

PROPOSTA DI RIASSETTO SOCIETARIO SANGRITANA S.P.A

L'equilibrio economico finanziario di TUA S.p.A. è fortemente condizionato anche dai risultati conseguiti dalle proprie partecipate. In particolare, per quanto attiene Sangritana S.p.A., la difficoltosa situazione in cui attualmente versano le attività commerciali su gomma, anche a seguito degli effetti della pandemia da Covid 19, rende attualmente opportuno valutare la possibilità di re-internalizzare il servizio commerciale su gomma in capo alla controllante TUA S.p.A. e potenziare il business inerente il trasporto merci su rotaia in capo alla Sangritana S.p.A., anche attraverso la ricerca di un partner industriale.

RIORGANIZZAZIONE BUSINESS UNIT GOMMA

Sangritana S.p.A. presta Servizi Automobilistici Commerciali in virtù delle Autorizzazioni Regionali n. 27, 28, 29, 30, 31 del 13.04.2018 e n. 56 del 28.06.2018 sulle seguenti linee:

- Pescara - Roma (esercitata in pool con Di Fonzo e Di Febo Capuani)
- Sulmona - Roma
- Avezzano - Roma
- Pescara - Napoli (in ATI con SATAM)

Per l'esercizio delle linee in oggetto sono impiegati in totale n. 16 autobus:

- nr. 1 autobus di linea di proprietà di Sangritana S.p.A.
- nr.15 autobus in leasing

Il personale attualmente utilizzato da Sangritana, per svolgere il servizio sulle linee sopra menzionate, è pari a 31 unità, di cui 13 lavoratori interinali.

Nell'anno 2019 il servizio ha prodotto una perdita complessiva di €/mil. 1,3. La situazione è peggiorata nel corso del 2020 poiché l'esercizio delle linee commerciali su gomma ha fortemente risentito della contrazione dei servizi e dei viaggiatori conseguente all'epidemia da Covid 19. La drastica riduzione dei ricavi non consente alla partecipata di far fronte al cospicuo impegno finanziario legato all'esercizio delle linee su gomma, che ha imposto l'acquisto di nuovi e più moderni mezzi e l'adozione di tariffe preferenziali per far fronte alla concorrenza degli operatori privati.

Nonostante il servizio sia stato sospeso dal 25 marzo al 3 maggio e riattivato con esercizio ridotto dell'80% nei soli giorni feriali, con messa in cassa integrazione del personale, si stima una perdita complessiva per l'esercizio 2020 di circa €/mln. 1,8.

Il crollo (come nel resto d'Italia) del fatturato commerciale è stato di circa 1,9 €/mln, passando da

circa 2,4 milioni del 2019 a circa 0,5 milioni nel 2020.

Al fine di fronteggiare la situazione di crisi in cui versa attualmente la Sangritana S.p.A., che deve tra l'altro far fronte anche al rimborso del credito in conto soci e delle ulteriori partite intercompany, per un valore complessivo di circa 2,9 mln, la reinternalizzazione in TUA delle linee commerciali su gomma, con subentro nel contratto di leasing dei mezzi e trasferimento di n. 18 operatori di esercizio, consentirà a TUA di supplire a temporanee scoperture in alcune residenze e a Sangritana S.p.A. di focalizzarsi sulla gestione delle sole attività legate al cargo, ricercando contestualmente un partner industriale, con aumento di capitale sociale, al fine di un fattivo sviluppo del business legato al trasporto merci.

TUA intende, quindi, procedere all'acquisizione del ramo di azienda relativo ai servizi di trasporto a mercato su gomma, con l'obiettivo di riportare in condizioni di sostanziale equilibrio la gestione dell'esercizio relativo alle linee commerciali per Roma, attraverso la realizzazione di sinergie tra servizi di linea e i servizi commerciali e una nuova organizzazione del servizio, in modo da realizzare un programma di esercizio più confacente alle esigenze degli utenti (in gran parte studenti o lavoratori provvisti di abbonamento).

Con questa operazione, TUA beneficerà dell'immissione in servizio di mezzi semi-nuovi, che integreranno il parco autobus in corso di rinnovo, con riduzione dei costi di consumo e manutenzione. I mezzi eccedenti saranno utilmente impiegati sulle linee TPL a lunga percorrenza e i conducenti in esubero saranno destinati alla copertura dei turni o delle residenze in carenza di personale. Tale azione permetterà un considerevole risparmio a livello consolidato di gruppo. Il recupero di maggiori efficienze sul complesso dell'attività principale verrà messo in evidenza in sede di approvazione di Bilancio e la Società TUA, attraverso il proprio strumento tecnico-gestionale di separazione contabile, potrà generare le informazioni da trasferire alla Regione ai fini dello svolgimento efficace del controllo analogo, ogni qualvolta il socio unico richieda la verifica del rispetto quantitativo dell'80% del fatturato effettuato nello svolgimento dei compiti ad essa affidata dall'Ente pubblico, ai sensi dell'art. 5 del Codice dei Contratti e dell'art. 16 del TUSP (D.lgs. n. 175/2016) comma 3. Proprio con riferimento a quest'ultimo principio dell'attività prevalente dell'*in house*, si dimostra che: i ricavi da traffico dei servizi commerciali per le linee oggetto del trasferimento sono stati pari a 2.452.486 euro per il 2019 (a pieno regime) e per la linea L'Aquila-Roma, era stato ipotizzato un incasso a regime di circa euro 1.500.000. Pertanto, pur stimando una ripresa dei ricavi da traffico quantificata ai livelli 2019, l'importo degli incassi delle linee commerciali è quantificabile in circa 4 mln di euro, pari al 3,22% del valore della produzione 2019 di 124.234.519.

POTENZIAMENTO BU CARGO

Dall'analisi dei report inerenti all'attività di trasporto merci su rotaia emerge un aumento del fatturato cargo che passa da € 5.281.520 del 2019 ad € 7.905.470 nel 2020, con una previsione di circa 10 milioni nel 2021. Nel 2020 l'EBITDA è pari a 1,6 €/mil pari a circa il 20% del fatturato.

L'apertura a capitali privati di Sangritana S.p.A attraverso la ricerca di un partner industriale risulta, al momento l'unica strada per lo sviluppo di un settore trainante quale è quello del trasporto merci, che però prevede ingenti investimenti per competere su un mercato in rapida evoluzione.

La soluzione individuata per raggiungere tale obiettivo è l'aumento del capitale sociale di Sangritana S.p.A. del 20% con contestuale rinuncia al diritto di prelazione da parte dell'azionista. Al termine dell'operazione verrebbe selezionato un socio di minoranza all'interno della compagine sociale. Qualora l'apporto di capitali avvenga da parte di un operatore del settore, lo stesso garantirà l'integrazione verticale delle attività al fine di aumentare il fatturato ed ottimizzare l'utilizzo dei fattori di produzione.

CONCLUSIONI

Le due azioni sopra riportate (acquisizione da parte di TUA della BU gomma e ricerca di un partner industriale per la BU cargo) permetteranno, relativamente alla prima azione, un risparmio a livello consolidato di circa 100.000 euro/mese e alla seconda di incrementare un business in ascesa e altamente profittevole, in seguito al potenziamento del servizio di trasporto merci, Tale ipotesi, oltre a favorire lo sviluppo industriale di Sangritana, alleggerirà l'impegno in termini di finanziamenti diretti e garanzie prestate dalla TUA SpA e permetterà un riequilibrio della struttura finanziaria di tutto il gruppo.

Tale riequilibrio si ritiene imprescindibile in quanto, in fase di costituzione della Sangritana S.p.A., TUA, oltre al conferimento dei beni per un valore pari ad € 9.580.000, ha concesso alla stessa un finanziamento soci pari ad € 2.034.329.

Considerando poi il valore delle fidejussioni prestate, se ne desume che l'impegno a favore della controllata assume proporzioni assolutamente rilevanti.

Il piano proposto rappresenta un'azione necessaria per garantire la continuità aziendale in ragione dell'andamento economico e della struttura finanziaria che evidenzia già nel bilancio 2019 un fatturato pari a circa 10 Mln ed un indebitamento complessivo pari a circa 9,4 Mln.

Dai dati desumibili dal Bilancio 2020 in corso di approvazione tale rapporto tende a peggiorare, atteso che a fronte di un fatturato di 9,8 mln i debiti sono pari a 16,8 mil.

La mancata adozione di provvedimenti che eliminino la perdita della BU attività a mercato e che favoriscano l'afflusso di ulteriori risorse finanziarie in termini di equity, impedirà di conseguire risultati positivi in termini di cash flow operativa e potrebbe pregiudicare la posizione della capogruppo.

Cordiali saluti

Il Direttore Generale
(Maxmilian Di Pasquale)

