

Piano 2014-2017

Roma, 30 giugno 2014

Documento Riservato

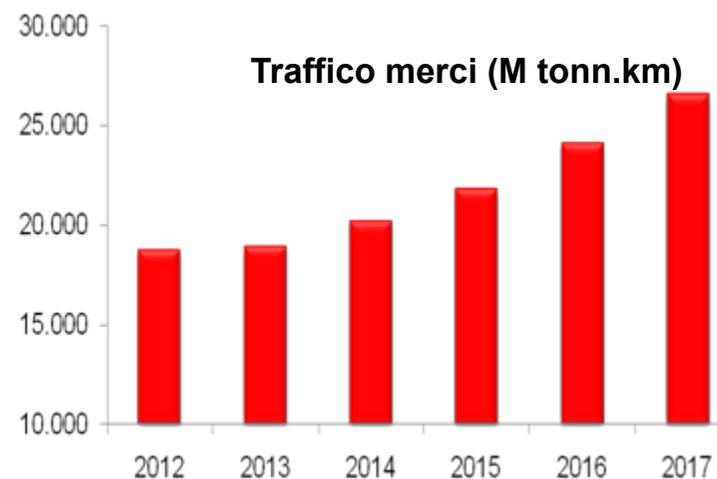
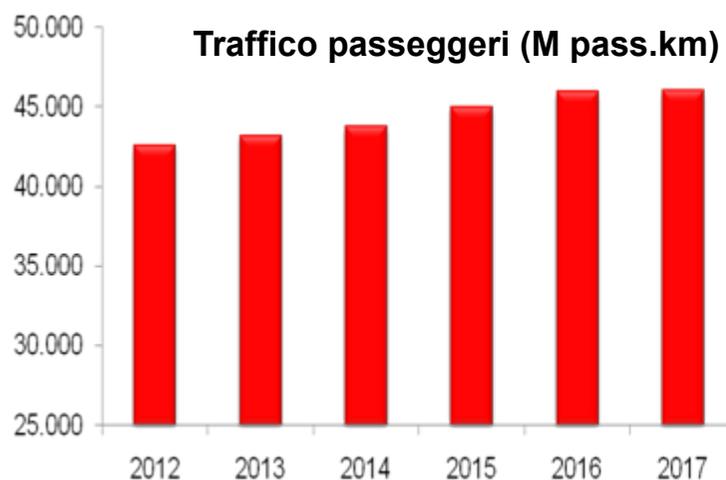
Piano Base: Scenario azioni e obiettivi

Target Trenitalia s.p.a

M€	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
									Bdg	Piano	Piano	Piano
Ricavi operativi	4.931	5.520	5.772	5.780	5.708	5.708	5.498	5.498	5.559	5.354	5.456	5.544
Costi operativi	(5.504)	(5.280)	(4.854)	(4.642)	(4.437)	(4.317)	(4.148)	(4.113)	(4.136)	(3.853)	(3.886)	(3.928)
EBITDA	(573)	240	918	1.138	1.271	1.391	1.350	1.385	1.423	1.501	1.570	1.616
Ammortamenti e altro	(1.199)	(307)	(581)	(821)	(929)	(895)	(932)	(954)	(962)	(1.032)	(1.090)	(1.124)
EBIT	(1.772)	(67)	337	317	342	496	418	432	461	469	480	492
Proventi e oneri finanziari	(154)	(244)	(285)	(232)	(190)	(233)	(202)	(169)	(186)	(194)	(225)	(224)
Imposte sul reddito	(64)	(92)	(94)	(68)	(79)	(106)	(10)	(81)	(85)	(82)	(83)	(85)
RISULTATO NETTO	(1.990)	(403)	(42)	17	73	157	207	182	190	193	172	183
Capitale Investito Netto	6.850	6.710	6.900	7.838	7.994	7.673	8.248	8.332	8.318	8.740	9.243	9.284
Indebitamento netto	5.925	5.676	5.811	6.298	6.337	5.854	6.335	6.241	6.046	6.275	6.607	6.465
Equity	925	1.034	1.169	1.540	1.657	1.819	1.913	2.091	2.272	2.465	2.636	2.819
EBITDA margin %	-11,6%	4,3%	15,9%	19,7%	22,3%	24,4%	24,6%	25,2%	25,6%	28,0%	28,8%	29,1%
ROS %	-35,9%	-1,2%	5,8%	5,5%	6,0%	8,7%	7,6%	7,9%	8,3%	8,8%	8,8%	8,9%
ROI %	-25,9%	-1,0%	4,8%	4,0%	4,3%	6,5%	5,1%	5,2%	5,5%	5,4%	5,2%	5,3%
DEBT/EQUITY	6,4	5,5	5,0	4,1	3,8	3,2	3,3	3,0	2,7	2,5	2,5	2,3

Domanda e ricavi Gruppo Trenitalia

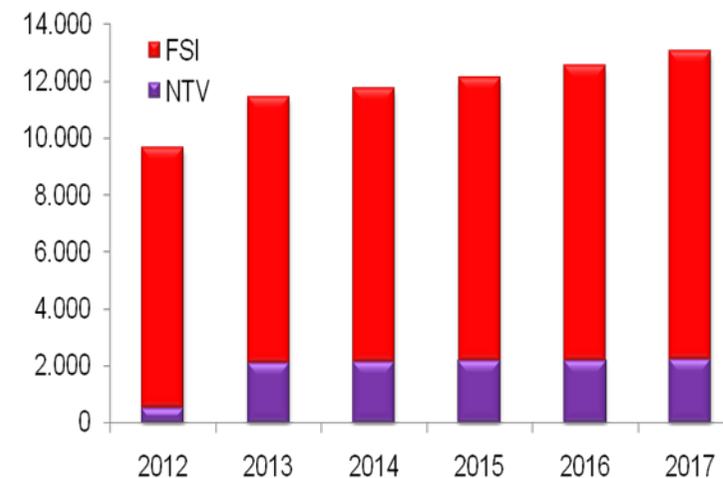
Ricavi Operativi Gruppo Trenitalia M€	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Trenitalia spa	5.498	5.501	5.559	5.354	5.456	5.544
Altre controllate ed elisioni	268	268	300	715	792	866
Consolidato Trenitalia	5.766	5.769	5.859	6.069	6.248	6.410
Trenord	712	738	740	790	800	812
Ricavi Operativi aggregati	6.478	6.507	6.599	6.859	7.048	7.222



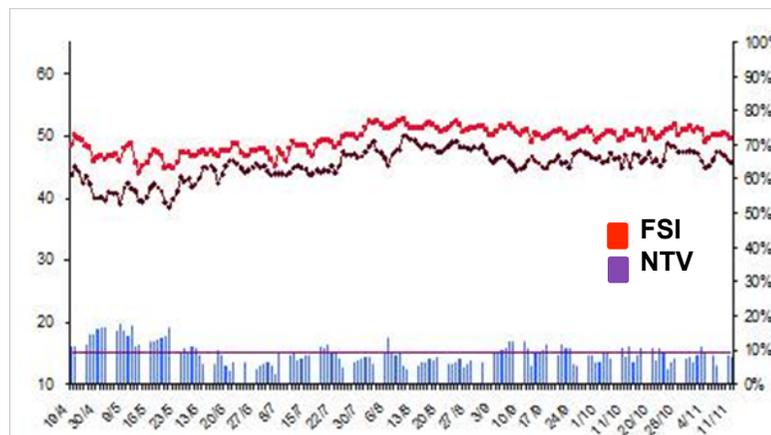
Passeggeri Long Haul Mercato: scenario mercato AV

- Crescita volumi mercato $\approx 14\%$
- Competizione *airlines* stabile
- Market share stabili; incremento con ETR 1000
- *Yield* stabili nell'arco di Piano; price gap costante

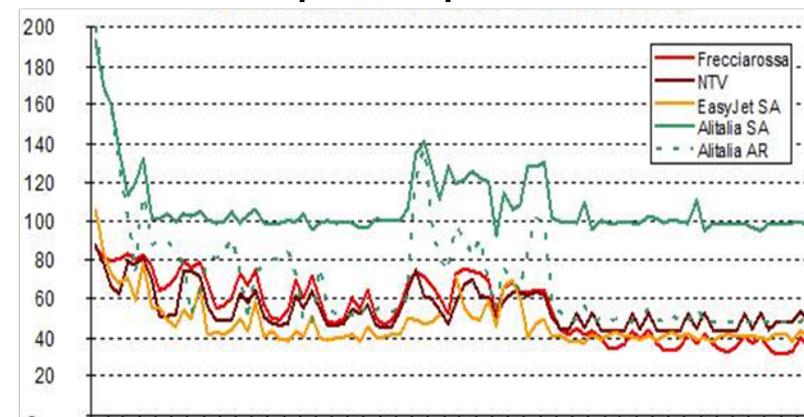
Traffico mercato AV (M pass.km)



Price gap medio O/D XX



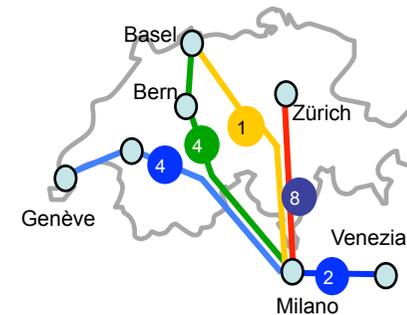
Esempio Best price medio O/D XX



Passeggeri Long Haul Mercato: azioni

- ❑ Integrazione treno – aereo (target 5,3 M passeggeri)
- ❑ Ampliamenti network globale
- ❑ Accordo NCA con SBB (target NPV @8% 10 M€)
- ❑ Progetti sviluppo D e F
- ❑ Sviluppo a regime Thello

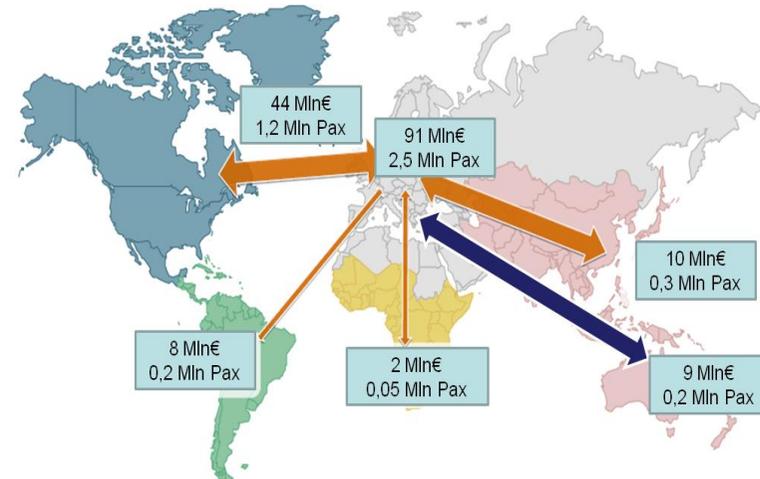
New Cooperation Agreement (NCA)



Network accordi airlines



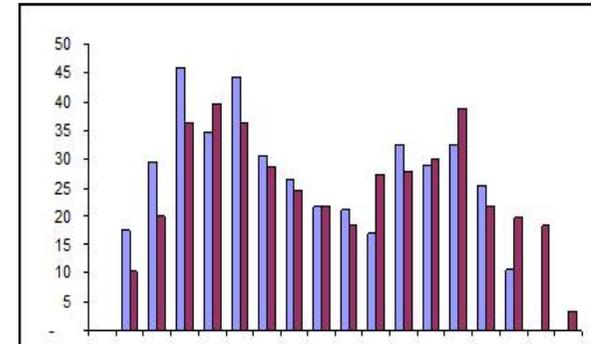
Network vendite globale



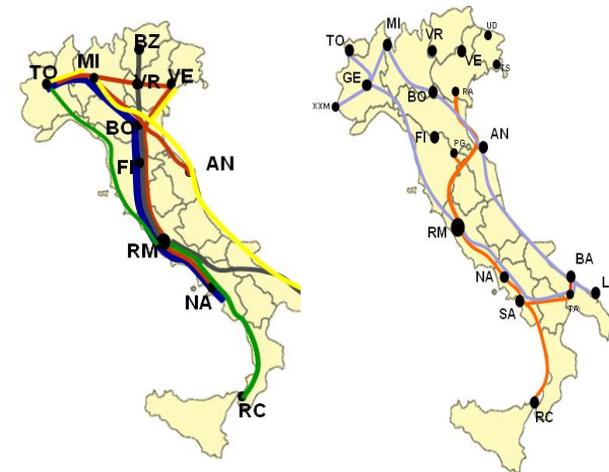
Passeggeri Long Haul: *deployment* flotta ETR 1000

- ❑ Analisi trend domanda oraria per singola O/D
- ❑ Definizione quote modali / mercato per prodotto offerto
- ❑ Concatenazione ottimale servizi
- ❑ Allocazione flotta
- ❑ Reticolo ottimale manutenzione / impianti

Curva oraria domanda O/D XX



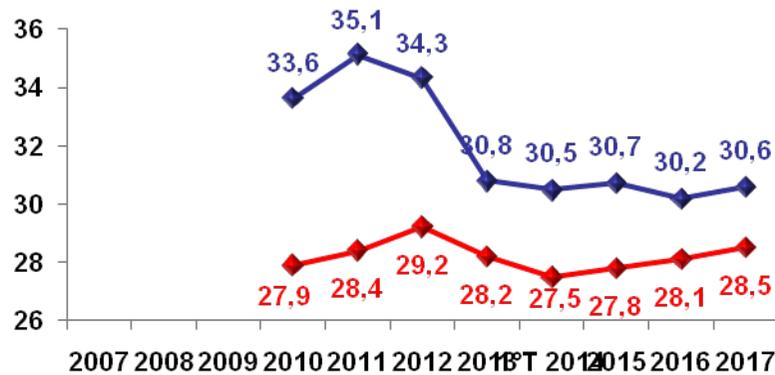
Allocazione flotta per rotte



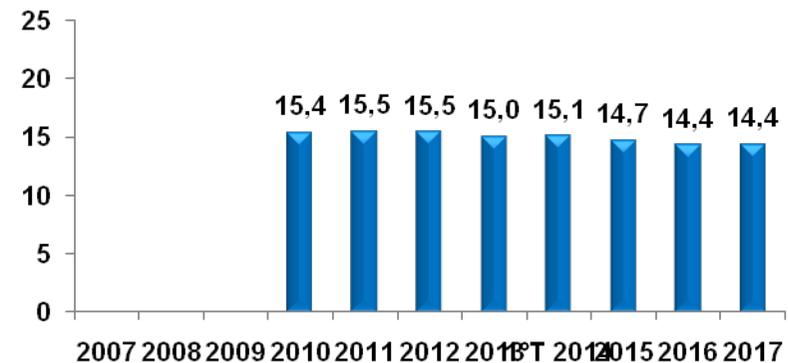
Passeggeri Long Haul mercato: economics

Pass. Long Haul Mercato M€	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Budget	2015 Piano	2016 Piano	2017 Piano
Ricavi operativi	1.185	1.588	1.673	1.650	1.658	1.677	1.712	1.776	1.824
EBITDA	461	576	646	583	498	506	543	548	559
EBIT	233	276	328	244	141	165	164	121	123
Capitale Inv. Netto	2.262	2.605	2.011	2.171	2.149	2.201	2.417	2.834	2.857
EBITDA margin %	38,9%	36,3%	38,6%	35,3%	30,0%	30,2%	31,7%	30,9%	30,6%
EBIT margin %	19,7%	17,4%	19,6%	14,8%	8,5%	9,8%	9,6%	6,8%	6,7%
ROI %	10,3%	10,6%	16,3%	11,2%	6,6%	7,5%	6,8%	4,3%	4,3%

Ricavi e opex (€/treno.km)

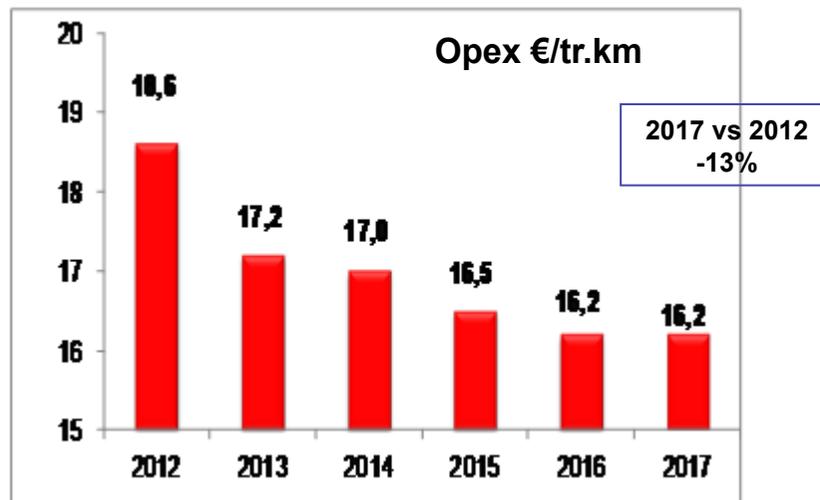


Opex escl. Pedaggio e D&A (€/treno.km)



Passeggeri Long Haul Servizio Universale: azioni

- ❑ Rigoroso rispetto del contratto
- ❑ Settore contabile autonomo (1°Q 2014)
- ❑ Struttura commerciale propria
- ❑ Valorizzazione offerta (net cost; target +2%/y pass.km)
- ❑ Riduzione costi unitari (-12%)
- ❑ Incremento produttività

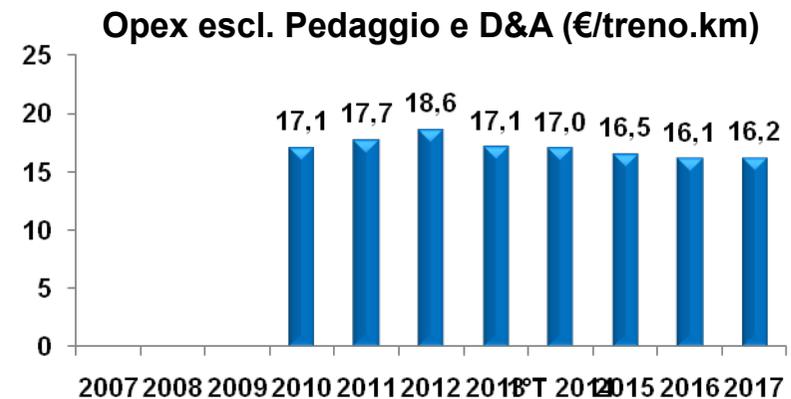
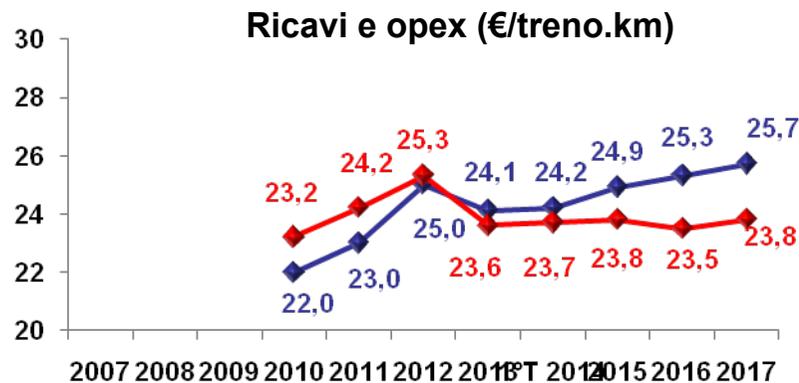


Network notte



Passeggeri LH Servizio Universale: economics

Pass. Long Haul Serv. Univ. M€	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Budget	2015 Piano	2016 Piano	2017 Piano
Ricavi operativi	935	686	677	575	571	574	592	601	608
EBITDA	81	60	99	90	103	111	141	155	160
EBIT	(37)	(49)	(25)	(6)	12	12	29	43	45
Capitale Inv. Netto	804	797	786	671	666	682	749	878	885
EBITDA margin %	8,7%	8,7%	14,6%	15,7%	18,0%	19,3%	23,8%	25,8%	26,3%
EBIT margin %	-4,0%	-7,1%	-3,7%	-1,0%	2,1%	2,1%	4,9%	7,2%	7,4%
ROI %	-4,6%	-6,1%	-3,2%	-0,9%	1,8%	1,8%	3,9%	4,9%	5,1%



Passeggeri Regionale: scenario di mercato

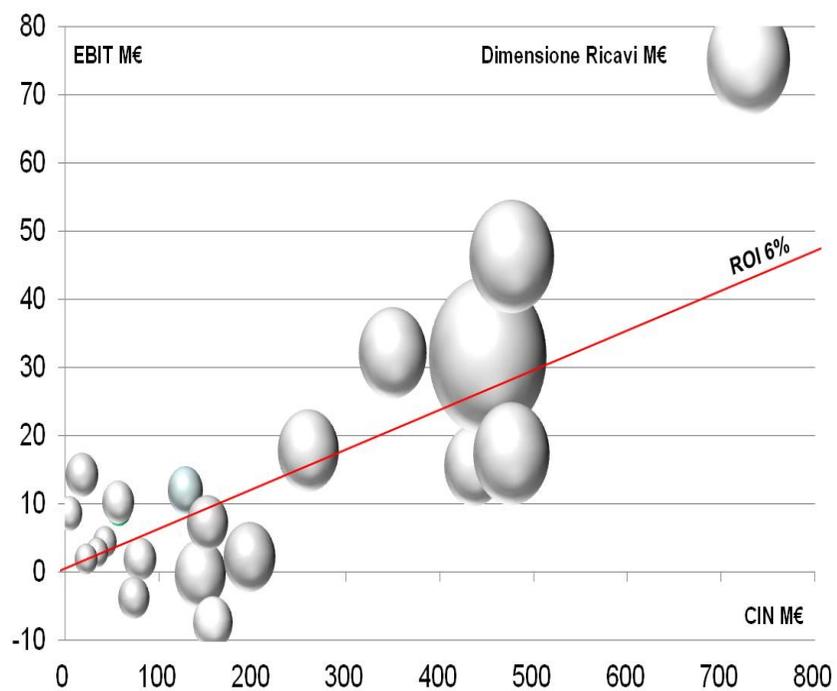
- ❑ Brusca accelerazione apertura del mercato
- ❑ Forte pressione dell'utenza finale per un cambiamento
- ❑ Tre quarti del business dichiarato in gara dai committenti
- ❑ Barriere all'ingresso basse con tempi adeguati
- ❑ Scarsa affidabilità dei committenti nel rispetto dei pagamenti
- ❑ Remunerazione del servizio bassa
- ❑ Capacità investimento dei committenti limitata o nulla
- ❑ Scenario regolatorio in evoluzione

Passeggeri Regionale: azioni

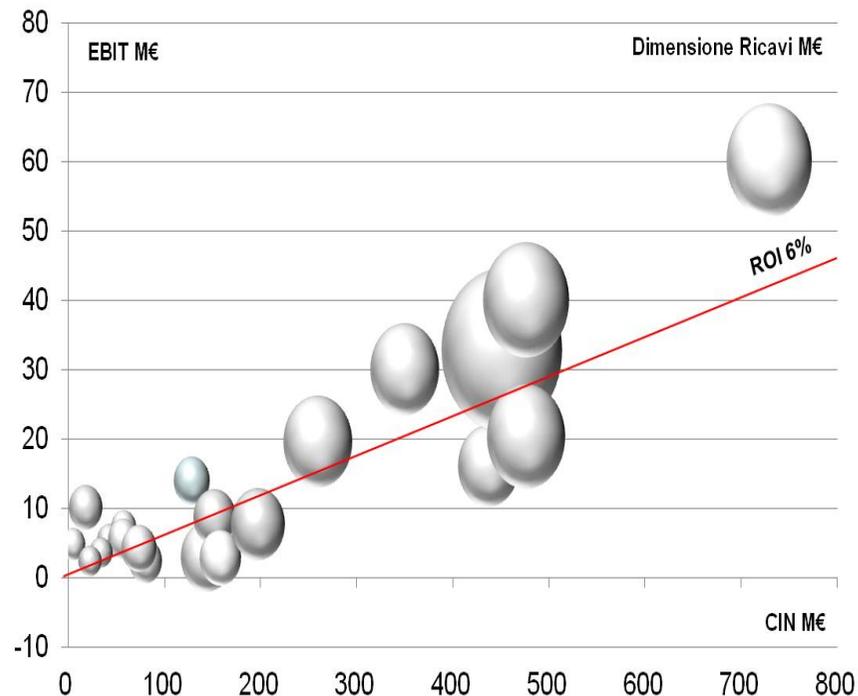
- ❑ Rigoroso rispetto dei contratti
- ❑ Rinnovi per periodo ponte con investimenti
- ❑ Ulteriore riduzione costi e incremento produttività
- ❑ Azioni decise per recupero crediti (target riduzione scaduto 700 M€)
- ❑ Piena implementazione **Recovery Plan Trenord**

Passeggeri Regionale: azioni

Target redditività contratti 2014

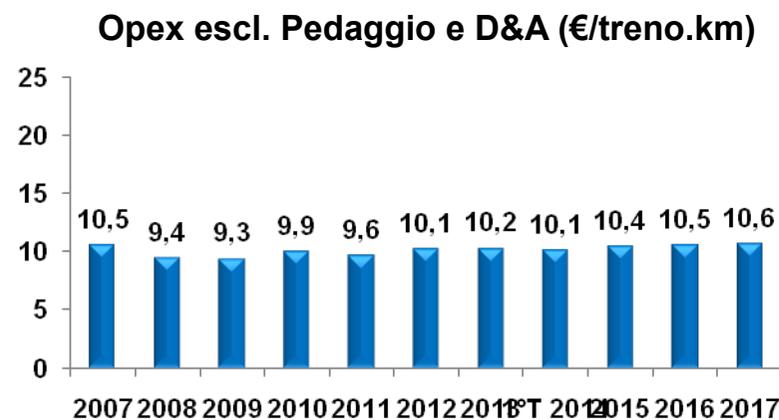
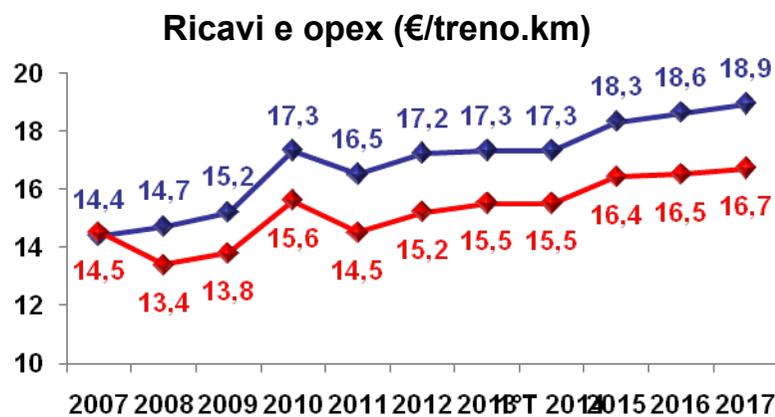


Target redditività contratti 2017



Regionale: economics

Regionale	M€	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
							Budget	Piano	Piano	Piano
Ricavi operativi		2.858	2.670	2.657	2.689	2.711	2.725	2.623	2.666	2.682
EBITDA		641	716	692	722	738	746	770	800	812
EBIT		267	293	294	300	303	291	277	299	308
Capitale Inv. Netto		3.423	3.816	3.979	4.309	4.552	4.374	4.346	4.352	4.260
EBITDA margin %		22,4%	26,8%	26,0%	26,9%	27,2%	27,4%	29,4%	30,0%	30,3%
EBIT margin %		9,3%	11,0%	11,1%	11,2%	11,2%	10,7%	10,6%	11,2%	11,5%
ROI %		7,8%	7,7%	7,4%	7,0%	6,7%	6,7%	6,4%	6,9%	7,2%

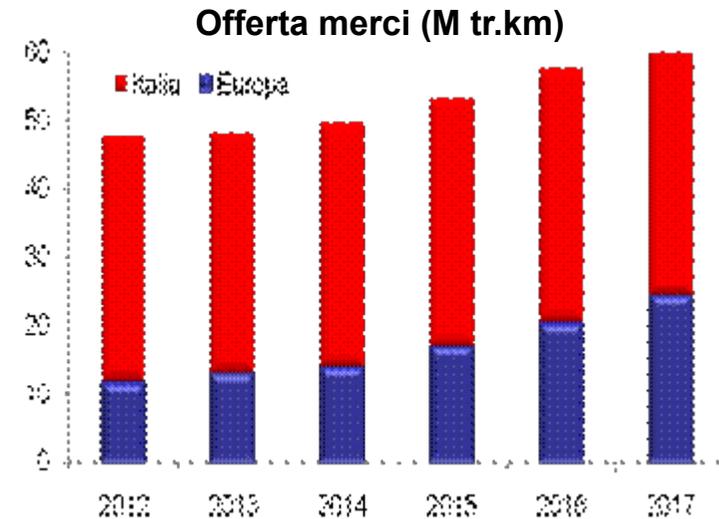


Altre Business Unit: Regionale

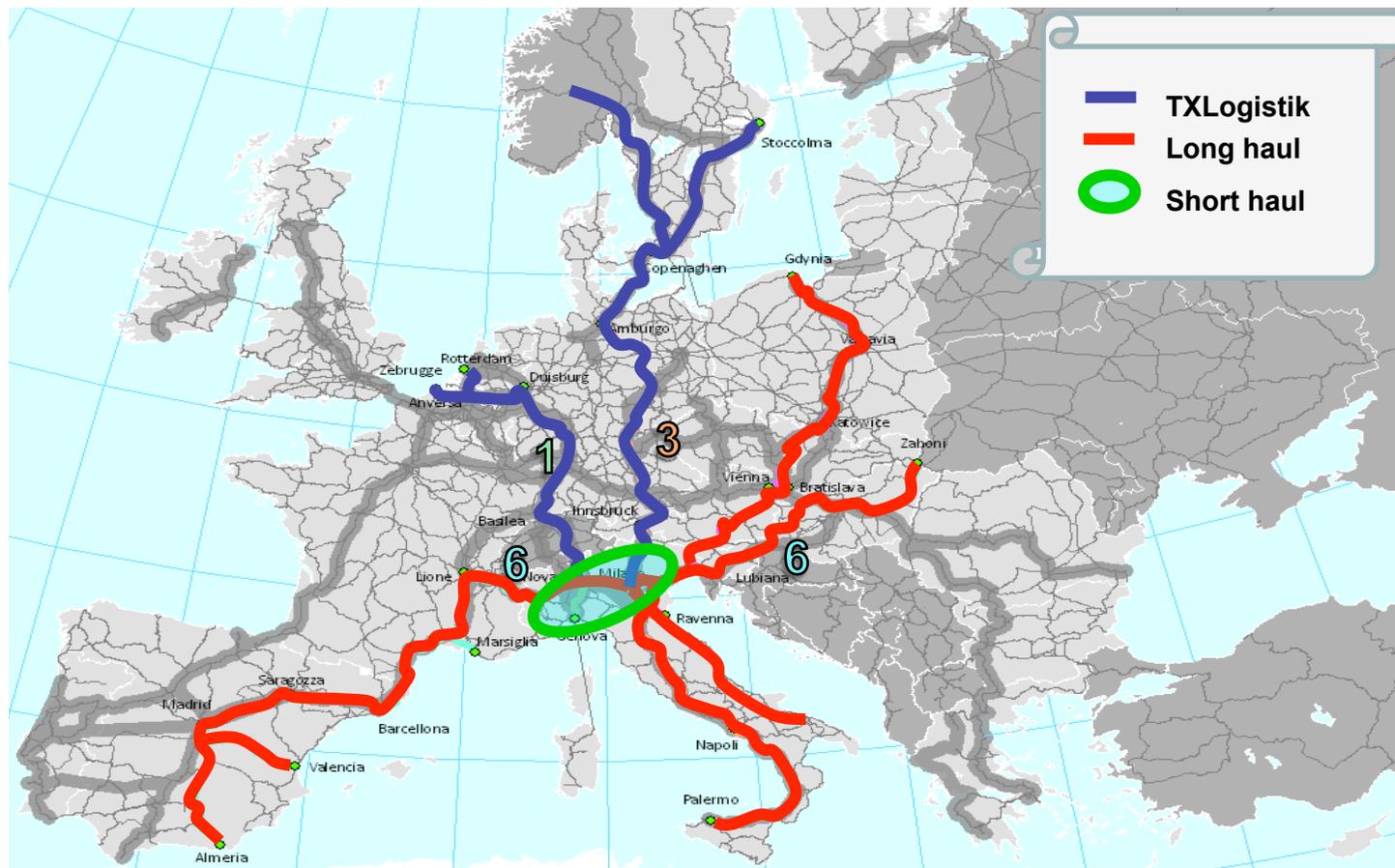
Trenord	M€	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Budget	2015 Piano	2016 Piano	2017 Piano
Ricavi operativi			628	666	712	741	740	790	800	812
EBITDA			16	41	54	51	68	71	72	76
EBIT			12	28	13	13	23	28	29	33
RIS. NETTO			0	8	1	0	7	10	11	13
Capitale Inv. Netto			25	52	77	108	161	95	100	105
EBITDA margin %			2,5%	6,2%	7,5%	6,8%	9,2%	9,0%	9,0%	9,4%
EBIT margin %			1,8%	4,1%	1,8%	1,7%	3,1%	3,5%	3,6%	4,1%
ROI %			46,6%	53,0%	16,9%	11,8%	14,3%	29,5%	29,0%	31,4%

Cargo: scenario mercato

- ❑ Crescita mercato Italia $\approx 10\%$ in arco di piano
- ❑ Market Share Italia $\approx 70\%$ costante
- ❑ Mantenimento Contratto di Servizio
- ❑ Sviluppo TX su rete europea target ≈ 400 M€
- ❑ Consolidamento operatori scala europea

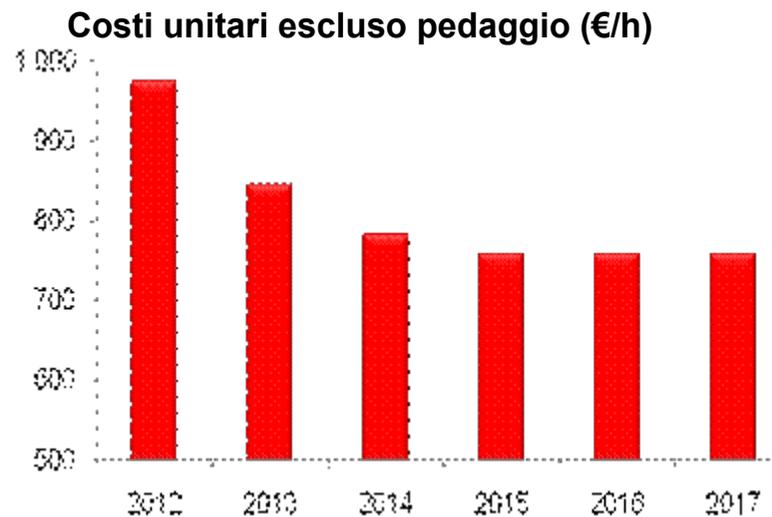


Cargo: azioni



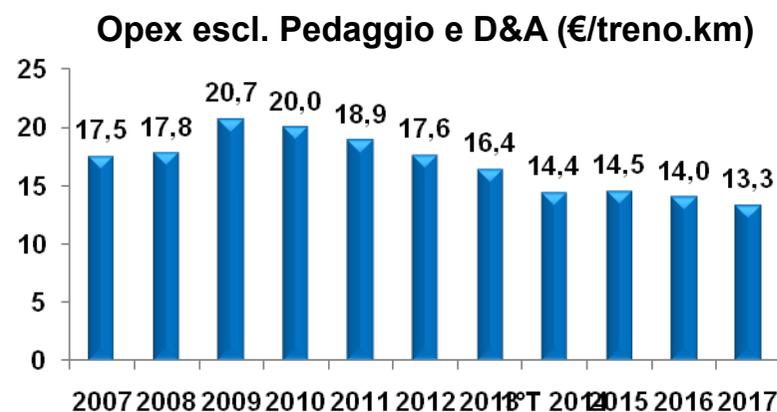
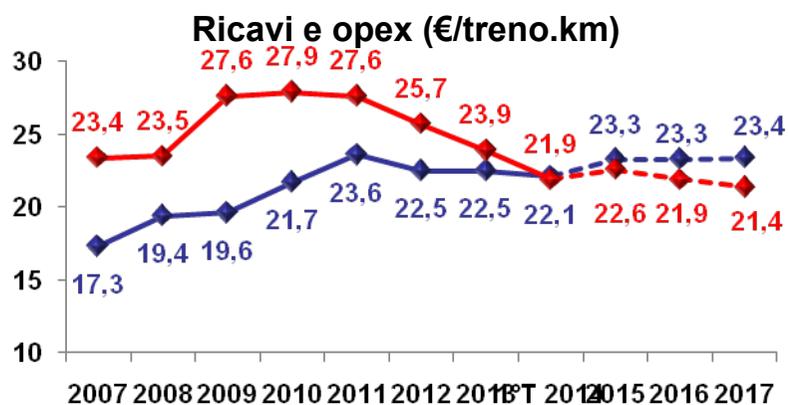
Cargo: azioni

- ❑ Spin off Short Haul – Long Haul entro 2014
- ❑ Risorse dedicate per Business Unit
- ❑ Forte riduzione dei costi unitari escluso pedaggio (-22%)
- ❑ Incremento produttività



Cargo: economics

Cargo Long Haul M€	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Budget	2015 Piano	2016 Piano	2017 Piano
Ricavi operativi	745	689	708	666	637	651	487	497	507
EBITDA	(160)	(101)	(45)	(21)	12	70	63	79	96
EBIT	(243)	(197)	(121)	(95)	(56)	4	15	29	43
Capitale Inv. Netto	289	211	571	608	614	555	437	430	414
EBITDA margin %	-21,5%	-14,7%	-6,4%	-3,2%	1,9%	10,8%	12,9%	15,9%	18,9%
EBIT margin %	-32,6%	-28,6%	-17,1%	-14,3%	-8,8%	0,6%	3,1%	5,8%	8,5%
ROI %	-84,1%	-93,4%	-21,2%	-15,6%	-9,1%	0,7%	3,4%	6,7%	10,4%



Altre Business Unit: Cargo

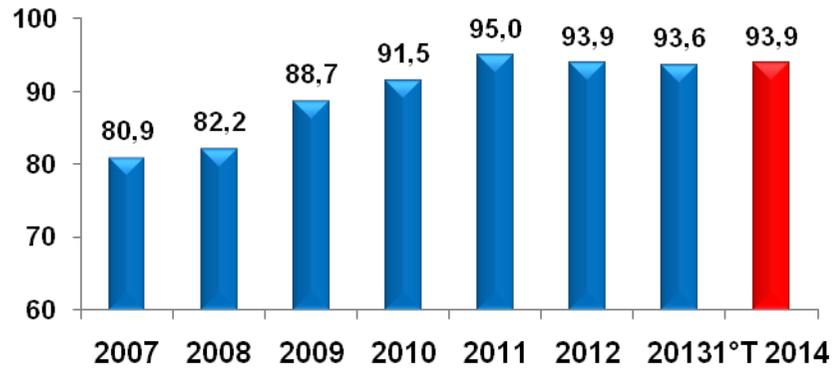
Cargo Short Haul M€	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Budget	2015 Piano	2016 Piano	2017 Piano
Ricavi operativi	46	49	56	63	61	69	252	267	281
EBITDA	4	5	4	4	4	5	33	37	40
EBIT	2	3	2	2	3	3	14	17	18
Capitale Inv. Netto	7	12	12	10	11	12	131	131	131
EBITDA margin %	8,1%	9,2%	6,2%	6,3%	6,6%	7,2%	13,1%	13,9%	14,2%
EBIT margin %	4,4%	5,3%	3,6%	3,2%	4,9%	4,3%	5,6%	6,4%	6,4%
ROI %	28,6%	21,7%	16,7%	20,0%	27,3%	25,0%	10,7%	13,0%	13,7%

TX Logistik M€	2009	2010	2011	2012	2013	2014 Budget	2015 Piano	2016 Piano	2017 Piano
Ricavi operativi	106	138	191	209	231	255	293	350	418
EBITDA	10	10	10	8	6	8	10	14	17
EBIT	9	9	9	7	4	5	6	11	13
RIS. NETTO	6	6	6	6	3	3	4	7	9
Capitale Inv. Netto	18	18	16	16	26	14	18	22	26
EBITDA margin %	9,4%	7,3%	5,4%	3,8%	2,7%	3,1%	3,4%	4,0%	4,1%
EBIT margin %	8,3%	6,7%	4,8%	3,3%	1,9%	2,0%	2,0%	3,1%	3,1%
ROI %	48,9%	51,1%	57,5%	43,8%	16,5%	35,7%	33,3%	50,0%	50,0%

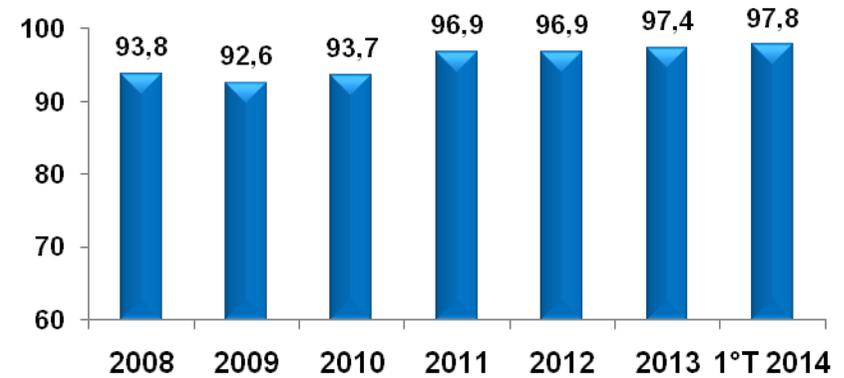
Trend e punti di attenzione

Pax LH mercato: qualità

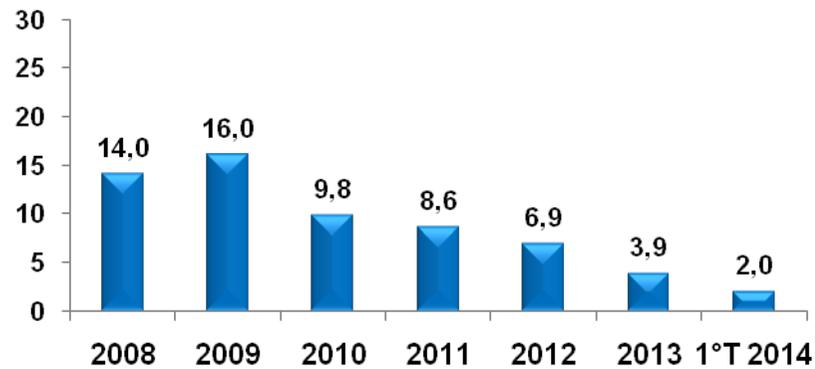
Customer satisfaction (%)



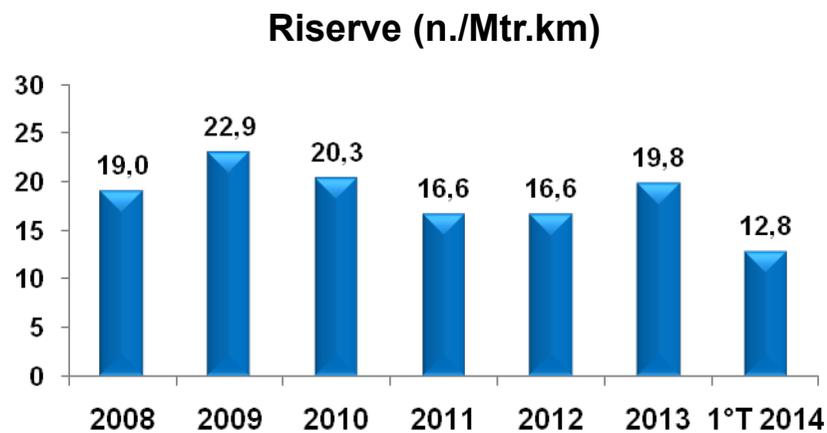
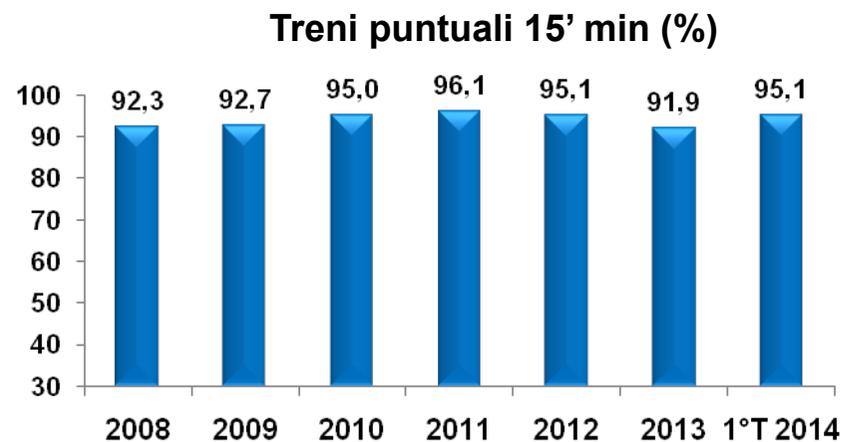
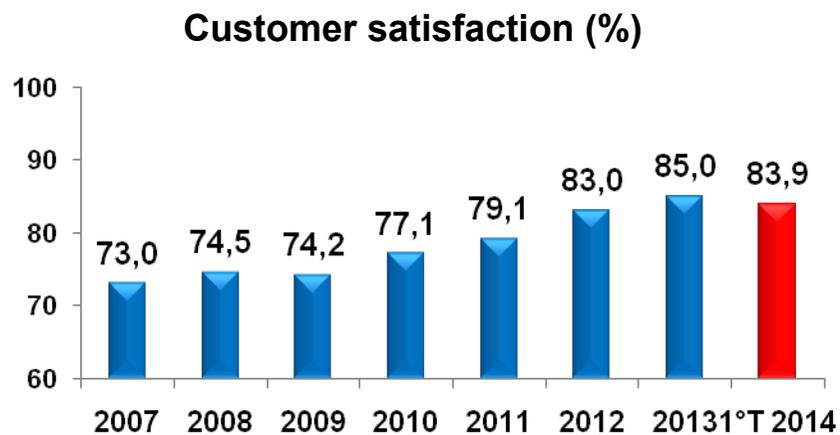
Treni puntuali 15' min (%)



Riserve (n./Mtr.km)

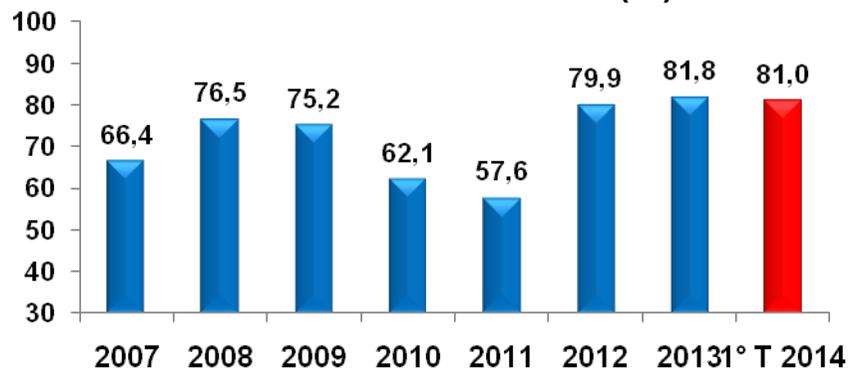


Pax LH Servizio Universale: qualità

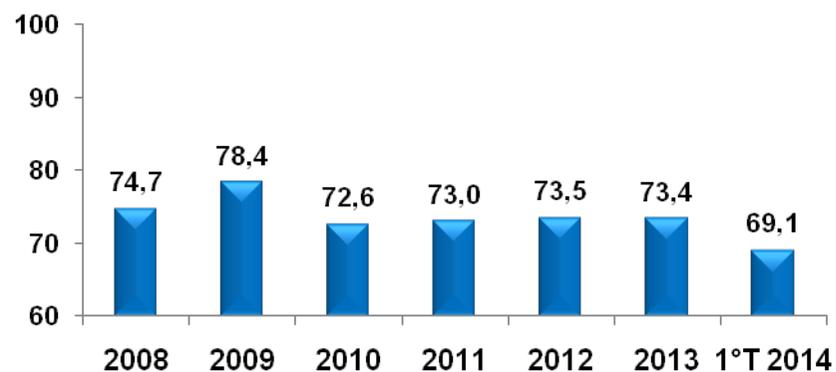


Cargo LH: qualità

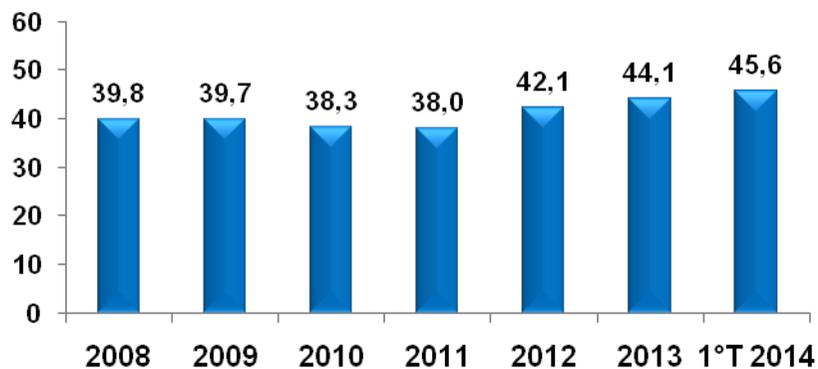
Customer satisfaction (%)



Treni puntuali 30' min (%)



Riserve (n./Mtr.km)



Assunzioni piano base

- Competizione mercato Alta Velocità stabile ✓
- Gara Emilia Romagna effetti oltre Piano ✓
- Proroga contratti principali regioni ≈
- Mantenimento Contratto Friuli V.G. ?
- Prosecuzione Contratto di Servizio Passeggeri ?
- Prosecuzione Contratto di Servizio Merci ✗
- Altre variabili di scenario stabili ✗

Trend e criticità

Trend

- Trend mercato AV positivo
- Flessione traffico SU con tenuta margini
- Flessione traffico trasporto regionale (traffico Interregio -5%)
- Ripresa volumi traffico merci
- Progetti investimento in linea con i programmi

Criticità

- Rischi procedura infrazione Contratto Servizio Merci
- Gara per Contratto di Servizio Merci dal 2015
- DL 24 giugno 2014 n.91 e costi energia di trazione

Infrazione UE e gara servizi merci

Procedura di infrazione

- ❑ E' stata avviata una procedura di infrazione verso lo stato italiano per aiuti di Stato a Trenitalia che riguarda anche il Contratto di Servizio merci.
- ❑ In caso di soccombenza Trenitalia dovrebbe restituire gli aiuti non dovuti
- ❑ Da valutare azioni di contenimento del rischio

Gara servizio merci

- ❑ Il MIT ha annunciato intenzione di affidare con gara il servizio entro il 2015
- ❑ Possibile articolazione in 3-5 lotti con possibile riduzione di perimetro
- ❑ Altri interventi di incentivazione in parallelo allo studio
- ❑ Nessuna indicazione al momento su clausola sociale