

# Gli utili delle Fs calano del 34%

Per il gruppo pesano le «discontinuità normative», impatto stimato a 350 milioni

Giorgio Santilli

ROMA

Il gruppo Ferrovie dello Stato (Fs) archivia il bilancio 2014 con una riduzione del 34% dell'utile netto, fermo a 303 milioni contro i 460 milioni del 2013. Fs attribuisce questo peggioramento del risultato di esercizio soprattutto ai «forti elementi di discontinuità normativa» che hanno «caratterizzato il 2014» e hanno «determinato rilevanti impatti negativi sull'andamento della gestione del gruppo» quantificati da Fs in circa 350 milioni di riduzione del risultato di esercizio.

Al tempo stesso la nota del gruppo evidenzia aspetti positivi del bilancio, che ieri ha avuto l'approvazione del cda: dall'aumento del margine operativo lordo (da 2.033 a 2.113 milioni con un +3,9%) alla crescita degli investimenti del 10% (4,3 miliardi nel 2014), dal-

l'aumento dei ricavi a 8,4 miliardi (+0,7%) al contenimento dei costi a 6.276 milioni (-0,3%). In sostanza, sostengono le Fs, si è confermato anche nel 2014 «il percorso positivo in termini di performance avviato negli ultimi anni». Ancora in discesa il numero dei dipendenti medi da 69.425 a 69.115 con una riduzione del costo del lavoro di 23 milioni.

Risultato netto in peggioramento anche per le due più importanti controllate del gruppo, Rfi e Trenitalia: per la società della Rete ferroviaria la riduzione è di 140 milioni (era stato 270 milioni nel 2013) mentre per i servizi di trasporto l'utile si ferma a 59,5 milioni con un taglio del 67,2%.

Sulla società della rete si sono scaricate diverse «discontinuità normative» stigmatizzate dal gruppo, contribuendo a ridurre di 110 milioni i ricavi da «servizi di infrastruttura». In

particolare, pesa per circa 100 milioni la riforma dell'Irap che ha cancellato un credito fiscale della società, per 75 milioni la riduzione dei contributi dallo Stato al contratto di programma 2012-2014 (parte servizi) e per 17 milioni la riduzione dei ricavi di pedaggio dovuta «prevalentemente» alla misura «politicamente» più rilevante: la riduzione del canone relativo alla rete Av (-36%) disposta prima da decreto ministeriale Infrastrutture 330/2013 e poi dalla delibera 70/2014 dell'Autorità dei trasporti di cui hanno beneficiato Ntv e Trenitalia. I 17 milioni diventano 52 se si tiene conto anche del precedente taglio al canone del 2013.

Anche su Trenitalia pesano le «discontinuità normative» evidenziate dal comunicato di Fs: in particolare il mancato rinnovo del contratto di servizio per il settore delle merci ha portato a una svalutazione de-

gli asset della Business Unit cargo per oltre 185 milioni.

Sul fronte dei ricavi operativi Trenitalia registra un'ulteriore crescita del 7% delle performance della media e lunga percorrenza, trainata per lo più dai maggiori ricavi per 113 milioni derivanti dai prodotti Freccia. Sul fronte del trasporto locale, sono arrivati 53 milioni più del 2013 dai contratti di servizio delle regioni a fronte di una riduzione per 25 milioni dei ricavi derivanti dal contratto di servizio firmato con lo Stato.

Sul fronte degli investimenti, l'importo totale di 4.261 milioni è coperto per 1.495 milioni in autofinanziamento: 2.853 milioni sono relativi all'infrastruttura, 1.099 a materiale rotabile per i servizi di trasporto, 309 milioni per investimenti da parte di altre società del gruppo, soprattutto estere.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

## Il bilancio del gruppo Fs

Conto economico consolidato. Valori in milioni di euro

	2014	2013
<b>Ricavi operativi</b>	<b>8.390</b>	<b>8.329</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	7.734	7.597
Altri proventi	656	732
<b>Costi operativi</b>	<b>-6.276</b>	<b>-6.296</b>
<b>Margine operativo lordo (Ebitda)</b>	<b>2.113</b>	<b>2.033</b>
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	-1.455	-1.212
<b>Risultato operativo (Ebit)</b>	<b>659</b>	<b>822</b>
Saldo della gestione finanziaria	-111	-234
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>548</b>	<b>587</b>
Imposte sul reddito	-245	-127
<b>Risultato di esercizio delle attività continuative</b>	<b>303</b>	<b>460</b>
Risultato di esercizio delle attività destinate alla vendita al netto degli effetti fiscali	-	-
<b>Risultato netto di esercizio</b>	<b>303</b>	<b>460</b>
Risultato netto di gruppo	292	459
Risultato netto di terzi	11	1