



**GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO
STATO ITALIANE SPA
DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA
SEMESTRALE 2019**

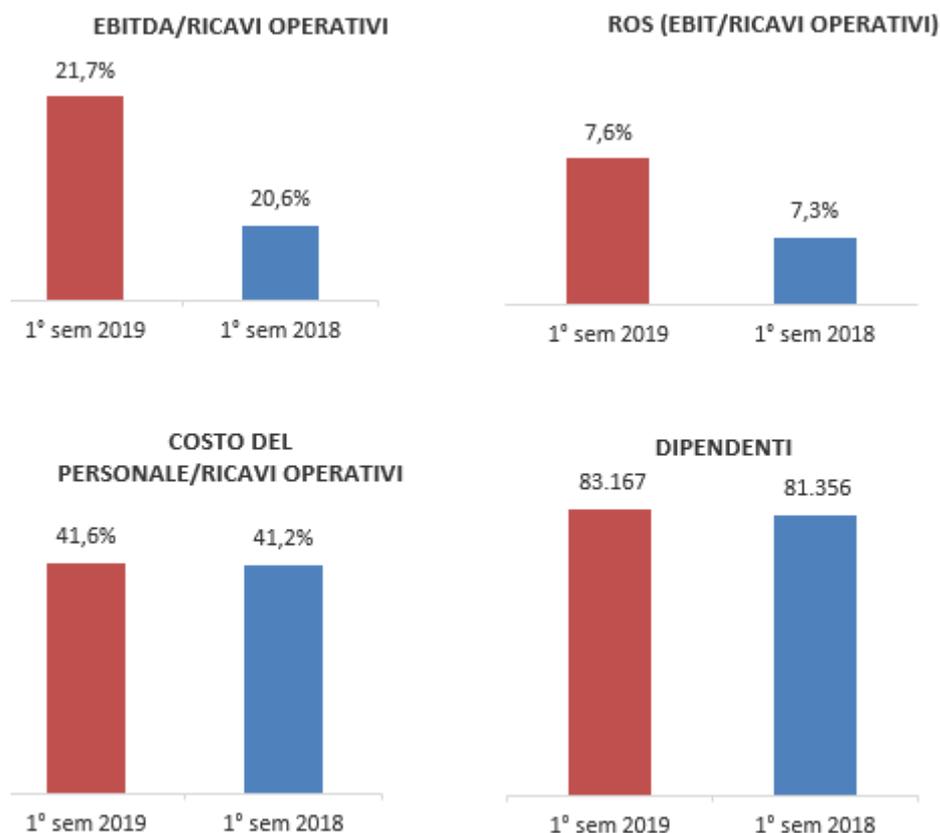
INDICE

GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA

DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA SEMESTRALE 2019

RISULTATI CONSOLIDATI	3
<i>PERFORMANCE</i> ECONOMICHE E FINANZIARIE DEL GRUPPO	4
INVESTIMENTI	10
<i>PERFORMANCE</i> ECONOMICHE E FINANZIARIE DEI SETTORI	11
<i>PERFORMANCE</i> ECONOMICHE E FINANZIARIE DI FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA	20
PROSPETTI CONTABILI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO GRUPPO FERROVIE DELLO STATO ITALIANE AL 30 GIUGNO 2019	22
PROSPETTI CONTABILI BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO DI FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA AL 30 GIUGNO 2019	28
INFORMATIVA PER SETTORE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO	34

RISULTATI CONSOLIDATI



valori in milioni di euro

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione	%
Ricavi operativi	5.976	5.850	126	2,2
Costi operativi	(4.679)	(4.644)	(35)	(0,8)
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.297	1.206	91	7,5
Risultato operativo (EBIT)	454	426	28	6,6
Risultato netto	362	347	15	4,3
Investimenti dell'esercizio	2.180	1.851	329	17,8
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo	(450)	(176)	(274)	(155,7)
	30.06.2019	31.12.2018	Variazione	%
Capitale investito netto (CIN)	50.734	48.418	2.316	4,8
Mezzi propri (MP)	42.085	41.763	322	0,8
Posizione finanziaria netta (PFN)	8.649	6.655	1.994	30,0
PFN/MP	0,21	0,16		

PERFORMANCE ECONOMICHE E FINANZIARIE DEL GRUPPO

Premessa

Al fine di illustrare i risultati economico-patrimoniali e finanziari del Gruppo sono stati predisposti schemi riclassificati di stato patrimoniale e conto economico, come rappresentati nelle pagine seguenti, diversi da quelli previsti dai principi contabili IFRS-UE adottati dal Gruppo FS Italiane. Tali schemi riclassificati contengono indicatori di *performance*, che il *management* ritiene utili ai fini del monitoraggio dell'andamento del Gruppo nonché rappresentativi dei risultati economico-finanziari prodotti dai *business*.

Inoltre, per consentire una migliore comprensione dei commenti sull'andamento economico del primo semestre 2019 e delle variazioni registrate rispetto al precedente, è utile ricordare che, a partire dal 1° gennaio 2019, è entrato in vigore il nuovo principio contabile IFRS 16 sul *Leasing* che ha significativamente rivisto la rappresentazione dei *leasing* finanziari introducendo un solo modello contabile. Il Gruppo FS, in linea con il mercato di riferimento e con i principali *peers*, ha optato per la transizione al nuovo principio utilizzando il metodo *modified retrospective* che vede i dati comparati del 2018 non rideterminati e quindi contabilizzati secondo i precedenti principi contabili ed interpretazioni. I margini riflettono pertanto la diversa contabilizzazione dei contratti di *leasing* tra i periodi a confronto con un impatto positivo sui costi operativi per 59 milioni di euro a fronte di un incremento degli ammortamenti di 60 milioni di euro e degli oneri finanziari di 4 milioni di euro, con un effetto netto complessivo, negativo sul risultato di periodo, pari a 5 milioni di euro.

La tabella che segue sterilizza gli effetti dell'adozione dell'IFRS 16 sul primo semestre del 2019 in modo da mettere in evidenza, in continuità di principi contabili applicati, le variazioni economiche legate al solo andamento del *business*:

Conto economico consolidato rideterminato

	1° semestre 2019	Effetti adozione IFRS 16	1° semestre 2019 proformato*	1° semestre 2018	valori in milioni di euro	
					Variazione	%
RICAVI OPERATIVI	5.976	0	5.976	5.850	126	2,2
COSTI OPERATIVI	(4.679)	(59)	(4.738)	(4.644)	(94)	(2,0)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.297	(59)	1.238	1.206	32	2,7
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(843)	60	(783)	(780)	(3)	(0,4)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	454	1	455	426	29	6,8
Saldo della gestione finanziaria	(75)	4	(71)	(58)	(13)	(22,4)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	379	5	384	368	16	4,3
Imposte sul reddito	(17)	0	(17)	(21)	4	19,0
RISULTATO NETTO DI PERIODO	362	5	367	347	20	5,8

*Al netto degli effetti IFRS 16.

Il confronto dei dati, in costanza di principi contabili, vede confermato il buon andamento delle attività *core*, riflesso sia nella crescita dei ricavi che nell'incremento meno che proporzionale dei costi operativi, quest'ultimo legato anche a politiche di *saving*, avviate a partire dal secondo semestre 2018, volte a creare ulteriore valore per il Gruppo.

Nel primo semestre 2019 il Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane mostra infatti, ancora una volta, nei numeri e negli indicatori di *performance*, la tenuta del *business* frutto delle scelte strategiche di volta in volta operate dal *management* sia in termini di consolidamento delle attività *core*, che di espansione in altri settori operativi e aree geografiche, il tutto sostenuto da un mutato scenario macroeconomico e sociale che ormai riconosce la centralità del sistema di mobilità e la sua connessione diretta al benessere e allo sviluppo del sistema paese.

Conto Economico Consolidato

Lo schema consolidato riclassificato nel seguito riportato include invece, coerentemente con il bilancio consolidato semestrale abbreviato, gli effetti contabili dell'IFRS 16 al 30 giugno 2019 mentre, come precisato in precedenza, i dati del periodo comparato non sono stati rideterminati, così come previsto dalle opzioni di transizione adottate dal Gruppo FS Italiane (*modified retrospective*).

valori in milioni di euro

	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione	%
RICAVI OPERATIVI	5.976	5.850	126	2,2
COSTI OPERATIVI	(4.679)	(4.644)	(35)	(0,8)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.297	1.206	91	7,5
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(843)	(780)	(63)	(8,1)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	454	426	28	6,6
Saldo della gestione finanziaria	(75)	(58)	(17)	(29,3)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	379	368	11	3,0
Imposte sul reddito	(17)	(21)	4	19,0
RISULTATO DI PERIODO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	362	347	15	4,3
Risultato di periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali				
RISULTATO NETTO DI PERIODO	362	347	15	4,3
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	358	335	23	6,9
RISULTATO NETTO DI TERZI	4	12	(8)	(66,7)

Il periodo in esame chiude con un **Risultato Netto** di periodo pari a 362 milioni di euro, a fronte dei 347 milioni di euro registrati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente, con una variazione positiva in termini percentuali pari al 4,3. Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, a dimostrazione della citata tenuta operativa dei *business* del Gruppo, aumenta di 91 milioni di euro, pari al +7,5%, con un valore che si attesterebbe comunque ad un +2,7% (+32 milioni di euro) al netto degli effetti derivanti dall'applicazione dell'IFRS 16.

I **Ricavi operativi**, complessivamente, fanno registrare un incremento pari a 126 milioni di euro (+2,2%), per effetto della crescita dei Ricavi da servizi di trasporto per 100 milioni di euro, degli Altri ricavi da contratti con la clientela per 24 milioni di euro e degli Altri ricavi e proventi per un totale complessivo pari a 52 milioni di euro. Di segno negativo invece, l'andamento dei Ricavi da Servizi di infrastruttura che, rispetto al primo semestre del 2018, diminuiscono di 50 milioni di euro.

In dettaglio, tutte le componenti specificatamente riferite ai **Ricavi da servizi di trasporto** (+100 milioni di euro) fanno registrare variazioni positive. Si rilevano, infatti, maggiori ricavi sia nel servizio passeggeri su ferro *Long Haul* (+28,2 milioni di euro) – quasi del tutto ascrivibili alla componente mercato – che nel servizio passeggeri su ferro Regionale per 20 milioni di euro (nazionale +29 milioni di euro ed internazionale -9 milioni di euro). In crescita anche i ricavi derivanti dal servizio passeggeri su gomma che nel semestre segnano un +39 milioni di euro, seguiti dalle buone *performance* del settore merci su ferro anch'esso in crescita per circa 12 milioni di euro.

Venendo ai fenomeni alla base dei citati scostamenti, la crescita del *business Long Haul* mercato è stata generata da precise strategie commerciali volte a cogliere tutte le opportunità di mercato possibili, con una conseguente nuova e migliore modulazione in termini di offerta e *pricing* che, nonostante l'incremento delle relazioni di traffico del principale *competitor* sulla tratta Roma-Milano, ha generato l'aumento dei ricavi anche a fronte di una lieve flessione nel periodo dei passeggeri-km. Nel segmento in analisi, a conferma del successo delle politiche di "*customer centricty*" del Gruppo, cresce anche il livello di soddisfazione della clientela.

Sulla componente Regionale del traffico su ferro ha inciso invece principalmente l'incremento dei passeggeri-km (+1,8%) affiancato da specifiche politiche implementate dal *Customer Care* Regionale (Assistenza e Sicurezza), che ha intensificato i presidi e i controlli sulla breve percorrenza. Anche nel servizio Regionale, al centro del nuovo Piano Industriale, si sono registrati incrementi nei livelli monitorati di soddisfazione della clientela. In linea con quanto pianificato, aumenta anche il ricorso al treno per raggiungere porti ed aeroporti e per muoversi verso le località turistiche.

Con riferimento invece al citato aumento dei ricavi derivanti dal servizio passeggeri su gomma (+39 milioni di euro), sono da segnalare le ottime *performance* del gruppo Busitalia la cui crescita, in termini di fatturato, è principalmente riconducibile alla componente estera del gruppo stesso. In dettaglio, a contribuire ai risultati positivi è la società olandese Qbuzz BV con un +36 milioni di euro di fatturato trainato, per circa 28 milioni di euro, dall'acquisizione di nuove concessioni e bacini di utenza (di cui +25 milioni di euro riferiti al servizio TPL nella nuova provincia di Zuid-Holland partito il 9 dicembre 2018). La restante parte dell'aumento dei ricavi gomma è legato all'effetto volumi anche in connessione dell'azzeramento, rispetto al primo semestre del 2018, delle giornate di sciopero.

Infine alla base della sopra citata crescita dei ricavi del settore merci e logistica (+12 milioni di euro) è soprattutto l'ampliamento del perimetro di Gruppo, con 7 milioni di euro riconducibili all'ingresso nell'area di consolidamento della società Rom Rail Transport Srl.

I **Ricavi da servizi di infrastruttura** diminuiscono rispetto al periodo precedente per un importo pari a 50 milioni di euro. Il decremento è riconducibile più che proporzionalmente alla società Anas SpA (-60 milioni di euro) come conseguenza dell'andamento dei lavori sulla rete stradale in concessione, mentre la società RFI SpA fa registrare un incremento, pari a 8 milioni di euro, dei ricavi tipici quale risultato dell'aumento dei volumi di traffico in termini di treni-Km, cui si uniscono le modifiche del sistema tariffario regolato dall'ART.

Gli **Altri ricavi da contratti con la clientela** (+24 milioni di euro) beneficiano prevalentemente dell'aumento dei Ricavi per la vendita di immobili e terreni *trading* connessi a programmi di dismissione (+14 milioni di euro) e dei Ricavi per lavori su commessa (+10 milioni di euro).

Nell'ambito degli **Altri ricavi e proventi**, complessivamente pari a +52 milioni di euro, rilevante risulta la variazione positiva dei Ricavi per contributi da Contratto di Programma che, anche per effetto di quanto previsto dalle Leggi nn. 136 e 145 del 2018, crescono di 20 milioni di euro principalmente per far fronte alle attività, i costi e gli investimenti che il Gruppo FS – con RFI SpA in testa – ha posto in essere per favorire l'assistenza alle persone con ridotta mobilità in ottemperanza a Leggi e Regolamenti (programma PRM). A contribuire inoltre alla crescita delle poste in esame è infine la plusvalenza generata dalla vendita della società Centostazioni Retail SpA pari a 28 milioni di euro.

I **Costi operativi** del primo semestre 2019 si attestano a 4.679 milioni di euro, in aumento dello 0,8% (+35 milioni di euro) rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, per effetto:

- dell'incremento dei costi netti del personale (+76 milioni di euro; +3,2%), legato prevalentemente alla crescita dell'organico oltre che alle normali dinamiche salariali;

- del decremento degli altri costi netti (-41 milioni di euro), quasi del tutto ascrivibile alla sopra citata prima applicazione del nuovo principio contabile IFRS 16, che ha comportato la riduzione dei canoni di locazione per circa 59 milioni di euro contabilizzati, sostanzialmente, come ammortamenti dei diritti d'uso su beni in *leasing*. Alla variazione netta ha poi contribuito la crescita degli altri costi correlati al normale andamento del *business* di Gruppo e del suo fatturato.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, per effetto della dinamica dei ricavi e costi operativi sopra descritti, si attesta nel periodo a 1.297 milioni di euro, con una variazione positiva di 91 milioni di euro, pari al +7,5%, mentre il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 454 milioni di euro (426 milioni di euro al 30 giugno 2018) e cresce di circa +28 milioni di euro. La crescita registrata a livello di EBITDA è sostanzialmente controbilanciata dai maggiori ammortamenti dei diritti d'uso (+60 milioni di euro) legati sempre ai già citati effetti economici che scaturiscono dalla prima applicazione dell'IFRS 16.

Il **Saldo della gestione finanziaria**, che mostra un onere netto di 75 milioni di euro, peggiora di 17 milioni di euro (-29,3%) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente come conseguenza, principalmente, di maggiori oneri finanziari (+18 milioni di euro, di cui 4 milioni di euro sempre connessi all'IFRS 16) e di maggiori accantonamenti riferiti alla componente interessi calcolata con riferimento a contenziosi con i fornitori di opere stradali (11 milioni di euro).

Le **Imposte sul reddito** passano dai 21 milioni di euro del 2018 ai 17 milioni di euro del semestre in chiusura.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

valori in milioni di euro

	30.06.2019	31.12.2018	Variazione
ATTIVITA'			
Capitale circolante netto gestionale	678	(324)	1.002
Altre attività nette	2.803	2.378	425
Capitale circolante	3.481	2.054	1.427
Capitale immobilizzato netto	51.858	50.986	872
Altri fondi	(4.605)	(4.622)	17
Attività nette possedute per la vendita			
CAPITALE INVESTITO NETTO	50.734	48.418	2.316
COPERTURE			
Posizione finanziaria netta a breve	771	(555)	1.326
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	7.878	7.210	668
Posizione finanziaria netta	8.649	6.655	1.994
Mezzi propri	42.085	41.763	322
COPERTURE	50.734	48.418	2.316

Il **Capitale investito netto** di Gruppo, pari a 50.734 milioni di euro, si è incrementato nel corso del primo semestre 2019 di 2.316 milioni di euro per effetto dell'incremento del **Capitale circolante** (+1.427 milioni di euro), del **Capitale immobilizzato netto** (+872 milioni di euro), e del decremento della voce **Altri fondi** (+17 milioni di euro).

Il **Capitale circolante netto gestionale**, che si attesta a +678 milioni di euro, presenta una variazione in aumento di 1.002 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente e beneficia prevalentemente della variazione positiva netta dei crediti/debiti commerciali per +651 milioni di euro e maggiori rimanenze per +248 milioni di euro, nonché di maggiori acconti a fornitori per +105 milioni di euro.

Le **Altre attività nette** registrano un incremento pari a 425 milioni di euro che deriva sostanzialmente dall'effetto combinato:

- di maggiori crediti netti iscritti verso lo Stato, il MEF, il MIT e altri Enti/Amministrazioni dello Stato (+836 milioni di euro), quale effetto: i) della normale rilevazione per competenza dei nuovi contributi, al netto degli incassi, e della variazione degli acconti di periodo allocati ai progetti avviati in ambito ferroviario (+870 milioni di euro) e ii) di minori crediti verso lo Stato per contenziosi (-34 milioni di euro), riconducibili interamente alla società Anas SpA e connessi alla gestione dei contenziosi stessi il cui trattamento è appositamente disciplinato da normative ed accordi (cd "rischio *extra costi*");
- di maggiori altri debiti correnti (-302 milioni di euro), la cui variazione più significativa interessa i debiti maturati nei confronti del personale;
- il resto della variazione riferita alla posta in commento (-109 milioni di euro) è riconducibile all'andamento dei crediti e debiti di natura tributaria e previdenziale, ascrivibile alla normale dinamica di regolazione finanziaria ed ai rimborsi effettuati dall'Erario.

Il **Capitale immobilizzato netto** presenta un incremento di 872 milioni di euro attribuibile principalmente all'incremento netto degli *asset* operativi con investimenti del periodo pari a 3.176 milioni di euro, inclusivi dell'effetto di prima applicazione dell'IFRS 16 per 609 milioni di euro, al netto degli ammortamenti del semestre per 837 milioni di euro e dei contributi per 1.483 milioni di euro. La parte residua dell'incremento è sostanzialmente ascrivibile alla variazione della voce partecipazioni.

La **Posizione finanziaria netta** rappresenta un indebitamento netto di 8.649 milioni di euro e registra nel primo semestre dell'anno un incremento di 1.994 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2018. Tale variazione è essenzialmente correlata all'effetto netto:

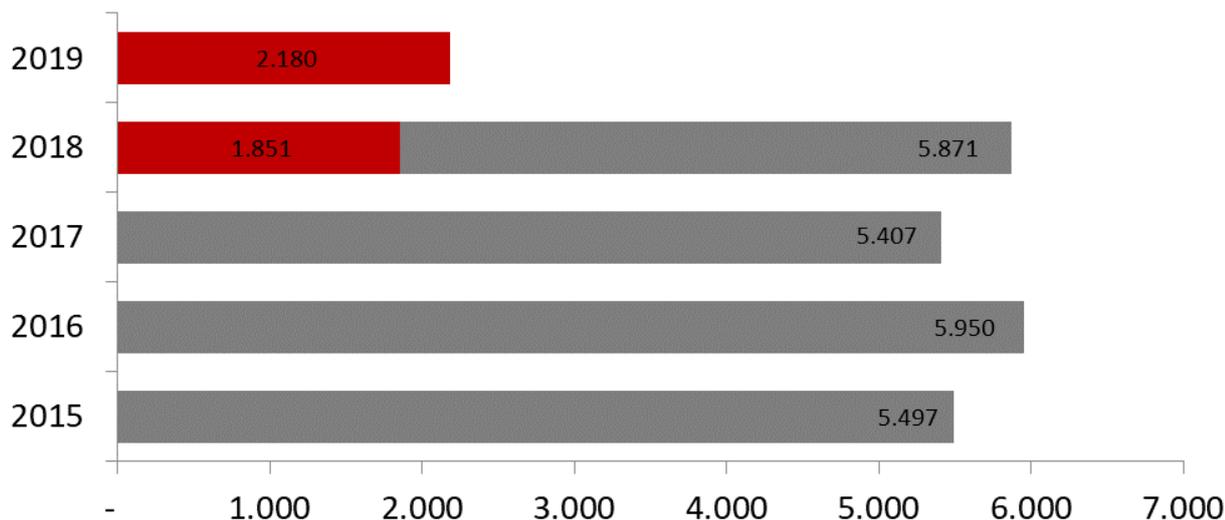
- dell'iscrizione di debiti per passività finanziarie *leasing*, +614 milioni di euro in sede di prima applicazione dell'IFRS 16 e 29 milioni di euro quale variazione di periodo;
- della variazione netta delle poste connesse all'attività di sviluppo della rete ferroviaria e stradale (+457 milioni di euro). In dettaglio: i) diminuiscono i Crediti verso MEF per contributi quindicennali (+294 milioni di euro) a seguito degli incassi del periodo; ii) si riducono le attività finanziarie per accordi di servizi in concessione (+58 milioni di euro) quale movimentazione complessiva ascrivibile alla rilevazione delle nuove opere costruite in concessione al netto degli incassi di periodo; iii) aumentano gli acconti passivi incassati a fronte di lavori da eseguire (+105 milioni di euro);
- della diminuzione del conto corrente di tesoreria (+458 milioni di euro), nel quale conferiscono prevalentemente i versamenti effettuati dal MEF per il Contratto di Programma per l'infrastruttura ferroviaria;
- dell'aumento delle esposizioni finanziarie da banche (+489 milioni di euro) legato al *funding* dalla Capogruppo per fronteggiare le esigenze di investimento ed operative delle società del Gruppo.

I **Mezzi propri** passano da 41.763 milioni di euro a 42.085 milioni di euro, con una variazione positiva pari a 322 milioni di euro, per effetto:

- dell'utile di periodo pari a 362 milioni di euro;
- dei dividendi distribuiti relativi all'esercizio 2018 pari a 3 milioni di euro;
- della variazione negativa della riserva per *fair value* dei derivati e della riserva di utili (perdite) attuariali per complessivi 44 milioni di euro;
- della variazione complessivamente aumentativa dei debiti per derivati per 7 milioni di euro.

INVESTIMENTI

La spesa per investimenti complessivi realizzati dal Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane nel corso del primo semestre del 2019 ammonta a 2.180 milioni di euro, di cui 697 milioni di euro in autofinanziamento e 1.483 milioni di euro contribuiti da fonti pubbliche.



Guardando ai c.d. "Investimenti Tecnici", il Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane ha sviluppato e gestito nel periodo volumi per circa 3 miliardi di euro¹, di cui il 99% in Italia:

- il 70% circa ha riguardato il settore operativo Infrastruttura, nel cui ambito i progetti di Rete Ferroviaria Italiana (RFI SpA) hanno inciso per 1.538 milioni di euro (di cui 1.511 milioni per la Rete Convenzionale/AC e 27 milioni di euro per la rete AV/AC Torino-Milano-Napoli) e quelli del Gruppo Anas per 496 milioni di euro;
- il 29% circa si concentra nel 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 719 milioni di euro (inclusivi della manutenzione ciclica), il gruppo Mercitalia per circa 107 milioni di euro, il gruppo Busitalia per 36 milioni di euro e le rimanenti società operanti all'estero per 21 milioni di euro (Netinera, Trenitalia c2c Ltd, Thello SAS e TrainOSE SA);
- l'1% circa è relativo ai settori Immobiliare e Altri Servizi, realizzato principalmente da FS Sistemi Urbani Srl e da Ferrovie dello Stato Italiane SpA per la manutenzione e valorizzazione dei rispettivi *asset* immobiliari e per i progetti ICT.

¹ Gli Investimenti Tecnici ricomprendono, oltre i 2,1 miliardi di investimenti complessivi, anche gli investimenti contabilizzati secondo l'IFRIC 12 di Anas SpA e FSE Srl (per circa 0,5 miliardi di euro) e per la differenza, gli investimenti delle società di scopo non consolidate con il metodo integrale (es.: TELT, BBT etc) e gli acconti (per un totale di 0,4 miliardi di euro).

PERFORMANCE ECONOMICHE E FINANZIARIE DEI SETTORI

Il Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane, attivo in Italia ed all'estero, realizza e gestisce infrastrutture, opere e servizi nel trasporto ferroviario, stradale e autostradale, passeggeri e merci, e nel trasporto pubblico su gomma. Come previsto nel modello organizzativo, che riflette le previsioni statutarie, le attività sociali vengono svolte principalmente, anche se non esclusivamente, attraverso società partecipate.

Il Gruppo è organizzato in quattro settori operativi che caratterizzano il suo *business*: Trasporto, Infrastruttura, Servizi immobiliari e Altri servizi. Alla Capogruppo fanno capo le società operanti nei diversi settori che sono dotate di una propria specificità aziendale e autonomia gestionale nel perseguimento dei rispettivi obiettivi di *business*.

Nel Settore Trasporto operano le società del Gruppo FS Italiane che svolgono attività di trasporto passeggeri e/o merci su ferro, su strada o via mare. Più in particolare, nel trasporto su rotaia opera principalmente Trenitalia SpA, che si occupa dei servizi per la mobilità di viaggiatori sia in ambito nazionale che internazionale gestendo sia le tratte regionali che quelle nazionali, tra cui spicca il servizio di Alta Velocità. Contribuiscono 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 con più di 30 società partecipate; TrainOSE SA che opera in Grecia tra Atene e Salonico; Trenitalia c2c Ltd che effettua il trasporto passeggeri nel mercato inglese e la FSE Srl come concessionaria dei servizi ferroviari ed automobilistici in Puglia.

Le società che si occupano prevalentemente di trasporto merci sono invece quelle riconducibili al c.d. "polo Mercitalia" operative a livello nazionale e internazionale, e al gruppo TX Logistik (presente prevalentemente in Germania, Austria, Svizzera e Danimarca). Il Settore Trasporto comprende anche i servizi di mobilità viaggiatori su gomma sia su tratte metropolitane sia su tratte a media-lunga percorrenza, che vengono effettuati dal gruppo formato da Busitalia-Sita Nord Srl e le sue partecipate e, anche in questo ambito, dalla già citata FSE Srl.

Nel Settore Infrastruttura operano principalmente Rete Ferroviaria Italiana SpA, la cui *mission* prevede il ruolo principale di Gestore nazionale della infrastruttura ferroviaria, e Anas SpA, impegnata nella gestione della rete stradale e autostradale italiana di interesse nazionale. In qualità di Gestore della rete RFI SpA cura la manutenzione, l'utilizzo e lo sviluppo della rete stessa e 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. In minore quota legata ad aspetti dimensionali, contribuisce ai risultati del Settore Italferr SpA, la società di ingegneria del Gruppo. Le altre società che si occupano di infrastruttura all'interno del Gruppo sono, in via esclusiva o accessoria ai servizi: FSE Srl; Brenner Basis Tunnel SE; Tunnel Ferroviario del Brennero SpA (TFB), Tunnel Euralpin Lyon Turin (TELTY); Grandi Stazioni Rail SpA; Centostazioni Retail SpA e Metropark SpA.

Nel Settore Servizi Immobiliari opera principalmente la società FS Sistemi Urbani srl che si occupa dei servizi di *asset management*, commercializzazione e valorizzazione, del patrimonio non funzionale del Gruppo.

Contribuisce ai risultati del Settore, solo per la sua attività di gestione immobiliare, anche la Capogruppo che, oltre a fornire gli indirizzi strategici in materia immobiliare e di *asset allocation* (ad es. scissioni, fusioni, conferimenti in società veicolo, ecc.) alle società del Gruppo, si occupa della vendita degli immobili e dei terreni di *trading* facenti parte degli *asset* immobiliari di sua proprietà.

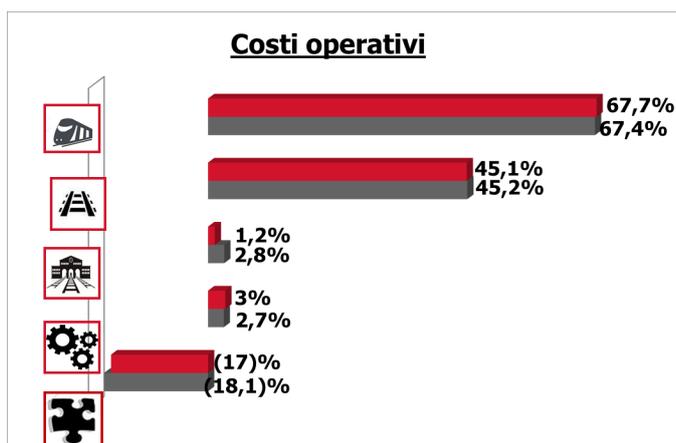
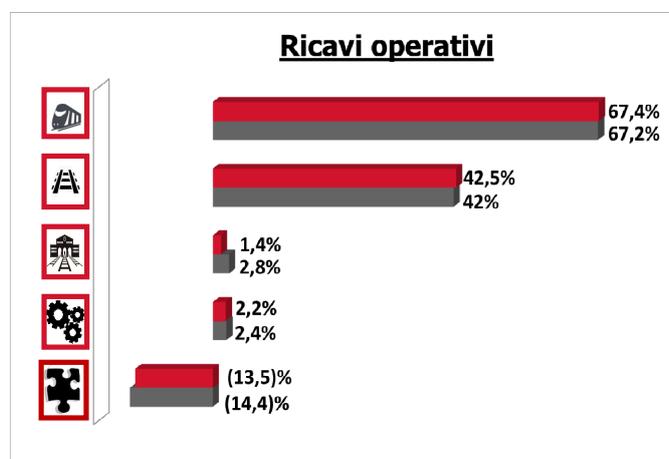
Nel Settore Altri Servizi opera Ferrovie dello Stato Italiane SpA, nel suo ruolo di *holding* del Gruppo e per le attività che non rientrano nella gestione immobiliare sopra descritta, che indirizza e coordina le politiche e le strategie industriali delle società

operative. Le altre società facenti parte del Settore sono: Ferservizi SpA, che gestisce in *outsourcing*, per le principali società del Gruppo, le attività non direttamente connesse all'esercizio ferroviario; Fercredit SpA la cui attività è rivolta essenzialmente allo sviluppo del "*credit factoring*" e del *leasing* sul mercato *captive*, nonché all'espansione delle operazioni di "*consumer credit*" per i dipendenti del Gruppo e Italcertifer SpA, che si occupa della conduzione di attività di certificazione, valutazione e prove riferite a sistemi di trasporto ed infrastrutturali.

Di seguito, l'analisi dell'andamento gestionale del Gruppo FS Italiane viene commentata con riferimento alle *performance* dei settori operativi che, nella rappresentazione grafica sottostante, sono sintetizzate con riguardo alle rispettive quote percentuali, nel confronto fra primo semestre 2019 e 2018, di Ricavi e Costi operativi, EBITDA e Risultato netto e nel confronto fra 30 giugno 2019 e 31 dicembre 2018 del Capitale investito netto.

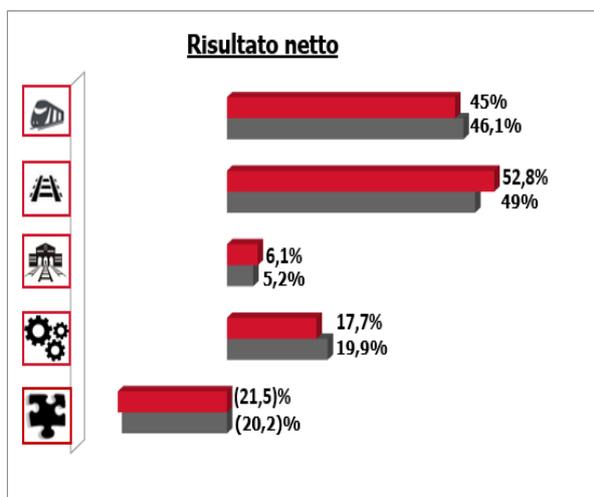
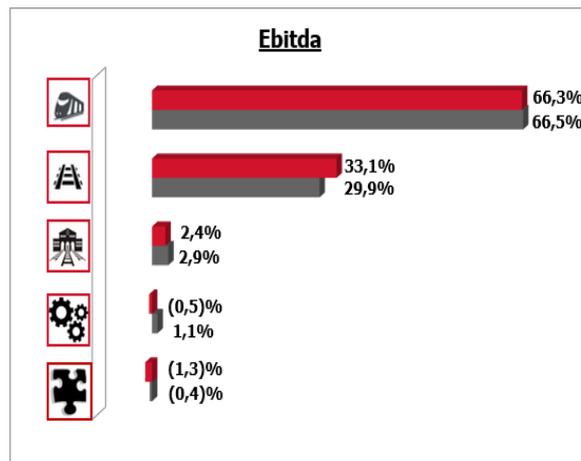
■ 2019 ■ 2018

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

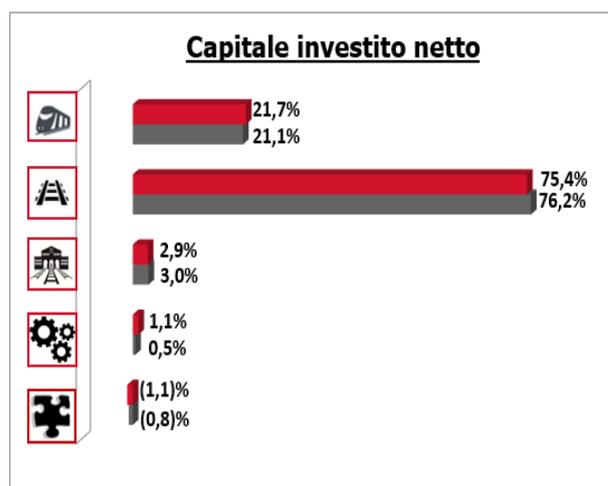


2019

2018



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



Settore Trasporto

valori in milioni di euro

	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.933	3.825	108	2,8
Altri proventi	93	107	(14)	(13,1)
Ricavi operativi	4.026	3.932	94	2,4
Costi operativi	(3.166)	(3.130)	(36)	(1,2)
EBITDA	860	802	58	7,2
Risultato Operativo (EBIT)	200	198	2	1,0
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	163	160	3	1,9

	30.06.2019	31.12.2018	Variazione
Capitale investito netto	10.993	10.213	780

Il settore Trasporto chiude il primo semestre 2019 con un **Risultato netto del periodo** positivo per 163 milioni di euro in crescita di 3 milioni di euro rispetto al primo semestre 2018.

I **Ricavi operativi** del settore ammontano a 4.026 milioni di euro e fanno registrare un incremento di 94 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2018, attribuibile integralmente alla crescita dei servizi di trasporto (+96 milioni di euro circa) sia nella componente organica dei *Business* del Gruppo sia in relazione alla piena manifestazione degli effetti economici legati alle nuove concessioni aggiudicate nell'ultima parte del 2018 da QBuzz in Olanda.

La crescita dei ricavi da servizi di trasporto relativi alla componente organica dei *Business* del Gruppo è riconducibile sia al trasporto merci (in relazione ai maggiori volumi di trasporto registrati, in particolare da Mercitalia Rail, e all'avvio dei servizi della *Business Unit Fast* a partire da ottobre 2018) sia al trasporto passeggeri nazionale su ferro. Per quest'ultimo la crescita si realizza sia nel segmento *Long Haul* - sostenuta da una politica commerciale volta a cogliere tutte le opportunità di mercato e ad accrescere il livello di soddisfazione della clientela, mantenendo un posizionamento *Premium* dei propri servizi, con l'obiettivo di mantenere il valore del *Brand* - sia in quello *Short Haul*, in relazione invece ai maggiori volumi di domanda serviti, agli incrementi tariffari e, in particolar modo, al rafforzamento di specifiche politiche implementate dal *Customer Care Regionale* (Assistenza e Sicurezza), che ha intensificato i presidi e i controlli sulla breve percorrenza.

L'**EBITDA** del settore Trasporto si attesta nel primo semestre 2019 a un valore positivo di 860 milioni di euro registrando un incremento di 58 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2018, generato dall'effetto positivo determinato dalla applicazione dal 1° gennaio 2019 dell'IFRS 16 (+53 milioni di euro) e da una leggera crescita dei margini dei *Business*. In dettaglio, con riferimento a tale ultimo aspetto, la significativa crescita del fatturato è stata infatti parzialmente controbilanciata da maggiori costi ed investimenti necessari al miglioramento della qualità del servizio offerto, in particolar modo per i servizi inerenti all'assistenza e alla sicurezza del trasporto regionale.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 200 milioni di euro in crescita di 2 milioni di euro rispetto all'anno precedente. Il miglioramento registrato a livello di EBITDA è sostanzialmente neutralizzato da un maggior peso degli ammortamenti, sempre per effetto dell'applicazione del citato nuovo principio IFRS 16 (+54 milioni di euro).

I **Proventi e oneri finanziari**, negativi per 53 milioni di euro, presentano un peggioramento di 4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2018, ancora una volta come conseguenza della rilevazione della componente finanziaria dell'IFRS 16 non presente nel periodo comparato.

Le **Imposte sul reddito** del settore relative al primo semestre 2019 evidenziano una riduzione di 5 milioni di euro rispetto al valore del medesimo periodo dello scorso anno.

Finanziamenti e contratti correlati del Settore Trasporto

Finanziamento *intercompany* TrainOSE SA

In data 27 marzo 2019, Ferrovie dello Stato Italiane SpA ha concesso alla controllata TrainOSE SA un finanziamento *intercompany* per l'acquisizione del 100% del capitale sociale di ROSCO SA e per i fabbisogni iniziali relativi a dotazione di macchinari e *standard* di sicurezza sul lavoro. Il finanziamento ha un importo massimo pari a 25 milioni di euro e scadenza 29 dicembre 2028.

Finanziamento *intercompany* Firenze City Sightseeing Srl

In data 8 aprile 2019, Ferrovie dello Stato Italiane SpA ha concesso a Firenze City Sightseeing Srl un finanziamento *intercompany* di importo pari a 255 mila euro e scadenza 28 dicembre 2023, garantito da Busitalia Sita-Nord Srl, per finanziare l'acquisto di un bus e dei relativi accessori di bordo.

Rinegoziazione delle condizioni applicate al debito di METRO 5 SpA

Lo scorso 29 aprile 2019, con il supporto di Ferrovie dello Stato Italiane SpA, METRO 5 SpA ha concluso, con un margine inferiore di oltre il 40% rispetto a quello applicabile in precedenza, il processo di rinegoziazione delle condizioni applicate ai circa 500 milioni di euro di debito finanziario con scadenza 2035. Il processo di rinegoziazione del debito è iniziato nella prima metà del 2018, dopo l'ingresso di FS SpA nell'azionariato della società con il 36,7%. I vantaggi derivanti dalla rinegoziazione sono stati condivisi e ripartiti tra METRO 5 SpA e il Comune di Milano. Quest'ultimo beneficia dunque di una riduzione del Canone di Disponibilità per oltre 1 milione di euro all'anno e circa 40 milioni di euro fino al termine della concessione nel 2041. Il debito era in capo, per quasi il 70%, a nove primarie banche nazionali e internazionali (BNP Paribas, IMI, Monte dei Paschi di Siena, Société Générale e Unicredit che hanno agito in qualità di *Working MLA* oltre a BBVA, Credit Agricole, Natixis e UBI), a Cassa Depositi e Prestiti e, per la parte restante, a investitori istituzionali sottoscrittori di titoli obbligazionari.

Finanziamento *intercompany* Mercitalia Logistics SpA

In data 5 giugno 2019, Ferrovie dello Stato Italiane SpA ha concesso alla controllata Mercitalia Logistics SpA un finanziamento *intercompany* per coprire specificatamente le esigenze patrimoniali della controllata TX Logistik AG. Il finanziamento ha un importo massimo pari a 56 milioni di euro e scadenza 30 giugno 2024. L'operazione si inquadra nell'ambito di quanto approvato sia con delibera di Consiglio di Amministrazione di FS SpA che di Mercitalia Logistics SpA per l'allungamento delle durate dei finanziamenti delle società del polo Mercitalia, al fine di riequilibrare il rapporto fra relativi fonti e impieghi, anche in termini di corrispondenza di durate fra gli *asset* e il debito acceso.

Settore Infrastruttura

valori in milioni di euro

	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.373	2.326	47	2,0
Altri proventi	164	132	32	24,2
Ricavi operativi	2.537	2.458	79	3,2
Costi operativi	(2.108)	(2.097)	(11)	(0,5)
EBITDA	429	361	68	18,8
Risultato Operativo (EBIT)	256	202	54	26,7
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	191	170	21	12,4

	30.06.2019	31.12.2018	Variazione
Capitale investito netto	38.270	36.884	1.386

Il settore Infrastruttura chiude il periodo in esame con un **Risultato netto** positivo per 191 milioni di euro in incremento di 21 milioni di euro rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

I **Ricavi operativi** ammontano a 2.537 milioni di euro, in significativa crescita rispetto ai valori del 2018 (incremento di 79 milioni di euro di cui buona parte verso Gruppo). La variazione è principalmente dovuta a:

- incremento dei ricavi di RFI SpA per 56 milioni di euro derivanti principalmente da maggiori ricavi da Contratto di Programma necessari a fronteggiare i costi operativi per la gestione della rete, dalla quota - sempre riferita a RFI SpA - della plusvalenza realizzata a seguito della cessione della partecipazione nella società Centostazioni Retail SpA, nonché dai maggiori ricavi da pedaggio e servizi alle Imprese Ferroviarie;
- maggiori ricavi per servizi di ingegneria e certificazioni per 20 milioni di euro.

L'**EBITDA** del settore Infrastruttura si attesta, nel primo semestre 2019, a un valore positivo di 429 milioni di euro e registra un incremento di 68 milioni di euro rispetto al 2018 pilotato sostanzialmente dalla marginalità legata ai maggiori ricavi.

L'**EBIT** del settore si attesta nel periodo in esame a un valore positivo di 256 milioni di euro, in crescita di 54 milioni di euro rispetto al 2018, e risulta influenzato da maggiori ammortamenti del gruppo ANAS.

I **Proventi e oneri finanziari**, negativi per 39 milioni di euro, risultano in peggioramento rispetto al 2018 di 18 milioni di euro, principalmente per effetto degli apporti attribuibili al gruppo Anas SpA e relativi a svalutazioni di partecipazioni.

Le **Imposte sul reddito** del settore ammontano, nel primo semestre 2019, a 26 milioni di euro in incremento di 15 milioni di euro per la presenza, nel primo semestre del 2019, di oneri relativi alla chiusura di un contenzioso fiscale di RFI SpA.

Settore Servizi Immobiliari

valori in milioni di euro

	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	86	153	(67)	(43,8)
Altri proventi		13	(13)	(100,0)
Ricavi operativi	86	166	(80)	(48,2)
Costi operativi	(55)	(131)	76	58,0
EBITDA	31	35	(4)	(11,4)
Risultato Operativo (EBIT)	24	25	(1)	(4,0)
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	22	18	4	22,2
	30.06.2019	31.12.2018	Variazione	
Capitale investito netto	1.461	1.458	3	

Il Settore Servizi Immobiliari rileva nel periodo un calo sensibile sia dei ricavi operativi (-48,2%) che dei costi operativi (-58%) rispetto a fine giugno 2018. Ciononostante chiude il primo semestre 2019 con un **Risultato netto del periodo** positivo per 22 milioni di euro in miglioramento di 4 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2018.

Settore Altri Servizi

valori in milioni di euro

	1° semestre 2019	1° semestre 2018	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	106	124	(18)	(14,5)
Altri proventi	28	16	12	75,0
Ricavi operativi	134	140	(6)	(4,3)
Costi operativi	(141)	(127)	(14)	(11,0)
EBITDA	(7)	13	(20)	(153,8)
Risultato Operativo (EBIT)	(21)	5	(26)	>200
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	64	69	(5)	(7,2)

	30.06.2019	31.12.2018	Variazione
Capitale investito netto	551	231	320

Nel primo semestre 2019 il settore Altri Servizi ha realizzato un **Risultato netto del periodo** positivo per 64 milioni di euro in leggera riduzione rispetto al precedente esercizio quando risultava pari a 69 milioni di euro.

I **Ricavi operativi**, pari a 134 milioni di euro, registrano una variazione in diminuzione di 6 milioni di euro, sostanzialmente attribuibile a Ferservizi SpA a seguito del progetto di revisione dei corrispettivi contrattuali verso le società del Gruppo.

L'**EBITDA** si attesta nel primo semestre 2019 a un valore negativo di 7 milioni di euro in peggioramento di 20 milioni di euro rispetto al precedente esercizio principalmente per maggiori oneri ascrivibili alle operazioni straordinarie in corso.

L'**EBIT** del settore si attesta, nel periodo in esame, a un valore negativo di 21 milioni di euro in peggioramento di 26 milioni di euro rispetto al 2018. Al peggioramento registrato a livello di EBITDA si aggiunge un maggior peso degli ammortamenti.

Il **Saldo della gestione finanziaria** è positivo nel primo semestre 2019 per 17 milioni di euro e migliora di 5 milioni di euro rispetto al 2018.

Le **Imposte sul reddito** del settore presentano un provento netto pari a 68 milioni di euro in crescita rispetto al valore del medesimo periodo dello scorso anno, come conseguenza degli effetti positivi derivanti dalla gestione del consolidato fiscale.

Finanziamenti e contratti correlati del Settore Altri servizi

Delibera nuovi *bond* e finanziamenti

In data 16 aprile 2019 il Consiglio di Amministrazione di Ferrovie dello Stato Italiane SpA ha deliberato l'emissione di nuovi prestiti obbligazionari a valere sul Programma EMTN quotato presso la Borsa valori di Dublino, riservati agli investitori istituzionali per un importo complessivo massimo di 1 miliardo e 750 milioni di euro. I proventi raccolti sul mercato dei capitali di debito saranno destinati – anche mediante nuovi *green bond* - all'acquisto di nuovi treni per il trasporto regionale e per

quello a media e lunga percorrenza, di nuove locomotive per il trasporto merci e per il completamento dell'infrastruttura ferroviaria Alta Velocità/Alta Capacità.

Aggiornamento del *Green Bond Framework*

In data 1° luglio 2019 Ferrovie dello Stato Italiane SpA ha pubblicato il suo *Green Bond Framework* aggiornato. I nuovi treni regionali *Rock* e *Pop* sono stati confermati fra gli *Eligible Green Projects*, unitamente ai treni alta velocità ETR1000 e le locomotive elettriche e i carri di ultima generazione, con relativi adeguamenti tecnologici, per il trasporto merci. La *Second Party Opinion*, rilasciata dall'agenzia specializzata *Sustainalytics*, ha inoltre confermato la robustezza e la credibilità del *Framework* di FS Italiane e il suo allineamento ai *Green Bond Principles* 2018.

Emissione obbligazionaria *green* – Serie 10 EMTN

In data 9 luglio 2019 Ferrovie dello Stato Italiane SpA ha collocato il suo secondo *green bond*, per l'ammontare di 700 milioni di euro a valere sul Programma EMTN. Il titolo ha cedola fissa pari all'1,125% e durata pari a 7 anni. L'emissione si inquadra nell'ambito del suddetto *Green Bond Framework*. Con questa operazione, FS Italiane è la prima emittente *corporate* a finanziare anche l'acquisto di materiale rotabile per il trasporto merci con *green bond* e la prima emittente italiana ad aver ottenuto la certificazione dalla Climate Bonds Initiative (CBI), organizzazione *no profit* che promuove a livello mondiale la finanza sostenibile come strumento per contrastare i cambiamenti climatici. Banca IMI, BNP Paribas, CITI, Crédit Agricole CIB, UniCredit, hanno agito in qualità di *Joint Lead Managers and Joint Bookrunners* nel collocamento dei titoli. L'emissione si inquadra nell'ambito dei complessivi suddetti 1,75 miliardi di euro, deliberati il 16 aprile 2019 dal CdA di FS SpA per la copertura dei fabbisogni del Gruppo FS per investimenti nel 2019. I proventi del *bond* sono oggetto di due distinti *intercompany loan* in favore di Trenitalia SpA (in misura prevalente pari a circa l'80% dell'operazione) e di Mercitalia Rail SpA, in linea con le rispettive delibere di Consiglio e come approvato in seno al *Green Bond Working Committee di FS SpA*.

PERFORMANCE ECONOMICHE E FINANZIARIE DI FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA

Conto economico

valori in milioni di euro

	30.06.2019	30.06.2018	Variazione	%
Ricavi operativi	92	91	1	1
- Ricavi dalle vendite e prestazioni	79	83	(4)	(5)
- Altri ricavi	13	8	5	63
Costi operativi	(105)	(83)	(22)	27
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	(13)	8	(21)	NA
Ammortamenti	(14)	(10)	(4)	40
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(2)		(2)	NA
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(29)	(2)	(27)	NA
Proventi e oneri finanziari	159	150	9	6
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	130	148	(18)	(12)
Imposte sul reddito	73	58	15	26
RISULTATO NETTO DI PERIODO	203	206	(3)	(1)

Il **Risultato netto** del primo semestre 2019 si attesta ad un valore positivo di 203 milioni di euro, con una minima riduzione rispetto all'esercizio precedente di 3 milioni di euro, attribuibile alla componente operativa (-27 milioni di euro) ed alla componente finanziaria (+9 milioni di euro) e fiscale (+15 milioni di euro).

La riduzione del **Margine operativo lordo (EBITDA)**, pari a -21 milioni di euro, è dovuta principalmente ad un incremento dei costi operativi per effetto dei maggiori costi del personale a ruolo e dei costi per servizi (servizi informatici e consulenze).

Il miglioramento del **Saldo dei proventi e oneri finanziari** è imputabile principalmente ai seguenti fattori:

- plusvalenza derivante dall'alienazione della partecipazione in Centostazioni Retail SpA (13 milioni di euro);
- decremento netto dei dividendi distribuiti dalle società del Gruppo (-7 milioni di euro), dovuto principalmente a Netinera Deutschland GmbH (-7 milioni di euro) e a Fercredit SpA (-6 milioni di euro) a fronte dei maggiori dividendi distribuiti da Italferr SpA (+5 milioni di euro) e da Eurofima (+1 milione di euro);
- riduzione degli oneri finanziari (-6 milioni) cui si contrappone la riduzione dei proventi finanziari (-4 milioni di euro).

Le **Imposte sul reddito** presentano un incremento complessivo di 15 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente attribuibile principalmente ai maggiori proventi da consolidato fiscale (per 8 milioni di euro), iscritti a fronte delle perdite fiscali trasferite al Gruppo nel corso degli anni e utilizzate nell'esercizio, per le quali non è ritenuta probabile una successiva remunerazione, ed all'effetto positivo derivante dall'assenza di imposte nel periodo (pari a 7 milioni di euro nel semestre 2018).

Stato patrimoniale riclassificato

valori in milioni di euro

	30.06.2019	31.12.2018	Variazione
ATTIVITA'			
Capitale circolante netto gestionale	420	389	31
Altre attività nette	325	77	248
Capitale circolante	745	466	279
Immobilizzazioni tecniche	557	549	8
Partecipazioni	38.072	38.072	
Capitale immobilizzato netto	38.629	38.621	8
TFR	(9)	(9)	
Altri fondi	(369)	(419)	50
TFR e Altri fondi	(378)	(428)	50
Attività nette detenute per la vendita		22	(22)
CAPITALE INVESTITO NETTO	38.996	38.681	315
COPERTURE			
Posizione finanziaria netta a breve	(510)	(728)	218
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	(327)	(220)	(107)
Posizione finanziaria netta	(837)	(948)	111
Mezzi propri	39.833	39.629	204
COPERTURE	38.996	38.681	315

Il **Capitale investito netto**, pari a 38.996 milioni di euro, si è incrementato nel corso del primo semestre 2019 di 315 milioni di euro principalmente per l'incremento registrato sul **Capitale circolante** (279 milioni di euro).

Il **Capitale circolante** si attesta a 745 milioni di euro, l'incremento rispetto al 31 dicembre 2018 è attribuibile all'aumento netto dei crediti e debiti di natura commerciale (+28 milioni di euro), al decremento netto del debito IVA (+120 milioni di euro) ed all'incremento dei crediti verso le controllate dovuto principalmente ai dividendi 2018 liberati nel corrente anno e non ancora distribuiti (+131 milioni di euro).

La **Posizione finanziaria netta** registra una variazione negativa di 111 milioni di euro, con un decremento della liquidità netta che passa da 948 milioni di euro al 31 dicembre 2018 a 837 milioni di euro al 30 giugno 2019. Tale decremento è determinato principalmente dal maggior indebitamento contratto per i fabbisogni delle società del Gruppo per 148 milioni di euro cui si contrappongono gli incassi relativi alla vendita della società Centostazioni Retail Spa per 35 milioni di euro e dei dividendi per 15 milioni di euro.

I **Mezzi propri**, infine, evidenziano un incremento di 204 milioni di euro dovuto essenzialmente all'utile complessivo registrato nel semestre.

**PROSPETTI CONTABILI BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE
ABBREVIATO GRUPPO FERROVIE DELLO STATO ITALIANE AL 30
GIUGNO 2019**

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

valori in milioni di euro

	30.06.2019	31.12.2018 (*)
Attività		
Immobili, impianti e macchinari	45.287	44.371
Investimenti immobiliari	1.411	1.403
Attività immateriali	4.193	4.260
Attività per imposte anticipate	426	413
Partecipazioni (metodo del Patrimonio Netto)	567	555
Attività finanziarie non correnti per accordi di servizi in concessione	1.690	1.917
Attività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	1.847	2.155
Crediti commerciali non correnti	7	9
Altre attività non correnti	4.259	4.471
Totale attività non correnti	59.687	59.554
Rimanenze	2.448	2.200
Crediti commerciali correnti	2.782	2.494
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	850	818
Attività finanziarie correnti per accordi di servizi in concessione	1.389	1.220
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.346	1.796
Crediti tributari	118	120
Altre attività correnti	6.016	4.317
Totale attività correnti	14.949	12.965
Totale attività	74.636	72.519
Patrimonio Netto e passività		
Capitale sociale	39.204	39.204
Riserve	54	50
Riserve di valutazione	(480)	(436)
Utili/(Perdite) portati a nuovo	2.428	1.896
Utile/(Perdita) di periodo	358	540
Patrimonio Netto del Gruppo	41.564	41.254
Utile/(Perdita) di Terzi	4	19
Capitale e Riserve di Terzi	445	424
Totale Patrimonio Netto di Terzi	449	443
Patrimonio Netto	42.013	41.697
Passività		
Finanziamenti a medio/lungo termine	7.609	8.335
TFR e altri benefici ai dipendenti	1.420	1.474
Fondi rischi e oneri	2.652	2.588
Passività per imposte differite	499	525
Acconti per opere da realizzare non correnti	1.100	995
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	2.378	1.620
Debiti commerciali non correnti	56	49
Altre passività non correnti	127	138
Totale passività non correnti	15.841	15.724
Finanziamenti a breve termine e quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	3.999	3.069
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	34	35
Debiti commerciali correnti	5.026	5.398
Debiti per imposte sul reddito	28	19
Acconti per opere da realizzare correnti	142	142
Passività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	217	69
Altre passività correnti	7.336	6.366
Totale passività correnti	16.782	15.098
Totale passività	32.623	30.822
Totale Patrimonio Netto e passività	74.636	72.519

(*) Il Gruppo ha applicato l'IFRS16 al 1° gennaio 2019. Sulla base del metodo di transizione adottato, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

30.06.2019 30.06.2018 (*)

Ricavi e proventi

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.742	5.644
Altri proventi	234	206
Totale ricavi e proventi	5.976	5.850

Costi operativi

Costo del personale	(2.486)	(2.410)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(640)	(578)
Costi per servizi	(2.048)	(2.019)
Costi per godimento beni di terzi	(73)	(129)
Altri costi operativi	(117)	(88)
Costi per lavori interni capitalizzati	685	580
Totale costi operativi	(4.679)	(4.644)

Ammortamenti	(834)	(776)
---------------------	--------------	--------------

Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore	(9)	(4)
---	------------	------------

Accantonamenti

Risultato operativo	454	426
----------------------------	------------	------------

Proventi e oneri finanziari

Proventi finanziari	40	41
Oneri finanziari	(131)	(113)
Totale proventi e oneri finanziari	(91)	(72)

Quota di utile/(perdita) delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	16	14
---	----	----

Risultato prima delle imposte	379	368
--------------------------------------	------------	------------

Imposte sul reddito	(17)	(21)
---------------------	------	------

Risultato di periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali

Risultato del periodo delle attività operative cessate al netto degli effetti fiscali

Risultato netto di periodo (Gruppo e Terzi)	362	347
--	------------	------------

<i>Risultato netto di Gruppo</i>	358	335
----------------------------------	-----	-----

<i>Risultato netto di Terzi</i>	4	12
---------------------------------	---	----

(*) Il Gruppo ha applicato l'IFRS16 al 1° gennaio 2019. Sulla base del metodo di transizione adottato, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Conto Economico complessivo Consolidato

valori in milioni di euro

1° semestre 2019 1° semestre 2018(*)

Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	362	347
Altre componenti di Conto Economico complessivo consolidato		
Componenti che non saranno riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) del periodo, al netto dell'effetto fiscale:		
Utili/(perdite) relativi a benefici attuariali	(39)	(12)
di cui Gruppo	(39)	(12)
di cui Terzi		
Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo	7	8
Componenti che saranno o potrebbero essere riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) del periodo, al netto dell'effetto fiscale:		
Quota efficace delle variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	(15)	12
di cui Gruppo	(12)	12
di cui Terzi	(3)	
Differenze di cambio	1	
Totale altre componenti di conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	(46)	8
Utile/(perdita) complessivo del periodo (Gruppo e Terzi)	316	355
<i>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</i>		
Soci della controllante	315	343
Partecipazioni dei terzi	1	12

(*) Il Gruppo ha applicato l'IFRS16 al 1° gennaio 2019. Sulla base del metodo di transizione adottato, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

valori in milioni di euro

Patrimonio Netto															
	Riserve									Totale Riserve	Utili/(perdite) portati a nuovo	Utile/(perdita) d'esercizio	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
	Capitale sociale	Riserve			Riserve di valutazione										
	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserve diverse	Riserva di conversione bilanci in valuta estera	Riserva per var. FV su derivati - Cash Flow Hedge	Riserva per Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti	Riserva per var. FV su attività finanziarie- AFS								
Saldo al 1 gennaio 2018	36.340	39		3	(105)	(362)		(425)	1.886	542	38.343	250	38.593		
Aumento di capitale (riduzione di capitale)	2.864										2.864	15	2.879		
Distribuzione dividendi											(150)	(7)	(157)		
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente	11							11	381	(392)					
Variazione area di consolidamento					(12)	(1)		(13)	(157)		(170)	169	(1)		
Altri movimenti												(1)	(1)		
Utile/(Perdita) complessivo rilevato					20	(12)		8		335	343	12	355		
di cui:															
Utile/(Perdita) di periodo											335	12	347		
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio Netto					20	(12)		8			8		8		
Saldo al 30 giugno 2018	39.204	50		3	(97)	(375)		(418)	2.109	335	41.230	438	41.668		
Saldo al 1 gennaio 2019(*)	39.204	50			(86)	(350)		(386)	1.896	540	41.254	443	41.697		
Aumento di capitale (riduzione di capitale)												8	8		
Distribuzione dividendi										(2)	(2)	(1)	(3)		
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente	3							3	537	(540)					
Variazione area di consolidamento									(1)		(1)	(2)	(3)		
Altri movimenti									(2)		(2)		(2)		
Utile/(Perdita) complessivo rilevato					1	(5)	(39)	(43)		358	315	1	316		
di cui:															
Utile/(Perdita) di periodo											358	4	362		
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio Netto					1	(5)	(39)	(43)			(43)	(3)	(46)		
Saldo al 30 giugno 2019	39.204	53		1	(91)	(389)		(426)	2.428	358	41.564	449	42.013		

(*) Il Gruppo ha applicato l'IFRS16 al 1° gennaio 2019. Sulla base del metodo di transizione adottato, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Rendiconto finanziario consolidato

valori in milioni di euro

	30.06.2019	30.06.2018(*)
Utile/(perdita) del periodo	362	347
Ammortamenti	834	776
Utile/perd.delle partecip. contabilizzate con il metodo del PN	(16)	(14)
Accantonamenti e svalutazioni	162	51
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione	(40)	(39)
Variazione delle rimanenze	(224)	(219)
Variazione dei crediti commerciali	(279)	202
Variazione dei debiti commerciali	(370)	(808)
Variazioni imposte correnti e differite	(20)	(8)
Variazione delle altre passività	943	2.256
Variazione delle altre attività	(1.485)	(1.342)
Utilizzi fondi rischi e oneri	(86)	(103)
Pagamento benefici ai dipendenti	(105)	(83)
Variazione attività/passività finanziarie per servizi in concessione	163	(104)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa	(162)	913
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(2.442)	(1.722)
Investimenti immobiliari	(2)	(3)
Investimenti in Attività immateriali	(108)	(152)
Investimenti in partecipazioni	(156)	(141)
Investimenti al lordo dei contributi	(2.707)	(2.018)
Contributi-Immobili, impianti e macchinari	1.484	1.161
Contributi-Investimenti immobiliari		
Contributi-Attività immateriali		1
Contributi-Partecipazioni	148	125
Contributi	1.633	1.287
Disinvestimenti in Immobili, impianti e macchinari	49	65
Disinvestimenti in Investimenti immobiliari		
Disinvestimenti in Attività immateriali	2	29
Disinvestimenti in partecipazioni ed utili	9	11
Disinvestimenti	59	105
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(1.015)	(626)
Canoni per leasing finanziario		(7)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio\lungo termine	(147)	(70)
Erogazione di finanziamenti a breve termine	3.646	1.088
Rimborso di finanziamenti a breve termine	(2.891)	(1.989)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	755	(901)
Contributi in c/impianti sui finanziamenti	295	253
Variazione delle attività finanziarie	(14)	17
Variazione delle passività finanziarie	(157)	12
Dividendi	(3)	(157)
Variazioni patrimonio netto e cassa acquisita da op. straord	(2)	390
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	727	(463)
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo	(450)	(176)
Disponibilità liquide a inizio periodo	1.796	1.834
Disponibilità liquide a fine periodo	1.346	1.658

(*) Il Gruppo ha applicato l'IFRS16 al 1° gennaio 2019. Sulla base del metodo di transizione adottato, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

**PROSPETTI CONTABILI BILANCIO SEMESTRALE ABBREVIATO DI
FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA AL 30 GIUGNO 2019**

Situazione patrimoniale – finanziaria

valori in euro

	30.06.2019	31.12.2018(*)
Attività		
Immobili, impianti e macchinari	49.403.970	47.728.199
Investimenti immobiliari	446.220.423	446.432.934
Attività immateriali	61.466.584	55.381.616
Attività per imposte anticipate	186.594.506	190.566.943
Partecipazioni	38.071.711.831	38.071.710.940
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	5.859.415.737	5.996.635.139
Crediti commerciali non correnti	4.111.238	5.797.404
Altre attività non correnti	33.808.584	33.807.518
Totale Attività non correnti	44.712.732.873	44.848.060.693
Rimanenze	388.936.920	390.256.375
Crediti commerciali correnti	167.189.632	104.325.959
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	3.161.060.400	2.368.162.896
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	331.764.214	294.260.996
Crediti tributari	83.620.397	83.929.942
Altre attività correnti	765.339.035	653.318.313
Totale Attività correnti	4.897.910.598	3.894.254.481
Attività possedute per la vendita e gruppi in dismissione		22.395.159
Totale Attività	49.610.643.471	48.764.710.333
Capitale sociale	39.204.173.802	39.204.173.802
Riserve	53.473.021	50.353.142
Riserve di valutazione	56.314	367.959
Utili (Perdite) portati a nuovo	374.612.025	315.334.328
Utile (Perdite) d'esercizio	203.055.250	62.397.577
Totale Patrimonio Netto	39.835.370.412	39.632.626.808
Passività		
Finanziamenti a medio/lungo termine	5.528.737.179	5.771.692.939
TFR e altri benefici ai dipendenti	9.334.713	8.867.650
Fondi rischi e oneri	157.215.138	159.628.552
Passività per imposte differite	211.700.521	260.220.508
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	528.553	1.367.876
Altre passività non correnti	31.238.416	167.317.142
Totale Passività non correnti	5.938.754.520	6.369.094.667
Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine	2.741.808.961	1.682.393.141
Debiti commerciali correnti	146.858.087	112.540.074
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	241.482.754	252.473.658
Altre passività correnti	706.368.737	715.581.985
Totale Passività correnti	3.836.518.539	2.762.988.858
Totale Passività	9.775.273.059	9.132.083.525
Totale Patrimonio Netto e Passività	49.610.643.471	48.764.710.333

(*) Il Gruppo ha applicato l'IFRS16 al 1° gennaio 2019. Sulla base del metodo di transizione adottato, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Conto Economico

valori in euro

	30.06.2019	30.06.2018(*)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	78.732.517	82.794.780
Altri proventi	13.604.177	8.268.756
Totale ricavi	92.336.694	91.063.536
Costo del personale	(32.031.667)	(28.914.926)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(2.374.790)	(3.403.106)
Costi per servizi	(55.854.138)	(38.467.736)
Costi per godimento beni di terzi	(2.059.076)	(2.450.601)
Altri costi operativi	(12.972.390)	(10.792.462)
Costi per lavori interni capitalizzati	15.068	137.624
Totale costi	(105.276.993)	(83.891.207)
Ammortamenti	(13.409.205)	(10.066.291)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	(2.320.728)	485.854
Risultato operativo	(28.670.232)	(2.408.108)
Proventi da partecipazioni	134.930.991	141.543.879
Altri proventi finanziari	91.489.518	82.811.157
Oneri su partecipazioni	(20.133)	(26.536)
Altri oneri finanziari	(67.943.996)	(74.045.574)
Totale proventi e oneri finanziari	158.456.380	150.282.926
Risultato prima delle imposte	129.786.148	147.874.818
Imposte sul reddito	73.269.102	58.127.308
Risultato del periodo delle attività continuative	203.055.250	206.002.126
Risultato netto d'esercizio	203.055.250	206.002.126

(*) Il Gruppo ha applicato l'IFRS16 al 1° gennaio 2019. Sulla base del metodo di transizione adottato, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Conto Economico complessivo

valori in euro

	30.06.2019	30.06.2018(*)
Risultato netto d'esercizio	203.055.250	206.002.126
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) dell'esercizio:		
Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	(401.513)	57.830
Effetto fiscale Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	89.867	(16.058)
Altre componenti di conto economico complessivo dell'esercizio, al netto degli effetti fiscali	(311.646)	41.772
Totale Conto economico complessivo dell'esercizio	202.743.604	206.043.898

(*) Il Gruppo ha applicato l'IFRS16 al 1° gennaio 2019. Sulla base del metodo di transizione adottato, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

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
		Altre riserve		Riserve diverse					
		Riserva legale	Riserva straordinaria						
Saldo al 1 gennaio 2018	36.340.432.802	38.807.634			256.442	39.064.076	245.969.668	230.910.168	36.856.376.714
Aumento di capitale	2.863.741.000								2.863.741.000
Distribuzione dividendi								(150.000.000)	(150.000.000)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		11.545.508				11.545.508	69.364.660	(80.910.168)	
Scissione verso RFI									
Altri movimenti									
Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:									
Utile/(Perdita) d'esercizio								206.002.126	206.002.126
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto					41.772	41.772			41.772
Saldo al 30 giugno 2018	39.204.173.802	50.353.142			298.214	50.651.356	315.334.328	206.002.126	39.776.161.612
Saldo al 31 dicembre 2018 (*)	39.204.173.802	50.353.142			367.959	50.721.101	315.334.328	62.397.577	39.632.626.808
Aumento di capitale									
Distribuzione dividendi									
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente		3.119.879				3.119.879	59.277.698	(62.397.577)	
Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:									
Utile/(Perdita) d'esercizio								203.055.250	203.055.250
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto					(311.645)	(311.646)			(311.646)
Saldo al 30 giugno 2019	39.204.173.802	53.473.021			56.314	53.529.334	374.612.026	203.055.250	39.835.370.412

(*) Il Gruppo ha applicato l'IFRS16 al 1° gennaio 2019. Sulla base del metodo di transizione adottato, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

RENDICONTO FINANZIARIO

valori in euro

	30.06.2019	30.06.2018(*)
Utile/(perdita) di esercizio	203.055.250	206.002.126
Imposte sul reddito	(73.269.102)	(58.127.308)
Proventi/oneri finanziari	(11.090.757)	(8.813.627)
Ammortamenti	13.409.205	10.066.291
Accantonamenti e svalutazioni	561.165	2.701.626
Svalutazioni	57.973	26.536
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti	52.575	41.710
Accantonamenti e svalutazioni	671.713	2.769.872
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione	(12.862.341)	6.808
Variazione delle rimanenze	1.626.652	2.357.010
Variazione dei crediti commerciali	(61.177.506)	(3.196.426)
Variazione dei debiti commerciali	33.254.486	(13.391.577)
Variazione delle altre attività	(112.021.787)	474.897.576
Variazione delle altre passività	(144.827.714)	(512.233.244)
Utilizzi fondi rischi e oneri	(3.438.839)	(3.858.608)
Pagamento benefici ai dipendenti	12.974	(272.675)
Proventi finanziari incassati/oneri finanziari pagati		
Variazione dei crediti/debiti per imposte	29.790.078	22.325.274
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa	(136.867.688)	118.531.492
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(4.415.114)	(1.253.077)
Investimenti immobiliari	(1.751.522)	(2.240.077)
Investimenti in attività immateriali	(14.930.368)	(16.602.066)
Investimenti in partecipazioni	(35.636.387)	(26.536)
Investimenti al lordo dei contributi	(56.733.391)	(20.121.756)
Contributi-partecipazioni	35.635.497	
Contributi	35.635.497	
Disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	3.647	13.470
Disinvestimenti in partecipazioni	35.257.500	
Disinvestimenti	35.261.147	13.470
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	14.163.253	(20.108.286)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine	(60.235.811)	145.629.183
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	876.695.871	(704.460.787)
Variazione delle attività finanziarie	(813.531.136)	469.162.505
Variazione delle passività finanziarie	(370.388)	(483.570)
Dividendi		(150.000.000)
Proventi/oneri finanziari che non generano flussi di cassa	11.090.757	8.813.627
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	13.649.293	(231.339.042)
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nell'esercizio	(109.055.142)	(132.915.836)
Disponibilità liquide a inizio periodo	207.821.057	514.092.266
Disponibilità liquide a fine periodo	98.765.915	381.176.430
di cui saldo del c/c intersocietario	(232.998.299)	162.360.201

(*) Il Gruppo ha applicato l'IFRS16 al 1° gennaio 2019. Sulla base del metodo di transizione adottato, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

INFORMATIVA PER SETTORE DI ATTIVITÀ DEL GRUPPO

Di seguito sono esposti i principali dati economici di riferimento dei settori operativi del Gruppo, per il 1° semestre 2019 e lo stesso periodo del 2018 o, con riferimento al Capitale investito netto, al 31 dicembre 2018:

valori in milioni di euro

1° semestre 2019	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	3.868	1.877	59	23	8	5.835
Ricavi intersettoriali	158	660	27	111	(815)	141
Ricavi operativi	4.026	2.537	86	134	(807)	5.976
Costo del personale	(1.340)	(1.089)	(2)	(70)	15	(2.486)
Altri costi netti	(1.826)	(1.019)	(53)	(71)	776	(2.193)
Costi operativi	(3.166)	(2.108)	(55)	(141)	791	(4.679)
EBITDA	860	429	31	(7)	(16)	1.297
Ammortamenti	(657)	(169)	(5)	(13)	10	(834)
Svalutazioni e accantonamenti	(3)	(4)	(2)	(1)	1	(9)
EBIT (Risultato Operativo)	200	256	24	(21)	(5)	454
Proventi e oneri finanziari	(53)	(39)	2	17	(2)	(75)
Imposte sul reddito	16	(26)	(4)	68	(71)	(17)
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)	163	191	22	64	(78)	362

valori in milioni di euro

30.06.2019	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Capitale investito netto	10.993	38.270	1.461	551	(541)	50.734

valori in milioni di euro

1° semestre 2018	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	3.795	1.822	77	10	6	5.710
Ricavi intersettoriali	137	636	89	130	(852)	140
Ricavi operativi	3.932	2.458	166	140	(846)	5.850
Costo del personale	(1.317)	(1.023)	(14)	(71)	15	(2.410)
Altri costi netti	(1.813)	(1.074)	(117)	(56)	826	(2.234)
Costi operativi	(3.130)	(2.097)	(131)	(127)	841	(4.644)
EBITDA	802	361	35	13	(5)	1.206
Ammortamenti	(603)	(156)	(10)	(8)	1	(776)
Svalutazioni e accantonamenti	(1)	(3)				(4)
EBIT (Risultato Operativo)	198	202	25	5	(4)	426
Proventi e oneri finanziari	(49)	(21)	(1)	12	1	(58)
Imposte sul reddito	11	(11)	(6)	52	(67)	(21)
Risultato netto dell'esercizio (Gruppo e Terzi)	160	170	18	69	(70)	347

valori in milioni di euro

31.12.2018	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Capitale investito netto	10.213	36.884	1.458	231	(368)	48.418

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".