

80890/254

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

| Patrimonio Netto | | | | | | | | | valori in euro |
|--|-----------------------|-------------------|-----------------------|--------------------|------------------------|--------------------|---------------------------------|-----------------------------|-------------------------|
| | | Riserve | | | Riserve di valutazione | Totale Riserve | Utili (perdite) portati a nuovo | Utile (perdita) d'esercizio | Totale Patrimonio Netto |
| | | Altre riserve | | | | | | | |
| | Capitale sociale | Riserva legale | Riserva straordinaria | Riserve diverse | | | | | |
| Saldo al 1 gennaio 2013 | 38.790.425.485 | 17.603.169 | 27.896.982 | 254.599.169 | (1.611.516) | 298.487.804 | (2.987.495.412) | 73.290.939 | 36.174.708.816 |
| Aumento di capitale | | | | | | | | | |
| Distribuzione dividendi | | | | | | | | | |
| Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente | | | | | | | | | |
| Altri movimenti | | | | | | | | | |
| Utile/(Perdite) complessivo rilevato | | | | | | | | | |
| di cui: | | | | | | | | | |
| Utile/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto | | | | | | | | | |
| Utile/(Perdita) d'esercizio | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 dicembre 2013 | 38.790.425.485 | 21.267.716 | 27.896.982 | 254.599.169 | (1.161.089) | 302.602.778 | (2.917.869.021) | 76.770.293 | 36.251.929.535 |
| Aumento di capitale | | | | | | | | | |
| Distribuzione dividendi | | | | | | | | | |
| Destinazione del risultato netto dell'esercizio precedente | | | | | | | | | |
| Altri movimenti | | | | | | | | | |
| Utile/(Perdite) complessivo rilevato | | | | | | | | | |
| di cui: | | | | | | | | | |
| Utile/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto | | | | | | | | | |
| Utile/(Perdita) d'esercizio | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 38.790.425.485 | 25.106.231 | 27.896.982 | 254.599.169 | (1.869.832) | 305.732.551 | (2.844.937.242) | 89.212.009 | 36.340.432.802 |

80890/255

RENDICONTO FINANZIARIO

| | valori in euro | |
|---|---------------------|----------------------|
| | 2014 | 2013 |
| Utile/(perdita) di esercizio | 89.212.009 | 76.770.293 |
| Imposte sul reddito | 3.669.100 | (32.313.466) |
| Proventi/oneri finanziari | (6.667.832) | (7.499.556) |
| Ammortamenti | 21.638.746 | 22.111.619 |
| Accantonamento fondi per rischi | | 95.539 |
| Svalutazioni | 1.444.747 | 52.563.721 |
| Accantonamento fondi per benefici ai dipendenti | 297.414 | 356.592 |
| Accantonamenti e svalutazioni | 1.742.161 | 53.015.852 |
| Variazione delle rimanenze | 4.393.294 | 25.017.270 |
| Variazione dei crediti commerciali | 8.252.907 | (14.354.260) |
| Variazione dei debiti commerciali | 1.828.072 | (18.602.469) |
| Variazione delle altre attività | (188.633.170) | 162.811.209 |
| Variazione delle altre passività | 39.001.934 | (100.225.060) |
| Utilizzi fondi rischi e oneri | (1.793.631) | (1.097.637) |
| Pagamento benefici ai dipendenti | (2.881.566) | (2.338.234) |
| Proventi finanziari incassati/oneri finanziari pagati | 6.667.832 | 2.209.082 |
| Variazione dei crediti/debiti per imposte | 49.248.846 | 27.475.099 |
| Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività operativa | 25.678.702 | 192.979.742 |
| Investimenti in immobilizzazioni materiali | (466.355) | (897.356) |
| Investimenti immobiliari | (765.835) | (898.169) |
| Investimenti in immobilizzazioni immateriali | (12.367.196) | (12.309.485) |
| Investimenti in partecipazioni | (10.571.434) | (38.250.000) |
| Investimenti al lordo dei contributi | (24.170.820) | (52.355.010) |
| Contributi-Immobilizzazioni immateriali | 1.008.071 | 4.417.745 |
| Contributi | 1.008.071 | 4.417.745 |
| Disinvestimenti in immobilizzazioni materiali | 1.098 | 2.307 |
| Disinv-Investimenti immobiliari | | 23.207 |
| Disinvestimenti | 1.098 | 25.514 |
| Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività di investimento | (23.161.651) | (47.911.751) |
| Erogazione e rimborso di finanziamenti a medio/lungo termine | (232.297.467) | 58.183.543 |
| Erogazione e rimborso di finanziamenti a breve termine | 69.227.703 | 99.966.643 |
| Variazione delle attività finanziarie | 224.637.968 | (409.901.719) |
| Variazione delle passività finanziarie | | (3.332.103) |
| Flusso di cassa netto generato/(assorbito) da attività finanziaria | 61.568.204 | (255.083.636) |
| Flusso di cassa complessivo generato/(assorbito) nel periodo | 64.085.255 | (110.015.645) |
| Disponibilità liquide a inizio periodo | 223.812.802 | 333.828.447 |
| Disponibilità liquide a fine periodo | 287.898.057 | 223.812.802 |
| di cui saldo del c/c intersocietario | 104.811.993 | (197.154.360) |

80890 | 256

Note esplicative al Bilancio civilistico

80890/257

1. Attività della Società

Ferrovie dello Stato Italiane SpA è una società costituita e domiciliata in Italia e organizzata secondo l'ordinamento giuridico della Repubblica Italiana. La Società ha la propria sede sociale in Roma, P.zza della Croce Rossa, 1.

In presenza di significative partecipazioni di controllo e in ottemperanza allo IFRS 10 la Società redige il bilancio consolidato che presenta un patrimonio netto di Gruppo di 37.046 milioni di euro e un utile d'esercizio di pertinenza del Gruppo di 292 milioni di euro.

2. Criteri di redazione del bilancio

Il Bilancio civilistico è stato predisposto in conformità ai principi contabili internazionali (*International Accounting Standards (IAS)* e *International Financial Reporting Standards – IFRS*) emanati dall'*International Accounting Standards Board (IASB)* e alle interpretazioni emessa dell'*IFRS Interpretations Committee (IFRIC)* e dallo *Standing Interpretations Committee (SIC)*, riconosciuti dall'Unione Europea ai sensi del regolamento (CE) n. 1606/2002 e in vigore alla chiusura dell'esercizio (l'insieme di tutti i principi e le interpretazioni di riferimento sopraindicati sono di seguito definiti "EU-IFRS"). In particolare, gli EU-IFRS sono stati applicati in modo coerente a tutti i periodi presentati nel presente documento.

Il Bilancio civilistico è redatto e presentato in euro, che rappresenta la valuta funzionale della Società e cioè la moneta corrente dei paesi in cui la Società opera principalmente; tutti gli importi inclusi nelle tabelle delle seguenti note, salvo ove diversamente indicato, sono espressi in migliaia di euro.

Di seguito sono indicati gli schemi di bilancio utilizzati e i relativi criteri di classificazione adottati dalla Società, nell'ambito delle opzioni previste dallo IAS 1 - "Presentazione del bilancio":

- il Prospetto della situazione patrimoniale - finanziaria è stato predisposto classificando le attività e le passività secondo il criterio "corrente/non corrente";
- il Conto economico è stato predisposto classificando i costi operativi per natura;
- il Conto economico complessivo comprende, oltre al risultato d'esercizio, le altre variazioni delle voci di patrimonio netto riconducibili a operazioni non poste in essere con gli azionisti della Società; inoltre a seguito dell'emendamento allo IAS 1 - "Presentazione del bilancio" la Società espone separatamente tutti i componenti presentati tra gli Altri utili/(perdite) complessivi a seconda che essi possano essere o meno, riclassificati successivamente a conto economico.
- il Rendiconto finanziario è stato predisposto esponendo i flussi finanziari derivanti delle attività operative secondo il "metodo indiretto".

Il presente Bilancio civilistico è stato redatto nel presupposto della continuità aziendale, in quanto gli amministratori hanno verificato l'insussistenza di indicatori di carattere finanziario, gestionale o altro genere che potessero segnalare criticità circa la capacità della Società di far fronte alle proprie obbligazioni nel prevedibile futuro e in particolare nei prossimi 12 mesi. La descrizione delle modalità attraverso le quali la Società gestisce i rischi finanziari è contenuta nella successiva nota 4 - Gestione dei rischi finanziari.

Il bilancio civilistico è stato predisposto sulla base del criterio convenzionale del costo storico salvo che per la valutazione delle attività e passività finanziarie, nei casi in cui è obbligatoria l'applicazione del criterio del *fair value*.

Le riclassifiche operate al 31 dicembre 2014 in alcune voci, volte a meglio rappresentare la situazione patrimoniale e finanziaria della Società, sono state effettuate anche sui corrispondenti valori del 31 dicembre 2013. Nei commenti alle singole voci di bilancio è indicato puntualmente il valore delle singole riclassifiche effettuate sui saldi 2013.

80890 | 258

Gli Amministratori in data 24 Aprile 2015 hanno approvato il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2014 e la sua messa a disposizione degli Azionisti nei termini previsti dall'art. 2429 del Codice Civile. Il presente bilancio sarà sottoposto per l'approvazione all'Assemblea in data entro i termini previsti dall'art. 2364 Codice Civile e sarà depositato entro i termini previsti dall'art. 2435 del Codice Civile. L'Assemblea ha il potere di apportare modifiche al presente bilancio. Ai fini di quanto previsto dal paragrafo 17 dello IAS 10, la data presa in considerazione dagli Amministratori nella redazione del bilancio è il 24 Aprile 2015, data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione.

La società KPMG SpA è incaricata della revisione legale dei conti, ai sensi del DLgs 39/2010.

3. Principi contabili applicati

I principi contabili e i criteri di valutazione sono gli stessi adottati per la redazione del bilancio consolidato annuale, al quale si rinvia, fatta eccezione per la rilevazione e valutazione delle partecipazioni in imprese controllate, a controllo congiunto e collegate, che sono iscritte al costo di acquisizione o di costituzione. In presenza di evidenze di perdita di valore, la recuperabilità è verificata attraverso il confronto tra il valore di carico e il maggiore tra il valore d'uso, determinato attualizzando i flussi di cassa prospettici, ove possibile, della partecipazione e il valore ipotetico di vendita, determinato sulla base di transazioni recenti o multipli di mercato. La quota di perdite eccedente il valore di carico contabile è rilevata in un apposito fondo del passivo nella misura in cui la società ritiene sussistenti obbligazioni legali o implicite alla copertura delle perdite e comunque nei limiti del patrimonio netto contabile. Qualora l'andamento successivo della partecipata oggetto di svalutazione evidensi un miglioramento tale da far ritenere che siano venuti meno i motivi delle svalutazioni effettuate, le partecipazioni sono rivalutate nei limiti delle svalutazioni rilevate negli esercizi precedenti, nella voce "Proventi (oneri) su partecipazioni". Le altre partecipazioni, che non sono quotate in un mercato attivo e per le quali l'impiego di un opportuno modello di valutazione non risulterebbe attendibile, sono valutate al costo.

I dividendi da controllate e collegate sono rilevati a conto economico nell'esercizio in cui sono deliberati.

Principi contabili di recente emanazione

Con riferimento ai principi contabili di recente emanazione si rinvia a quanto indicato nel bilancio consolidato.

Uso di stime e valutazioni

Con riferimento all'utilizzo di stime contabili si rinvia a quanto indicato nel bilancio consolidato.

4. Gestione dei rischi finanziari

Le attività svolte dalla Società, la espongono a varie tipologie di rischi, che includono il rischio di mercato (rischi di tasso d'interesse, di prezzo e di cambio), rischio di liquidità e rischio di credito.

Nella presente sezione vengono fornite informazioni relative all'esposizione della Società a ciascuno dei rischi elencati in precedenza, gli obiettivi, le politiche e i processi di gestione di tali rischi e i metodi utilizzati per valutarli, nonché la gestione del capitale. Il presente Bilancio include inoltre ulteriori informazioni quantitative. La gestione dei rischi della Società si focalizza sulla volatilità dei mercati finanziari e cerca di minimizzare potenziali effetti indesiderati sulla performance finanziaria ed economica della Società stessa.

80890/259

Rischio di credito

Il rischio di credito è il rischio che un cliente o una delle controparti di uno strumento finanziario causi una perdita non adempiendo ad un'obbligazione e tale rischio deriva principalmente dai crediti commerciali e dagli investimenti finanziari della Società nei confronti di terzi. Si precisa, comunque, che le attività finanziarie sono costituite principalmente da finanziamenti a società del Gruppo FS Italiane e non generano, pertanto, rischio di credito.

Le principali partite creditorie di natura commerciale sono collegabili alle vendite di immobili di *trading*; le vendite per le quali sono state concesse rateizzazioni o dilazioni di pagamento sono assistite da garanzie bancarie. In considerazione di ciò il rischio di credito relativo è alquanto contenuto.

Le prospettive di recuperabilità dei crediti commerciali sono valutate posizione per posizione, tenendo conto delle indicazioni dei responsabili di funzione e dei legali interni ed esterni che ne seguono l'eventuale pratica di recupero. I crediti per i quali alla data di bilancio sussiste la probabilità di una perdita vengono di conseguenza svalutati.

Con riferimento al rischio di credito derivante dall'attività di investimento è in vigore una *policy* per l'impiego della liquidità che definisce *(i)* i requisiti minimi della controparte finanziaria in termini di merito di credito ed i relativi limiti di concentrazione *(ii)* le tipologie di prodotti finanziari utilizzabili.

La seguente tabella riporta la esposizione al rischio di credito della Società:

| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
|---|------------------|------------------|
| Crediti commerciali correnti | 145.286 | 148.024 |
| Fondo svalutazione | (23.756) | (18.971) |
| Crediti commerciali correnti al netto del fondo svalutazione | 121.530 | 129.053 |
| Altre attività correnti | 152.627 | 54.089 |
| Fondo svalutazione | | (153) |
| Altre attività correnti al netto del fondo svalutazione | 152.627 | 53.936 |
| Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati) | 5.438.794 | 5.922.540 |
| Fondo svalutazione | | |
| Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati) al netto del fondo svalutazione | 5.438.794 | 5.922.540 |
| Altre attività non correnti | 1.244 | 1.243 |
| Fondo svalutazione | (1.073) | |
| Altre attività non correnti al netto del fondo svalutazione | 171 | 1.243 |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti | 183.086 | 420.967 |
| Attività finanziarie correnti (inclusi derivati) | 1.342.035 | 1.269.489 |
| Fondo svalutazione | | |
| Attività finanziarie correnti (inclusi derivati) al netto del fondo svalutazione | 1.342.035 | 1.269.489 |
| Crediti commerciali non correnti | 6.243 | 6.973 |
| Fondo svalutazione | (146) | (146) |
| Crediti commerciali non correnti al netto del fondo svalutazione | 6.097 | 6.827 |
| Totale esposizione al netto del fondo svalutazione (*) | 7.244.340 | 7.804.055 |

*Non sono inclusi i crediti di natura tributaria e le partecipazioni

80890/260

Le seguenti tabelle riportano l'esposizione al rischio di credito per controparte in valore assoluto esposte escludendo le disponibilità liquide e mezzi equivalenti.

| | valori in migliaia di euro | |
|---|----------------------------|------------------|
| | 31.12.2014 | 31.12.2013 |
| Pubblica Amministrazione, Stato Italiano, Regioni | 5.076 | 7.526 |
| Clienti ordinari | 19.017 | 25.527 |
| Altri debitori | 3.012 | 4.225 |
| Società del Gruppo | 7.034.149 | 7.345.810 |
| Totale esposizione al netto del fondo svalutazione | 7.061.254 | 7.383.088 |

80890/261

Le seguenti tabelle forniscono una ripartizione delle attività finanziarie al 31 dicembre 2014 e 2013 raggruppate per scaduto, al netto del fondo svalutazione crediti.

| valori in migliaia di euro | | | | | | |
|--|------------------|---------------|--------------|--------------|---------------|------------------|
| 31.12.2014 | | | | | | |
| Scaduti da | | | | | | |
| | Non scaduti | 0-180 | 180-360 | 360-720 | oltre 720 | Totale |
| Pubblica Amministrazione, Stato Italiano, Regioni (lordo) | 1.502 | 287 | 564 | 2.608 | 1.704 | 6.666 |
| Fondo Svalutazione | (1.104) | (44) | (16) | (108) | (318) | (1.590) |
| Pubblica Amministrazione, Stato Italiano, Regioni (netto) | 398 | 243 | 548 | 2.500 | 1.386 | 5.076 |
| Clienti ordinari (lordo) | 19.756 | 3.729 | 2.116 | 2.968 | 12.760 | 41.329 |
| Fondo Svalutazione | (10.470) | (295) | (439) | (1.062) | (10.046) | (22.312) |
| Clienti ordinari (netto) | 9.286 | 3.434 | 1.677 | 1.906 | 2.714 | 19.017 |
| Istituti finanziari | | | | | | |
| Altri debitori (lordo) | 4.085 | | | | | 4.085 |
| Fondo Svalutazione | (1.073) | | | | | (1.073) |
| Altri debitori (netto) | 3.012 | | | | | 3.012 |
| Società del gruppo (lordo) | 7.005.641 | 12.804 | 3.276 | 2.562 | 9.866 | 7.034.149 |
| Fondo Svalutazione | | | | | | |
| Società del gruppo (netto) | 7.005.641 | 12.804 | 3.276 | 2.562 | 9.866 | 7.034.149 |
| Totale esposizione al netto del fondo svalutazione | 7.018.337 | 16.481 | 5.501 | 6.968 | 13.966 | 7.061.254 |

| valori in migliaia di euro | | | | | | |
|--|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------------|
| 31.12.2013 | | | | | | |
| Scaduti da | | | | | | |
| | Non scaduti | 0-180 | 180-360 | 360-720 | oltre 720 | Totale |
| Pubblica Amministrazione, Stato Italiano, Regioni (lordo) | 4.838 | 764 | 797 | 512 | 1.643 | 8.554 |
| Fondo Svalutazione | (403) | (81) | (59) | (156) | (329) | (1.028) |
| Pubblica Amministrazione, Stato Italiano, Regioni (netto) | 4.435 | 683 | 738 | 356 | 1.314 | 7.526 |
| Clienti ordinari (lordo) | 27.330 | 1.921 | 1.409 | 2.190 | 10.767 | 43.617 |
| Fondo Svalutazione | (7.009) | (384) | (431) | (1.102) | (9.164) | (18.090) |
| Clienti ordinari (netto) | 20.321 | 1.537 | 978 | 1.088 | 1.603 | 25.527 |
| Istituti finanziari | | | | | | |
| Altri debitori (lordo) | 4.378 | | | | | 4.378 |
| Fondo Svalutazione | (153) | | | | | (153) |
| Altri debitori (netto) | 4.225 | | | | | 4.225 |
| Società del gruppo (lordo) | 7.343.054 | 2.071 | 156 | 331 | 198 | 7.345.816 |
| Fondo Svalutazione | | | | | | |
| Società del gruppo (netto) | 7.343.054 | 2.071 | 156 | 331 | 198 | 7.345.816 |
| Totale esposizione al netto del fondo svalutazione | 7.372.035 | 4.291 | 1.872 | 1.775 | 3.115 | 7.383.088 |

80890/262

Rischio di liquidità

Il rischio di liquidità è il rischio che un'entità abbia difficoltà ad adempiere alle obbligazioni associate a passività finanziarie da regolare consegnando disponibilità liquide o un'altra attività finanziaria.

Si evidenzia che l'indebitamento finanziario della Società è finalizzato essenzialmente alla corresponsione di finanziamenti attivi a favore delle società del Gruppo FS Italiane. La Capogruppo adotta tecniche di *asset liability management* nelle attività di raccolta di capitale di debito e di finanziamento alle società del Gruppo FS Italiane. Allo stato attuale i finanziamenti ricevuti, così come i prestiti obbligazionari emessi, ripropongono alle società controllate le caratteristiche tecniche dell'indebitamento sottostante tali da consentire una coincidenza temporale tra entrate ed uscite monetarie derivanti da interessi e rimborsi in linea capitale.

Per far fronte a potenziali e temporanee esigenze di liquidità, la Capogruppo si è dotata nel corso del 2011 di una linea di credito (cd. *"Backup Credit Facility"*) dell'importo di euro 1.500 milioni, con una finalità *"general purpose"* e concessa a FS su base rotativa (cd. *revolving*) e con impegno irrevocabile all'erogazione delle somme (cd. *"committed"*). La Società FS SPA ha avuto accesso alle disponibilità oggetto di tale linea fino al mese di febbraio 2014, in concomitanza della scadenza del *"Periodo di Disponibilità"* come definito nel relativo contratto sottoscritto con un *pool* di otto istituti finanziari. In continuità con le finalità di tale linea di credito e, dunque, al fine di garantire la copertura delle più varie tipologie di fabbisogno operativo del Gruppo FS, nel mese di febbraio 2015 FS SpA ha lanciato la selezione per la finalizzazione di un *Backup Facility Agreement* di importo compreso tra 1 miliardo e 1,5 miliardi di euro e con durata pari a 3 anni. L'operazione mira ad ottenere dagli istituti finanziatori, selezionati al termine della suddetta procedura, una linea di credito avente le stesse caratteristiche della precedente e analoga linea *revolving, committed e general purpose*.

Inoltre, sempre ai fini di far fronte a temporanee esigenze di liquidità, la Società ha a disposizione numerose linee di credito *"uncommitted"* concesse dal sistema bancario.

80890 | 263

Le scadenze contrattuali delle passività finanziarie, compresi gli interessi da versare, sono esposte nelle tabelle seguenti:

| 31 dicembre 2014 | Valore contabile | Flussi finanziari contrattuali | 6 mesi o meno | valori in migliaia di euro | | | |
|--|------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | | | | 6-12 mesi | 1-2 anni | 2-5 anni | Oltre 5 anni |
| Passività finanziarie non derivate | | | | | | | |
| Prestiti obbligazionari | 4.157.384 | 4.816.730 | 251.841 | 60.655 | 624.842 | 1.245.327 | 2.634.066 |
| Finanziamenti da banche | 850.041 | 975.810 | 200.001 | 110.830 | 110.830 | 332.490 | 221.660 |
| Debiti verso altri finanziatori | 1.133.104 | 1.300.000 | 100.000 | 100.000 | 200.000 | 600.000 | 300.000 |
| Debiti commerciali | 76.023 | 76.023 | 76.023 | | | | |
| Debiti finanziari verso società del Gruppo | 489.519 | 489.519 | 489.519 | | | | |
| Totale | 6.706.071 | 7.658.082 | 1.117.384 | 271.485 | 935.672 | 2.177.817 | 3.155.726 |

| 31 dicembre 2013 | Valore contabile | Flussi finanziari contrattuali | 6 mesi o meno | valori in migliaia di euro | | | |
|--|------------------|--------------------------------|------------------|----------------------------|----------------|------------------|------------------|
| | | | | 6-12 mesi | 1-2 anni | 2-5 anni | Oltre 5 anni |
| Passività finanziarie non derivate | | | | | | | |
| Prestiti obbligazionari | 4.162.841 | 4.891.376 | 13.945 | 57.905 | 316.797 | 1.439.158 | 3.063.571 |
| Finanziamenti da banche | 857.246 | 1.016.847 | 130.208 | 110.830 | 110.830 | 332.490 | 332.490 |
| Debiti verso altri finanziatori | 1.282.946 | 1.500.000 | 100.000 | 100.000 | 200.000 | 600.000 | 500.000 |
| Debiti commerciali | 71.130 | 71.130 | 71.130 | | | | |
| Debiti finanziari verso società del Gruppo | 978.613 | 978.613 | 978.330 | 283 | | | |
| Totale | 7.352.776 | 8.457.966 | 1.293.613 | 269.018 | 627.627 | 2.371.647 | 3.896.061 |

Passività finanziarie derivate e non derivate

| 31 dicembre 2014 | Valore contabile | Entro 12 mesi | valori in migliaia di euro | |
|--|------------------|------------------|----------------------------|------------------|
| | | | 1-5 anni | Oltre 5 anni |
| Passività finanziarie non derivate | | | | |
| Prestiti obbligazionari | 4.157.384 | 264.161 | 1.521.340 | 2.371.883 |
| Finanziamenti da banche | 850.041 | 281.791 | 361.248 | 207.002 |
| Debiti verso altri finanziatori | 1.133.104 | 155.935 | 689.783 | 287.386 |
| Debiti commerciali | 76.023 | 76.023 | | |
| Debiti finanziari verso società del Gruppo | 489.519 | 489.519 | | |
| Totale | 6.706.071 | 1.267.429 | 2.572.371 | 2.866.271 |

| 31 dicembre 2013 | Valore contabile | Entro 12 mesi | valori in migliaia di euro | |
|--|------------------|------------------|----------------------------|------------------|
| | | | 1-5 anni | Oltre 5 anni |
| Passività finanziarie non derivate | | | | |
| Prestiti obbligazionari | 4.162.841 | 24.277 | 1.426.026 | 2.712.538 |
| Finanziamenti da banche | 857.246 | 208.557 | 345.081 | 303.608 |
| Debiti verso altri finanziatori | 1.282.946 | 149.842 | 662.829 | 470.275 |
| Debiti commerciali | 71.130 | 71.130 | | |
| Debiti finanziari verso società del Gruppo | 978.613 | 978.613 | | |
| Totale | 7.352.776 | 1.432.420 | 2.433.936 | 3.486.421 |

80890/264

I flussi contrattuali delle passività finanziarie a tasso variabile sono stati calcolati utilizzando i tassi *forward* stimati alla data di chiusura del bilancio. I valori sono comprensivi delle quote capitali e delle quote interessi.

Si precisa, inoltre, che l'indebitamento in scadenza entro sei mesi è costituito principalmente dai debiti il cui servizio trova copertura finanziaria negli stanziamenti previsti nelle Leggi Finanziarie e dal saldo contabile del conto corrente intersocietario delle società con impieghi netti sul sistema di *cash pooling* della Capogruppo.

Rischio di mercato, nello specifico rischio di tasso e di cambio.

Il rischio di mercato è il rischio che il *fair value* o i flussi finanziari futuri di uno strumento finanziario fluttuino in seguito a variazioni dei prezzi di mercato, dovute a cambiamenti dei tassi di cambio, di interesse o delle quotazioni degli strumenti rappresentativi di capitale. L'obiettivo della gestione del rischio di mercato è la gestione e il controllo dell'esposizione della Società a tali rischi entro livelli accettabili.

All'interno dei rischi di mercato la Società è limitatamente esposta al Rischio di tasso ed al Rischio di cambio.

Rischio di tasso di interesse

Il rischio di tasso in capo alla Società è nullo in quanto le passività finanziarie a tasso variabile sono integralmente compensate da corrispondenti attività finanziarie nei confronti delle controllate.

La seguente tabella riporta i finanziamenti a medio/lungo termine (incluso la quota a breve), e le passività finanziarie correnti e non correnti a tasso variabile e a tasso fisso.

| | Valore contabile | Flussi finanziari contrattuali | Quota corrente | 1 e 2 anni | 2 e 5 anni | oltre 5 anni | valori in migliaia di euro |
|----------------------------------|------------------|--------------------------------|------------------|----------------|------------------|------------------|----------------------------|
| Tasso variabile | 3.424.940 | 3.754.112 | 949.231 | 561.661 | 1.069.318 | 1.173.902 | |
| Tasso fisso | 3.205.108 | 3.827.948 | 363.615 | 374.011 | 1.108.499 | 1.981.824 | |
| Saldo al 31 dicembre 2014 | 6.630.048 | 7.582.060 | 1.312.846 | 935.672 | 2.177.817 | 3.155.726 | |
| Tasso variabile | 3.845.034 | 4.188.294 | 1.119.364 | 264.049 | 1.252.642 | 1.552.239 | |
| Tasso fisso | 3.436.612 | 4.198.542 | 372.136 | 363.578 | 1.119.006 | 2.343.822 | |
| Saldo al 31 dicembre 2013 | 7.281.646 | 8.386.836 | 1.491.501 | 627.627 | 2.371.647 | 3.896.061 | |

Di seguito si riporta l'analisi di sensitività che evidenzia gli effetti che si sarebbero registrati in termini di variazione degli oneri finanziari a fronte di una variazione di +/- 50 *basis points* dei tassi di interessi Euribor applicati ai finanziamenti passivi nel corso del 2014 con evidenza della sostanziale compensazione derivante dalla contestuale variazione dei proventi dei finanziamenti attivi a fronte di una medesima variazione nei tassi di interesse.

| | Shift + 50 bps | Shift - 50 bps | valori in migliaia di euro |
|---|----------------|----------------|----------------------------|
| Interessi passivi per debiti a tasso variabile | 13.864 | (13.864) | |
| Interessi attivi da operazioni di finanziamento | (13.864) | 13.864 | |
| Totale | | | |

80890/265

Rischio di cambio

La Società è principalmente attiva nel mercato Italiano, e comunque in paesi dell'area euro ed è pertanto esposta, come nel precedente esercizio, ad una sola partita debitaria.

Si precisa che, con specifico riferimento ai prestiti obbligazionari accessi in franchi svizzeri, la Società non è esposta ad alcun rischio di cambio in quanto tali posizioni debitorie trovano speculare copertura nei corrispondenti finanziamenti *intercompany* erogati alla controllata Trenitalia SpA per pari importo e nella medesima valuta contrattuale.

Gestione del capitale proprio

L'obiettivo della Società nell'ambito della gestione del rischio di capitale è principalmente quello di salvaguardare la continuità aziendale in modo da garantire rendimenti all'azionista e benefici agli altri portatori di interesse. La Società si prefigge inoltre l'obiettivo di mantenere una struttura ottimale del capitale in modo da ridurre il costo dell'indebitamento.

80890/266

Attività e passività finanziarie per categoria

A completamento dell'informazione sui rischi finanziari nella tabella seguente, si evidenzia la riconciliazione tra attività e passività finanziarie esposte nelle precedenti tabelle, come riportate nella situazione patrimoniale-finanziaria per categoria di attività e passività finanziarie identificate sulla base dei requisiti dell'IFRS 7.

| 31 dicembre 2014 | Crediti e finanziamenti attivi | Debiti e finanziamenti passivi |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati) | 5.438.794 | |
| Crediti commerciali non correnti | 6.097 | |
| Altre attività non correnti | 442.599 | |
| Crediti commerciali correnti | 121.530 | |
| Attività finanziarie correnti (inclusi derivati) | 1.342.170 | |
| Disponibilità liquide | 183.086 | |
| Crediti tributari | 81.910 | |
| Altre attività correnti | 400.277 | |
| Finanziamenti a medio/lungo termine | | 5.438.642 |
| Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine | | 701.887 |
| Altre passività non correnti | | 873.860 |
| Debiti commerciali correnti | | 76.023 |
| Passività finanziarie correnti (inclusi derivati) | | 489.519 |
| Altre passività correnti | | 437.162 |

| 31 dicembre 2013 | Crediti e finanziamenti attivi | Debiti e finanziamenti passivi |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Attività finanziarie non correnti (inclusi derivati) | 5.922.540 | |
| Crediti commerciali non correnti | 6.827 | |
| Altre attività non correnti | 459.979 | |
| Crediti commerciali correnti | 129.053 | |
| Attività finanziarie correnti (inclusi derivati) | 1.269.624 | |
| Disponibilità liquide | 420.967 | |
| Crediti tributari | 84.915 | |
| Altre attività correnti | 186.838 | |
| Finanziamenti a medio/lungo termine | | 5.920.356 |
| Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine | | 382.676 |
| Altre passività non correnti | | 868.180 |
| Debiti commerciali correnti | | 71.130 |
| Debiti tributari | | 291 |
| Passività finanziarie correnti (inclusi derivati) | | 978.613 |
| Altre passività correnti | | 397.474 |

80890 | 267

5. Immobili, impianti e macchinari

Di seguito è esposto il prospetto delle consistenze della voce a inizio e fine esercizio, con le relative movimentazioni intercorse. Si precisa che nel corso del 2014 non si sono verificate variazioni nella vita utile stimata dei beni.

| | valori in migliaia di euro | | | | |
|---|----------------------------|--|--------------|-----------------------------------|---------------|
| | Terreni e fabbricati | Attrezzatura industriale e commerciale | Altri beni | Immobilizzazioni in corso e conti | Totale |
| Costo storico | 51.879 | 523 | 12.963 | 1.455 | 66.820 |
| Ammortamenti e perdite di valore | (11.872) | (369) | (12.119) | | (24.360) |
| Consistenza al 1.1.2013 | 40.007 | 154 | 844 | 1.455 | 42.460 |
| Investimenti | | | | 897 | 897 |
| Passaggi in esercizio | | | 376 | (376) | |
| Ammortamenti | (722) | (85) | (371) | | (1.179) |
| Alienazioni e dismissioni | | | (2) | | (2) |
| Altre riclassifiche | | | | (636) | (636) |
| Totali variazioni | (722) | (85) | 3 | (115) | (920) |
| Costo storico | 51.879 | 523 | 13.236 | 1.340 | 66.978 |
| Ammortamenti e perdite di valore | (12.595) | (453) | (12.390) | | (25.438) |
| Consistenza al 31.12.2013 | 39.284 | 70 | 846 | 1.340 | 41.540 |
| Investimenti | | | | 466 | 466 |
| Passaggi in esercizio | 456 | | 152 | (608) | |
| Ammortamenti | (806) | (70) | (276) | | (1.152) |
| Alienazioni e dismissioni* | | | (1) | | (1) |
| Altre riclassifiche** | 4.376 | | | (428) | 3.948 |
| Totali variazioni | 4.026 | (70) | (125) | (570) | 3.261 |
| Costo storico | 58.098 | 523 | 13.316 | 770 | 72.707 |
| Ammortamenti e perdite di valore | (14.788) | (523) | (12.595) | | (27.906) |
| Contributi | | | | | |
| Consistenza al 31.12.2014 | 43.310 | 721 | 770 | 770 | 44.801 |
| Alienazioni e dismissioni* | | | | | |
| Decrementi costo storico da alienazioni e dismissioni | | | (72) | | (72) |
| Decrementi f.d.o ammortamento per dismissioni | | | 71 | | 71 |
| Totali Alienazioni e dismissioni | | | (1) | | (1) |
| Riclassifiche** | | | | | |
| Variazioni costo storico per riclassifiche | 5.763 | | | (428) | 5.335 |
| Variazioni f.d.o ammortamento per riclassifiche | (1.033) | | | | (1.033) |
| Variazioni svalutazione per riclassifiche | (354) | | | | (354) |
| Totali Riclassifiche | 4.376 | | | (428) | 3.948 |

La voce Terreni e fabbricati è relativa alla porzione del fabbricato di Villa Patrizi, sede legale della Società; la restante porzione è compresa negli "Investimenti immobiliari".

A seguito degli incrementi degli spazi utilizzati da parte della Società all'interno del fabbricato di Villa Patrizi (+2,45% rispetto al 31 dicembre 2013) è stato riclassificato nelle voci "Terreni e Fabbricati" dalla voce "Investimenti Immobiliari" il valore netto di 4.376 mila euro. Le altre riclassifiche, pari a 428 mila euro, si riferiscono per 396 mila euro alla quota relativa al software e per 32 mila euro alla quota relativa agli Investimenti immobiliari di progetti di investimento aventi natura mista, che in fase di passaggio a cespiti sono stati opportunamente riclassificati all'interno delle relative voci.

80890 068

6. Investimenti immobiliari

Nella seguente tabella sono riportate le consistenze della voce ad inizio e a fine esercizio con le relative movimentazioni intercorse. Si precisa che nel corso del 2014 non si sono verificate variazioni nella vita utile stimata dei beni.

| | valori in migliaia di euro | | | |
|-------------------------------|----------------------------|----------------|----------------|----------------|
| | 2014 | | 2013 | |
| | Terreni | Fabbricati | Terreni | Fabbricati |
| Saldo al 1 Gennaio | | | | |
| Costo | 502.895 | 440.006 | 452.188 | 393.894 |
| Fondo Ammortamento | (11.926) | (191.901) | (9.966) | (161.634) |
| Fondo Svalutazione | (173.058) | (32.860) | (138.147) | (21.367) |
| Valore a bilancio | 317.911 | 215.245 | 304.075 | 210.893 |
| Variazioni del periodo | | | | |
| Incrementi | | 766 | | 898 |
| Riclassifiche* | (2.026) | (3.078) | 32.631 | 13.783 |
| Ammortamenti | (1.960) | (6.256) | (1.960) | (7.238) |
| Svalutazioni | (1.210) | (119) | (16.834) | (3.070) |
| Dismissioni** | | | | (21) |
| Totale Variazioni | (5.196) | (8.687) | 13.837 | 4.352 |
| Saldo al 31 dicembre | | | | |
| Costo | 500.364 | 435.550 | 502.895 | 440.006 |
| Fondo Ammortamento | (13.972) | (196.552) | (11.926) | (191.901) |
| Fondo Svalutazione | (173.677) | (32.440) | (173.058) | (32.860) |
| Valore a bilancio | 312.715 | 206.558 | 317.911 | 215.245 |
| Riclassifiche* | | | | |
| Costo | (2.531) | (5.184) | 50.708 | 45.271 |
| Fondo Ammortamento | (86) | 1.605 | | (23.065) |
| Fondo Svalutazione | 591 | 501 | (18.077) | (8.423) |
| Totale | (2.026) | (3.078) | 32.631 | 13.783 |
| Dismissioni** | | | | |
| Costo | | (23) | | (57) |
| Fondo Ammortamento | | | | 36 |
| Fondo Svalutazione | | 23 | | |
| Totale | | | | (21) |

La voce "Investimenti immobiliari" accoglie terreni e fabbricati locati a società del Gruppo e a terzi oppure non utilizzati dalla Società, ma non destinati alla vendita. La riduzione netta relativa alle riclassifiche è attribuibile per 4.376 mila euro al trasferimento alla voce "Immobili, Impianti e macchinari" della porzione del fabbricato di Villa Patrizi in utilizzo diretto da parte della Società e per 761 mila euro al trasferimento alla voce "Rimanenze" di immobili rientranti in piani di vendita compensati per 32 mila euro dalla già citata riclassifica dalla voce "Immobili, Impianti e Macchinari" dei lavori in corso aventi natura mista.

Nel corso dell'esercizio, in continuità con quanto effettuato nel 2013, sono proseguite le attività di verifica sul patrimonio immobiliare della società, a seguito delle quali sono state operate svalutazioni per un importo complessivo di 1.329 mila euro al fine di allineare il valore contabile degli *asset* al relativo valore di mercato.

80890/269

7. Attività Immateriali

La voce è costituita esclusivamente da costi sostenuti per la realizzazione e lo sviluppo del *software* relativo prevalentemente al sistema informativo di Gruppo.

Nella seguente tabella sono riportate le consistenze ad inizio e a fine esercizio delle attività immateriali.

| | Concessioni, licenze, marchi e diritti simili | Immobilizzazioni in corso e acconti | valori in migliaia di euro Totale |
|--|--|--|--------------------------------------|
| Costo storico | 111.727 | 6.898 | 118.625 |
| Ammortamenti e perdite di valore | (76.395) | | (76.395) |
| Consistenza al 1.1.2013 | 35.332 | 6.898 | 42.230 |
| Investimenti | | 12.309 | 12.309 |
| Passaggi in esercizio | 14.394 | (14.394) | |
| Ammortamenti | (11.735) | | (11.735) |
| Incrementi dei contributi di periodo | (4.418) | | (4.418) |
| Altre riclassifiche | | 636 | 636 |
| Totali variazioni | (1.759) | (1.449) | (3.208) |
| Costo storico | 126.121 | 5.450 | 131.571 |
| Ammortamenti e perdite di valore | (88.130) | | (88.130) |
| Contributi | (4.418) | | (4.418) |
| Consistenza al 31.12.2013 | 33.573 | 5.450 | 39.023 |
| Investimenti | | 12.367 | 12.367 |
| Passaggi in esercizio | 14.776 | (14.776) | |
| Ammortamenti | (12.271) | | (12.271) |
| Perdite di valore | (68) | | (68) |
| Incrementi dei contributi di periodo | (1.008) | | (1.008) |
| Altre riclassifiche* | | 396 | 396 |
| Totali variazioni | 1.429 | (2.013) | (584) |
| Costo storico | 140.897 | 3.437 | 144.334 |
| Ammortamenti e perdite di valore | (100.469) | | (100.469) |
| Contributi | (5.426) | | (5.426) |
| Consistenza al 31.12.2014 | 35.002 | 3.437 | 38.439 |
| Riclassifiche* | | | |
| Variazioni costo storico per riclassifiche | | 396 | 396 |
| Totali Riclassifiche | 396 | 396 | 396 |

Si rileva che nel corso dell'esercizio, nell'ambito del Programma Operativo Nazionale (PON) Reti e Mobilità 2007-2013, la Società ha ricevuto contributi in conto impianti per 1.008 mila euro.