

80890 | 240

### **8. Attività per imposte anticipate e passività per imposte differite**

Nel prospetto di seguito riportato sono illustrati la consistenza delle Attività per imposte anticipate e delle passività per imposte differite, nonché i movimenti intercorsi della fiscalità differita iscritta per le principali differenze temporanee rilevate tra i valori contabili ed i corrispondenti valori fiscali.

	31.12.2013	Incr.(decr.) con imp. a CE	Altri movimenti	valori in migliaia di euro 31.12.2014
<b>Attività per imposte anticipate</b>				
Differenze di valore su imm. materiali ed immateriali	105.800	(3.585)		102.215
Accantonamenti per rischi ed oneri e perdite di valore con deducibilità fiscale differita	29.385	(547)		28.838
Differenza di valore su immobili di <i>trading</i> - rimanenze	84.895	(1.983)		82.912
<b>Totale Attività per imposte anticipate</b>	<b>220.080</b>	<b>(6.114)</b>		<b>213.966</b>
<b>Passività per imposte differite</b>				
- Fondo per imposte differite				
Differenze di valore su imm. materiali ed immateriali	84.248	(4.401)		79.847
Differenze di valore su immobili di <i>trading</i> - rimanenze	34.571	(1.693)		32.878
Altro	442	(88)		354
<b>Totale Fondo imposte differite</b>	<b>119.261</b>	<b>(6.182)</b>		<b>113.079</b>
- Fondo imposte da consolidato fiscale IRES				
	274.654		50.009	324.663
<b>Totale passività per imposte differite</b>	<b>393.915</b>	<b>(6.182)</b>	<b>50.009</b>	<b>437.742</b>

Le Attività per imposte anticipate e il Fondo per imposte passive sono riferibili principalmente al disallineamento tra il valore contabile ed il valore riconosciuto agli effetti fiscali delle immobilizzazioni materiali e immateriali, su cui si computano gli ammortamenti, e degli immobili di *trading*, nonché alla deducibilità differita riconosciuta agli accantonamenti per rischi ed oneri ed alle svalutazioni delle immobilizzazioni. La movimentazione relativa all'esercizio è relativa essenzialmente al rilascio dei crediti per imposte anticipate e delle passività per imposte differite per effetto delle differenze tra il valore contabile e quello fiscale degli ammortamenti di periodo e delle plusvalenze realizzate sui cespiti venduti.

Il Fondo imposte da consolidato fiscale IRES accoglie le imposte accertate dalla Società e dalle controllate che partecipano al consolidato fiscale, non dovute all'Erario in quanto compensate con le perdite fiscali trasferite da altre società. In chiusura di esercizio, infatti, in presenza di società che trasferiscono redditi imponibili e società che trasferiscono perdite fiscali, la consolidante compensa i rispettivi risultati. Gli incrementi e i decrementi netti ammontano a 50.009 mila euro. Il Fondo registra le movimentazioni relative essenzialmente alla stima delle imposte correnti delle società che partecipano al consolidato IRES al netto degli utilizzi necessari a remunerare le società medesime per le perdite fiscali a suo tempo trasferite. Tra queste ultime, si precisa, sono considerati anche gli effetti contrattuali afferenti alla rideterminazione dell'imposta (per gli anni dal 2007 al 2011) dovuta alla maggiore deduzione dell'IRAP, introdotta dall'art.2, c. 1-quater, Decreto Legge n. 201/2011, che ha determinato un utilizzo del fondo pari al credito riconosciuto alle società aventi diritto.

### **9. Partecipazioni**

Si riportano, di seguito, le tabelle delle consistenze ad inizio e fine esercizio delle Partecipazioni in esame, raggruppate per categoria, e delle relative variazioni intervenute negli anni 2014 e 2013.

80890/271

valori in migliaia di euro

	Valore netto 31.12.2014	Valore netto 31.12.2013	Fondo svalutazione cumulato
<b>Partecipazioni in:</b>			
Imprese controllate	35.406.388	35.395.878	74.264
Imprese collegate	23.084	23.061	
Altre imprese	133.489	133.499	
<b>Totale</b>	<b>35.562.961</b>	<b>35.552.438</b>	<b>74.264</b>

## Variazioni intervenute nel 2014

valori in migliaia di euro

	Movimenti del periodo								
	Valore Netto 31.12.2013	Acquisizioni/ sottoscrizioni	Alienazioni/ rimborsi	Svalutazioni/ ripristini di valore	Riclassifiche	Altri movimenti	Operazioni straordinarie	Valore Netto 31.12.2014	Fondo svalutazione cumulato
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>									
Centostazioni SpA	3.050							3.050	
Fercredit SpA	31.413							31.413	
Ferservizi SpA	8.378							8.378	
FS Logistica SpA	110.436							110.436	32.659
FS Sistemi Urbani Srl	534.094							534.094	
Grandi Stazioni SpA	17.601							17.601	
Netinera Deutschland GmbH (già FS2Move GmbH)	144.355							144.355	
FS Telco Srl	5							5	15
Italcertifer SpA	883							883	
Italferr SpA	8.047							8.047	
RFI SpA	32.896.721							32.896.721	
Self Srl	35							35	
Sita SpA in liquidazione	562							562	
Trenitalia SpA	1.612.874							1.612.874	41.590
Busitalia - Sita Nord Srl	27.374	10.510						37.884	
Tav Srl	50	38		(38)				50	
	<b>35.395.878</b>	<b>10.548</b>		<b>(38)</b>				<b>35.406.388</b>	<b>74.264</b>
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>									
Ferrovie Nord Milano SpA	23.061							23.061	
Italiacamp Srl		23						23	
	<b>23.061</b>	<b>23</b>						<b>23.084</b>	
<b>Altre Imprese</b>									
BCC Bureau Central de Clearing	6							6	
Consorzio E.T.L.	10					(10)			
Eurofima	133.325							133.325	
Hit Rail B.V.	97							97	
Isfort SpA	61							61	
	<b>133.499</b>							<b>133.489</b>	
<b>Totale</b>	<b>35.552.438</b>	<b>10.571</b>		<b>(38)</b>				<b>35.562.961</b>	<b>74.264</b>

80390/242

Le variazioni intervenute nel corso dell'esercizio, pari complessivamente a 10.523 mila euro, si riferiscono:

- per 10.510 mila euro al versamento in conto capitale sociale effettuato nella partecipata Busitalia Sita Nord Srl;
- per 23mila euro all'acquisto del 20% della società ItaliaCamp Srl;
- per 10mila euro alla cancellazione della partecipazione nel consorzio E.T.L.

Variazioni intervenute nel 2013

valori in migliaia di euro

	Movimenti del periodo						
	Valore Netto 31.12.2012	Acquisizioni/ sottoscrizioni	Svalutazioni/ ripristini di valore	Altri movimenti	Decrementi	Valore Netto 31.12.2013	Fondo svalutazione cumulato
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>							
Centostazioni SpA	3.050					3.050	
Fercredit SpA	31.413					31.413	
Ferservizi SpA	8.378					8.378	
FS Logistica SpA	143.095		32.659			110.436	32.659
FS Sistemi Urbani Srl	534.094					534.094	
Grandi Stazioni SpA	17.601					17.601	
Netinera Deutschland GmbH (già FS2Move GmbH)	89.594	54.761				144.355	
FS Telco Srl	5					5	15
Italcertifier SpA	883					883	
Italferr SpA	8.047					8.047	
RFI SpA	32.896.721					32.896.721	
Self Srl	35					35	
Sita SpA in liquidazione	562					562	
Trenitalia SpA	1.612.874					1.612.874	41.590
Busitalia - Sita nord Srl	27.374					27.374	
Tav Srl	50					50	
	<b>35.373.776</b>	<b>54.761</b>	<b>32.659</b>			<b>35.395.878</b>	<b>74.264</b>
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>							
Ferrovia Nord Milano SpA	23.061					23.061	
	<b>23.061</b>					<b>23.061</b>	
<b>Altre Imprese</b>							
BCC Bureau Central de Clearing	6					6	
Consorzio E.T.L.	10					10	
Eurofima	133.325					133.325	
Hit Rail B.V.	97					97	
Isfort SpA	61					61	
	<b>133.499</b>					<b>133.499</b>	
Totale	<b>35.530.336</b>	<b>54.761</b>	<b>32.659</b>			<b>35.552.438</b>	<b>74.264</b>

80890 | 273

Si riporta di seguito l'elenco delle partecipazioni in imprese controllate e collegate con il raffronto tra i valori di carico e la corrispondente frazione di patrimonio netto di pertinenza.

	Sede	Capitale sociale	Utile (perdita) del periodo	Patrimonio netto al 31.12.2014	% di partecipazione	Patrimonio netto di pertinenza (a)	Valore di carico al 31.12.2014 (b)	Differenza (b) - (a)	valori in migliaia di euro
<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>									
Busitalia - Sita Nord Srl	Roma	25.511	2.168	39.505	100,00%	39.505	37.884	(1.621)	
Centostazioni SpA	Roma	8.333	8.364	34.704	59,99%	20.819	3.050	(17.769)	
Fercredit SpA	Roma	32.500	10.141	90.351	100,00%	90.351	31.413	(58.938)	
Ferservizi SpA	Roma	8.170	18.319	26.149	100,00%	26.149	8.378	(17.771)	
FS Logistica SpA	Roma	143.096	3.365	113.758	100,00%	113.758	110.436	(3.322)	
FS Sistemi Urban! Srl	Roma	532.783	261	547.026	100,00%	547.026	534.094	(12.932)	
Grandi Stazioni SpA Netinera Deutschland GmbH (già FS2Move GmbH)	Roma Berlino	4.304 1.025	17.623 (2.175)	152.650 253.259	59,99% 51,00%	91.575 129.162	17.601 144.355	(73.974) 15.193	
FS Telco Srl (*)	Roma	20	(17)	38	100,00%	38	5	(33)	
Italcertifier SpA	Firenze	480	109	3.158	66,66%	2.105	883	(1.222)	
Italferr SpA	Roma	14.186	3.802	45.859	100,00%	45.859	8.047	(37.812)	
RFI SpA	Roma	32.007.633	140.089	33.279.808	100,00%	33.279.808	32.896.721	(383.087)	
Self Srl	Roma	35		35	100,00%	35	35		
Sita SpA in liquidazione	Firenze	200		(602)	55,00%	(331)	562	893	
Trenitalia SpA	Roma	1.654.464	59.509	1.949.901	100,00%	1.949.901	1.612.874	(337.027)	
TAV Srl	Roma	50	(15)	35	100,00%	35	50	15	
<b>Totali</b>						<b>36.335.795</b>	<b>35.406.388</b>	<b>(929.407)</b>	
<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>									
Ferrovie Nord Milano SpA	Milano	230.000	21.715	288.599	14,74%	42.539	23.061	(19.478)	
Italiacamp		10		10	20,00%	2	23	21	
<b>Totali</b>						<b>36.378.336</b>	<b>35.429.472</b>	<b>(948.864)</b>	
<b>TOTALE</b>						<b>36.378.336</b>	<b>35.429.472</b>	<b>(948.864)</b>	

(\*) Nel valore di patrimonio netto esposto dalla controllata è compreso il versamento in conto futuri aumenti di capitale per 135 mila euro che Ferrovie dello Stato Italiane espone come crediti per versamenti in conto futuri aumenti di capitale.

Per la differenza tra il valore di carico della società Netinera Deutschland e la corrispondente frazione di patrimonio netto non viene effettuata alcuna svalutazione in quanto, alla luce del relativo andamento prospettico di piano ed in considerazione dei risultati dell'*impairment* effettuato, non si ritiene vi sia una perdita durevole di valore.

Per la società TAV non viene effettuata alcuna svalutazione in quanto la società non è operativa, così come per la società Sita in liquidazione.

80890-276

Si riporta di seguito il prospetto riassuntivo delle principali voci patrimoniali ed economiche della società collegata Ferrovie Nord Milano:

Partecipazioni in imprese collegate 31.12.2014	% di possesso	Attività correnti	Attività non correnti	Totale attività	Passività correnti	Passività non correnti	Totale passività	valori in migliaia di euro		
								Ricavi	Costi	Utile/(per ditta)
FNM	14,74%	107.639	316.720	424.359	84.687	31.355	116.042	57.309	42.626	18.724

Partecipazioni in imprese collegate 31.12.2013	% di possesso	Attività correnti	Attività non correnti	Totale attività	Passività correnti	Passività non correnti	Totale passività	valori in migliaia di euro		
								Ricavi	Costi	Utile/(per ditta)
FNM	14,74%	157.635	265.808	423.443	93.909	34.716	128.625	54.960	41.523	17.048

#### 10. Attività finanziarie non correnti e correnti (inclusi derivati)

Nella tabella seguente si riporta la composizione delle Attività finanziarie alla fine dei due esercizi a confronto.

	Valore contabile								
	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni		
	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale
<b>Attività finanziarie</b>									
Finanziamenti a medio/lungo termine	5.438.565	504.934	5.943.499	5.922.301	256.243	6.178.544	(483.736)	248.691	(235.045)
Versamenti in conto futuro aumento di capitale		135	135		135	135			
Crediti per finanziamenti a breve	242.770		242.770		231.741	231.741		11.029	11.029
Altri crediti finanziari	229	594.331	594.560	239	781.505	781.744	(10)	(187.174)	(187.184)
<b>Totale</b>	<b>5.438.794</b>	<b>1.342.170</b>	<b>6.780.964</b>	<b>5.922.540</b>	<b>1.269.624</b>	<b>7.192.164</b>	<b>(483.746)</b>	<b>72.546</b>	<b>(411.200)</b>

Le attività finanziarie, nel corso del 2014, hanno subito nel loro complesso un decremento pari a 411.200 mila euro.

I "finanziamenti a medio/lungo termine" al 31 dicembre 2014 sono relativi ai finanziamenti concessi alle controllate Rete Ferroviaria Italiana SpA, Trenitalia SpA e Fercredit SpA per complessivi 5.943.499 mila euro, di cui 1.354.267 mila euro afferenti al Programma *Euro Medium Term Notes*. Il decremento della voce, pari a 235.045 mila euro, è attribuibile essenzialmente ai rimborsi dei finanziamenti avvenuti nel corso dell'anno per un totale di 238.381 mila euro compensati da maggiori crediti per ratei maturati per 3.336 mila euro.

I "crediti per finanziamenti a breve" sono relativi ai finanziamenti concessi alle controllate.

La riduzione della voce "Altri crediti finanziari" è dovuta alla minore disponibilità sui conti correnti intersocietari verso società del Gruppo.

30890/275

**11. Altre attività non correnti e correnti**

	valori in migliaia di euro								
	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni		
	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale
Altri crediti verso società del gruppo	150.014	150.014		51.071	51.071		98.943	98.943	
Crediti per IVA	442.427	247.618	690.045	458.732	132.877	591.609	(16.305)	114.741	98.436
Altre Amministrazioni dello Stato				13	13		(13)	(13)	
Debitori diversi e ratei/risconti	1.245	2.645	3.890	1.247	3.029	4.276	(2)	(364)	(386)
<b>Totale</b>	<b>443.672</b>	<b>400.277</b>	<b>843.949</b>	<b>459.979</b>	<b>186.990</b>	<b>646.969</b>	<b>(16.307)</b>	<b>213.287</b>	<b>196.980</b>
Fondo svalutazione	(1.073)		(1.073)		(153)	(153)	1.073	(153)	920
<b>Totale netto fondo svalutazione</b>	<b>442.599</b>	<b>400.277</b>	<b>842.876</b>	<b>459.979</b>	<b>186.837</b>	<b>646.816</b>	<b>(17.380)</b>	<b>213.440</b>	<b>196.060</b>

L'incremento della voce "Crediti per IVA" per complessivi 98.436mila euro è attribuibile essenzialmente all'effetto differenziale dovuto ai rimborsi effettuati dall'Erario per l'IVA chiesta a rimborso relativo all'esercizio 2011 (132.877 mila euro) ed al credito IVA del corrente esercizio (226.715 mila euro).

Si evidenzia che ai fini di una maggiore comparabilità dei valori iscritti tra i crediti per IVA di *Poo*, a seguito di un'analisi sulla liquidità degli stessi, sono stati riclassificati al 31 dicembre 2013 61.683 mila euro dalla voce "Altre attività correnti" alla voce "Altre attività non correnti".

La tabella seguente illustra la composizione dei crediti per area geografica:

	valori in migliaia di euro		
	31.12.2014		31.12.2013
	Nazionali	Internazionali	Variazioni
Nazionali	843.763		646.852
Paesi dell'area euro	138		68
Regno Unito		48	48
Stati Uniti			1
<b>Totale</b>	<b>843.949</b>		<b>646.969</b>
			<b>196.980</b>

**12. Rimanenze**

	valori in migliaia di euro		
	31.12.2014		31.12.2013
	Immobili e Terreni Trading	Fondo svalutazione	Variazioni
Immobili e Terreni Trading	738.620	743.882	(5.262)
Fondo svalutazione	(247.453)	(249.082)	(1.629)
<b>Totale Rimanenze</b>	<b>491.167</b>	<b>494.800</b>	<b>(3.633)</b>

Le Rimanenze sono costituite dai beni immobili destinati alla vendita. Il decremento rispetto al 31 dicembre 2013 (3.633 mila euro) è attribuibile principalmente alle dismissioni effettuate nell'esercizio (8.607 mila euro) al netto dell'utilizzo del fondo svalutazione (2.976 mila euro) compensato dagli incrementi per i lavori di manutenzione straordinaria eseguiti sugli immobili (1.360 mila euro) e dalle riclassifiche nette dalla voce "Investimenti Immobiliari" di terreni e fabbricati destinati alla vendita (761 mila euro, di cui 1.986 di costo storico e 1.225 mila euro di fondo svalutazione).

60890 276

### 13. Crediti commerciali non correnti e correnti

	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni		
	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale
Clienti ordinari	6.243	35.087	41.330	6.973	36.644	43.617	(730)	(1.557)	(2.287)
Amministrazioni dello Stato e altre Amm. Pubbliche	6.666	6.666	13.332	8.158	8.158	16.316	(1.492)	(1.492)	(1.492)
Crediti verso società del Gruppo	103.533	103.533	207.066	103.561	103.561	207.122	(28)	(28)	(28)
Altri crediti				(339)	(339)	(339)	339	339	339
<b>Totale</b>	<b>6.243</b>	<b>145.286</b>	<b>151.529</b>	<b>6.973</b>	<b>148.024</b>	<b>154.997</b>	<b>(730)</b>	<b>(2.738)</b>	<b>(3.468)</b>
Fondo svalutazione	(147)	(23.756)	(23.903)	(147)	(18.971)	(19.118)		4.785	4.785
<b>Totali netto fondo svalutazione</b>	<b>6.096</b>	<b>121.530</b>	<b>127.626</b>	<b>6.826</b>	<b>129.053</b>	<b>135.879</b>	<b>(730)</b>	<b>(7.523)</b>	<b>(8.233)</b>

I crediti commerciali correnti e non correnti al netto del fondo svalutazione subiscono nel 2014 un decremento di 8.253 mila euro dovuto principalmente alla riduzione dei crediti verso clienti ordinari e Pubblica Amministrazione a seguito delle regolazioni finanziarie avvenute nel corso dell'esercizio ed alle maggiori svalutazioni effettuate nell'anno per crediti di dubbia esigibilità.

La massima esposizione al rischio di credito, suddivisa per regione geografica, è la seguente:

	valori in migliaia di euro		
	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Nazionali	149.610	153.719	(4.109)
Paesi dell'area euro	1.519	878	641
Altri paesi	400	400	
<b>Totale</b>	<b>151.529</b>	<b>154.997</b>	<b>(3.468)</b>

### 14. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti

La voce è così dettagliata:

	valori in migliaia di euro		
	31.12.2014	31.12.2013	Variazioni
Depositi bancari e postali	135.201	285.276	(150.075)
Assegni	61		61
Denaro e valori in cassa	22	30	(8)
Conti correnti di tesoreria	47.802	135.661	(87.859)
<b>Totale</b>	<b>183.086</b>	<b>420.967</b>	<b>(237.881)</b>

La voce ha subito una variazione in diminuzione di 237.881 mila euro rispetto all'anno precedente. Il decremento è dovuto essenzialmente alla riduzione delle disponibilità di liquidità a breve di 150.075 mila euro per effetto dei rimborsi relativi ai finanziamenti BEI e Cassa Depositi e Prestiti effettuati nel mese di dicembre 2014 ed alla riduzione dei conti correnti di tesoreria di 87.859 mila euro per effetto dei minori contributi incassati.

80890 | 277

### 15. Crediti tributari

I crediti tributari al 31 dicembre 2014 ammontano a 81.910 mila euro (84.915 mila euro a fine esercizio 2013) e sono relativi ai crediti verso l'Eario per IRES ed IRAP. Il decremento della voce è dovuto essenzialmente alla riduzione dei crediti per imposte pagate all'estero da una società del Gruppo.

### 16. Patrimonio netto

Le variazioni intervenute nell'esercizio 2014 e 2013 per le principali voci del patrimonio netto sono riportate analiticamente nel prospetto che segue gli schemi di bilancio.

#### Capitale Sociale

Il capitale sociale della Società al 31 dicembre 2014, interamente sottoscritto e versato dal socio unico Ministero dell'Economia e delle Finanze, risulta costituito da numero 38.790.425.485 azioni ordinarie del valore nominale di 1 euro codauna, per un totale di 38.790.425.485 euro.

#### Riserva Legale

Al 31 dicembre 2014 ammonta a 25.106 mila euro, a seguito dell'attribuzione della quota dell'utile 2013 per un importo pari a 3.839 mila euro.

#### Riserva per utili (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti

La riserva per utili (perdite) attuariali include gli effetti delle variazioni attuariali del Trattamento di Fine Rapporto e della Carta di Libera Circolazione (CLC). Al 31 dicembre 2014 si evidenzia una perdita attuariale, al netto dell'effetto imposte, pari a 709 mila euro.

#### Utili (Perdite) portati a nuovo

Le perdite nette portate a nuovo si decrementano al 31 dicembre 2014 di 72.932 mila euro essenzialmente per effetto della destinazione dell'utile 2013.

#### Risultato del periodo

L'utile dell'esercizio 2014 è pari a 89.212 mila euro.

Nel prospetto che segue sono indicate l'origine, la disponibilità e la distribuitabilità delle voci di patrimonio.

Origine	Importi al 31.12.2014 (a+b)	Quota indisponibile (a)	Possibilità di Utilizzo	Quota disponibile (b)	Quota distribuibile di (b)	Riepilogo delle utilizzazioni dei tre esercizi precedenti				valori in migliaia di euro
						Aumento di capitale	Copertura perdite	Distribuzione ai soci	Altro (da specificare)	
Capitale Sociale	38.790.425	38.790.425								
Riserve di capitale: Riserva da scissione	254.599		A,B	254.599						
Riserve di utili: Riserva legale	25.106	25.106	B							
Riserva straordinaria	27.897		A,B	27.897						
Riserve di valutazione										
Riserva per utili (perdite) attuariali per benefici ai dipendenti	(1.870)	(1.870)								
<b>Totale</b>	<b>39.096.157</b>	<b>38.813.661</b>		<b>282.496</b>						

Legenda:  
A: per aumento di capitale  
B: per copertura perdite

80890 | 248

**17. Finanziamenti a medio/lungo termine e a breve termine**

La presente nota illustra le consistenze e le condizioni contrattuali che regolano i Finanziamenti della società valutate al costo ammortizzato:

<b>Finanziamento a medio/lungo termine al netto della quota corrente</b>	<b>valori in migliaia di euro</b>		
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazioni</b>
Prestiti obbligazionari	3.893.223	4.138.564	(245.341)
Finanziamenti da banche	568.250	648.688	(80.438)
Debiti verso altri finanziatori	977.169	1.133.104	(155.935)
<b>Totale</b>	<b>5.438.642</b>	<b>5.920.356</b>	<b>(481.714)</b>

<b>Finanziamenti a breve termine e quota corrente finanziamenti medio/lungo termine</b>	<b>valori in migliaia di euro</b>		
	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>Variazioni</b>
Prestiti obbligazionari (breve termine)	264.161	24.277	239.884
Finanziamenti da banche (breve termine)	281.791	208.558	73.233
Debiti verso altri finanziatori (breve termine)	155.935	149.842	6.093
<b>Totale</b>	<b>701.887</b>	<b>382.677</b>	<b>319.210</b>
<b>Totale Finanziamenti</b>	<b>6.140.529</b>	<b>6.303.033</b>	<b>(162.504)</b>

La voce ha subito una variazione in diminuzione di 162.504 mila euro rispetto all'esercizio precedente dovuta essenzialmente al rimborso del prestito Cassa Depositi e Prestiti (149.842 mila euro), del prestito BEI (76.839 mila euro) e del prestito obbligazionario Eurofima (7.700 mila euro) a cui si contrappone l'incremento della provvista a breve termine (70.000 mila euro).

80890/299

I termini e le condizioni dei finanziamenti in essere a medio/lungo termine, inclusa la quota a breve, sono i seguenti:

Creditore	Valuta	Tasso di interesse Nominale	Anno di Scadenza	31.12.2014		31.12.2013	
				Valore Nominale	Valore Contabile	Valore Nominale	Valore Contabile
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m + Spread	2018	200.000	200.003	200.000	200.005
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m + Spread	2018	200.000	200.004	200.000	200.005
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m + Spread	2018	149.400	149.402	149.400	149.403
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2019	160.000	160.013	160.000	160.030
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2019	183.000	183.013	183.000	183.029
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2016	194.000	194.007	194.000	194.024
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2016	32.300	32.300	32.300	32.304
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2015	83.000	83.005	83.000	83.013
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2018	62.700	62.701	62.700	62.701
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2020	62.700	62.700	62.700	62.701
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2015	165.300	165.379	165.300	165.431
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2016	310.000	310.088	310.000	310.204
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2026	190.000	190.029	190.000	190.066
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2026	100.000	100.016	100.000	100.035
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2027	128.700	128.744	128.700	128.795
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2026	116.000	116.019	116.000	116.041
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2022	120.000	120.025	120.000	120.073
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2024	122.200	122.215	122.200	122.234
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2027	65.700	65.724	65.700	65.750
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m - Spread	2020	47.400	47.400	47.400	47.401
EUROFIMA	CHF	tasso fisso 2,57%	2020	37.425	37.679	36.657	36.905
EUROFIMA	EUR	tasso fisso 3,7795%	2014			7.700	7.969
EUROFIMA	CHF	tasso fisso 2,501%	2016	10.396	10.587	10.182	10.369
EUROFIMA	CHF	tasso fisso 2,795%	2017	19.544	19.951	19.143	19.541
EUROFIMA	EUR	Euribor 6 m + Spread	2025	42.500	42.632	42.500	42.640
EMTN PROGR. TR. 1	EUR	tasso fisso 4,00%	2020	742.558	755.955	741.389	754.786
EMTN PROGR. TR. 2	EUR	tasso fisso 3,50%	2021	596.699	597.793	596.293	597.386
				4.141.522	4.157.384	4.146.264	4.162.841
BEI	EUR	tasso fisso 4,685%	2021	648.689	650.039	725.528	727.038
CASSA DD.PP.	EUR	tasso fisso 4,026%	2021	1.133.104	1.133.104	1.282.946	1.282.946
<b>Totale Finanziamenti (*)</b>				<b>5.923.315</b>	<b>5.940.527</b>	<b>6.154.738</b>	<b>6.172.825</b>

(\*) Il valore contabile dei finanziamenti non comprende la provvista a breve pari al 31 dicembre 2014 a 200.002 mila euro ed al 31 dicembre 2013 a 130.208 mila euro.

80890/280

### 18. TFR e altri benefici ai dipendenti

	valori in migliaia di euro	
	31.12.2014	31.12.2013
Valore attuale obbligazioni TFR	13.708	15.332
Valore attuale obbligazioni CLC	198	184
Valore attuale obbligazioni altri benefici ai dipendenti	3	3
<b>Totale valore attuale obbligazioni</b>	<b>13.906</b>	<b>15.519</b>

La tabella seguente illustra le variazioni intervenute nel valore attuale delle passività per obbligazioni a benefici definiti per TFR e CLC (esclusi gli "Altri benefici").

	valori in migliaia di euro	
	2014	2013
Obbligazioni a benefici definiti al 1° gennaio	15.516	18.120
<i>Service Costs</i>	3	3
<i>Interest cost<sup>(*)</sup></i>	295	354
(Utili) perdite attuariali rilevati nel patrimonio netto (**)	971	(623)
Anticipi, utilizzi e altre variazioni	(2.879)	(2.338)
<b>Totale obbligazioni a benefici definiti</b>	<b>13.906</b>	<b>15.516</b>

(\*) con rilevazione a Conto Economico

(\*\*) al netto degli effetti fiscali

La variazione in diminuzione del fondo TFR e della CLC, pari a 2.879 mila euro, è imputabile principalmente alle liquidazioni erogate al personale in uscita nel corso dell'esercizio (2.067 mila euro) ed ai trasferimenti di dipendenti da/presso altre società del Gruppo (611 mila euro).

La differenza tra il valore dell'accantonato atteso alla fine del periodo d'osservazione con il valore attuale atteso delle prestazioni pagabili in futuro, ricalcolato alla fine del periodo risultanti a tale data e delle nuove ipotesi valutative, costituisce l'importo degli (utili)/perdite attuariali. Tale calcolo ha generato, nell'esercizio corrente, perdite attuariali per 971 mila euro rispetto agli utili registrati nel 2013, pari a 623 mila euro.

#### Ipotesi attuariali

Si riepilogano nelle tabelle di seguito riportate:

- le principali assunzioni effettuate per il processo di stima attuariale;
- le analisi di sensitività per ciascuna ipotesi attuariale rilevante alla fine dell'esercizio, mostrando gli effetti che ci sarebbero stati a seguito delle variazioni delle ipotesi attuariale ragionevolmente possibili a tale data, in termini assoluti;
- indicazione del contributo per l'esercizio successivo e della durata media finanziaria dell'obbligazione per i piani a beneficio definito;
- il dettaglio delle erogazioni previste dal piano per il prossimo quinquennio.

80890/281

	2014	2013
Tasso di attualizzazione TFR	0,91%	2,50%
Tasso di attualizzazione CLC	1,49%	3,17%
Tasso annuo incremento TFR (Anno x+1)	1,95%	3,00%
Tasso annuo incremento TFR (Anno x+2)	2,40%	
Tasso annuo incremento TFR (Anno x+3)	2,63%	
Tasso annuo incremento TFR (Anno x+4)	3,00%	
Tasso di inflazione TFR (Anno+1)	0,60%	2,00%
Tasso di inflazione TFR (Anno+2)	1,20%	
Tasso di inflazione TFR (Anno+3)	1,50%	
Tasso di inflazione TFR (Anno+4)	2,00%	
Tasso di inflazione CLC (Anno+1)	0,60%	2,00%
Tasso di inflazione CLC (Anno+2)	1,20%	
Tasso di inflazione CLC (Anno+3)	1,50%	
Tasso di inflazione CLC (Anno+4)	2,00%	
Tasso atteso di turnover dei dipendenti	3,00%	3,00%
Tasso atteso di anticipazioni	2,00%	2,00%
Probabilità di decesso		Tabella di mortalità RG48 pubblicate dalla RGS
Inabilità		Tavole INPS distinte per età e sesso
Età pensionamento	100% al raggiungimento dei requisiti Assicurazione Generale Obbligatoria	

valori in migliaia di euro

**31.12.2014**

Tasso di inflazione +0,25%	14.067
Tasso di inflazione -0,25%	13.748
Tasso di attualizzazione +0,25%	13.666
Tasso di attualizzazione -0,25%	14.153
Tasso di turnover +1%	13.622
Tasso di turnover -1%	13.804
<b>Totale</b>	<b>83.060</b>

**31.12.2014**

Service Cost*	
Duration del piano - TFR	
Duration del piano - CLC	

\*valore in migliaia di euro

**Anni Erogazioni previste**

Erogazione 1° anno	1.925
Erogazione 2° anno	987
Erogazione 3° anno	1.462
Erogazione 4° anno	1.230
Erogazione 5° anno	567
<b>Totale</b>	<b>6.171</b>

80890 | 282

### 19. Fondo per rischi ed oneri

Nella tabella seguente sono riportate le consistenze ad inizio e fine anno e le movimentazioni dell'esercizio 2014 dei Fondi per rischi ed oneri.

Descrizione	31.12.2013	Accantonamenti	Utilizzi	Altre variazioni	valori in migliaia di euro	
					Rilascio fondi eccedenti	31.12.2014
Fondo imposte	302					302
Contenzioso nei confronti del personale e di terzi	16.835		(367)			16.468
Altri rischi minori	64.560		(3.432)			61.128
<b>Totale non corrente</b>	<b>81.697</b>		<b>(3.799)</b>			<b>77.898</b>

Il Fondo imposte è posto essenzialmente a presidio delle probabili spese per l'avviso di accertamento ricevuto nel 2011 dalla Direzione Provinciale di Genova – Ufficio Territoriale di Genova correlato alla vendita di un compendio immobiliare sito nel Comune di Levanto (SP). La Società ha inoltrato apposito ricorso al provvedimento.

Il Fondo contenzioso nei confronti del personale e di terzi è posto a presidio dei probabili oneri relativi al contenzioso nei confronti di terzi per controversie collegate ai contratti di vendita (riduzioni prezzo, risarcimento danni subiti durante le trattative di vendita), mancato rispetto di convenzioni o controversie su contratti di locazione, rivendicazioni su accertamenti di diritti di proprietà, prelazioni ecc., nonché al contenzioso con il personale. Il fondo in questione è stato utilizzato per 367 mila euro nel corso dell'esercizio 2014 essenzialmente per il contenzioso del personale e dell'Immobiliare.

Il Fondo Altri rischi minori è posto a presidio degli oneri stimati da sostenere per il personale e per gli oneri contrattualmente assunti dalla ex Ferrovie Real Estate SpA connessi a particolari vendite, così detti "pacchetto a reddito e palazzi alti", e agli oneri di bonifica di alcuni siti, nonché a partite di natura fiscale. Gli utilizzi riguardano per 1.426 mila euro gli oneri sostenuti per gli obblighi contrattuali di cui sopra e per 2.006 mila euro gli oneri di personale del Fondo a gestione bilaterale componente straordinaria al 31 dicembre 2014.

### 20. Passività finanziarie non correnti e correnti (inclusi i derivati)

	Valore contabile									Variazioni	
	31.12.2014			31.12.2013							
	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale	Non correnti	Correnti	Totale		
<b>Passività finanziarie</b>											
Altre passività finanziarie	489.519	489.519		978.613	978.613		(489.094)	(489.094)			
<b>Totale</b>	<b>489.519</b>	<b>489.519</b>		<b>978.613</b>	<b>978.613</b>		<b>(489.094)</b>	<b>(489.094)</b>			

Le altre passività finanziarie rappresentano principalmente i debiti verso le controllate per il saldo dei conti correnti intersocietari. Il decremento della voce è riconducibile essenzialmente alla riduzione del debito verso la società Rete Ferroviaria Italiana SpA.

80890/283

## 21. Altre passività non correnti e correnti

	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni		
	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale	Non Correnti	Correnti	Totale
Debiti vs Ist. di Prev. e di Sic. Soc.	5.309	5.309	6.450	6.450			(1.141)		(1.141)
Altri debiti verso società del Gruppo	550.592	364.705	915.297	548.309	310.691	859.000	2.283	54.014	56.297
Debiti per consolidato fiscale	5.086	5.086	18.810	18.810			(13.724)		(13.724)
Altri debiti e ratei/risconti passivi	323.268	62.062	385.330	319.871	61.523	381.394	3.397	539	3.936
<b>Totale</b>	<b>873.860</b>	<b>437.162</b>	<b>1.311.022</b>	<b>868.180</b>	<b>397.474</b>	<b>1.265.654</b>	<b>5.680</b>	<b>39.688</b>	<b>45.368</b>

L'incremento degli "Altri debiti verso società del Gruppo" (56.297 mila euro) è dovuto principalmente ai rimborsi dei crediti IVA di annualità pregresse effettuati alle società Rete Ferroviaria Italiana SpA (281.944 mila euro) e Trenitalia SpA (4.155 mila euro) cui si contrappone l'incremento dei debiti per il trasferimento di crediti IVA effettuati nel corso dell'esercizio da parte della società Rete Ferroviaria Italiana SpA (351.878 mila euro) e per gli interessi sui crediti IVA maturati nell'esercizio (4.876 mila euro).

Si evidenzia che ai fini di una maggiore comparabilità dei valori iscritti tra i debiti per IVA di *Pool*, a seguito di un'analisi sulla liquidità degli stessi, sono stati riclassificati al 31 dicembre 2013 281.415 mila euro dalla voce "Altre passività correnti" alla voce "Altre passività non correnti".

I "Debiti per consolidato fiscale", che si riducono nell'esercizio di 13.724 mila euro, sono attribuibili essenzialmente al trasferimento da parte delle società controllate delle ritenute d'acconto subite non compensate con i debiti per acconti o imposte dovute e ai maggiori acconti versati rispetto alle imposte dovute.

L'incremento degli "Altri debiti e ratei /risconti passivi" (3.936 mila euro) è dovuto principalmente alla perdita su cambi registrata a seguito dell'adeguamento del cambio al 31 dicembre 2014 del debito, espresso in franchi svizzeri, relativo ai decimi da versare per gli aumenti di capitale della società Eurofima (3.998 mila euro).

## 22. Debiti commerciali correnti

La voce è così dettagliata:

	31.12.2014			31.12.2013			Variazioni		
	Debiti verso fornitori	Acconti commerciali	Totale	Deb. commerciali v/ società del Gruppo			Totale		
Debiti verso fornitori	21.499		25.885				(4.386)		
Acconti commerciali	8.555		5.225				3.330		
Deb. commerciali v/ società del Gruppo	45.969		40.020				5.949		
<b>Totale</b>	<b>76.023</b>		<b>71.130</b>				<b>4.893</b>		

L'incremento dei debiti commerciali correnti (4.893 mila euro) è sostanzialmente riconducibile all'effetto combinato del decremento dei debiti verso fornitori a seguito delle regolarizzazioni finanziarie avvenute nell'esercizio, dell'incremento degli acconti per incassi ricevuti a fronte di espropri non ancora definiti e dell'incremento dei debiti verso società del Gruppo.

Si precisa che non risultano debiti commerciali non correnti.

80890 /286

### 23. Ricavi delle vendite e prestazioni

Il dettaglio delle voci che costituiscono i Ricavi delle vendite e prestazioni è illustrato nelle tabelle e nei commenti di seguito esposti.

	2014	2013	Variazioni	valori in migliaia di euro
<b>Ricavi da Gestione immobiliare</b>	<b>74.476</b>	<b>83.740</b>	<b>(9.264)</b>	
<b>Canoni attivi per utilizzo marchi</b>	<b>26.082</b>	<b>26.721</b>	<b>(639)</b>	
<b>Servizi:</b>	<b>37.292</b>	<b>37.318</b>	<b>(26)</b>	
Finanza	2.437	3.234	(797)	
Fiscale e Bilancio	632	686	(54)	
Amministrazione del Personale dirigente	594	623	(29)	
Segreteria Societaria	1.299	1.212	87	
Legale Lavoro	5.743	5.738	5	
Relazioni Industriali	3.671	3.428	243	
Sviluppo e Organizzazione	1.603	2.044	(441)	
Relazioni esterne	7.757	6.693	1.064	
Comunicazione	1.836	2.546	(710)	
Affari istituzionali	1.650	1.785	(135)	
Strategie	1.001	960	41	
Legale	1.127	1.472	(345)	
Organizzazione e Processi	265	278	(13)	
Sistemi Informativi	3.518	3.144	374	
<i>Audit</i>	416	252	164	
Protezione aziendale (ex Facilities)	3.743	3.223	520	
<b>Patrimonializzazione lavori su immobili trading</b>	<b>1.360</b>	<b>563</b>	<b>797</b>	
<b>Altre Prestazioni di servizi</b>	<b>2.372</b>	<b>4.234</b>	<b>(1.862)</b>	
<b>Totale</b>	<b>141.582</b>	<b>152.576</b>	<b>(10.994)</b>	

I ricavi delle vendite e prestazioni evidenziano un decremento di 10.994 mila euro rispetto all'esercizio precedente dovuto principalmente ai minori ricavi da gestione immobiliare, che comprendono sostanzialmente canoni di locazione e vendite di immobili e terreni di *trading*. La flessione è in gran parte ascrivibile ai minori volumi di vendite immobiliari realizzate e ai minori ricavi da canoni di locazione riconducibili ai minori spazi occupati da parte di società del Gruppo.

Nel corso dell'esercizio sono stati venduti immobili e terreni di *trading* per un importo complessivo di circa 12 milioni di euro realizzando una plusvalenza di oltre 6 milioni di euro.

80890 | 285

#### 24. Altri proventi

I dettagli degli Altri proventi è riportato nella seguente tabella:

	2014	2013	Variazioni
<b>Commissioni attive su fidejussioni</b>	<b>2.760</b>	<b>2.805</b>	<b>(45)</b>
<b>Rimborsi</b>	<b>1.487</b>	<b>2.547</b>	<b>(1.060)</b>
Cariche sociali di Dirigenti presso Società del Gruppo FS Italiane	1.094	2.029	(935)
Dal Personale	34	43	(9)
Altri rimborsi	359	475	(116)
<b>Proventi diversi</b>	<b>2.186</b>	<b>2.481</b>	<b>(295)</b>
<b>Totale</b>	<b>6.433</b>	<b>7.833</b>	<b>(1.400)</b>

Il decremento della voce è riconducibile principalmente ai minori rimborsi per cariche sociali ai dirigenti (935 mila euro) e ai minori ricavi conseguiti per penali (187 mila euro) e per contribuzioni all'Autorità Garante della concorrenza e del mercato (176 mila euro).

#### 25. Costo del Personale

La composizione del Costo del personale è rappresentato nella seguente tabella:

	2014	2013	Variazioni
<b>Personale a ruolo</b>	<b>46.264</b>	<b>48.357</b>	<b>(2.093)</b>
Salari e stipendi	32.984	37.053	(4.069)
Oneri sociali	9.005	9.895	(890)
Altri costi del personale a ruolo	2.136	(764)	2.900
Trattamento di fine rapporto	2.141	2.384	(243)
Personale a ruolo accantonamenti e rilasci	(2)	(211)	209
<b>Personale Autonomo e Collaborazioni</b>	<b>244</b>	<b>145</b>	<b>99</b>
Salari e stipendi	155	100	55
Oneri sociali	89	45	44
<b>Altri costi</b>	<b>3.558</b>	<b>3.284</b>	<b>274</b>
Lavoro interinale, Personale distaccato e Stage	848	1.862	(1.014)
Altri costi collegati al personale	2.710	1.422	1.288
<b>Totale</b>	<b>50.066</b>	<b>51.786</b>	<b>(1.720)</b>

I costi del personale, che complessivamente ammontano a 50.066 mila euro, mostrano una variazione in diminuzione rispetto all'esercizio precedente di 1.720 mila euro.

Tale andamento è riconducibile a:

- una riduzione dei costi per il personale a ruolo di 2.093 mila euro imputabile essenzialmente all'effetto combinato della riduzione di salari e stipendi ed oneri sociali (4.959 mila euro) e dell'incremento dei costi per incentivi.