

R&S Mediobanca

Le principali ferrovie europee 2013-2015

I maggiori gruppi in Europa

R&S-Mediobanca ha elaborato un'indagine relativa al triennio 2013-15 riferita ai maggiori gruppi ferroviari dell'Europa continentale. Si tratta di:

- **DB-Deutsche Bahn** E' la più grande, con 40,6 miliardi di euro di ricavi da servizi nel 2015, con una forte presenza al di fuori del mercato domestico, che giunge a rappresentare il 43% dei ricavi. Con "Arriva" opera nel trasporto pubblico locale nel Regno Unito ed in altri Paesi europei, tra cui l'Italia, con ricavi che rappresentano il 12% del totale. Nel settore passeggeri, pari al 42,3% dei ricavi, un'importante quota è costituita dal trasporto su gomma: l'8,3% in termini di viaggiatori-km nel 2015. Il trasporto merci e la logistica (con il marchio "DB Shenker") rappresentano invece poco meno della metà dei ricavi complessivi (48,7% nel 2015). La DB ha la proprietà della infrastruttura (la rete ferroviaria più estesa d'Europa con 33 mila km e le stazioni); la quota di operatori terzi che è transitata sulla rete nel 2015 è stata del 27,5% in termini di treni-km. Una quota dei ricavi (2,8% nel 2015) è costituita anche da servizi di fornitura a terzi di energia elettrica e gas.
- **SNCF** A seguito dell'entrata in vigore dal 1° gennaio 2015 della riforma del sistema ferroviario francese, è la nuova holding, creata nel dicembre 2014, per la guida del settore ferroviario pubblico. Ad essa fanno capo due sub-holding: **SNCF Réseau** (già RFF-Réseau Ferré de France), che riunisce l'attività di gestore della rete con quella di operatore della circolazione ferroviaria, attività in precedenza svolta da una divisione della "vecchia" SNCF-Société Nationale des Chemins de fer Français (ridenominata SNCF Mobilités); **SNCF Mobilités** che raggruppa l'attività di trasporto viaggiatori, quella del trasporto merci, la logistica e la gestione delle stazioni e dei punti di interconnessione.
SNCF è il secondo operatore europeo sia per viaggiatori che per merci trasportate con ricavi per 31,4 miliardi di euro nel 2015. La quota del trasporto merci e della logistica sui ricavi è di circa il 29%, mentre quella del trasporto passeggeri, sia su ferro che su gomma, raggiunge il 62%. Nel corso del 2015 ha acquistato il controllo del Gruppo Eurostar (treni passeggeri a lunga distanza) e del Gruppo OHL-Ozburn-Hessey Logistics (operatore logistico statunitense), che hanno contribuito per 989 milioni all'aumento dei ricavi dell'esercizio. Si noti che i dati del 2013, riportati nelle tabelle allegate, non sono pienamente raffrontabili a quelli degli esercizi successivi, in quanto la "vecchia" SNCF non aveva la gestione della rete ferroviaria che, come detto, faceva capo allo Stato tramite la RFF, ma regolava unicamente il traffico sulla rete e ne effettuava la manutenzione per conto del gestore, ricevendone un corrispettivo.
- **Ferrovie dello Stato Italiane** E' una holding le cui principali controllate sono Trenitalia, nel trasporto ferroviario di passeggeri e merci e RFI-Rete Ferroviaria Italiana che gestisce

l'infrastruttura ferroviaria. Opera anche nel trasporto locale dei passeggeri su gomma con il Gruppo Busitalia-Sita Nord, che nel 2014-15 ha ampliato l'attività acquisendo servizi di trasporto in Umbria e Veneto (nei comuni di Padova e Rovigo). E' presente all'estero, principalmente sul mercato tedesco, con la TX Logistik (servizi ferroviari alle merci, con filiali in Austria, Svizzera e Danimarca) e con la Netinera Deutschland (acquisita dalla DB nel 2011), sub-holding di società operanti nel trasporto locale e metropolitano su ferro e su gomma in Germania. Gestisce anche i principali scali ferroviari tramite le controllate Grandi Stazioni (di cui ha ceduto a terzi nel 2016 l'attività di sfruttamento degli spazi commerciali nelle stazioni) e Centostazioni. I ricavi del trasporto passeggeri rappresentano circa il 70% del totale, mentre trasporto merci e logistica solo l'11%, una quota sensibilmente inferiore a quella dei due principali operatori europei. La percentuale di treni di terzi che transitano sulla rete di RFI è dell'8% circa.

- **ÖBB-Holding** Effettua il trasporto passeggeri sia su ferro che su gomma, con un numero di passeggeri trasportati con i due vettori quasi uguale: 238 milioni e 221 milioni rispettivamente, in massima parte concentrati nel trasporto locale e domestico. Fa parte del Gruppo la sub-holding Rail Cargo Austria, che è leader di mercato nel trasporto merci sia in Austria che in Ungheria e rappresenta il 3° operatore europeo del settore. La quota del trasporto merci e logistica è pari ad un terzo circa dei ricavi. Ha la gestione dell'infrastruttura ferroviaria austriaca.
- **Renfe-Operadora** E' una holding pubblica che, dall'inizio del 2014, controlla quattro società operative di scopo, tra cui la Renfe Viajeros, S.A. e la Renfe Mercancías, S.A. che effettuano rispettivamente i servizi di trasporto ferroviario passeggeri e merci. Opera solo nel trasporto su ferro; il settore passeggeri rappresenta il 90% dei ricavi, ed il trasporto merci poco meno del 9%. La Renfe-Operadora non è proprietaria della rete ferroviaria, né delle stazioni e delle installazioni ferroviarie e pertanto paga un canone alla società proprietaria (ADIF-Administrador de Infraestructuras Ferroviarias, anch'essa statale) per il transito sulla rete, oltre a corrispondere commissioni per i servizi di stazione.

Tutti i Gruppi presenti in questa indagine sono interamente controllati dallo Stato del Paese di riferimento. I principali dati di struttura sono riportati alla Tab. 1. I dati economici e patrimoniali dei singoli Gruppi sono riportati alle Tabb. da 7 a 11

Andamento economico patrimoniale dei maggiori Gruppi ferroviari europei

I ricavi da servizio

Le Tabelle 2 e 3 forniscono un dettaglio dei ricavi secondo la natura del fruitore del servizio e per settore di attività. Gli stessi sono il risultato di nostre elaborazioni su dati di bilancio, effettuate con l'obiettivo di rendere maggiormente confrontabili i dati dei diversi operatori. I corrispettivi per i servizi di trasporto possono derivare da quanto pagato dalla clientela (ricavi da mercato), oppure possono essere determinati

da contratti pluriennali con gli enti pubblici territoriali che commissionano la prestazione (c.d. contratti di pubblico servizio), oppure ancora essere corrisposti dallo Stato per obblighi tariffari imposti al vettore (quali integrazioni per tariffe agevolate) o per la copertura di linee non remunerative. Per la gestione dell'infrastruttura ferroviaria, in quanto attività di interesse pubblico, lo Stato può inoltre corrispondere, sulla base di programmi pluriennali, un importo per la manutenzione e il mantenimento in efficienza, nonché fornire un compenso per l'attività di controllo della circolazione ferroviaria.

La **Tab. 2** mostra che le FS Italiane e la ÖBB sono gli operatori che hanno la maggior quota di ricavi derivante dai contratti di servizio con gli enti territoriali e lo Stato, pari, in media nel triennio 2013-15, al 42,3% per le prime ed al 40,8% per la seconda. Per la SNCF e la Renfe-Operadora tale quota si colloca intorno al 22% nel 2015, precisando che per la seconda si tratta unicamente di corrispettivi per il trasporto passeggeri; l'incidenza più bassa dei corrispettivi pubblici è invece quella della DB, inferiore al 12%. Nella stessa tabella sono inoltre evidenziati come "altri ricavi" i servizi accessori all'attività di trasporto, quali noleggio, manutenzione del materiale rotabile, lavori di ingegneria ed altri.

La **Tab. 3** riporta invece una suddivisione dei ricavi per tipo di attività, evidenziando quelli del trasporto passeggeri, del trasporto merci e logistica e quelli derivanti dalla gestione della rete ferroviaria e delle stazioni. La Renfe-Operadora risulta particolarmente concentrata nel trasporto viaggiatori, tenendo anche presente che, come detto, non ha la gestione dell'infrastruttura. Le FS Italiane evidenziano un'attività viaggiatori mediamente pari al 68% dei ricavi nel triennio, con una quota dalle merci e logistica del 12% in media. Maggiormente rivolte a quest'ultima attività sono la DB e la ÖBB, rispettivamente con il 49% ed il 34% dei ricavi medi del triennio. La più elevata incidenza dei ricavi da infrastruttura sul totale è evidenziata da ÖBB (22%) e FS Italiane (16%), mentre è marginale per DB; si noti come i corrispettivi statali per il servizio di gestione rappresentino il 96% di tale voce nel caso di ÖBB ed il 78% e 76% rispettivamente per FS e SNCF.

Efficienza e redditività

Il numero medio dei dipendenti dei vettori considerati in questa indagine presenta un aumento complessivo di 15.934 unità dal 2013 al 2015, principalmente dovuto alla SNCF (+14.876 unità, di cui circa 12.000 per effetto delle acquisizioni del 2015, di cui si è detto) e alla DB (+3.405), mentre FS Italiane e ÖBB riducono gli organici medi di 1.755 e 661 unità rispettivamente (**Tab. 4**). La più elevata produttività per dipendente, misurata in termini di valore aggiunto netto, è quella di Renfe-Operadora, seguita da FS Italiane, mentre le più basse sono quelle di DB e SNCF, con ÖBB in posizione intermedia. La Renfe-Operadora evidenzia però anche il più elevato costo del lavoro pro-capite, mentre il più basso è quello della SNCF. Il costo del lavoro per unità di prodotto (CLUP) si colloca, nel 2015, su valori inferiori all'unità per tutti gli operatori, evidenziando una produttività pro-capite superiore al costo unitario. Il miglior rapporto è quello di FS Italiane con 0,86, il peggiore quello di Renfe-Operadora con 0,94, mentre SNCF, ÖBB e DB si collocano tra lo 0,91 e lo 0,93.

Il risultato corrente prima delle imposte, che evidenzia l'utile o la perdita della gestione ordinaria depurati delle componenti straordinarie, presenta un valore positivo solo per FS Italiane (con la più elevata

incidenza sui ricavi, pari al 6%) e DB (0,8% dei ricavi), mentre esprime un valore fortemente negativo la ÖBB (-8,7%) (**Tab. 5**). Osservando il MON, FS Italiane ha ancora la migliore posizione in tutti e tre gli esercizi esaminati; segue ÖBB con il 4,1% nel 2015, risultando poi pesantemente penalizzata da oneri finanziari netti pari al 13% dei ricavi, dovuti all'elevato indebitamento. SNCF e DB evidenziano MON pari rispettivamente al 4% ed al 2,8%, quale conseguenza di una struttura di costi operativi più pesante. Relativamente alla Renfe-Operadora, occorre ricordare che non disponendo dell'infrastruttura il suo risultato operativo risulta fortemente influenzato dai pedaggi che corrisponde al gestore per il transito dei treni sulla rete, che nel 2015 hanno rappresentato il 21% dei ricavi (**Tab.11**).

Chiudono l'esercizio 2015 con un risultato prima delle imposte negativo la DB per -932 milioni di euro (pari a -2,3% dei ricavi) e soprattutto la SNCF per -11,9 miliardi di euro (-38% dei ricavi), principalmente per effetto di importanti svalutazioni di attività: per DB si è trattato, in massima parte, delle immobilizzazioni materiali per 845 milioni (di cui 721 milioni riguardanti il materiale rotabile) e dell'avviamento per 483 milioni (attività logistica all'estero); per SNCF, essenzialmente, dell'infrastruttura ferroviaria per 9,6 miliardi, dell'attività di trasporto ad alta velocità per 2,2 miliardi e delle stazioni ferroviarie e punti di interconnessione per 450 milioni. Il risultato della ÖBB è invece integralmente dovuto alla contabilizzazione al conto economico dei contributi statali ai progetti di estensione della rete infrastrutturale.

La struttura patrimoniale

Occorre preliminarmente osservare come FS Italiane evidenzino nel 2015 un totale attivo di 63 miliardi euro, superiore a quello di DB con 56,1 miliardi ed inferiore solo a quello di SNCF con 81 miliardi (che, come detto, nel 2015 ha acquisito la rete infrastrutturale): entrambe però movimentano volumi di traffico, con relativi ricavi, significativamente superiori, come commentato in precedenza. FS Italiane risulta anche molto più patrimonializzata nel confronto con i principali operatori europei, con un capitale netto pari al 60,1% dell'attivo nel 2015, rispetto al 34,6% di Renfe-Operadora, al 24% di DB e al modesto 7,3% di ÖBB; SNCF evidenzia invece un capitale netto negativo pari al 9% dell'attivo, in conseguenza dell'elevata perdita di esercizio. Questa configurazione patrimoniale di FS Italiane, costituita da elevate immobilizzazioni materiali ed elevata capitalizzazione, deve essere fatta risalire al 2001, quando prende avvio l'attività in forma societaria, con contestuale apporto in conto capitale dell'infrastruttura ferroviaria, nella forma della partecipazione totalitaria in RFI, da parte del Ministero dell'Economia e delle Finanze.

La **Tab. 6** riporta un dettaglio per gruppi di cespiti delle immobilizzazioni materiali alla chiusura dell'esercizio 2015; per SNCF non è stato possibile esporre dati di raffronto in quanto l'importo dei contributi in c/impianti per categoria di cespiti non è disponibile. Occorre inoltre tener presente che il confronto avviene tra dati non completamente omogenei, per la diversa esposizione che ne viene fatta nei resoconti di bilancio dei singoli operatori. Si può comunque osservare come FS Italiane presenti la più elevata incidenza delle attività infrastrutturali sul totale, pari al 73,6% in termini di importo lordo e del 78,5% se considerate al netto dei fondi di ammortamento. Nel confronto, gli altri due operatori proprietari dell'infrastruttura, ÖBB e DB, presentano percentuali più contenute e non dissimili, pari rispettivamente al 58,5% ed al 53,9% sui valori lordi e del 67% e 63,1% su quelli netti. Si può ancora osservare come, in valori

assoluti, l'importo iscritto a bilancio da FS Italiane per le attività infrastrutturali, al netto dei contributi in c/impianti e degli ammortamenti effettuati, risulti del 40% superiore a quello di DB, la quale però dispone di una rete ferroviaria di lunghezza doppia di quella italiana.

La maggiore capitalizzazione di FS Italiane si riflette sugli indicatori di indebitamento, riportati anch'essi alla **Tab. 5**, evidenziando il più basso rapporto tra i debiti totali ed il capitale netto, pari al 58,6% nel 2015 ed il più elevato rapporto tra mezzi propri tangibili e debiti finanziari, pari a 3,3. Tra gli altri operatori, si segnala l'elevato livello di indebitamento della ÖBB, con debiti complessivi pari a 12,5 volte il capitale netto, mentre DB e Renfe-Operadora presentano valori di 2,6 e 1,9 rispettivamente; SNCF, come detto ha un capitale netto negativo. Tutti gli operatori esteri hanno poi un rapporto tra capitale netto tangibile e debiti finanziari inferiore all'unità. FS Italiane presenta anche la più bassa incidenza dei debiti finanziari sul capitale investito, pari al 22,8%; ÖBB si attesta ad un elevatissimo 92%, con DB e Renfe-Operadora in posizione intermedia, poco oltre il 60%; per SNCF si tratta unicamente di debiti finanziari. In riferimento alla situazione debitoria, occorre notare che tutti i Gruppi considerati godono di una garanzia pubblica implicita, in quanto interamente controllati dai rispettivi Stati nazionali.

Sintesi

FS Italiane presenta la più elevata redditività tra i principali operatori europei considerati in questa indagine, sia in termini di risultato corrente che di margine operativo netto; analogamente, il valore aggiunto è sensibilmente superiore per il triennio a quello degli altri operatori. La struttura dei ricavi da servizi presenta però una maggiore incidenza dei corrispettivi ricevuti dagli enti territoriali (per i contratti di servizio) e dallo Stato (principalmente per il contratto di Programma relativo al mantenimento della rete ferroviaria), che nel 2015 costituiscono quasi il 42% del totale. I ricavi dalla clientela non istituzionale (ricavi da "mercato") pesano invece per il 52%, una quota sensibilmente inferiore a quella dei due principali operatori (80% per DB e 74% per SNCF). FS Italiane risulta poi particolarmente concentrata sul trasporto viaggiatori (quasi il 70% dei ricavi), mentre il trasporto merci e logistica incide per l'11%, contro il 49% di DB, il 34% di ÖBB ed il 29% di SNCF.

FS Italiane è il gruppo maggiormente capitalizzato tra quelli considerati, con un capitale netto pari al 60% del totale di bilancio e, di conseguenza, evidenzia anche i migliori indicatori di indebitamento. Nella posizione peggiore si trovano la francese SNCF, con capitale netto negativo a fine 2015 e l'austriaca ÖBB, con debiti pari a 12,5 volte i mezzi propri. La struttura dell'attivo di FS Italiane è costituita per il 63% dalle immobilizzazioni materiali e, tra queste, il 79% è rappresentato dalle attività infrastrutturali, mentre gli impianti e macchinari (che includono il materiale rotabile) sono solo il 20% del totale. Il valore a bilancio delle attività infrastrutturali di FS Italiane costituisce una quota delle immobilizzazioni materiali più elevata di quella degli altri due operatori proprietari della rete, sia in termini relativi (per DB e ÖBB rappresenta circa i due terzi del totale), che in valori assoluti; nel confronto con DB occorre anche tener presente l'estensione delle rispettive reti ferroviarie.

Tabella 1 - Statistiche

	DB-Deutsche Bahn		SNCF		FS Italiane		ÖBB		Renfe-Operadora	
	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015
<i>Settore passeggeri</i>										
Viaggiatori-km (milioni)	96.504	96.630	83.914	83.242	44.588	45.770	10.667	10.700	23.754	24.825
di cui: su ferro	88.407	88.636	...	...	42.471	43.570	10.667	10.700	23.754	24.825
su gomma	8.097	7.994	...	...	2.117	2.200	...	...	-	-
Treni-km (milioni)	763	749	411	413	268	283	92	93	171	168
<i>Settore merci</i>										
Tonnellate-km (milioni)	102.871	98.445	32.012	33.116	23.188	23.370	25.900	29.100	7.557	7.080
Treni-km (milioni)	193	187	47	47	47	47	40	39	20	19
<i>Infrastrutture ferroviarie</i>										
Lunghezza della rete (km)	33.426	33.332	30.300	30.300	16.723	16.724	4.865	4.846	15.922	15.384 (*)
di cui: alta velocità	1.334	1.334	2.024	2.024	675	675	93	93	2.515	3.284 (*)
Treni-km sulla rete(milioni)	1.044	1.054	490	498	321	329	145	145	-	-
di cui: ferrovie non del Gruppo (in %)	25,0	27,5	6,5	7,6	7,9	8,1	9,3	9,6	-	-

(*) La titolarità della rete e della infrastruttura ferroviaria fa capo alla Adif-Administrador de Infraestructuras Ferroviarias ed alla Adif-Alta Velocidad, controllate direttamente dallo Stato spagnolo.

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio e UIC-International Union of Railways.

Tabella 2 - Dettaglio ricavi per natura del fruitore del servizio

	DB-Deutsche Bahn			SNCF			FS Italiane			OeBB			Renfe-Operadora		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	milioni di euro			milioni di euro			milioni di euro			milioni di euro			milioni di euro		
Corrispettivi per pubblico servizio passeggeri:															
da enti territoriali	4.783	4.773	4.511	4.306	4.507	4.675	1.748	1.801	2.052	269	290	286	710	620	635
dallo Stato	-	-	-	495	456	463	388	368	247	619	636	645	-	-	-
Corrispettivi dallo Stato per trasporto merci	-	-	-	-	77	31	103	98	-	78	82	82	-	-	-
Corrisp. dallo Stato per la gestione della rete (1)	-	-	-	3.269	1.799	1.831	1.050	975	975	1.151	1.154	1.100	-	-	-
Altri corrispettivi dallo Stato (non specificati)	268	230	231	99	81	87	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Lavori per c/ gestore della rete (1)	-	-	-	1.905	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Corrispettivi dagli enti territoriali e dallo Stato	5.051	5.003	4.742	10.074	6.920	7.087	3.289	3.242	3.274	2.117	2.162	2.113	710	620	635
Ricavi da clientela per servizi di trasporto	31.368	31.729	32.501	21.507	21.591	23.271	3.796	3.962	4.084	2.635	2.630	2.652	2.094	2.212	2.263
Altri ricavi	2.956	3.226	3.391	651	1.387	1.035	509	530	518	487	478	407	25	12	14
Totale ricavi da servizi	39.375	39.958	40.634	32.232	29.898	31.393	7.594	7.734	7.876	5.239	5.270	5.172	2.829	2.844	2.912
		%			%			%			%			%	
Corrispettivi dagli enti territoriali e dallo Stato	12,8	12,5	11,7	31,3	23,1	22,6	43,3	41,9	41,6	40,4	41,0	40,9	25,1	21,8	21,8
Ricavi da clientela per servizi di trasporto	79,7	79,4	80,0	66,7	72,2	74,1	50,0	51,2	51,9	50,3	49,9	51,3	74,0	77,8	77,7
Altri ricavi	7,5	8,1	8,3	2,0	4,6	3,3	6,7	6,9	6,6	9,3	9,1	7,9	0,9	0,4	0,5
Totale ricavi da servizi	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Tabella 3 - Dettaglio ricavi da servizi per settore di attività

	DB-Deutsche Bahn			SNCF			FS Italiane			OeBB			Renfe-Operadora		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	milioni di euro			milioni di euro			milioni di euro			milioni di euro			milioni di euro		
trasporto locale e media percorrenza	12.909	13.206	13.404	11.591	11.971	12.714	5.081	5.244	5.506	1.785	1.822	1.878	1.402	1.329	1.345
trasporto a lunga percorrenza	3.933	3.885	3.801	5.925	5.848	6.706							1.161	1.231	1.294
Totale trasporto passeggeri	16.842	17.091	17.205	17.516	17.819	19.420	5.081	5.244	5.506	1.785	1.822	1.878	2.563	2.560	2.639
trasporto merci e logistica	19.309	19.411	19.807	8.891	8.812	9.020	954	985	877	1.816	1.773	1.740	241	272	259
da infrastruttura ferroviaria	1.024	1.118	1.275	5.202	2.655	2.402	1.333	1.245	1.256	1.189	1.197	1.147	-	-	-
stazioni e connessioni	428	464	480	262	275	257	-	-	-	-	-	-	-	-	-
altri ricavi	1.772	1.874	1.867	361	337	294	226	260	237	449	478	407	25	12	14
Totale ricavi da servizi	39.375	39.958	40.634	32.232	29.898	31.393	7.594	7.734	7.876	5.239	5.270	5.172	2.829	2.844	2.912
		%			%			%			%			%	
trasporto passeggeri	42,8	42,8	42,3	54,3	59,6	61,9	66,9	67,8	69,9	34,1	34,6	36,3	90,6	90,0	90,6
trasporto merci e logistica	49,0	48,6	48,7	27,6	29,5	28,7	12,6	12,7	11,1	34,7	33,6	33,6	8,5	9,6	8,9
da infrastruttura (incluse stazioni e connessioni)	3,7	4,0	4,3	17,0	9,8	8,5	17,6	16,1	15,9	22,7	22,7	22,2	-	-	-
altri ricavi	4,5	4,7	4,6	1,1	1,1	0,9	3,0	3,4	3,0	8,6	9,1	7,9	0,9	0,4	0,5
Totale ricavi da servizi	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

(1) Per SNCF, nel 2013 si tratta del corrispettivo ricevuto da RFF-Réseau Ferré de France (gestore dell'infrastruttura) per la manutenzione della rete, per la gestione del traffico e della circolazione ferroviaria e per i lavori eseguiti per conto della stessa. Nel 2014 e nel 2015 si tratta di corrispettivi dallo Stato.

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

Tabella 4 - Produttività e costo del lavoro per dipendente

	Numero medio dipendenti			Valore aggiunto netto ⁽¹⁾ per dipendente (a)			Costo del lavoro per dipendente (b)			CLUP		
	2013	2015	Variatz.	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
				migliaia di euro			migliaia di euro			<i>b/a in %</i>		
FS Italiane	71.031	69.276	-1.755	65,9	68,7	65,9	54,9	56,3	56,6	83,3	82,0	85,9
SNCF ⁽²⁾	244.570	259.446	+14.876	57,5	57,6	56,1	53,4	50,5	51,2	92,9	87,7	91,3
ÖBB	40.643	40.712	+69	63,5	65,4	62,7	57,6	59,1	57,4	90,7	90,4	91,5
DB	293.765	297.170	+3.405	55,5	56,1	56,3	49,0	50,4	52,5	88,3	89,8	93,3
Renfe-Operadora	14.985	14.324	-661	63,7	55,0	66,7	57,9	60,6	62,8	90,9	110,2	94,2

CLUP = Costo del lavoro per unità di prodotto.

(1) Al netto degli ammortamenti. Inclusi i corrispettivi dallo Stato e dagli enti territoriali per contratti di servizio e diversi.

(2) L'aumento del numero dei dipendenti è principalmente dovuto all'acquisizione del controllo di Eurostar e dell'operatore logistico statunitense OHL - Ozburn-Hessey Logistics, nonché all'inclusione nel Gruppo SNCF del gestore della rete ferroviaria nazionale francese RFF-Réseau Ferré de France (ora SNCF Réseau).

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

Tabella 5 - Rapporti economico-patrimoniali

Operatore (*)	Valore aggiunto			MOL			MON			Risultato corrente prima delle imposte			Risultato prima delle imposte		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	<i>in % dei ricavi</i>			<i>in % dei ricavi</i>			<i>in % dei ricavi</i>			<i>in % dei ricavi</i>			<i>in % dei ricavi</i>		
FS Italiane	76,4	76,7	73,6	25,0	26,1	23,8	10,2	11,2	8,2	7,5	9,0	6,0	7,7	7,1	6,8
ÖBB	65,1	66,9	67,7	20,4	21,2	22,5	4,6	4,9	4,1	-7,7	-8,2	-8,7	2,0	3,3	3,7
SNCF	48,5	56,4	55,4	7,9	14,6	13,1	3,1	5,9	4,0	2,2	0,2	-1,0	0,0	1,7	-38,0
DB-Deutsche Bahn	49,1	49,2	48,8	12,6	11,9	10,4	4,9	4,2	2,8	2,6	2,0	0,8	2,2	2,3	-2,3
Renfe-Operadora	43,5	38,0	45,1	12,8	6,9	14,2	3,1	-2,9	1,9	-0,4	-7,3	-1,1	-0,9	-7,2	1,6

(*) In ordine decrescente del MON in % dei ricavi.

Operatore (*)	ROI			ROE			Totale debiti / Capitale netto			Capitale netto tangibile / Debiti finanziari			Debiti finanziari / Capitale investito		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	<i>%</i>			<i>%</i>			<i>%</i>			<i>numero</i>			<i>%</i>		
SNCF	6,1	3,4	3,4	neg.	5,5	neg.	441,7	1.501,4	n.c.	0,2	0,04	n.c.	71,4	92,0	113,7
DB-Deutsche Bahn	5,8	5,0	3,3	4,7	7,2	neg.	204,4	226,5	261,4	0,6	0,5	0,4	56,4	58,3	62,5
FS Italiane	1,7	1,9	1,4	1,3	0,8	1,2	61,6	62,3	58,6	3,2	3,3	3,3	23,5	22,9	22,8
ÖBB	1,4	1,3	1,1	6,9	10,9	12,0	1.422,4	1.394,1	1.254,0	0,05	0,05	0,06	92,9	92,8	92,1
Renfe-Operadora	1,7	neg.	0,9	neg.	neg.	1,4	182,5	193,8	185,7	0,6	0,6	0,6	61,3	62,6	61,1

(*) In ordine decrescente di ROI.

n.c. = non calcolabile per capitale netto negativo.

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

Tabella 6 - Dettaglio immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2015 ⁽¹⁾

	Terreni, fabbricati e infrastrutture		Fondo ammortamento in % dei valori lordi	Impianti e macchinari ⁽²⁾		Fondo ammortamento in % dei valori lordi	Altri beni		Fondo ammortamento in % dei valori lordi	Totale		Fondo ammortamento in % dei valori lordi	Immobilizzazioni materiali in corso e acconti
	Valori lordi	Valori netti	in % dei valori lordi	Valori lordi	Valori netti	in % dei valori lordi	Valori lordi	Valori netti	in % dei valori lordi	Valori lordi	Valori netti	in % dei valori lordi	in corso e acconti
	milioni di euro			milioni di euro			milioni di euro			milioni di euro			milioni di euro
FS Italiane	56.017	31.371	44,0	18.410	8.168	55,6	1.693	410	75,8	76.120	39.949	47,5	4.743
<i>in %</i>	73,6	78,5		24,2	20,4		2,2	1,0		100,0	100,0		
OeBB	22.140	13.947	37,0	15.398	6.792	55,9	317	83	73,8	37.855	20.822	45,0	2.631
<i>in %</i>	58,5	67,0		40,7	32,6		0,8	0,4		100,0	100,0		
DB-Deutsche Bahn	42.944	22.381	47,9	31.812	11.612	63,5	4.844	1.482	69,4	79.600	35.475	55,4	3.584
<i>in %</i>	53,9	63,1		40,0	32,7		6,1	4,2		100,0	100,0		
SNCF ⁽³⁾	103.058	42.320	58,9	...
<i>in %</i>	...	...		...	...		...	...		100,0	100,0		
Renfe-Operadora	505	317	37,2	10.748	5.880	45,3	648	160	75,3	11.901	6.357	46,6	175
<i>in %</i>	4,2	5,0		90,3	92,5		5,4	2,5		100,0	100,0		

(1) I valori lordi sono esposti al netto dei contributi in c/ impianti.

(2) Incluso il materiale rotabile.

(3) Includere le immobilizzazioni materiali in corso. Il dettaglio dei contributi c/ impianti (complessivamente pari a 32.270 milioni) per categoria di cespite non è disponibile.

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

Tabella 7 - Risultati economici e situazione patrimoniale del Gruppo DB*Conti economici*

	DB-Deutsche Bahn					
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	milioni di euro			%		
Totale ricavi da servizi ⁽¹⁾	39.375	39.958	40.634	100,0	100,0	100,0
– Acquisti di beni e servizi	20.414	20.250	20.208	51,8	50,7	49,7
<i>di cui: pedaggi</i>	444	387	339	1,1	1,0	0,8
<i>di cui: energia di trazione e carburanti</i>	3.425	3.352	3.159	8,7	8,4	7,8
± Costi e ricavi diversi	368	- 33	- 587	0,9	- 0,1	- 1,4
Valore aggiunto	19.329	19.675	19.839	49,1	49,2	48,8
– Costo del lavoro	14.383	14.919	15.599	36,5	37,3	38,4
Margine operativo lordo	4.946	4.756	4.240	12,6	11,9	10,4
– Ammortamenti oneri pluriennali	180	192	202	0,5	0,5	0,5
– Ammortamenti immobilizzazioni materiali	2.846	2.880	2.915	7,2	7,2	7,2
Margine operativo netto	1.920	1.684	1.123	4,9	4,2	2,8
– Oneri finanziari	935	965	848	2,4	2,4	2,1
+ Proventi finanziari	56	67	48	0,1	0,2	0,1
± Altri utili e perdite di natura finanziaria e diversi	- 5	11	22	- 0,0	0,0	0,1
Risultato corrente prima delle imposte	1.036	797	345	2,6	2,0	0,8
± Rivalutazioni e svalutazioni ⁽²⁾	- 209	- 124	- 1.354	- 0,5	- 0,3	- 3,3
± Utili e perdite su realizzazioni	49	264	77	0,1	0,7	0,2
± Proventi e oneri straordinari	-	-	-	-	-	-
	876	937	- 932	2,2	2,3	- 2,3
– Imposte sul reddito	- 227	51	- 379	- 0,6	0,1	- 0,9
Risultato netto	649	988	- 1.311	1,6	2,5	- 3,2
± Utili (-) o perdite (+) di competenza di terzi	8	- 22	- 14	0,0	- 0,1	- 0,0
Risultato netto di competenza degli azionisti	657	966	- 1.325	1,7	2,4	- 3,3

(1) Inclusi compensazioni ed altri corrispettivi dallo Stato Federale (268 milioni nel 2013, 230 milioni nel 2014 e 231 milioni nel 2015).

(2) Di cui, nel 2015: -845m relativi alle immobilizzazioni materiali (principalmente materiale rotabile) e -483m relativi all'avviamento (principalmente attività logistica all'estero).

Numero medio dipendenti ⁽¹⁾	293.765	296.094	297.170
<i>di cui: all'estero (%)</i>	36,5	36,5	36,7

(1) Esclusi apprendisti e stagisti.

Ricavi per dipendente (migliaia di euro)	134,0	135,0	136,7
VA netto per dipendente (migliaia di euro)	55,5	56,1	56,3
Costo del lavoro per dipendente (migliaia di euro)	49,0	50,4	52,5

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

segue

Stati patrimoniali

	DB-Deutsche Bahn					
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	milioni di euro			%		
Disponibilità e mezzi equivalenti	2.861	4.031	4.549	5,4	7,2	8,1
Crediti commerciali	4.327	4.337	4.237			
– Fondo svalutazione crediti	214	191	219			
Crediti commerciali netti	4.113	4.146	4.018	7,8	7,4	7,2
Crediti v/ Stato	-	-	-	-	-	-
Altre attività correnti	1.023	1.217	1.275	1,9	2,2	2,3
Attivo corrente lordo (a)	7.997	9.394	9.842	15,1	16,8	17,6
Debiti commerciali	4.379	4.949	4.679	8,3	8,9	8,3
Debiti finanziari a breve	1.247	1.161	2.675	2,4	2,1	4,8
Altre passività correnti	6.072	6.721	7.169	11,5	12,0	12,8
Passivo corrente (b)	11.698	12.831	14.523	22,1	23,0	25,9
Attivo corrente netto (a-b)=(c)	- 3.701	- 3.437	- 4.681	- 7,0	- 6,2	- 8,4
Immobilizzazioni materiali lorde (1)	73.758	77.369	79.600			
– Fondi di ammortamento	39.380	41.231	44.125			
Immobilizzazioni materiali nette	34.378	36.138	35.475	65,0	64,7	63,3
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	3.318	2.884	3.584	6,3	5,2	6,4
Scorte tecniche	948	959	1.018	1,8	1,7	1,8
Partecipazioni non consolidate	520	486	527	1,0	0,9	0,9
Imposte anticipate	1.404	1.604	1.335	2,7	2,9	2,4
Finanziamenti ed altre attività immobilizzate	214	223	516	0,4	0,4	0,9
Attivo immobilizzato netto (d)	40.782	42.294	42.455	77,1	75,7	75,7
Oneri pluriennali (e)	1.152	1.097	995	2,2	2,0	1,8
Prestiti obbligazionari	15.051	16.463	17.757	28,5	29,5	31,7
Debiti finanziari a m/l scadenza	3.015	2.710	1.996	5,7	4,8	3,6
Altre passività a m/l scadenza	721	898	874	1,4	1,6	1,6
Imposte differite	223	108	165	0,4	0,2	0,3
Fondi del personale	4.254	5.627	4.956	8,0	10,1	8,8
Fondi diversi	3.020	2.721	2.343	5,7	4,9	4,2
Passivo a media/lunga scadenza (f)	26.284	28.527	28.091	49,7	51,0	50,1
Avviamento (g)	2.963	3.098	2.767	5,6	5,5	4,9
Capitale netto (c+d+e-f+g)	14.912	14.525	13.445	28,2	26,0	24,0
<i>rappresentato da:</i>						
Capitale sociale	2.150	2.150	2.150	4,1	3,8	3,8
Riserve	11.979	11.266	12.434	22,6	20,2	22,2
Risultato netto	657	966	- 1.325	1,2	1,7	- 2,4
	14.786	14.382	13.259	28,0	25,7	23,7
Interessi di terzi	126	143	186	0,2	0,3	0,3
(1) Al netto dei contributi in c/ impianti.						
	milioni di euro					
Totale attivo	52.894	55.883	56.059	100,0	100,0	100,0
	milioni di euro					
Investimenti materiali lordi	8.125	9.004	9.244			
- Contributi in c/ capitale	- 4.811	- 4.686	- 5.477			
Investimenti materiali netti	3.314	4.318	3.767			
Contributi in c/ capitale in % degli investimenti lordi	59,2	52,0	59,2			

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

Tabella 8 - Risultati economici e situazione patrimoniale del Gruppo SNCF
Conti economici

	SNCF					
	2013 (°)	2014 (*)	2015	2013 (°)	2014 (*)	2015
	milioni di euro			%		
Totale ricavi da servizi	32.232	29.898	31.393	100,0	100,0	100,0
– Acquisti di beni e servizi	15.619	12.064	12.729	48,5	40,4	40,5
<i>di cui: pedaggi (1)</i>	3.602	316	578	11,2	1,1	1,8
<i>di cui: energia di trazione e carburanti</i>	1.163	1.257	1.061	3,6	4,2	3,4
± Costi e ricavi diversi	- 996	- 976	- 1.262	- 3,1	- 3,3	- 4,0
Valore aggiunto	15.617	16.858	17.402	48,5	56,4	55,4
– Costo del lavoro	13.063	12.493	13.287	40,5	41,8	42,3
Margine operativo lordo	2.554	4.365	4.115	7,9	14,6	13,1
– Ammortamenti oneri pluriennali	229	263	321	0,7	0,9	1,0
– Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.324	2.343	2.536	4,1	7,8	8,1
Margine operativo netto	1.001	1.759	1.258	3,1	5,9	4,0
– Oneri finanziari	800	1.888	2.027	2,5	6,3	6,5
+ Proventi finanziari	432	377	529	1,3	1,3	1,7
± Altri utili e perdite di natura finanziaria e diversi	78	- 197	- 68	0,2	- 0,7	- 0,2
Risultato corrente prima delle imposte	711	51	- 308	2,2	0,2	- 1,0
± Rivalutazioni e svalutazioni (2)	- 893	138	- 12.324	- 2,8	0,5	- 39,3
± Utili e perdite su realizzi	180	328	274	0,6	1,1	0,9
± Proventi e oneri straordinari	6	-	414	0,0	-	1,3
	4	517	- 11.944	0,0	1,7	- 38,0
– Imposte sul reddito	166	237	273	0,5	0,8	0,9
Risultato netto	- 162	280	- 12.217	- 0,5	0,9	- 38,9
± Utili (-) o perdite (+) di competenza di terzi	- 18	- 19	3	- 0,1	- 0,1	- 0,0
Risultato netto di competenza degli azionisti	- 180	261	- 12.220	- 0,6	0,9	- 38,9

(°) I dati dell'esercizio 2013 non comprendono la RFF-Réseau Ferré de France, gestore della rete ferroviaria nazionale francese e delle infrastrutture di servizio, in quanto la stessa non faceva parte del Gruppo SNCF ma era controllata direttamente dallo Stato francese.

(*) I dati dell'esercizio 2014 sono stati ricostruiti dalla società a fini comparativi, tenendo conto delle variazioni nella struttura del Gruppo intervenute con effetto 1° gennaio 2015, la principale delle quali riguarda l'inclusione della rete ferroviaria nazionale francese.

(1) Principalmente a RFF-Réseau Ferré de France nel 2013 (3.443 milioni); a Eurotunnel nel 2014 e nel 2015.

(2) Nel 2015 le principali svalutazioni hanno riguardato l'infrastruttura ferroviaria per 9.600 milioni, l'attività di trasporto ad alta velocità per 2.200 milioni, le stazioni ferroviarie e punti di interconnessione per 450 milioni.

Numero medio dipendenti	<u>244.570</u>	<u>247.410</u>	<u>259.446</u>
Ricavi per dipendente (migliaia di euro)	131,8	120,8	121,0
VA netto per dipendente (migliaia di euro)	57,5	57,6	56,1
Costo del lavoro per dipendente (migliaia di euro)	53,4	50,5	51,2

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

segue

Stati patrimoniali

	SNCF					
	2013 (°)	2014 (*)	2015	2013 (°)	2014 (*)	2015
	milioni di euro			%		
Disponibilità e mezzi equivalenti	5.060	8.268	6.833	12,7	9,4	8,4
Crediti commerciali	3.905	3.871	3.666			
– Fondo svalutazione crediti	161	172	159			
Crediti commerciali netti	3.744	3.699	3.507	9,4	4,2	4,3
Crediti v/ Stato	1.416	3.978	2.550	3,6	4,5	3,1
Altre attività correnti	3.477	3.636	5.839	8,7	4,1	7,2
Attivo corrente lordo (a)	13.697	19.581	18.729	34,4	22,2	23,1
Debiti commerciali	5.383	4.576	5.923	13,5	5,2	7,3
Debiti finanziari a breve	3.526	8.565	7.503	8,9	9,7	9,3
Altre passività correnti	6.751	8.650	8.409	17,0	9,8	10,4
Passivo corrente (b)	15.660	21.791	21.835	39,3	24,7	27,0
Attivo corrente netto (a-b)=(c)	- 1.963	- 2.210	- 3.106	- 4,9	- 2,5	- 3,8
Immobilizzazioni materiali lorde (1)	43.853	96.767	103.058			
– Fondi di ammortamento	28.846	45.794	60.738			
Immobilizzazioni materiali nette	15.007	50.973	42.320	37,7	57,8	52,2
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	...	...	...	...	...	...
Scorte tecniche	991	1.073	1.077	2,5	1,2	1,3
Partecipazioni non consolidate	1.299	1.343	810	3,3	1,5	1,0
Imposte anticipate	994	5.054	4.682	2,5	5,7	5,8
Finanziamenti ed altre attività immobilizzate	5.221	7.482	8.768	13,1	8,5	10,8
Attivo immobilizzato netto (d)	23.512	65.925	57.657	59,0	74,7	71,2
Oneri pluriennali (e)	1.260	1.316	2.046	3,2	1,5	2,5
Prestiti obbligazionari	10.137	46.613	50.115	25,5	52,8	61,9
Debiti finanziari a m/l scadenza	3.239	2.924	2.648	8,1	3,3	3,3
Altre passività a m/l scadenza	862	5.003	6.410	2,2	5,7	7,9
Imposte differite	238	263	247	0,6	0,3	0,3
Fondi del personale	2.044	2.419	2.422	5,1	2,7	3,0
Fondi diversi	874	4.110	4.591	2,2	4,7	5,7
Passivo a media/lunga scadenza (f)	17.394	61.332	66.433	43,7	69,5	82,0
Avviamento (g)	1.354	1.385	2.571	3,4	1,6	3,2
Capitale netto (c+d+e-f+g)	6.769	5.084	- 7.265	17,0	5,8	- 9,0
rappresentato da:						
Capitale sociale	4.971	14.736	14.736	12,5	16,7	18,2
Riserve	1.879	- 10.019	- 9.918	4,7	- 11,4	- 12,2
Risultato netto	- 180	261	- 12.220	- 0,5	0,3	- 15,1
	6.670	4.978	- 7.402	16,7	5,6	- 9,1
Interessi di terzi	99	106	137	0,2	0,1	0,2

(°) (*) Cfr. rispettive note alla pagina precedente.

(1) Al netto dei contributi in c/ impianti. Sono incluse le immobilizzazioni materiali in corso, il cui importo al netto dei contributi non è determinabile. L'aumento nel 2014 è principalmente dovuto all'inclusione della rete ferroviaria nazionale francese.

	milioni di euro					
Totale attivo	39.823	88.207	81.003	100,0	100,0	100,0
	milioni di euro					
Investimenti materiali lordi	2.321	7.754	7.836			
- Contributi in c/ capitale	- 360	- 2.742	- 2.434			
Investimenti materiali netti	1.961	5.012	5.402			
Contributi in c/ capitale in % degli investimenti lordi	15,5	35,4	31,1			

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

Tabella 9 - Risultati economici e situazione patrimoniale del Gruppo FS Italiane

Conti economici

	FS Italiane					
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	milioni di euro			%		
Totale ricavi da servizi	7.594	7.734	7.876	100,0	100,0	100,0
– Acquisti di beni e servizi	3.053	3.076	3.518	40,2	39,8	44,7
<i>di cui: pedaggi</i>	161	174	241	2,1	2,2	3,1
<i>di cui: energia di trazione e carburanti</i>	189	209	319	2,5	2,7	4,1
± Costi e ricavi diversi	1.261	1.271	1.438	16,6	16,4	18,3
Valore aggiunto	5.802	5.929	5.796	76,4	76,7	73,6
– Costo del lavoro	3.902	3.909	3.924	51,4	50,5	49,8
Margine operativo lordo	1.900	2.020	1.872	25,0	26,1	23,8
– Ammortamenti oneri pluriennali	64	66	79	0,8	0,9	1,0
– Ammortamenti immobilizzazioni materiali	1.059	1.087	1.149	13,9	14,1	14,6
Margine operativo netto	777	867	644	10,2	11,2	8,2
– Oneri finanziari	278	238	211	3,7	3,1	2,7
+ Proventi finanziari	40	40	38	0,5	0,5	0,5
± Altri utili e perdite di natura finanziaria e diversi	30	24	1	0,4	0,3	0,0
Risultato corrente prima delle imposte	569	693	472	7,5	9,0	6,0
± Rivalutazioni e svalutazioni	- 131	- 276	- 68	- 1,7	- 3,6	- 0,9
± Utili e perdite su realizzi	122	68	58	1,6	0,9	0,7
± Proventi e oneri straordinari	24	63	75	0,3	0,8	1,0
	584	548	537	7,7	7,1	6,8
– Imposte sul reddito	124	245	73	1,6	3,2	0,9
Risultato netto	460	303	464	6,1	3,9	5,9
± Utili (-) o perdite (+) di competenza di terzi	- 1	- 11	- 16	- 0,0	- 0,1	- 0,2
Risultato netto di competenza degli azionisti	459	292	448	6,0	3,8	5,7
Numero medio dipendenti	71.031	69.487	69.276			
Ricavi per dipendente (migliaia di euro)	106,9	111,3	113,7			
VA netto per dipendente (migliaia di euro)	65,9	68,7	65,9			
Costo del lavoro per dipendente (migliaia di euro)	54,9	56,3	56,6			

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

segue

Stati patrimoniali

	FS Italiane					
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	milioni di euro			%		
Disponibilità e mezzi equivalenti	1.622	1.308	1.305	2,6	2,1	2,1
Crediti commerciali	2.964	2.859	3.160			
– Fondo svalutazione crediti	423	463	510			
Crediti commerciali netti	2.541	2.396	2.650	4,0	3,8	4,2
Crediti v/ Stato italiano	4.228	5.676	3.721	6,7	8,9	5,9
Altre attività correnti	801	876	1.125	1,3	1,4	1,8
Attivo corrente lordo (a)	9.192	10.256	8.801	14,5	16,1	14,0
Debiti commerciali	3.490	3.628	3.826	5,5	5,7	6,1
Debiti finanziari a breve	1.104	1.498	2.572	1,7	2,4	4,1
Altre passività correnti	7.177	7.786	6.717	11,3	12,3	10,7
Passivo corrente (b)	11.771	12.912	13.115	18,6	20,3	20,8
Attivo corrente netto (a-b)=(c)	- 2.579	- 2.656	- 4.314	- 4,1	- 4,2	- 6,9
Immobilizzazioni materiali lorde (1)	73.090	74.745	76.120			
– Fondi di ammortamento	34.141	35.504	36.171			
Immobilizzazioni materiali nette	38.949	39.241	39.949	61,6	61,8	63,4
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	4.826	4.761	4.743	7,6	7,5	7,5
Scorte tecniche	1.042	1.062	1.081	1,6	1,7	1,7
Partecipazioni non consolidate	464	492	374	0,7	0,8	0,6
Imposte anticipate	287	139	192	0,5	0,2	0,3
Finanziamenti ed altre attività immobilizzate (2)	7.974	6.936	7.124	12,6	10,9	11,3
Attivo immobilizzato netto (d)	53.542	52.631	53.463	84,7	82,8	84,9
Oneri pluriennali (e)	413	535	601	0,7	0,8	1,0
Prestiti obbligazionari	4.138	3.893	3.354	6,5	6,1	5,3
Debiti finanziari a m/l scadenza	6.198	5.698	5.217	9,8	9,0	8,3
Altre passività a m/l scadenza	775	728	474	1,2	1,1	0,8
Imposte differite	211	199	293	0,3	0,3	0,5
Fondi del personale	1.880	1.964	1.799	3,0	3,1	2,9
Fondi diversi	1.114	822	889	1,8	1,3	1,4
Passivo a media/lunga scadenza (f)	14.316	13.304	12.026	22,6	20,9	19,1
Avviamento (g)	94	112	112	0,1	0,2	0,2
Capitale netto (c+d+e-f+g)	37.154	37.318	37.836	58,7	58,7	60,1
rappresentato da:						
Capitale sociale	38.790	38.790	36.340	61,3	61,1	57,7
Riserve	- 2.357	- 2.036	759	- 3,7	- 3,2	1,2
Risultato netto	459	292	448	0,7	0,5	0,7
	36.892	37.046	37.547	58,3	58,3	59,6
Interessi di terzi	262	272	289	0,4	0,4	0,5
(1) Al netto dei contributi in c/ impianti.						
(2) Inclusi gli immobili d'investimento e destinati alla vendita (2.436 milioni nel 2015)						
	milioni di euro					
Totale attivo	63.241	63.534	62.977	100,0	100,0	100,0
	milioni di euro					
Investimenti materiali lordi	3.942	3.953	5.203			
- Contributi in c/ capitale	- 3.879	- 2.481	- 2.884			
Investimenti materiali netti	63	1.472	2.319			
Contributi in c/ capitale in % degli investimenti lordi	98,4	62,8	55,4			

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

Tabella 10 - Risultati economici e situazione patrimoniale del Gruppo ÖBB

Conti economici

	ÖBB					
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	milioni di euro			%		
Totale ricavi da servizi	5.239	5.270	5.172	100,0	100,0	100,0
– Acquisti di beni e servizi	1.793	1.764	1.752	34,2	33,5	33,9
<i>di cui: pedaggi</i>	61	64	61	1,2	1,2	1,2
<i>di cui: energia di trazione e carburanti</i>	241	228	180	4,6	4,3	3,5
± Costi e ricavi diversi	- 36	18	80	- 0,7	0,3	1,5
Valore aggiunto	3.410	3.524	3.500	65,1	66,9	67,7
– Costo del lavoro	2.341	2.407	2.337	44,7	45,7	45,2
Margine operativo lordo	1.069	1.117	1.163	20,4	21,2	22,5
– Ammortamenti oneri pluriennali	50	54	55	1,0	1,0	1,1
– Ammortamenti immobilizzazioni materiali	779	805	894	14,9	15,3	17,3
Margine operativo netto	240	258	214	4,6	4,9	4,1
– Oneri finanziari	738	732	719	14,1	13,9	13,9
+ Proventi finanziari	62	47	44	1,2	0,9	0,9
± Altri utili e perdite di natura finanziaria e diversi	30	- 4	13	0,6	- 0,1	0,3
Risultato corrente prima delle imposte	- 406	- 431	- 448	- 7,7	- 8,2	- 8,7
± Rivalutazioni e svalutazioni	-	-	-	-	-	-
± Utili e perdite su realizzazioni	- 9	26	6	- 0,2	0,5	0,1
+ Contributi dallo Stato ⁽¹⁾	518	577	635	9,9	10,9	12,3
	103	172	193	2,0	3,3	3,7
– Imposte sul reddito	- 1	- 5	13	- 0,0	- 0,1	0,3
Risultato netto	102	167	206	1,9	3,2	4,0
± Utili (-) o perdite (+) di competenza di terzi	o	1	1	o	- 0,0	- 0,0
Risultato netto di competenza degli azionisti	102	166	205	1,9	3,1	4,0

(1) Si tratta di annualità corrisposte dallo Stato per l'estensione della rete e per finanziare il progetto di base del tunnel del Brennero.

Numero medio dipendenti (1) 40.643 40.758 40.712

(1) Inclusi apprendisti.

Ricavi per dipendente (migliaia di euro)	128,9	129,3	127,0
VA netto per dipendente (migliaia di euro)	63,5	65,4	62,7
Costo del lavoro per dipendente (migliaia di euro)	57,6	59,1	57,4

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

segue

Stati patrimoniali

	ÖBB					
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	milioni di euro			%		
Disponibilità e mezzi equivalenti	156	338	275	0,6	1,3	1,0
Crediti commerciali	568	546	532			
– Fondo svalutazione crediti	48	44	41			
Crediti commerciali netti	520	502	491	2,1	1,9	1,9
Crediti v/ Stato	-	-	-	-	-	-
Altre attività correnti	402	355	366	1,6	1,4	1,4
Attivo corrente lordo (a)	1.078	1.195	1.132	4,4	4,6	4,3
Debiti commerciali	843	775	857	3,4	3,0	3,2
Debiti finanziari a breve	1.730	998	2.095	7,0	3,9	7,9
Altre passività correnti	853	933	849	3,5	3,6	3,2
Passivo corrente (b)	3.426	2.706	3.801	13,9	10,5	14,4
Attivo corrente netto (a-b)=(c)	- 2.348	- 1.511	- 2.669	- 9,5	- 5,9	- 10,1
Immobilizzazioni materiali lorde (1)	35.214	36.617	37.855			
– Fondi di ammortamento	15.701	16.333	17.033			
Immobilizzazioni materiali nette	19.513	20.284	20.822	79,2	78,8	78,6
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	2.252	2.440	2.631	9,1	9,5	9,9
Scorte tecniche	231	217	203	0,9	0,8	0,8
Partecipazioni non consolidate	66	67	82	0,3	0,3	0,3
Imposte anticipate	59	68	91	0,2	0,3	0,3
Finanziamenti ed altre attività immobilizzate	824	880	926	3,3	3,4	3,5
Attivo immobilizzato netto (d)	22.945	23.956	24.755	93,2	93,0	93,5
Oneri pluriennali (e)	422	418	410	1,7	1,6	1,5
Prestiti obbligazionari	13.673	15.028	13.942	55,5	58,4	52,7
Debiti finanziari a m/l scadenza	5.375	5.785	6.280	21,8	22,5	23,7
Altre passività a m/l scadenza	128	70	78	0,5	0,3	0,3
Imposte differite	5	5	13	0,0	0,0	0,0
Fondi del personale	275	307	290	1,1	1,2	1,1
Fondi diversi	160	153	149	0,6	0,6	0,6
Passivo a media/lunga scadenza (f)	19.616	21.348	20.752	79,6	82,9	78,4
Avviamento (g)	186	177	178	0,8	0,7	0,7
Capitale netto (c+d+e-f+g)	1.589	1.692	1.922	6,5	6,6	7,3
<i>rappresentato da:</i>						
Capitale sociale	1.900	1.900	1.900	7,7	7,4	7,2
Riserve	- 418	- 380	- 189	- 1,7	- 1,5	- 0,7
Risultato netto	102	166	205	0,4	0,6	0,8
	1.584	1.686	1.916	6,4	6,5	7,2
Interessi di terzi	5	6	6	0,1	0,1	0,0
(1) Al netto dei contributi in c/ impianti.						
Totale attivo	24.631	25.746	26.475	100,0	100,0	100,0
	milioni di euro					
Investimenti materiali lordi	2.103	1.969	1.874			
- Contributi in c/ capitale (1)	- 120	- 98	- 174			
Investimenti materiali netti	1.983	1.871	1.700			
Contributi in c/ capitale in % degli investimenti lordi (1)	5,7	5,0	9,3			

(1) Nel valutare il dato occorre considerare anche i contributi statali contabilizzati al conto economico.

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

Tabella 11 - Risultati economici e situazione patrimoniale del Gruppo Renfe-Operadora

Conti economici

	Renfe-Operadora					
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	milioni di euro			%		
Totale ricavi da servizi	2.829	2.844	2.912	100,0	100,0	100,0
– Acquisti di beni e servizi	1.635	1.804	1.820	57,8	63,4	62,5
<i>di cui: pedaggi</i>	497	607	609	17,6	21,3	20,9
<i>di cui: energia di trazione e carburanti</i>	282	295	291	10,0	10,4	10,0
± Costi e ricavi diversi	37	40	221	1,3	1,4	7,6
Valore aggiunto	1.231	1.080	1.313	43,5	38,0	45,1
– Costo del lavoro	868	885	900	30,7	31,1	30,9
Margine operativo lordo	363	195	413	12,8	6,9	14,2
– Ammortamenti oneri pluriennali	14	15	17	0,5	0,5	0,6
– Ammortamenti immobilizzazioni materiali	262	263	341	9,3	9,2	11,7
Margine operativo netto	87	83	55	3,1	2,9	1,9
– Oneri finanziari	148	139	109	5,2	4,9	3,7
+ Proventi finanziari	50	6	13	1,8	0,2	0,4
± Altri utili e perdite di natura finanziaria e diversi	1	7	10	0,0	0,2	0,3
Risultato corrente prima delle imposte	- 10	- 209	- 31	- 0,4	- 7,3	- 1,1
± Rivalutazioni e svalutazioni	- 36	- 12	- 22	- 1,3	- 0,4	- 0,8
± Utili e perdite su realizzazioni	19	13	100	0,7	0,5	3,4
± Proventi e oneri straordinari	2	2	1	0,1	0,1	0,0
	- 25	- 206	48	- 0,9	- 7,2	1,6
– Imposte sul reddito	0	0	6	0	0	0
Risultato netto	- 25	- 206	42	- 0,9	- 7,2	1,4
± Utili (-) o perdite (+) di competenza di terzi	0	0	0	0	0	0
Risultato netto di competenza degli azionisti	- 25	- 206	42	- 0,9	- 7,2	1,4
Numero medio dipendenti	14.985	14.595	14.324			
Ricavi per dipendente (migliaia di euro)	188,8	194,9	203,3			
VA netto per dipendente (migliaia di euro)	63,7	55,0	66,7			
Costo del lavoro per dipendente (migliaia di euro)	57,9	60,6	62,8			

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.

segue

Stati patrimoniali

	Renfe-Operadora					
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
	milioni di euro			%		
Disponibilità e mezzi equivalenti	259	245	433	2,9	2,9	5,0
Crediti commerciali ⁽¹⁾	1.316	1.225	1.138			
– Fondo svalutazione crediti	38	40	25			
Crediti commerciali netti	1.278	1.185	1.113	14,5	13,8	12,9
Crediti v/ Stato	-	-	-	-	-	-
Altre attività correnti	125	137	205	1,4	1,6	2,4
Attivo corrente lordo (a)	1.662	1.567	1.751	18,8	18,3	20,3
Debiti commerciali	451	527	515	5,1	6,2	6,0
Debiti finanziari a breve	510	394	388	5,8	4,6	4,5
Altre passività correnti	264	218	310	3,0	2,5	3,6
Passivo corrente (b)	1.225	1.139	1.213	13,9	13,3	14,1
Attivo corrente netto (a-b)=(c)	437	428	538	5,0	5,0	6,2
Immobilizzazioni materiali lorde ⁽²⁾	11.625	11.608	11.901			
– Fondi di ammortamento	5.000	5.132	5.544			
Immobilizzazioni materiali nette	6.625	6.476	6.357	75,1	75,6	73,7
Immobilizzazioni materiali in corso ed acconti	256	232	175	2,9	2,7	2,0
Scorte tecniche	57	63	69	0,6	0,7	0,8
Partecipazioni non consolidate	143	148	154	1,6	1,7	1,8
Imposte anticipate	3	6	23	0,0	0,1	0,3
Finanziamenti ed altre attività immobilizzate	7	8	41	0,1	0,1	0,5
Attivo immobilizzato netto (d)	7.091	6.933	6.819	80,4	80,9	79,0
Oneri pluriennali (e)	69	64	57	0,8	0,7	0,7
Prestiti obbligazionari	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari a m/l scadenza	4.394	4.440	4.309	49,8	51,8	49,9
Altre passività a m/l scadenza	28	25	23	0,3	0,3	0,3
Imposte differite	9	11	36	0,1	0,1	0,4
Fondi del personale	41	31	24	0,5	0,4	0,3
Fondi diversi	32	28	37	0,4	0,3	0,4
Passivo a media/lunga scadenza (f)	4.504	4.535	4.429	51,0	52,9	51,3
Avviamento (g)	1	1	1	0,0	0,0	0,0
Capitale netto (c+d+e-f+g)	3.094	2.891	2.986	35,1	33,8	34,6
<i>rappresentato da:</i>						
Capitale sociale	-	-	-	-	-	-
Riserve	3.115	3.093	2.940	35,3	36,1	34,1
Risultato netto	- 25	- 206	42	- 0,3	- 2,4	0,5
	3.090	2.887	2.982	35,0	33,7	34,6
Interessi di terzi	4	4	4	0,1	0,1	0,0
(1) Inclusi i crediti v/ enti territoriali per contratti di servizio.						
(2) Al netto dei contributi in c/ impianti.						
Totale attivo	8.823	8.565	8.628	100,0	100,0	100,0
Investimenti materiali lordi	127	102	149			
- Contributi in c/ capitale	-	-	-			
Investimenti materiali netti	127	102	149			
Contributi in c/ capitale in % degli investimenti lordi	-	-	-			

Fonte: elaborazioni R&S su dati di bilancio.