

80890/254

Prospetto delle variazioni del Patrimonio Netto

valori in euro

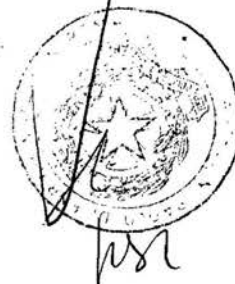
valori in euro

Patrimonio Netto									
		Riserve				Totale Riserve	Utili (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale Patrimonio Netto
		Altre riserve			Riserve di valutazione				
	Capitale sociale	Riserva legale	Riserva straordinaria	Riserve diverse	Riserva per Utili (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti				
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		3.664.547				3.664.547	69.626.392	(73.290.939)	
Altri movimenti									
Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:									
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto					450.427	450.427			450.427
Utile/(Perdita) d'esercizio								76.770.293	76.770.293
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		3.838.515				3.838.515	72.931.778	(76.770.293)	
Altri movimenti									
Utile/(Perdite) complessivo rilevato di cui:									
Utili/(Perdite) rilevati direttamente a Patrimonio netto					(708.743)	(708.743)			(708.743)
Utile/(Perdita) d'esercizio								89.212.009	89.212.009
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	(197.154.560)



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. 1699/2002 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 evidenzia 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 emissione

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:

	valori in migliaia di euro	
	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	7.345.810
Fondo Svalutazione						
Società del gruppo (netto)	7.343.054	2.071	156	331	198	7.345.810
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 finanziari, 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:

valori in migliaia di euro

31 dicembre 2014	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali	6 mesi o meno	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

valori in migliaia di euro

31 dicembre 2013	Valore contabile	Flussi finanziari contrattuali	6 mesi o meno	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

valori in migliaia di euro

31 dicembre 2014	Valore contabile	Entro 12 mesi	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

valori in migliaia di euro

31 dicembre 2013	Valore contabile	Entro 12 mesi	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	valori in migliaia di euro		
				1 e 2 anni	2 e 5 anni	oltre 5 anni
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.

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

80890/265

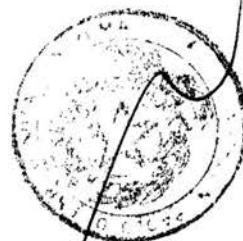
Rischio di cambio

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 debitoria.

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 acconti	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)
Totale 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
Totale 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	44.801
Alienazioni e dismissioni*					
Decrementi costo storico da alienazioni e dismissioni			(72)		(72)
Decrementi f.do ammortamento per dismissioni			71		71
Totale Alienazioni e dismissioni			(1)		(1)
Riclassifiche**					
Variazioni costo storico per riclassifiche	5.763			(428)	5.335
Variazioni f.do ammortamento per riclassifiche	(1.033)				(1.033)
Variazione svalutazione per riclassifiche	(354)				(354)
Totale 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.

80890/268

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.

	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.

	valori in migliaia di euro		
	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzazioni in corso e acconti	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)	
Ammortamenti	14.394		(11.735)
Incrementi dei contributi di periodo	(11.735)		(4.418)
Altre riclassifiche	(4.418)	636	636
Totale 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)	
Ammortamenti	14.776		(12.271)
Perdite di valore	(12.271)		(68)
Incrementi dei contributi di periodo	(68)		(1.008)
Altre riclassifiche*	(1.008)	396	396
Totale 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
Totale Riclassifiche		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.

