

Campania - conto economico rinnovo CdS

Trasporto Regionale

KPI	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	cagr '15-'23
Passeggeri.km (M)	1.119,0	1.237,3	1.286	1.338	1.392	1.448	1.492	1.536	1.582	4,4%
Treni.km (M)	9,6	9,7	9,8	9,9	10,0	10,1	10,1	10,1	10,1	0,6%
Ore (k)	210,6	216,6	218,6	220,8	223,0	225,3	225,3	225,3	225,3	0,8%
Addetti (n.)	995	1.005	986	984	979	973	965	958	953	-0,5%
Carico medio	116	127	131	135	139	143	148	152	157	3,8%
Ricavi operativi un. (€/h)	899	871	900	921	943	966	990	1.014	1.040	1,8%
Costo un. (€/h)	-771	-743	-739	-743	-750	-758	-768	-779	-791	0,3%
Ricavi mercato (€cent/UT)	3,2	3,0	3,2	3,3	3,4	3,5	3,6	3,7	3,8	2,2%
Ricavi operativi un. (€cent/UT)	16,9	15,3	15,3	15,2	15,1	15,0	14,9	14,9	14,8	-1,7%
Ricavi operativi un. (€/treno.km)	19,7	19,4	20,1	20,6	21,0	21,5	22,1	22,6	23,2	2,1%
Corrispettivi un. (€/treno.km)	15,61	15,24	15,47	15,70	15,94	16,18	16,42	16,67	16,92	1,0%
Costo un. (€/treno.km)	-16,9	-16,6	-16,5	-16,6	-16,7	-16,9	-17,1	-17,4	-17,6	0,6%

Conto economico rinnovo CdS

Trasporto Regionale

Conto Economico	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	cagr
Ricavi mercato	35,6	37,1	41,6	44,4	47,4	50,6	53,5	56,5	59,7	6,7%
Corrispettivi	150,2	148,0	151,6	155,4	159,4	163,4	165,8	168,3	170,8	1,6%
Altri ricavi (netto penali attive ritarda	3,4	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	0,6%
Ricavi Operativi	189,2	188,7	196,8	203,5	210,4	217,6	222,9	228,4	234,2	2,7%
Costo Lavoro	-62,7	-65,0	-64,8	-66,0	-66,9	-67,9	-68,6	-69,5	-70,6	1,5%
Altri costi operativi	-99,6	-96,0	-96,8	-98,1	-100,3	-102,8	-104,4	-106,0	-107,7	1,0%
Costi Operativi	-162,3	-160,9	-161,5	-164,0	-167,2	-170,7	-173,0	-175,5	-178,2	1,2%
EBITDA	26,9	27,8	35,3	39,4	43,2	46,9	49,9	52,9	55,9	9,6%
Ammortamenti	-27,0	-28,6	-28,1	-29,3	-27,4	-26,3	-22,5	-22,5	-22,5	-2,3%
Svalutazioni	-0,1	0,0	-8,1	-0,7	-0,6	-0,3	-0,2	0,0	0,0	-100,0%
EBIT	-0,2	-0,8	-0,9	9,5	15,1	20,4	27,2	30,5	33,5	n.s.
Imposte	-0,6	-1,0	0,0	-0,4	-0,7	-0,9	-1,2	-1,3	-1,4	12,6%
NOPAT	-0,8	-1,8	-0,9	9,1	14,5	19,5	26,1	29,1	32,0	n.s.

Analisi del Valore

Trasporto Regionale

Capitale Investito Netto	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Circolante netto	152,1	164,2	27,2	28,3	29,4	30,2	31,5	31,8	32,0
Capitale immobilizzato	243,9	244,6	227,6	214,1	201,3	188,5	174,2	160,7	147,7
Altri fondi	-32,7	-33,0	-32,9	-33,5	-33,9	-34,4	-34,7	-35,1	-35,6
CIN	363,3	375,8	221,9	209,0	196,8	184,4	171,1	157,4	144,2

Cash Flow	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Cash Flow Operativo	26,3	26,8	35,3	39,0	42,5	46,1	48,7	51,6	54,5
Delta circolante e altri fondi	-33,3	-11,8	136,9	-0,6	-0,6	-0,4	-0,9	0,2	0,2
Capex	-10,5	-19,2	-17,7	-14,9	-11,9	-10,3	-7,0	-7,5	-8,0
Cash flow Unlevered	-17,4	-4,2	154,5	23,5	30,0	35,4	40,8	44,3	46,7

WACC	5,97%
Aliquota IRAP	4,3%
Aliquota IRES	27,5%
Capex acquisto nuovi rotabili	0
Capex rotabili contribuiti	84
IRR 9 anni	6,29%
NPV 9 anni	5,3

Piano Economico - Finanziario

Trasporto Regionale

Valori in M€	PEF CAMPANIA									
	2015	2016	Piano 2017	Piano 2018	Piano 2019	Piano 2020	Piano 2021	Piano 2022	Piano 2023	cagr
Ricavi da Mercato	35,6	37,1	41,6	44,4	47,4	50,6	53,5	56,5	59,7	6,7%
Ricavi da Contratto di Servizio	150,2	148,0	151,6	155,4	159,4	163,4	165,8	168,3	170,8	1,6%
Altri Ricavi e Prestazioni	3,4	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	3,6	0,6%
Ricavi Operativi	189,2	188,7	196,8	203,5	210,4	217,6	222,9	228,4	234,2	2,7%
Accesso Infrastruttura	-40,1	-40,6	-41,8	-43,1	-44,4	-45,7	-46,6	-47,6	-48,5	2,4%
Gestione Circolazione	-9,7	-9,5	-10,0	-10,2	-10,5	-10,7	-10,8	-11,0	-11,1	1,7%
Condotta e Scorta	-44,4	-46,0	-45,9	-47,1	-48,1	-49,1	-49,8	-50,6	-51,3	1,8%
Manovra	-5,4	-4,6	-4,4	-4,2	-3,9	-3,7	-3,6	-3,4	-3,5	-5,5%
Manutenzione	-29,0	-30,3	-28,9	-28,4	-28,8	-29,4	-29,8	-30,1	-30,4	0,6%
Pulizie	-5,6	-5,8	-5,9	-6,0	-6,1	-6,2	-6,2	-6,3	-6,3	1,4%
Commerciale	-7,5	-6,9	-7,4	-7,9	-8,3	-8,7	-9,0	-9,5	-10,0	3,6%
Staff	-20,5	-17,3	-17,1	-17,1	-17,1	-17,1	-17,1	-17,1	-17,1	-2,3%
Costi di Processo	-162,3	-160,9	-161,5	-164,0	-167,2	-170,7	-173,0	-175,5	-178,2	1,2%
EBITDA - Margine Operativo Lordo	26,9	27,8	35,3	39,4	43,2	46,9	49,9	52,9	55,9	9,6%
Ammortamenti	-27,0	-28,6	-28,1	-29,3	-27,4	-26,3	-22,5	-22,5	-22,5	-2,3%
Risultato Operativo Ordinario	-0,1	-0,8	7,2	10,2	15,7	20,7	27,4	30,5	33,5	n.s.
Accantonam, Svalutazioni	-0,1	0,0	-8,1	-0,7	-0,6	-0,3	-0,2	0,0	0,0	-100,0%
Risultato Operativo (EBIT)	-0,2	-0,8	-0,9	9,5	15,1	20,4	27,2	30,5	33,5	n.s.
Remunerazione CIN	-26,7	-22,4	-13,2	-12,5	-11,8	-11,0	-10,2	-9,4	-8,6	-13,2%
Imposte sul Reddito	-0,6	-1,0	0,0	-0,4	-0,7	-0,9	-1,2	-1,3	-1,4	12,6%
Risultato Netto	-27,5	-24,3	-14,2	-3,4	2,7	8,5	15,8	19,7	23,4	n.s.
Sovra/sottocompensazione 2015-2032					1,0					