



**GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO
STATO ITALIANE SPA
DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA
SEMESTRALE 2018**

INDICE

GRUPPO FS ITALIANE E FERROVIE DELLO STATO ITALIANE SPA DOCUMENTO DI SINTESI FINANZIARIA SEMESTRALE 2018

I risultati consolidati	3
Le <i>performance</i> economiche e finanziarie del Gruppo	4
Investimenti	12
Le performance economiche e finanziarie dei settori	13
Le <i>performance</i> economiche e finanziarie di Ferrovie dello Stato Italiane SpA	23
Prospetti contabili consolidati	26
Prospetti contabili bilancio semestrale abbreviato di ferrovie dello stato italiane SpA al 30 giugno 2018	32
Informativa per settore di attività del Gruppo	38

I risultati consolidati

valori in milioni di euro

Principali dati economici, patrimoniali e finanziari	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variazione	%
Ricavi operativi	5.845	4.554	1.291	28,3
Costi operativi	(4.653)	(3.515)	(1.138)	(32,4)
Margine operativo lordo (EBITDA)	1.192	1.039	153	14,7
Risultato operativo (EBIT)	412	339	73	21,5
Risultato netto	347	273	74	27,1
Investimenti del periodo	1.851	1.849	2	0,1
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo	(176)	(1.242)	1.066	85,8
	30.06.2018	31.12.2017	Variazione	%
Capitale investito netto (CIN)	48.334	45.954	2.380	5,2
Mezzi propri (MP)	41.739	38.681	3.058	7,9
Posizione finanziaria netta (PFN)	6.595	7.273	(678)	(9,3)
PFN/MP	0,16	0,19		

Principali indicatori economici	1° semestre 2018	1° semestre 2017
EBITDA/RICAVI OPERATIVI	20,4%	22,8%
ROS (EBIT/RICAVI OPERATIVI)	7,0%	7,4%
COSTO DEL PERSONALE/RICAVI OPERATIVI	(41,2)%	(44,9)%

Le *performance* economiche e finanziarie del Gruppo

Premessa

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

Inoltre, per consentire una migliore comprensione dei commenti sull'andamento economico dell'esercizio in corso e delle variazioni registrate rispetto al precedente, si riportano nel seguito le principali operazioni straordinarie societarie che hanno sensibilmente inciso sui valori in esame. In dettaglio:

- a far data dal 18 gennaio 2018 (data del trasferimento azionario ed acquisizione dell'effettivo controllo a seguito del parere positivo dell'Autorità Garante della Concorrenza e del Mercato (AGCM)) la società Anas SpA, così come le sue controllate, è stata inclusa nel conto economico di Gruppo; pertanto il periodo in esame comprende, contrariamente ai primi 6 mesi del 2017, gli effetti economici di tale acquisizione. In dettaglio, il suddetto trasferimento e si è perfezionato attraverso la sottoscrizione dell'aumento di capitale di 2,86 miliardi di euro da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze (MEF). L'inserimento definitivo dei valori del gruppo Anas nel perimetro di consolidamento si è dunque potuto realizzare una volta conclusa (i) l'analisi sul valore del conferimento in applicazione dei principi contabili del Gruppo, (ii) completata la transizione da parte di Anas ai principi contabili IFRS, avvenuta formalmente con l'approvazione della Relazione finanziaria annuale da parte del CdA del 25 giugno 2018 e del socio FS SpA nell'assemblea del 10 settembre 2018;
- il 14 settembre 2017 (data del *closing* formale dell'operazione) la TrainOSE SA è entrata a far parte del Gruppo FS Italiane (100% controllata da Ferrovie dello Stato Italiane SpA) influenzando di fatto gli *economics* del solo ultimo trimestre del 2017. Il primo semestre 2018 vede, invece, il pieno contributo di TrainOSE al *business* del Trasporto ferroviario di Gruppo.

Parziali impatti sulle variazioni sono stati determinati, infine, anche dalle società Trenitalia c2c Ltd (consolidata a partire da febbraio 2017), Busitalia Simet SpA (entrata a far parte del *business* gomma a partire dal 7 aprile 2017), Qbuzz BV e Utrecht Mobility Services BV (acquisite invece il 31 agosto 2017).

Gli impatti complessivi sul 1° semestre 2018 delle operazioni straordinarie societarie rispetto alle principali voci economiche del Gruppo confrontate con il dato di variazione sul 1° semestre 2017 sono nel seguito evidenziati:

valori in milioni di euro

	1° semestre 2018	Variazione rispetto al 1° semestre 2017	di cui effetti da operazioni societarie*	di cui effetti da gruppo Anas
RICAVI OPERATIVI	5.845	1.291	1.241	1.058
COSTI OPERATIVI	(4.653)	(1.138)	(1.118)	(938)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.192	153	123	120
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	412	73	20	25
RISULTATO NETTO DI ESERCIZIO	347	74	32	38

* Tale normalizzazione, come precedentemente evidenziato, essenzialmente esclude: per il primo semestre 2017 il contributo al conto economico delle società Trenitalia c2c Ltd e Busitalia Simet SpA; per il primo semestre 2018 il contributo delle società Trenitalia c2c Ltd, Busitalia Simet SpA, Qbuzz BV, Utrecht Mobility Services BV, TrainOSE SA, Anas SpA e sue controllate.

Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variazione	%
RICAVI OPERATIVI	5.845	4.554	1.291	28,3
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.468	4.244	1.224	28,8
Altri proventi	377	310	67	21,6
COSTI OPERATIVI	(4.653)	(3.515)	(1.138)	(32,4)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	1.192	1.039	153	14,7
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	(780)	(700)	(80)	(11,4)
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	412	339	73	21,5
Saldo della gestione finanziaria	(44)	(48)	4	8,3
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	368	291	77	26,5
Imposte sul reddito	(21)	(18)	(3)	(16,7)
RISULTATO DI PERIODO DELLE ATTIVITA' CONTINUATIVE	347	273	74	27,1
Risultato di periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali				
RISULTATO NETTO DI PERIODO	347	273	74	27,1
RISULTATO NETTO DI GRUPPO	335	268	67	25,0
RISULTATO NETTO DI TERZI	12	5	7	140,0

Il periodo in esame include nei risultati gli effetti derivanti dalle operazioni straordinarie societarie, sintetizzate in precedenza, realizzate nello scorso esercizio. Pur al netto delle citate operazioni, che hanno inevitabilmente inciso su tutti gli *economics* del semestre, si registra una buona tenuta del *business* operativo consolidato che, a perimetro costante, fa segnare un ulteriore aumento dei ricavi dell'1,1%, contro un incremento meno che proporzionale dei costi (+0,6%), grazie anche alle politiche di *saving* volte a creare ulteriore valore nel Gruppo. Anche l'analisi dell'EBITDA, al netto delle operazioni straordinarie, evidenzia una crescita del 2,9%, il tutto sostenuto da un mutato scenario macroeconomico e sociale che riconosce la centralità del sistema di mobilità e la sua connessione come uno dei fattori principali del benessere del sistema paese.

Più in dettaglio rispetto a quanto già indicato in precedenza, con riferimento alle operazioni straordinarie, il periodo in esame accoglie nei risultati economico finanziari il pieno contributo delle acquisizioni realizzate nella seconda metà del 2017 (ricavi in crescita per 1.241 milioni di euro), riferite all'ingresso nel Gruppo di importanti realtà come le società Qbuzz BV e Utrecht Mobility Services BV, attive sul mercato del trasporto locale olandese su gomma, TrainOSE SA, operante nel trasporto su ferro in Grecia ed infine Busitalia Simet SpA che in Italia è attiva nel trasporto *long haul* su gomma. A tali operazioni si aggiunge l'ingresso nel perimetro FS del gruppo Anas che ha significativamente e direttamente inciso su tutti i principali dati della *performance* economica del semestre concorrendo, da solo, per 1.058 milioni di euro alla crescita dei ricavi, per 120 milioni di euro all'aumento dell'EBITDA, e per 38 milioni di euro alla variazione positiva del risultato di periodo.

Il primo semestre del 2018 chiude, pertanto, con un **Risultato Netto** di periodo pari a 347 milioni di euro, a fronte dei 273 milioni di euro rilevati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente, con un aumento pari al 27,1%. Tutti i principali indicatori di risultato presentano saldi positivi e in crescita.

Venendo alle analisi dei principali scostamenti, il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, a dimostrazione della menzionata buona tenuta operativa dei *business* del Gruppo, aumenta di 153 milioni di euro, mentre il **Risultato Operativo (EBIT)** sale di 73 milioni di euro pari al 21,5%.

I **Ricavi operativi**, complessivamente, fanno registrare un incremento per 1.291 milioni di euro (+28,3%) come conseguenza di maggiori Ricavi da servizi di trasporto (+227 milioni di euro), maggiori Ricavi da Servizi di infrastruttura (+993 milioni di euro), maggiori Altri ricavi da servizi (+4 milioni di euro) e maggiori Altri proventi (+67 milioni di euro).

Nell'ambito dei **Ricavi da servizi di trasporto** (+227 milioni di euro), si registrano maggiori ricavi per il servizio passeggeri su ferro-*Long Haul* – sia nella componente a mercato che nella componente universale – per 7 milioni di euro e per il servizio passeggeri su ferro-Regionale per 124 milioni di euro (nazionale +45 milioni di euro e internazionale +79 milioni di euro). Tale ultima variazione è dovuta: (i) per la parte nazionale, alle stringenti politiche anti evasione massivamente messe in atto da Trenitalia SpA, cui si somma il rinnovo dei contratti di servizio stipulati con le Regioni Veneto, Liguria, Sicilia, Puglia e Lazio il cui incremento dei ricavi è associato agli ingenti piani di investimento in rotabili e qualità dei servizi resi al pubblico; (ii) per la parte internazionale, alle variazioni di perimetro precedentemente citate (Trenitalia c2c Ltd +24 milioni di euro e TrainOSE SA +48 milioni di euro).

In crescita anche i ricavi derivanti dal servizio passeggeri su gomma che nel semestre segnano un +104 milioni di euro beneficiando quasi esclusivamente dell'ampliamento dell'area di consolidamento come conseguenza delle nuove acquisizioni all'interno del gruppo Busitalia. In leggera diminuzione invece, i ricavi per servizi merci e logistica condizionati, tra l'altro, dalle chiusure di importati direttrici e da rilevanti scioperi nel raggio internazionale avvenuti nel periodo (-8 milioni di euro).

I **Ricavi da servizi di infrastruttura**, accogliendo l'ingresso del gruppo Anas cui è ascrivibile la quasi totalità della variazione, aumentano per un importo pari a 993 milioni di euro.

Sostanzialmente in linea con il periodo precedente chiudono gli **Altri ricavi da servizi** (+4 milioni di euro) che, al netto dell'apporto del gruppo Anas (+16 milioni di euro), avrebbero fatto registrare una diminuzione, condizionata principalmente dal calo degli incarichi per servizi di ingegneria (-6 milioni di euro) e delle patrimonializzazioni di lavori in corso (-3 milioni di euro).

Determinante il contributo anche sugli **Altri proventi** delle più volte menzionate operazioni straordinarie che incidono sulla posta per 56 milioni di euro rispetto alla variazione complessiva di 67 milioni di euro; la restante parte residuale è spiegata dall'andamento positivo del mercato delle locazioni che si riflette nei maggiori canoni di competenza del periodo (+6 milioni di euro).

I **Costi operativi** del primo semestre del 2018 si attestano a 4.653 milioni di euro, in aumento del 32,4% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente per effetto:

- dell'incremento dei costi netti del personale (+363 milioni di euro) che, al netto delle già programmate *tranche* di adeguamento retributivo previste dal principale CCNL di categoria, è quasi del tutto riconducibile alla variazione dell'area di consolidamento (+311 milioni di euro);
- dell'aumento complessivo degli altri costi netti (775 milioni di euro), più che proporzionalmente influenzato dalle nuove società (+807 milioni di euro). In particolare, si segnalano i nuovi "Costi per nuove opere e manutenzioni straordinarie sulla rete stradale e autostradale" per l'intero riconducibili al gruppo Anas per 512 milioni di euro. Al netto delle operazioni straordinarie, si registra prevalentemente l'aumento dei costi per manutenzioni, pulizia ed altri

servizi appaltati, più che compensati dalle aumentate capitalizzazioni di costi.

Il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)**, per effetto della dinamica dei ricavi e costi operativi sopra descritti, si attesta nel periodo a 1.192 milioni di euro, con una variazione positiva di 153 milioni di euro, pari al +14,7%.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 412 milioni di euro (339 milioni di euro al 30 giugno 2017; +73 milioni di euro) condizionato dai maggiori ammortamenti per 84 milioni di euro, oltre che delle minori svalutazioni per 4 milioni di euro.

Il **Saldo della gestione finanziaria**, che mostra un saldo netto di 44 milioni di euro di oneri, fa registrare un lieve miglioramento (4 milioni di euro) rispetto al medesimo periodo dell'esercizio precedente. La variazione è influenzata dall'aumento dei proventi finanziari (25 milioni di euro) e degli utili percepiti dalle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto (7 milioni di euro), parzialmente controbilanciato dall'incremento degli oneri finanziari (28 milioni di euro).

Le **Imposte sul reddito** ammontano a 21 milioni di euro, con una variazione in aumento pari a 3 milioni di euro.

Stato patrimoniale consolidato riclassificato

valori in milioni di euro

	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
ATTIVITA'			
Capitale circolante netto gestionale	867	402	465
Altre attività nette	1.179	1.173	6
Capitale circolante	2.046	1.575	471
Capitale immobilizzato netto	51.161	47.279	3.882
Altri fondi	(4.873)	(2.902)	(1.971)
Attività nette possedute per la vendita		2	(2)
CAPITALE INVESTITO NETTO	48.334	45.954	2.380
COPERTURE			
Posizione finanziaria netta a breve	(1.019)	(65)	(954)
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	7.614	7.338	276
Posizione finanziaria netta	6.595	7.273	(678)
Mezzi propri	41.739	38.681	3.058
COPERTURE	48.334	45.954	2.380

Il **Capitale investito netto**, pari a 48.334 milioni di euro, si è incrementato nel corso del primo semestre 2018 di 2.380 milioni di euro essenzialmente per effetto combinato dell'incremento del **Capitale circolante** (471 milioni di euro) e del **Capitale immobilizzato netto** (+3.882 milioni di euro), cui si contrappone la variazione degli **Altri fondi** (-1.971 milioni di euro). In riduzione (-678 milioni di euro) la **Posizione finanziaria netta** del Gruppo.

Su tali variazioni ha significativamente inciso la più volte citata operazione straordinaria riferita al gruppo Anas, che contribuisce al consolidato a partire dal 1° semestre del 2018 con un capitale investito netto per circa 2.371 milioni di euro ed una posizione finanziaria netta creditoria pari a 529 milioni di euro.

Il **Capitale circolante netto gestionale**, che si attesta a 867 milioni di euro, fa registrare un incremento di 465 milioni di euro attribuibile a:

- maggiori crediti relativi al Contratto di Servizio (CdS) verso le Regioni (+38 milioni di euro) e minori crediti al Contratto di Servizio verso il MEF (-309 milioni di euro). Tale ultima variazione è dovuta sostanzialmente al decremento del credito maturato da Trenitalia SpA connesso alla dinamica delle regolazioni finanziarie dei corrispettivi del nuovo CdS Media e Lunga Percorrenza 2017-2026, conclusosi solo a fine novembre 2017 e liquidato, per le poste di competenza, solo all'inizio del 2018;
- maggiori crediti commerciali (+469 milioni di euro), su cui incide, oltre alla già citata operazione di Anas SpA per 441 milioni di euro, la rimodulazione del regime tariffario speciale dei costi dell'energia elettrica del sistema ferroviario previsto dalla Legge 167/2017, l'incremento della fatturazione alle imprese ferroviarie terze dei pedaggi e dell'energia, il completamento dei lavori di realizzazione della chiusura dell'anello ferroviario di Palermo;
- maggiori rimanenze (+351 milioni di euro), dovute principalmente all'incremento dello *stock* di materie prime, sussidiarie e di consumo (+223 milioni di euro) connesso all'aumento degli acquisti di materiali per l'infrastruttura e per l'aumento della

produzione delle Officine Nazionali Armamento e Apparecchiature Elettriche di Pontassieve, di Bologna e Bari. La variazione della posta in esame è inoltre influenzata dall'avanzamento di lavori in corso verso i terzi (+124 milioni di euro) dovuta principalmente alla variazione dell'area di consolidamento;

- minori debiti commerciali (-84 milioni di euro) riconducibili di fatto all'andamento della regolazione finanziaria nel corso del periodo in esame.

Le **Altre attività nette** registrano invece un incremento, pari a 6 milioni di euro, che deriva in gran parte dall'effetto combinato:

- di maggiori crediti iscritti verso il MEF, il MIT e altri Enti/Amministrazioni dello Stato (1.353 milioni di euro) quale effetto della rilevazione per competenza dei nuovi contributi al netto degli incassi, della variazione degli acconti di periodo allocati ai progetti avviati e della variazione dell'area di consolidamento per l'ingresso nel Gruppo di Anas SpA;
- di minori altri crediti (-186 milioni di euro) dovuti alla diminuzione dell'esposizione creditoria verso la Cassa Conguaglio Settore Energetico per contributi *ex* Legge n. 167/2017;
- del decremento dei crediti netti IVA (-573 milioni di euro), ascrivibile ai rimborsi IVA riferiti agli anni 2016 e 2017;
- dell'incremento delle attività per imposte anticipate (+257 milioni di euro) dovuto essenzialmente alla già citata operazione di Anas SpA, compensato dall'incremento delle imposte differite (-232 milioni di euro);
- maggiori altri debiti (-855 milioni di euro) principalmente verso società concessionarie del gruppo Anas per contributi e verso Istituti di Previdenza.

Il **Capitale immobilizzato netto** presenta un incremento di 3.882 milioni di euro attribuibile principalmente al decremento netto degli *asset* operativi (investimenti del periodo +1.851 milioni di euro; contributi in conto impianti -1.162 milioni di euro; ammortamenti ed alienazioni -831 milioni di euro). Il commentato decremento è poi stato controbilanciato dalla variazione dell'area di consolidamento che ha comportato un effetto sul capitale immobilizzato pari a 3.515 milioni di euro oltre che dall'incremento del valore delle partecipazioni pari a 495 milioni di euro. Queste ultime si riferiscono principalmente alle partecipazioni in Concessioni Autostradali Venete SpA (CAV SpA), Società Italiana per il Traforo del Monte Bianco (SITMB SpA), e Autostrada Asti-Cuneo SpA, e ai risultati conseguiti nell'anno dalle società partecipate.

Gli **Altri fondi** registrano una variazione in aumento pari a 1.971 milioni di euro ascrivibile quasi del tutto all'incremento del fondo rischi per la variazione dell'area di consolidamento (+1.773 milioni di euro) ed in particolare per la registrazione del fondo rischi strade in contenzioso.

La **Posizione finanziaria netta** rappresenta un indebitamento netto di 6.595 milioni di euro e registra nel corso del semestre di riferimento un miglioramento di 678 milioni di euro rispetto al 31 dicembre 2017.

Tale variazione è essenzialmente correlata a:

- decremento del credito finanziario verso il MEF (+254 milioni di euro), per l'effetto congiunto della riduzione netta legata agli incassi dell'anno e dello stanziamento dei contributi della Legge Finanziaria 2006 e 2007;
- incremento netto dei debiti verso altri finanziatori (+171 milioni di euro) ascrivibili all'effetto contrapposto dell'incremento per i finanziamenti concessi ad Anas SpA, parzialmente controbilanciato dai rimborsi avvenuti nel corso del primo semestre 2018 dei prestiti contratti verso la Cassa Depositi e Prestiti destinati all'infrastruttura ferroviaria (Reti Tradizionale e Alta Velocità), dai nuovi finanziamenti derivanti da opere di *funding* stipulati a copertura di operazioni di *factoring* e ai

finanziamenti per *leasing* del gruppo Netinera Deutschland per nuovo materiale rotabile. Si ricorda per completezza di informazione che i rimborsi dei prestiti verso Cassa Depositi e Prestiti sono assicurati dai contributi da ricevere dallo Stato dal 2007 al 2021;

- incremento delle altre passività finanziarie (+87 milioni di euro) in connessione alla gestione del *business* del *factoring*;
- incremento dei prestiti obbligazionari (+224 milioni di euro) sostanzialmente per l'emissione, il 21 marzo 2018, di una nuova *tranche* per 200 milioni di euro a valere sul Programma *Euro Medium Term Notes*;
- decremento dei finanziamenti da banche (-477 milioni di euro), fondamentalmente per effetto del decremento della provvista a breve termine e del rimborso dei prestiti accesi finalizzati all'acquisto di nuovo materiale rotabile;
- decremento netto delle altre attività finanziarie e del conto corrente di tesoreria (+951 milioni di euro) condizionati dalle acquisizioni effettuate nel corso del primo semestre 2018, dal pagamento dei dividendi al MEF per 150 milioni di euro, nonché dai fabbisogni finanziari delle società del Gruppo;
- incremento del valore dei diritti concessori al netto degli acconti ricevuti (-1.888 milioni di euro), riferibile essenzialmente ad Anas SpA, per la produzione realizzata sull'infrastruttura in concessione, prevalentemente stradale, in attesa di essere rimborsati dai Ministeri o Enti di riferimento in ottemperanza a quanto previsto dagli IFRS per le attività in concessione interamente contribuite.

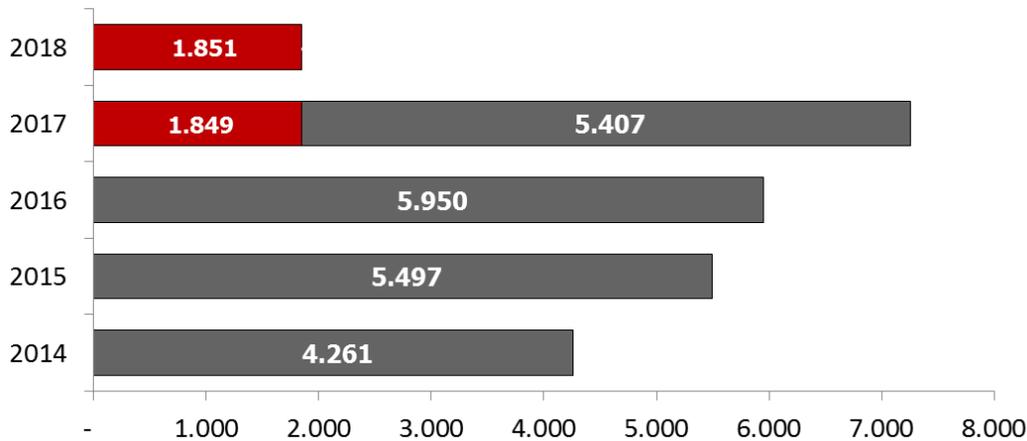
I **Mezzi propri** passano da 38.681 milioni di euro a 41.739 milioni di euro, con una variazione positiva per 3.058 milioni di euro, per effetto principalmente:

- dell'incremento dovuto all'Utile di periodo pari a 347 milioni di euro;
- dall'incremento del capitale sociale del Gruppo (2.864 milioni di euro) e dei Terzi (15 milioni di euro) a seguito del conferimento da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze dell'intera partecipazione detenuta in Anas SpA;
- del decremento pari a -1 milioni di euro dovuto alle altre variazioni dell'area di consolidamento;
- dei dividendi distribuiti relativi all'esercizio 2017 pari a 157 milioni di euro (di cui 150 milioni di euro distribuiti all'azionista MEF e 7 milioni di euro Terzi);
- della variazione positiva della riserva per *fair value* dei derivati e della riserva di utili (perdite) attuariali per complessivi 8 milioni di euro;
- della variazione negativa dei debiti per derivati pari a 25 milioni di euro.

Si ricorda infine come gli effetti derivanti dal nuovo principio IFRS 9 - *Financial Investments*, la cui prima è avvenuta con il 1° gennaio 2018, abbiano modificato il patrimonio netto di apertura dell'esercizio 2018 con un impatto netto di - 37 milioni di euro.

Investimenti

La spesa per investimenti complessivi realizzati dal Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane nel corso del primo semestre del 2018 ammonta a 1.851 milioni di euro, di cui 689 milioni di euro in autofinanziamento e 1.162 milioni di euro contribuiti da fonti pubbliche.



Nel corso del primo semestre 2018 sono stati effettuati interventi che hanno comportato investimenti tecnici per 2.498 milioni di euro, in aumento (36%) rispetto al volume realizzato nel corrispondente periodo 2017.

Delle contabilizzazioni complessive del primo semestre 2018 (2.498 milioni di euro):

- il 79% circa riguarda il settore operativo Infrastruttura, nel cui ambito rientrano i progetti di RFI SpA con una spesa pari a 1.348 milioni di euro, di cui 1.318 milioni di euro per la Rete Convenzionale/AC e 30 milioni di euro per la rete To-Mi-Na e quelli di Anas con una spesa pari a 582 milioni di euro;
- il 20% circa è relativo al settore operativo Trasporto, per interventi dedicati al trasporto passeggeri e merci su ferro e su gomma, sia in Italia che all'estero. In particolare Trenitalia SpA registra contabilizzazioni per 395 milioni di euro, il Polo Mercitalia per circa 55 milioni di euro, Netinera Deutschland per circa 6 milioni di euro e le società del gruppo Busitalia per 37 milioni di euro;
- l'1% circa è concentrato nel settore degli Altri Servizi, realizzati principalmente da Ferrovie dello Stato SpA e da Ferservizi SpA.

Le 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 attraverso circa 40 società partecipate; TrainOSE SA che opera in Grecia tra Atene e Salonicco; 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.

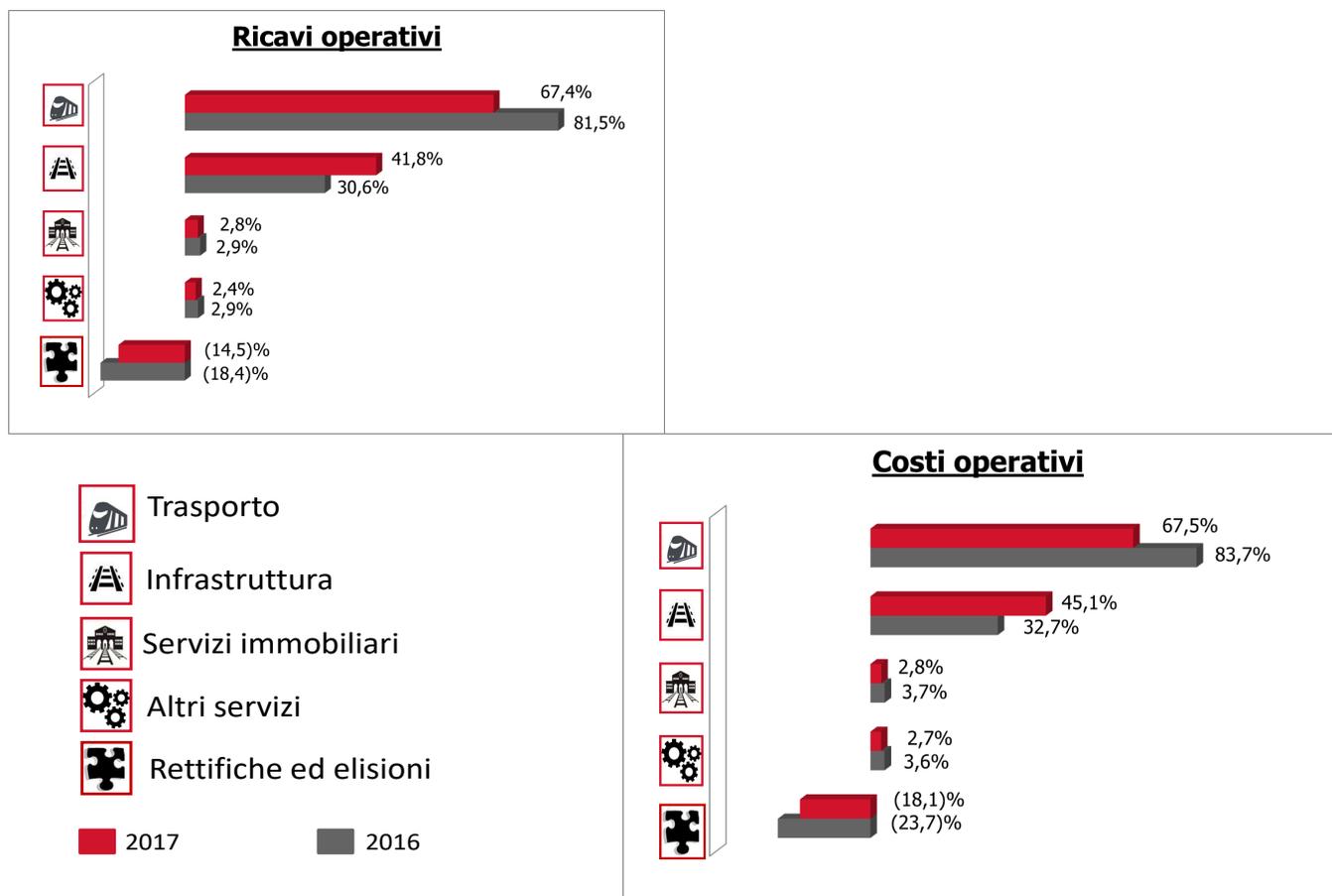
Nel Settore Infrastruttura operano principalmente Rete Ferroviaria Italiana SpA, la cui *mission* prevede il ruolo principale di Gestore nazionale della infrastruttura ferroviaria, e Anas SpA, impegnata nella gestione della rete stradale e autostradale italiana di interesse nazionale. In qualità di Gestore 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) e Tunnel Euralpin Lyon Turin (TELT). Tali società sono impegnate, quale attività principale, nella costruzione dei tunnel di raccordo Italia-Austria e Italia-Francia.

Nel Settore Servizi Immobiliari operano principalmente le società che gestiscono le principali stazioni (Grandi Stazioni Rail SpA e Centostazioni SpA). inoltre, rientra in tale Settore 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. rientra

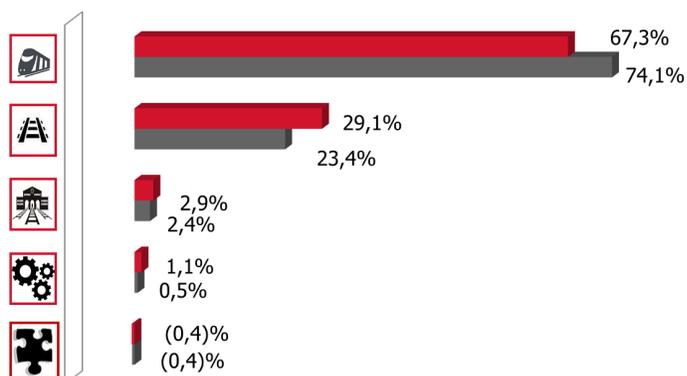
infine in tale Settore Metropark SpA, specializzata nello studio, nella progettazione e nella realizzazione di parcheggi, nonché nella gestione degli stessi e di aree attrezzate da adibire alla sosta di mezzi di trasporto di qualunque tipo.

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.

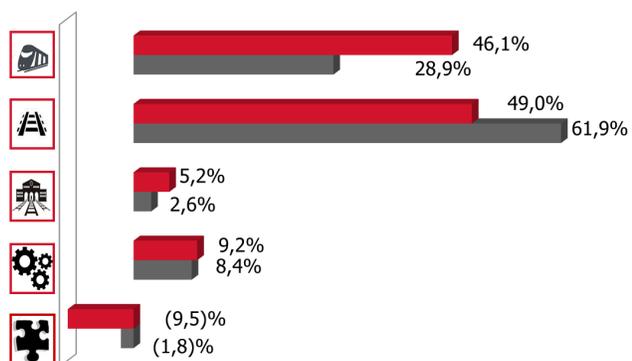
Di seguito, l'analisi dell'andamento gestionale del Gruppo FS Italiane viene commentata con riferimento alle *performance* dei settori operativi che, nella rappresentazione grafica sottostante, sono sintetizzate con riguardo alle rispettive quote percentuali, nel confronto fra primo semestre 2018 e 2017, di Ricavi e Costi operativi, EBITDA e Risultato netto e nel confronto fra 30 giugno 2018 e 31 dicembre 2017 del Capitale investito netto.



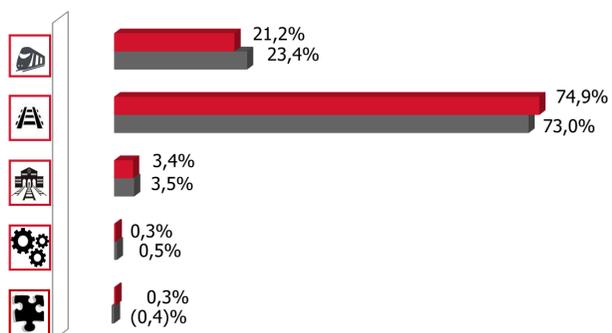
Ebitda



Risultato netto



Capitale investito netto



■ 2017

■ 2016

Settore Trasporto

valori in milioni di euro

	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.793	3.569	224	6,3
Altri proventi	148	143	5	3,5
Ricavi operativi	3.941	3.712	229	6,2
Costi operativi	(3.139)	(2.942)	(197)	(6,7)
EBITDA	802	770	32	4,2
Risultato Operativo (EBIT)	198	144	54	37,5
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	160	79	81	102,5

	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Capitale investito netto	10.253	10.767	(514)

Il settore Trasporto chiude il primo semestre 2018 con un **Risultato netto del periodo** positivo per 160 milioni di euro.

I **Ricavi operativi** del settore ammontano a 3.941 milioni di euro e registrano un significativo aumento di 229 milioni di euro rispetto al 2017, attribuibile quasi integralmente alla crescita dei servizi di trasporto (+231 milioni di euro) sia nella componente organica dei *business* del Gruppo sia in relazione alla piena manifestazione dei flussi economici delle società entrate progressivamente dal 2017 nel perimetro di consolidamento. In particolare si evidenzia:

- l'ottima *performance* dei servizi nazionali *Short Haul* che hanno contribuito alla crescita del settore per 45 milioni di euro dovuta, prevalentemente, all'aumento dei corrispettivi previsti dai nuovi Contratti di Servizio sottoscritti erogati a fronte delle richieste di miglioramento della qualità dei servizi (inclusi nuovi e significativi investimenti) e dall'assenza di elementi economici negativi che avevano invece caratterizzato il primo semestre 2017 come conseguenza della chiusura di contratti in scadenza nel precedente esercizio;
- i maggiori ricavi emergenti dalla piena manifestazione economica delle più volte citate acquisizioni per 186 milioni di euro.

L'**EBITDA** del settore Trasporto si attesta nel primo semestre 2018 a un valore positivo di 802 milioni di euro registrando un incremento di 32 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2017 quasi integralmente determinato dai servizi di trasporto regionale.

Il **Risultato operativo (EBIT)** ammonta a 198 milioni di euro migliorando di 54 milioni di euro rispetto al primo semestre dell'anno precedente. Al miglioramento registrato a livello di EBITDA si aggiunge un minor peso degli ammortamenti di Trenitalia SpA quale effetto netto tra nuovi investimenti e beni giunti al termine della vita utile.

I **Proventi e oneri finanziari**, negativi per 49 milioni di euro, presentano un peggioramento di 4 milioni di euro rispetto allo stesso periodo del 2017.

Le **Imposte sul reddito** del settore ammontano nel primo semestre del 2018 ad un valore positivo di 11 milioni di euro in forte miglioramento (32 milioni di euro) rispetto al valore del medesimo periodo dello scorso anno, prevalentemente ascrivibile al carico fiscale del periodo generato da Trenitalia SpA per imposte differite e anticipate riconducibile all'adeguamento del credito su perdite pregresse.

Finanziamenti e contratti correlati del Settore Trasporto

Finanziamento loco Mercitalia Rail Srl

In data 10 aprile 2018 Ferrovie dello Stato Italiane SpA ha concesso alla controllata Mercitalia Rail Srl un finanziamento *intercompany* per l'acquisto di 40 nuove locomotive elettriche. Il finanziamento ha un importo massimo di 114,4 milioni di euro e sarà erogato in più *tranche*. L'operazione si inquadra nell'ambito della complessiva delibera del Consiglio di Amministrazione di FS Italiane avvenuta il 26 ottobre 2017, per la concessione di due finanziamenti *intercompany* in favore delle società controllate Mercitalia Rail Srl e TX Logistik AG. L'iniziativa si inserisce nel piano d'investimenti per il rinnovo della flotta cargo al fine di rendere il parco rotabili più moderno e affidabile, riducendone l'incidenza dei costi e permettendo alle società l'incremento della quota dei rotabili di proprietà. In data 17 maggio 2018 è stata erogata la prima *tranche* per un importo di circa 27 milioni di euro.

Settore Infrastruttura

valori in milioni di euro

	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.224	1.223	1.001	81,8
Altri proventi	220	169	51	30,2
Ricavi operativi	2.444	1.392	1.052	75,6
Costi operativi	(2.097)	(1.149)	(948)	(82,5)
EBITDA	347	243	104	42,8
Risultato Operativo (EBIT)	188	189	(1)	(0,5)
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	170	169	1	0,6

	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Capitale investito netto	36.193	33.537	2.656

Nel settore Infrastruttura operano il Gestore nazionale della infrastruttura ferroviaria, la Ferrovie del Sud Est e Servizi Automobilistici Srl (nella sua componente di gestione infrastrutturale) nonché le altre società che si occupano di infrastruttura/ingegneria all'interno del Gruppo. A seguito del perfezionamento dell'operazione di conferimento avvenuta nel gennaio 2018, si sono aggiunte al settore le società del gruppo Anas.

Il settore Infrastruttura chiude il periodo in esame con un **Risultato netto** positivo per 170 milioni di euro sostanzialmente allineato (incremento di 1 milione di euro) rispetto al medesimo periodo dell'anno precedente.

I **Ricavi operativi** ammontano a 2.444 milioni di euro, in significativa crescita rispetto ai valori del 2017 (incremento di 1.052 milioni di euro) di fatto quasi esclusivamente attribuibile all'inclusione nel perimetro di consolidamento del *business* infrastruttura del gruppo Anas (1.058 milioni di euro).

L'**EBITDA** del settore Infrastruttura si attesta, nel primo semestre del 2018, a un valore positivo di 347 milioni di euro e registra un incremento di 104 milioni di euro rispetto al 2017 anch'esso influenzato sostanzialmente dall'entrata nel perimetro di consolidamento del gruppo Anas.

L'**EBIT** del settore si attesta nel periodo in esame a un valore positivo di 188 milioni di euro per effetto dell'incremento degli ammortamenti di periodo, riferibile anch'esso all'entrata nel perimetro di consolidamento del gruppo Anas, con il conseguente assorbimento di parte del miglioramento rilevato nell'EBITDA.

I **Proventi e oneri finanziari**, negativi per 7 milioni di euro, risultano in miglioramento rispetto al 2017 per 10 milioni di euro (il primo semestre 2017 evidenziava un saldo negativo per 17 milioni di euro).

Settore Servizi Immobiliari

valori in milioni di euro

	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3	3		
Altri proventi	163	151	12	7,9
Ricavi operativi	166	154	12	7,8
Costi operativi	(131)	(129)	(2)	(1,6)
EBITDA	35	25	10	40,0
Risultato Operativo (EBIT)	25	13	12	92,3
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	18	7	11	157,1

	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Capitale investito netto	1.622	1.622	

Il Settore Servizi Immobiliari chiude il primo semestre 2018 con un **Risultato netto del periodo** positivo per 18 milioni di euro in miglioramento di 11 milioni di euro rispetto al medesimo periodo del 2017. Il miglioramento è sostanzialmente ascrivibile a maggiori plusvalenze nette generate dalle vendite operate nel periodo da FS Sistemi Urbani Srl e Ferrovie dello Stato Italiane SpA.

Settore Altri Servizi

valori in milioni di euro

	1° semestre 2018	1° semestre 2017	Variazione	%
Ricavi delle vendite e delle prestazioni				
Altri proventi	140	133	7	5,3
Ricavi operativi	140	133	7	5,3
Costi operativi	(127)	(128)	1	0,8
EBITDA	13	5	8	160,0
Risultato Operativo (EBIT)	5	(2)	7	(350,0)
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	32	23	9	39,1

	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
Capitale investito netto	141	231	(90)

Nel primo semestre del 2018 il settore Altri Servizi ha realizzato un **Risultato netto del periodo** positivo per 32 milioni di euro con un incremento, rispetto al precedente esercizio, pari a 9 milioni di euro.

I **Ricavi operativi**, pari a 140 milioni di euro nel primo semestre 2018, registrano una variazione in aumento di 7 milioni di euro, attribuibile in buona parte a Ferservizi SpA per effetto dell'incremento della domanda di servizi richiesti dai clienti.

L'**EBITDA** si attesta nel primo semestre 2018 a 13 milioni di euro (+8 milioni di euro rispetto al precedente esercizio), sempre in relazione, principalmente, ai maggiori ricavi di Ferservizi SpA.

L'**EBIT** del settore si attesta nel periodo in esame ad un valore positivo di 5 milioni di euro in incremento di 7 milioni di euro rispetto al 2017. Il miglioramento a livello di EBITDA viene ad essere, solo, in minima parte neutralizzato da maggiori ammortamenti (-1 milione di euro) di Ferrovie dello Stato Italiane SpA.

Il **Saldo della gestione finanziaria** positivo nel primo semestre 2018 per 12 milioni di euro risulta in peggioramento (-2 milioni di euro) rispetto al valore del medesimo periodo del 2017.

Le **Imposte sul reddito** del settore ammontano nel primo semestre del 2018 ad un valore positivo di 15 milioni di euro in miglioramento (4 milioni di euro) rispetto al valore del medesimo periodo dello scorso anno. Si ricorda che tale posta accoglie, nell'ambito delle attività tipiche della Capogruppo, gli effetti positivi derivanti dalla gestione del consolidato fiscale.

Finanziamenti e contratti correlati del Settore Altri servizi

Emissione obbligazionaria – Serie 9 EMTN

In data 21 marzo 2018 Ferrovie dello Stato Italiane SpA ha collocato tramite *private placement*, un titolo obbligazionario a tasso variabile dell'ammontare di 200 milioni di euro e durata pari a 12 anni a valere sul Programma EMTN quotato presso l'Irish Stock Exchange. L'emissione (*rating* Fitch BBB e S&P's BBB) completa la copertura dei fabbisogni del Gruppo per il 2017 deliberati il 21 aprile 2017 dal Consiglio di Amministrazione di FS SpA. I proventi raccolti finanzieranno l'infrastruttura AV/AC di RFI SpA mediante la sottoscrizione di un *intercompany loan* tra FS SpA e la società a valere sui fondi dell'emissione, rispecchiandone nella sostanza caratteristiche e condizioni contrattuali in termini di vincoli e impegni delle parti.

Firma *Facility Agreement*

In data 13 luglio 2018 Ferrovie dello Stato Italiane SpA ha firmato un nuovo *Facility Agreement* di tipo *revolving e committed* - ovvero una linea di credito rotativa con impegno irrevocabile delle banche - per complessivi 2 miliardi di euro e durata triennale. FS SpA ha aumentato con successo la disponibilità rispetto alla precedente linea di credito, scaduta il 22 maggio 2018, che aveva un importo massimo di 1,5 miliardi di euro. La nuova *Facility* è stata interamente sottoscritta da un *pool* di 11 primari istituti finanziari nazionali e internazionali, selezionati attraverso una gara indetta nel mese di aprile 2018 da FS SpA fra 19 concorrenti e mediante processo di sindacazione. I proventi della *Facility*, che è valida fino al 13 luglio 2021, potranno essere utilizzati per le attività generali del Gruppo FS Italiane, e saranno prevalentemente oggetto di finanziamenti *intercompany* in favore delle società controllate RFI SpA e Trenitalia SpA. Il *pool* degli istituti finanziari è costituito da: BNP Paribas, Cassa Depositi e Prestiti, Credit Agricole Corporate and Investment Bank, ING Bank, Intesa Sanpaolo e UniCredit (tutti in qualità di *Underwriters, Mandated Lead Arrangers e Bookrunners*), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Bayerische Landesbank, Commerzbank Aktiengesellschaft e HSBC France (tutti in qualità di *Co-Lead Managers*) e Banco BPM (in qualità di *Participant*). Intesa Sanpaolo è anche Banca Agente.

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

Conto economico

valori in milioni di euro

	30.06.2018	30.06.2017	Variazione	%
Ricavi operativi	91	92	(1)	(1,1)
- Ricavi dalle vendite e prestazioni	76	77	(1)	(1,3)
- Altri ricavi	15	15		
Costi operativi	(83)	(93)	10	(12,0)
MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	8	(1)	9	112,5
Ammortamenti	(10)	(11)	1	(10,0)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore		(1)	1	NA
Accantonamenti				NA
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	(2)	(13)	11	(550,0)
Proventi e oneri finanziari	150	157	(7)	(4,7)
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE	148	144	4	2,7
Imposte sul reddito	58	38	20	34,5
RISULTATO NETTO DI PERIODO	206	182	24	11,7

Il **Risultato netto** del primo semestre 2018 si attesta ad un valore positivo di 206 milioni di euro, con un miglioramento rispetto al periodo precedente di 24 milioni di euro così, in sostanza, attribuibile alle diverse aree di gestione: componente operativa (+9 milioni di euro), componente finanziaria (- 7 milioni di euro), componente fiscale (+ 20 milioni di euro).

L'incremento del **Margine operativo lordo** (EBITDA), pari a +9 milioni di euro, è dovuto principalmente ad un decremento dei Costi operativi (-10 milioni di euro), per effetto delle minori dismissioni immobiliari realizzate e della assenza di interventi di svalutazione degli investimenti immobiliari rispetto a quanto operato nel periodo precedente.

Il peggioramento del **Saldo dei proventi e oneri finanziari** (-7 milioni di euro) è imputabile essenzialmente all'effetto combinato dei seguenti fattori:

- decremento dei dividendi distribuiti dalle società del Gruppo (- 8 milioni di euro) dovuto principalmente ai minori dividendi distribuiti da Centostazioni SpA (- 8 milioni di euro) e Italferr SpA (- 4 milioni di euro) a fronte dei maggiori dividendi distribuiti da Netinera Deutschland GmbH (+ 4 milioni di euro);
- incremento degli interessi maturati verso Metro 5 SpA (+ 0,9 milioni di euro) sui crediti ceduti nell'ambito dell'acquisizione da Astaldi di una quota pari al 36,7% del capitale azionario della stessa Metro 5 SpA e dei proventi netti sui prestiti obbligazionari relativi al Programma *Euro Medium Term Notes* (+ 1,6 milioni di euro) cui si contrappone il decremento netto dei proventi della *Backup Facility* (- 1,6 milioni di euro).

Le **Imposte sul reddito** presentano un incremento complessivo di 20 milioni di euro rispetto al periodo precedente attribuibile principalmente all'iscrizione di proventi da consolidato fiscale (+18 milioni di euro), iscritti a fronte delle perdite

fiscali trasferite al Gruppo nel corso degli anni e utilizzate nel semestre, per le quali non è ritenuta probabile una successiva remunerazione.

Stato patrimoniale riclassificato

valori in milioni di euro

	30.06.2018	31.12.2017	Variazione
ATTIVITA'			
Capitale circolante netto gestionale	466	444	22
Altre attività nette	186	151	35
Capitale circolante	652	595	57
Immobilizzazioni tecniche	555	553	2
Partecipazioni	38.137	35.273	2.864
Capitale immobilizzato netto	38.692	35.826	2.866
TFR	(9)	(9)	
Altri fondi	(447)	(485)	38
TFR e Altri fondi	(456)	(494)	38
CAPITALE INVESTITO NETTO	38.888	35.927	2.961
COPERTURE			
Posizione finanziaria netta a breve	(721)	(837)	116
Posizione finanziaria netta a medio/lungo	(168)	(104)	(64)
Posizione finanziaria netta	(889)	(941)	52
Mezzi propri	39.777	36.868	2.909
COPERTURE	38.888	35.927	2.961

Il **Capitale investito netto**, pari a 38.888 milioni di euro, si è incrementato nel corso del primo semestre 2018 di 2.961 milioni di euro per l'incremento del **Capitale immobilizzato netto** (+2.866 milioni di euro).

Il **Capitale immobilizzato netto** si attesta a 38.692 milioni di euro e registra, appunto, un incremento di 2.866 milioni di euro rispetto all'esercizio 2017 riconducibile principalmente all'acquisizione della partecipazione in Anas SpA che ha generato anche un corrispondente incremento dei **Mezzi propri** (+2.961 milioni di euro).

La **Posizione finanziaria netta** registra una variazione negativa di 52 milioni di euro, con un decremento della liquidità netta che passa da un valore di 941 milioni di euro al 31 dicembre 2017 a 889 milioni di euro al 30 giugno 2018. Tale variazione deriva principalmente dalle minori disponibilità liquide a seguito del pagamento dei dividendi effettuato a favore del MEF (150 milioni di euro) cui si contrappone la variazione netta positiva delle linee finanziarie a breve (17

milioni di euro) e del conto corrente intersocietario (61 milioni di euro) e l'incasso, nel semestre, dei dividendi erogati dalle società controllate (18 milioni di euro).

I **Mezzi propri**, infine, evidenziano un incremento di 2,9 miliardi di euro dovuto essenzialmente, come già commentato, all'aumento del capitale sociale – registrato nel semestre – per il conferimento della partecipazione di Anas SpA (+2,9 miliardi di euro); alla riduzione dovuta alla distribuzione di dividendi (- 0,15 miliardi di euro); all'utile in corso di formazione nel semestre (+ 0,2 miliardi di euro).

Prospetti contabili consolidati

Situazione patrimoniale – finanziaria consolidata

valori in milioni di euro

	30.06.2018	31.12.2017*
Attività		
Immobili, impianti e macchinari	44.744	44.449
Investimenti immobiliari	1.286	1.398
Attività immateriali	4.195	988
Attività per imposte anticipate	415	158
Partecipazioni (metodo del Patrimonio Netto)	545	373
Diritti concessori finanziari non correnti	2.240	
Attività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	2.478	1.863
Crediti commerciali non correnti	8	9
Altre attività non correnti	2.498	1.307
Totale attività non correnti	58.409	50.545
Contratti di costruzione	181	57
Rimanenze	2.329	2.102
Crediti commerciali correnti	2.690	2.491
Diritti concessori finanziari correnti	879	17
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	687	620
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.658	1.834
Crediti tributari	128	113
Altre attività correnti	7.116	5.231
Totale attività correnti	15.668	12.465
Attività possedute per la vendita e gruppi in dismissione		3
Totale attività	74.077	63.013
Patrimonio Netto e passività		
Capitale sociale	39.204	36.340
Riserve	53	42
Riserve di valutazione	(472)	(467)
Utili/(Perdite) portati a nuovo	2.109	1.923
Utile/(Perdita) di periodo	335	542
Patrimonio Netto del Gruppo	41.230	38.380
Utile/(Perdita) di Terzi	12	10
Capitale e Riserve di Terzi	426	240
Totale Patrimonio Netto di Terzi	438	250
Patrimonio Netto	41.668	38.630
Passività		
Finanziamenti a medio/lungo termine	9.366	9.125
TFR e altri benefici ai dipendenti	1.605	1.633
Fondi rischi e oneri	2.718	944
Passività per imposte differite	507	275
Acconti per opere da realizzare non correnti	1.178	
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)	1.461	44
Debiti commerciali non correnti	80	96
Altre passività non correnti	141	160
Totale passività non correnti	17.057	12.277
Finanziamenti a breve termine e quota corrente di finanziamenti a medio/lungo termine	2.048	2.389
Quota a breve dei Fondi rischi e oneri	44	50
Debiti commerciali correnti	4.722	4.252
Debiti per imposte sul reddito	21	18
Acconti per opere da realizzare correnti	53	
Passività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	113	33
Altre passività correnti	8.353	5.363
Totale passività correnti	15.353	12.105
Totale passività	32.409	24.383
Totale Patrimonio Netto e passività	74.077	63.013

* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 e l'IFRS 15 per la prima volta il 1° gennaio 2018. Sulla base dei metodi di transizione adoperati, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Conto Economico Consolidato

valori in milioni di euro

30.06.2018 **30.06.2017***

Ricavi e proventi

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	5.468	4.244
Altri proventi	377	310
Totale ricavi e proventi	5.845	4.554

Costi operativi

Costo del personale	(2.410)	(2.047)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(578)	(553)
Costi per servizi	(2.019)	(1.243)
Costi per godimento beni di terzi	(129)	(106)
Altri costi operativi	(97)	(84)
Costi per lavori interni capitalizzati	580	518
Totale costi operativi	(4.653)	(3.515)

Ammortamenti	(776)	(692)
---------------------	--------------	--------------

Svalutazioni e perdite/(riprese) di valore	(4)	(8)
---	------------	------------

Accantonamenti

Risultato operativo	412	339
----------------------------	------------	------------

Proventi e oneri finanziari

Proventi finanziari	55	30
Oneri finanziari	(113)	(85)
Totale proventi e oneri finanziari	(58)	(55)

Quota di utile/(perdita) delle partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	14	7
Risultato prima delle imposte	368	291

Imposte sul reddito	(21)	(18)
---------------------	------	------

Risultato di periodo delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali		
Risultato netto di periodo (Gruppo e Terzi)	347	273

<i>Risultato netto di Gruppo</i>	335	268
----------------------------------	-----	-----

<i>Risultato netto di Terzi</i>	12	5
---------------------------------	----	---

* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 e l'IFRS 15 per la prima volta il 1° gennaio 2018. Sulla base dei metodi di transizione adoperati, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Conto Economico complessivo Consolidato

valori in milioni di euro

1° semestre 2018 1° semestre 2017*

Risultato netto di periodo (Gruppo e Terzi)	347	273
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	(12)	(3)
di cui Gruppo	(12)	(3)
di cui Terzi		
Riclassifiche delle altre componenti del conto economico complessivo nel conto economico del periodo	8	10
Componenti che saranno o potrebbero essere riclassificati successivamente nell'utile/(perdita) del periodo, al netto dell'effetto fiscale:		
Quota efficace delle variazioni di <i>fair value</i> della copertura dei flussi finanziari	12	21
di cui Gruppo	12	21
di cui Terzi		
Differenze di cambio		
Totale altre componenti di conto economico complessivo del periodo, al netto degli effetti fiscali	8	28
Utile/(perdita) complessivo del periodo (Gruppo e Terzi)	356	301
<i>Totale conto economico complessivo attribuibile a:</i>		
Soci della controllante	343	296
Partecipazioni dei terzi	12	5

* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 e l'IFRS 15 per la prima volta il 1° gennaio 2018. Sulla base dei metodi di transizione adoperati, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto consolidato

valori in milioni di euro

Patrimonio Netto														
	Riserve									Utile/(perdite) portati a nuovo	Utile/(perdita) di periodo	Patrimonio Netto di Gruppo	Patrimonio Netto di Terzi	Totale Patrimonio Netto
	Capitale sociale	Riserve				Riserve di valutazione								
	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserve diverse	Riserva di conversione bilanci in valuta estera	Riserva per var. FV su derivati - <i>Cash Flow Hedge</i>	Riserva per Utili/(perdite) attuariali per benefici ai dipendenti	Riserva per var. FV su attività finanziarie- AFS							
Saldo al 1° gennaio 2017	36.340	7			3	(162)	(350)		(502)	1.559	758	38.155	257	38.412
Aumento di capitale (riduzione di capitale)													4	4
Distribuzione dividendi											(300)	(300)	(7)	(307)
Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente	32		50					82		376	(458)			
Variazione area di consolidamento										(57)		(57)	(9)	(66)
Altri movimenti														
Utile/(Perdita) complessivo rilevato						31	(3)		28		268	296	5	301
di cui:														
Utile/(Perdita) di periodo											268	268	5	273
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio Netto						31	(3)		28			28		28
Saldo al 30 giugno 2017	36.340	39	50		3	(131)	(353)		(392)	1.878	268	38.094	250	38.344
Saldo al 31 dicembre 2017 (pubblicato)	36.340	39			3	(105)	(362)		(425)	1.923	542	38.380	250	38.630
Effetti della prima applicazione dell'IFRS 9										(37)		(37)		(37)
Saldo al 1° gennaio 2018 ⁽¹⁾	36.340	39			3	(105)	(362)		(425)	1.886	542	38.343	250	38.593
Aumento di capitale (riduzione di capitale)	2.864 ⁽²⁾											2.864	15	2.879
Distribuzione dividendi											(150)	(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	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

(1) Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 e l'IFRS 15 per la prima volta il 1° gennaio 2018. Sulla base dei metodi di transizione adoperati, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

(2) Valore di conferimento delle azioni di Anas SpA

Rendiconto finanziario consolidato

valori in milioni di euro

30.06.2018 30.06.2017*

Utile/(perdita) del periodo	347	273
Ammortamenti	776	692
Utile/perd. delle partecip. contabilizzate con il metodo del PN	(14)	(7)
Accantonamenti e svalutazioni	52	53
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione	(39)	(36)
Variazione delle rimanenze	(219)	(129)
Variazione dei crediti commerciali	202	(188)
Variazione dei debiti commerciali	(808)	(641)
Variazioni imposte correnti e differite	(8)	2
Variazione delle altre passività	2.256	1.045
Variazione delle altre attività	(1.342)	(1.438)
Utilizzi fondi rischi e oneri	(103)	(46)
Pagamento benefici ai dipendenti	(83)	(52)
Variazione attività/passività finanziarie per servizi in concessione	(104)	
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa	913	(472)
Investimenti in Immobili, impianti e macchinari	(1.722)	(1.863)
Investimenti immobiliari	(3)	(3)
Investimenti in Attività immateriali	(152)	(54)
Investimenti in partecipazioni	(141)	(196)
Investimenti al lordo dei contributi	(2.018)	(2.116)
Contributi-Immobili, impianti e macchinari	1.161	1.184
Contributi-Investimenti immobiliari		
Contributi-Attività immateriali	1	2
Contributi-Partecipazioni	125	77
Contributi	1.287	1.263
Disinvestimenti in Immobili, impianti e macchinari	65	38
Disinvestimenti in Investimenti immobiliari		
Disinvestimenti in Attività immateriali	29	1
Disinvestimenti in partecipazioni ed utili	11	4
Disinvestimenti	105	43
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(626)	(810)
Canoni per leasing finanziario	(7)	
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio\lungo termine	(70)	473
Erogazione di finanziamenti a breve termine	1.088	1.293
Rimborso di finanziamenti a breve termine	(1.989)	(1.845)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	(901)	(552)
Contributi in c/impianti sui finanziamenti	253	244
Variazione delle attività finanziarie	17	(23)
Variazione delle passività finanziarie	12	(73)
Dividendi	(157)	(4)
Variazioni perimetro di consolidamento	390	(26)
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(463)	40
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo	(176)	(1.242)
Disponibilità liquide a inizio periodo	1.834	2.337
Disponibilità liquide a fine periodo	1.658	1.095

* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 e l'IFRS 15 per la prima volta il 1° gennaio 2018. Sulla base dei metodi di transizione adoperati, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Prospetti contabili bilancio semestrale abbreviato di ferrovie dello
stato italiane SpA al 30 giugno 2018

Situazione patrimoniale – finanziaria

valori in euro

	30.06.2018	31.12.2017*
Attività		
Immobili, impianti e macchinari	47.719.969	46.282.439
Investimenti immobiliari	460.053.321	470.311.514
Attività immateriali	47.011.138	35.856.757
Attività per imposte anticipate	179.738.088	180.180.053
Partecipazioni	38.137.279.100	35.273.538.100
Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati)	6.770.788.969	6.593.786.366
Crediti commerciali non correnti	5.615.815	5.310.908
Altre attività non correnti	25.190.465	169.304.672
Totale Attività non correnti	45.673.396.865	42.774.570.809
Rimanenze	413.346.179	408.021.445
Crediti commerciali correnti	144.179.796	141.488.206
Attività finanziarie correnti (inclusi i derivati)	1.716.663.046	2.363.461.243
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	218.816.229	412.805.816
Crediti tributari	82.373.418	82.933.518
Altre attività correnti	922.026.674	1.253.256.788
Totale Attività correnti	3.497.405.342	4.661.967.017
Totale Attività	49.170.802.207	47.436.537.826
Capitale sociale	39.204.173.802	36.340.432.802
Riserve	50.353.142	38.807.634
Riserve di valutazione	298.214	256.442
Utili (Perdite) portati a nuovo	318.236.747	256.834.398
Utile (Perdite) di periodo	206.002.126	230.910.168
Totale Patrimonio Netto	39.779.064.031	36.867.241.444
Passività		
Finanziamenti a medio/lungo termine	6.601.329.154	6.490.148.566
TFR e altri benefici ai dipendenti	8.834.457	9.123.252
Fondi rischi e oneri	153.042.663	153.999.878
Passività per imposte differite	294.285.152	331.073.192
Passività finanziarie non correnti (inclusi i derivati)		
Altre passività non correnti	193.460.553	257.085.846
Totale Passività non correnti	7.250.951.979	7.241.430.734
Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine	939.657.230	1.609.669.422
Debiti commerciali correnti	99.250.435	112.642.012
Passività finanziarie correnti (inclusi derivati)	274.553.699	329.421.663
Altre passività correnti	827.324.833	1.276.132.551
Totale Passività correnti	2.140.786.197	3.327.865.648
Totale Passività	9.391.738.176	10.569.296.382
Totale Patrimonio Netto e Passività	49.170.802.207	47.436.537.826

* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 e l'IFRS 15 per la prima volta il 1° gennaio 2018. Sulla base dei metodi di transizione adoperati, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Conto Economico

valori in euro

	1° semestre 2018	1° semestre 2017*
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	76.341.781	76.620.193
Altri proventi	14.721.755	15.507.477
Totale ricavi	91.063.536	92.127.670
Costo del personale	(28.914.926)	(27.876.579)
Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.403.106)	(12.589.270)
Costi per servizi	(38.467.736)	(36.420.288)
Costi per godimento beni di terzi	(2.450.601)	(1.684.532)
Altri costi operativi	(10.792.462)	(14.713.180)
Costi per lavori interni capitalizzati	137.624	41.685
Totale costi	(83.891.207)	(93.242.164)
Ammortamenti	(10.066.291)	(10.777.631)
Svalutazioni e perdite (riprese) di valore	485.854	(1.154.595)
Risultato operativo	(2.408.108)	(13.046.720)
Proventi da partecipazioni	141.543.879	149.574.753
Altri proventi finanziari	82.811.157	82.618.173
Oneri su partecipazioni	(26.536)	(175.112)
Altri oneri finanziari	(74.045.574)	(75.191.251)
Totale proventi e oneri finanziari	150.282.926	156.826.563
Risultato prima delle imposte	147.874.818	143.779.843
Imposte sul reddito	58.127.308	38.356.982
Risultato del periodo delle attività continuative	206.002.126	182.136.825
Risultato netto di periodo	206.002.126	182.136.825

* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 e l'IFRS 15 per la prima volta il 1° gennaio 2018. Sulla base dei metodi di transizione adoperati, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Conto Economico complessivo

valori in euro

	1° semestre 2018	1° semestre 2017*
Risultato netto d'esercizio	206.002.126	182.136.825
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nell'utile/(perdita) di periodo:		
Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	57.830	142.424
Effetto fiscale Utili (perdite) relativi a benefici attuariali	(16.058)	(36.799)
Altre componenti di conto economico complessivo di periodo, al netto degli effetti fiscali	41.772	105.625
Totale Conto economico complessivo di periodo	206.043.898	182.242.450

* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 e l'IFRS 15 per la prima volta il 1° gennaio 2018. Sulla base dei metodi di transizione adoperati, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

valori in euro

Patrimonio Netto									
	Capitale sociale	Riserve				Totale Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) di periodo	Totale Patrimonio Netto
		Altre riserve			Riserve di valutazione				
		Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserve diverse	Riserva per Utili (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti				
Saldo al 1 gennaio 2017	36.340.432.802	6.868.981			251.083	7.120.064		638.773.063	36.986.325.929
Riduzione di capitale Distribuzione dividendi Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente Altri movimenti Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui: Utile/(Perdita) di periodo Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto		31.938.653	50.000.000			81.938.653	(300.000.013) 556.834.410	(638.773.063)	(300.000.013)
					105.625	105.625		182.136.825	182.136.825
									105.625
Saldo al 30 giugno 2017	36.340.432.802	38.807.634	50.000.000		356.708	89.164.342	256.834.398	182.136.825	36.868.568.367
Saldo al 31 dicembre 2017	36.340.432.802	38.807.634			256.442	39.064.076	256.834.398	230.910.168	36.867.241.444
Effetti della prima applicazione dell'IFRS 9							(7.962.311)		(7.962.311)
Saldo al 1 gennaio 2018*	36.340.432.802	38.807.634			256.442	39.064.076	248.872.087	230.910.168	36.859.279.133
Aumento di capitale Distribuzione dividendi Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente Altri movimenti Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui: Utile/(Perdita) di periodo Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto	2.863.741.000	11.545.508				11.545.508	69.364.660	(150.000.000) (80.910.168)	2.863.741.000 (150.000.000)
					41.772	41.772		206.002.126	206.002.126
									41.772
Saldo al 30 giugno 2018	39.204.173.802	50.353.142			298.214	50.651.356	318.236.747	206.002.126	39.779.064.031

* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 e l'IFRS 15 per la prima volta il 1° gennaio 2018. Sulla base dei metodi di transizione adoperati, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

RENDICONTO FINANZIARIO

valori in euro

	30.06.2018	30.06.2017*
Utile/(perdita) di periodo	206.002.126	182.136.825
Imposte sul reddito	(58.127.308)	(38.356.982)
Proventi/oneri finanziari	(8.813.627)	(7.489.885)
Ammortamenti	10.066.291	10.777.631
Accantonamenti e svalutazioni	2.701.626	371.355
Svalutazioni	26.536	112
Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti	41.710	48.648
Accantonamenti e svalutazioni	2.769.872	420.115
(Plusvalenze)/Minusvalenze da alienazione	6.808	
Variazione delle rimanenze	2.357.010	10.571.419
Variazione dei crediti commerciali	(3.196.426)	(15.713.613)
Variazione dei debiti commerciali	(13.391.577)	1.039.696
Variazione delle altre attività	474.897.576	(356.979.629)
Variazione delle altre passività	(512.233.244)	190.043.990
Utilizzi fondi rischi e oneri	(3.858.608)	(6.604.126)
Pagamento benefici ai dipendenti	(272.675)	(543.290)
Proventi finanziari incassati/oneri finanziari pagati		
Variazione dei crediti/debiti per imposte	22.325.274	16.884.425
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa	118.531.492	(13.813.424)
Investimenti in immobili, impianti e macchinari	(1.253.077)	(337.812)
Investimenti immobiliari	(2.240.077)	(2.441.346)
Investimenti in attività immateriali	(16.602.066)	(3.875.966)
Investimenti in partecipazioni	(26.536)	(110.734.586)
Investimenti al lordo dei contributi	(20.121.756)	(117.389.710)
Contributi-immobili, impianti e macchinari		
Contributi-attività immateriali		
Contributi-partecipazioni		14.695.434
Contributi		14.695.434
Disinvestimenti in immobili, impianti e macchinari	13.470	4.176
Disinv-Investimenti immobiliari		
Disinvestimenti in attività immateriali		
Disinvestimenti in partecipazioni		
Disinvestimenti	13.470	4.176
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento	(20.108.286)	(102.690.100)
Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine	145.629.183	928.597.086
Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine	(704.460.787)	(493.389.470)
Variazione delle attività finanziarie	469.162.505	(771.242.335)
Variazione delle passività finanziarie	(483.570)	(406.862)
Dividendi	(150.000.000)	
Proventi/oneri finanziari che non generano flussi di cassa	8.813.627	7.489.885
Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria	(231.339.042)	(328.951.696)
Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo	(132.915.836)	(445.455.220)
Disponibilità liquide a inizio periodo	514.092.266	1.154.724.118
Disponibilità liquide a fine periodo	381.176.430	709.268.898
di cui saldo del c/c intersocietario	162.360.201	256.846.728

* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 e l'IFRS 15 per la prima volta il 1° gennaio 2018. Sulla base dei metodi di transizione adoperati, 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 2018 e lo stesso periodo 2017 o, con riferimento al Capitale investito netto, al 31 dicembre 2017:

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	3.804	1.808	77	10	6	5.705
Ricavi intersettoriali	137	636	89	130	(852)	140
Ricavi operativi	3.941	2.444	166	140	(846)	5.845
Costo del personale	(1.317)	(1.023)	(14)	(71)	15	(2.410)
Altri costi netti	(1.822)	(1.074)	(117)	(56)	826	(2.243)
Costi operativi	(3.139)	(2.097)	(131)	(127)	841	(4.653)
EBITDA	802	347	35	13	(5)	1.192
Ammortamenti	(603)	(156)	(10)	(8)	1	(776)
Svalutazioni e accantonamenti	(1)	(3)				(4)
EBIT (Risultato Operativo)	198	188	25	5	(4)	412
Proventi e oneri finanziari	(49)	(7)	(1)	12	1	(44)
Imposte sul reddito	11	(11)	(6)	15	(30)	(21)
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	160	170	18	32	(33)	347

valori in milioni di euro

30.06.2018	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Capitale investito netto	10.253	36.193	1.622	141	125	48.334

valori in milioni di euro

1° semestre 2017	Trasporto	Infrastruttura	Servizi Immobiliari	Altri Servizi	Rettifiche ed Elisioni Settori Operativi	Gruppo Ferrovie dello Stato Italiane
Ricavi verso Terzi	3.574	754	75	10	(1)	4.412
Ricavi intersettoriali	138	638	79	123	(837)	141
Ricavi operativi	3.712	1.392	154	133	(838)	4.553
Costo del personale	(1.206)	(767)	(14)	(72)	12	(2.047)
Altri costi netti	(1.736)	(382)	(115)	(56)	822	(1.467)
Costi operativi	(2.942)	(1.149)	(129)	(128)	834	(3.514)
EBITDA	770	243	25	5	(4)	1.039
Ammortamenti	(624)	(50)	(10)	(7)	(1)	(692)
Svalutazioni e accantonamenti	(1)	(4)	(2)			(8)
EBIT (Risultato Operativo)	144	189	13	(2)	(5)	339
Proventi e oneri finanziari	(45)	(17)	(1)	14		(49)
Imposte sul reddito	(21)	(3)	(5)	11		(18)
Risultato netto del periodo (Gruppo e Terzi)	79	169	7	23	(5)	273

* Il Gruppo ha adottato l'IFRS 9 e l'IFRS 15 per la prima volta il 1° gennaio 2018. Sulla base dei metodi di transizione adoperati, le informazioni comparative non sono state rideterminate.

valori in milioni di euro

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

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".