



**OSSERVATORIO
ITALIANO SULLE
PARTECIPATE
PUBBLICHE**



INIZIATIVA
Finanza e innovazione

LE SOCIETÀ PARTECIPATE NEL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE

Aggiornamento per l'anno 2019

Febbraio 2021



OSSERVATORIO
ITALIANO SULLE
PARTECIPATE
PUBBLICHE

LE SOCIETÀ PARTECIPATE NEL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE

Indice

	Pag.
1 – Premessa	1
2 – Cluster grandi imprese	4
3 – Cluster medie imprese	12
4 – Cluster piccole imprese	20
5 – Sintesi dei risultati del triennio 2017-2019	25

1 – Premessa

Il presente elaborato edito a cura dell'Osservatorio Italiano sulle Partecipate Pubbliche rappresenta un **aggiornamento all'anno 2019** del lavoro, cominciato nel 2017 e proseguito nel 2018, avente ad oggetto l'indagine sulla situazione economico-finanziaria delle società partecipate nel settore del trasporto pubblico locale.

Il lavoro si basa sull'analisi di un **campione costituito da 55 società**.

Per le realtà di gruppo, come nel caso della bolognese TPER o della milanese ATM, sono stati considerati i dati riguardanti esclusivamente le società Capogruppo e non il consolidato. Il campione di analisi, infatti, è composto da sole società "individuali", di conseguenza la scelta di non contemplare le partecipazioni possedute dalla Capogruppo è legata alla volontà di poter operare confronti tra le società analoghe tra di loro.

Rispetto alle analisi effettuate nel 2017 e nel 2018, il campione attuale prevede l'esclusione di Autoservizi Irpini S.p.A. (Air SpA), sostituita da AIR Mobilità Srl. La motivazione è da ricercarsi nella recente separazione avvenuta tra Air SpA e Air Mobilità Srl, con la prima che ha mantenuto la gestione del patrimonio immobiliare e la seconda che acquisto le attività di trasporto passeggeri. Da ciò è derivata la scelta di effettuare la suddetta sostituzione, in coerenza con l'impostazione metodologica adottata che prevede l'analisi delle sole società impegnate nel servizio di trasporto.

Per ogni società del campione **sono stati analizzati i bilanci estrapolati dal Database dell'Osservatorio**, al fine di estrarre i principali dati patrimoniali, economici e finanziari ed individuare le società *best in class* del settore e confrontarli con quelli dell'anno 2018. Per maggiori dettagli sull'approccio metodologico utilizzato e sui risultati conseguiti si rimanda al report *"Le società partecipate nel Trasporto Pubblico Locale"* relativo all'anno 2017 e pubblicato sul sito dell'Osservatorio.

Analogamente ai lavori pubblicati in precedenza, le aziende sono state raggruppate in cluster omogenei sulla base dei criteri indicati nella Raccomandazione 2003/361/CE del 6 maggio 2003. I cluster individuati sono tre, e precisamente:

- **Cluster Piccole Imprese** (aventi meno di 50 occupati e un fatturato annuo o totale di bilancio non superiore a 10 milioni di euro), che conta **6 aziende**;
- **Cluster Medie Imprese** (aventi meno di 250 occupati e fatturato annuo non superiore a 50 milioni di euro o totale di bilancio annuo non superiore a 43 milioni di euro), che conta **22 aziende**;
- **Cluster Grandi Imprese** (ossia le imprese che superano i limiti dimensionali esposti nei punti precedenti), che conta **27 aziende**.

Per ogni azienda appartenente ai diversi cluster, sono stati calcolati tre specifici indicatori di performance, utili ad analizzare l'andamento delle società dal punto di vista della redditività, dell'indebitamento e della produttività:

- **EBITDA/Fatturato**: trattasi del valore dei flussi operativi (EBITDA) espressi in

percentuale rispetto ai ricavi generati dalle vendite, ossia dalla gestione operativa. È un indicatore di redditività che evidenzia il reddito di un'azienda basato solo sulla gestione operativa, quindi senza considerare gli interessi (gestione finanziaria), le imposte, il deprezzamento e gli ammortamenti;

- **Rendimento dei dipendenti:** è un indice di produttività dei dipendenti, espresso come rapporto tra valore della produzione e costo del lavoro; indica il valore della produzione generato da ogni euro investito nel personale aziendale.
- **Posizione finanziaria netta/EBITDA:** è un indice attestante la situazione finanziaria di un'azienda; esprime il numero di anni in cui l'azienda sarebbe in grado di ripagare i debiti finanziari se utilizzasse la totalità dei flussi operativi (espressi dall'EBITDA) per tale finalità. Esprime, in altre parole, la capacità della gestione operativa di ripagare il debito: più l'indice è basso, più la gestione operativa è in grado di coprire i debiti finanziari. Una valutazione grossolana ma efficace, spesso utilizzata come linea di demarcazione tra le imprese sane e meno sane

Dall'analisi incrociata degli indicatori descritti, sono state individuate, per ciascun raggruppamento, le società *best in class*, ossia quelle che offrono le migliori performance.

Per l'individuazione delle società "migliori" dal punto di vista prettamente dei risultati di bilancio (redditività, indebitamento, produttività) si è deciso di considerare le aziende occupanti **contemporaneamente** una posizione alta di classifica

per tutti e tre gli indici calcolati, dove per posizione alta si intende un posto nella prima metà della classifica, dunque:

- per il **cluster delle grandi aziende**, sono state considerate per ognuno dei parametri, le prime 13 posizioni; le società che risiedono nella top-13 di tutti e tre i parametri sono quelle che possono essere definite virtuose;
- per il **cluster delle medie aziende**, sono state considerate per ognuno dei parametri, le prime 11 posizioni; le società che risiedono nella top-11 di tutti e tre i parametri sono quelle che possono essere definite virtuose;
- per il **cluster delle aziende di piccole dimensioni**, composto da sole 6 aziende, sono state considerate solo le prime 3 posizioni per ogni parametro (in questo caso, non risultando società presenti nella top-3 di ogni parametro, sono state identificate come *best in class* quelle società che compaiono nella top-3 di **almeno due parametri**).

Per il **cluster delle grandi aziende**, il risultato dell'analisi compiuta per l'anno 2019 secondo l'approccio metodologico descritto ha restituito quattro società:

- **Società vicentina trasporti srl - SVT S.R.L.**, del Comune di Vicenza;
- **Ferrovie del Sud Est e servizi automobilistici S.r.l.**, controllata da Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A.;
- **Cotral S.p.A.**, controllata dalla Regione Lazio;
- **Azienda Metropolitana Trasporti Catania S.p.A.**, di proprietà del Comune di Catania.

Per il **cluster delle medie aziende**, l'analisi condotta ha evidenziato le seguenti *best in class* per l'anno 2019:

- **Sistemi Territoriali S.p.A.**, di proprietà della Regione Veneto;
- **ATAP S.p.A.**, del Comune di Pordenone.

Per quanto riguarda il **cluster delle piccole aziende**, le società «migliori» individuate per l'anno 2019 sono:

- **Agenzia mobilità e impianti Ferrara** del Comune di Ferrara;
- **Agenzia per la Mobilità ed il Trasporto Pubblico Locale di Modena S.p.A.**, controllata dal Comune di Modena;
- **Società per la Mobilità ed il Trasporto Pubblico S.p.A.**, partecipata dal Comune di Parma.

Tali risultati sono stati incrociati con valutazioni inerenti l'impatto dei contributi pubblici. Dall'analisi emerge, come per gli anni precedenti, una generale correlazione tra performance positive, vantaggiosità del contratto di servizio ed efficienza politico-amministrativa del contesto in cui le società operano.

2 – Cluster grandi imprese

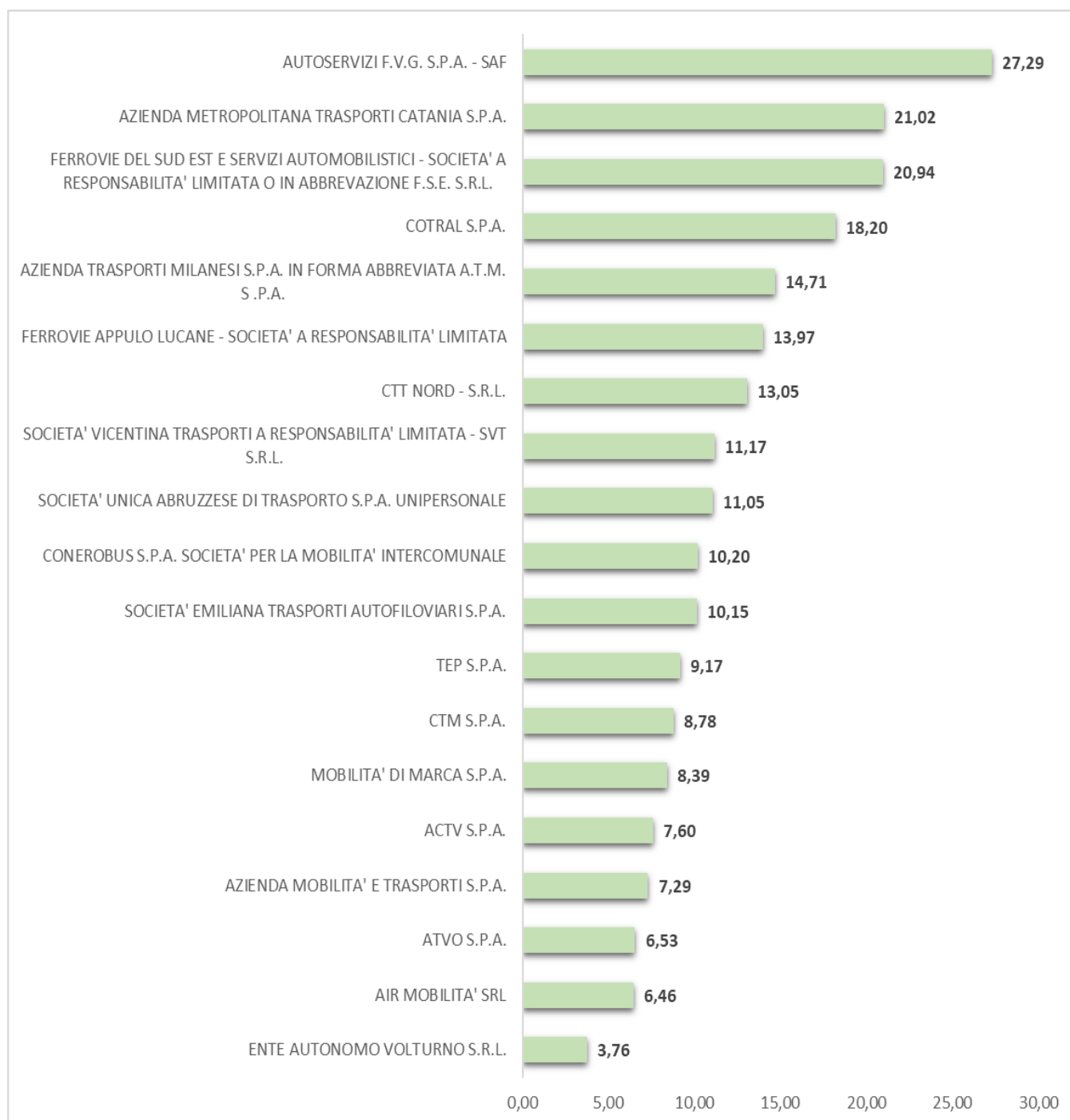


Figura 1 – EBITDA/Fatturato, cluster delle grandi imprese

CLUSTER DELLE GRANDI IMPRESE: EBITDA/FATTURATO	INDICE 2017	INDICE 2018	INDICE 2019	POSIZIONE 2017	POSIZIONE 2018	POSIZIONE 2019
AUTOSERVIZI F.V.G. S.P.A. - SAF	29,57	28,82	27,29	1	3	1
AZIENDA TRASPORTI MILANESI S.P.A.	20,01	15,82	14,71	2	6	5
COTRAL SPA	15,47	16,99	18,2	3	5	4
FERROVIE APPULO LUCANE - SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA	15,38	13,09	13,97	4	7	6
ENTE AUTONOMO VOLTURNO S.R.L. IN BREVE EAV S.R.L.	13,99	9,65	3,76	5	16	19
TEP SPA	13,27	10,27	9,17	6	13	12
AZIENDA METROPOLITANA TRASPORTI CATANIA S.P.A.	12,7	12,85	21,02	7	8	2
FERROVIE DELLA CALABRIA - SRL	12,58	-4,96	n.d.	8	25	n.d.
TPER SPA	12,17	10,13	n.d.	9	14	n.d.
CONEROBUS S.P.A. SOCIETA' PER LA MOBILITA' INTERCOMUNALE	11,74	12,01	10,2	10	9	10
SOCIETA' UNICA ABRUZZESE DI TRASPORTO S.P.A. UNIPERSONALE	11,1	10,91	11,05	11	10	9
SOCIETA' EMILIANA TRASPORTI AUTOFILOVIARI S.P.A.	11,02	9,86	10,15	12	15	11
FERROVIE DEL SUD EST E SERVIZI AUTOMOBILISTICI - SRL O F.S.E. S.R.L.	10,9	39,66	20,94	13	1	3
AZIENDA SICILIANA TRASPORTI S.P.A. ED IN BREVE: A.S.T. S.P.A.	10,62	7,95	n.d.	14	19	n.d.
ATVO S.P.A.	9,18	6,56	6,53	15	22	17
CTT NORD - S.R.L.	9,1	10,91	13,05	16	11	7
MOBILITA' DI MARCA S.P.A.	8,96	9,14	8,39	17	17	14
ACTV S.P.A.	8,45	6,43	7,6	18	23	15
SOCIETA' VICENTINA TRASPORTI SRL - SVT S.R.L.	8,16	10,29	11,17	19	12	8
CTM S.P.A.	7,73	7,23	8,78	20	21	13
AZIENDA MOBILITA' E TRASPORTI S.P.A.	6,96	7,77	7,29	21	20	16
RIVIERA TRASPORTI SOCIETA' PER AZIONI	2,2	17,96	n.d.	22	4	n.d.
AIR MOBILITA' SRL (EX AUTOSERVIZI IRPINI SPA)	1,99	31,28	6,46	23	2	18
AZIENDA PER LA MOBILITA' DI ROMA CAPITALE SOCIETA' PER AZIONI	0,63	8,96	n.d.	24	18	n.d.
ARST S.P.A.	-2,62	n.d.	n.d.	25	n.d.	n.d.
COMPAGNIA TRASPORTI PUBBLICI S.P.A.	-5,25	n.d.	n.d.	26	n.d.	n.d.
AMAT PALERMO S.P.A.	-17,03	2,18	n.d.	27	24	n.d.

Tabella 1 – Confronto dell'indice EBITDA/Fatturato nel cluster delle grandi aziende tra il 2017, 2018 e il 2019

La Figura 1 mostra il rapporto tra **EBITDA e fatturato per il 2019**, in ordine decrescente. La tabella 1, invece, mostra come è cambiato il suddetto indice tra il 2019, 2018¹ e il 2017, indicando le relative differenze, e come di conseguenza è cambiata la posizione di classifica delle varie società. È evidente come l'indice, caratterizzata da una forte volatilità nel passaggio dal 2017 al 2018, sia invece caratterizzato da grande stabilità tra il 2018 e il 2019. La società con la redditività più bassa nel 2019 tra quelle disponibili – Ente autonomo Volturmo S.r.l., con un indice del 3,76% - risultava, nel 2018, in 16esima posizione (con un indice pari al 9,65%), mentre nel 2017 la stessa EAV figurava in 5 posizione con un indice pari al 13,99%. In termini reddituali

si evidenzia dunque un progressivo e lineare decremento di anno in anno.

Unico incremento significativo è quello mostrato da Azienda metropolitana trasporti Catania S.p.A. (che passa dal 12,85 % del 2018 al 21,02% del 2019), grazie al quale la società balza dalla ottava alla terza posizione.

Le società che hanno mostrato risultati positivi stabili, mantenendo posizioni elevate di classifica da un anno all'altro sono due: Autoservizi F.V.G. S.P.A. – SAF (già best performer del 2017, si conferma due anni dopo in prima posizione), Ferrovie del Sud Est.

¹ Come già specificato nel report del 2018, i dati di Autoservizi Irpini S.p.A. del 2018 risentono della separazione, avvenuta in aprile dello stesso anno, tra AIR SpA e AIR Mobilità Srl, a seguito del quale la

prima ha mantenuto la sola gestione del patrimonio immobiliare, e la seconda ha acquisito l'attività di trasporto passeggeri.

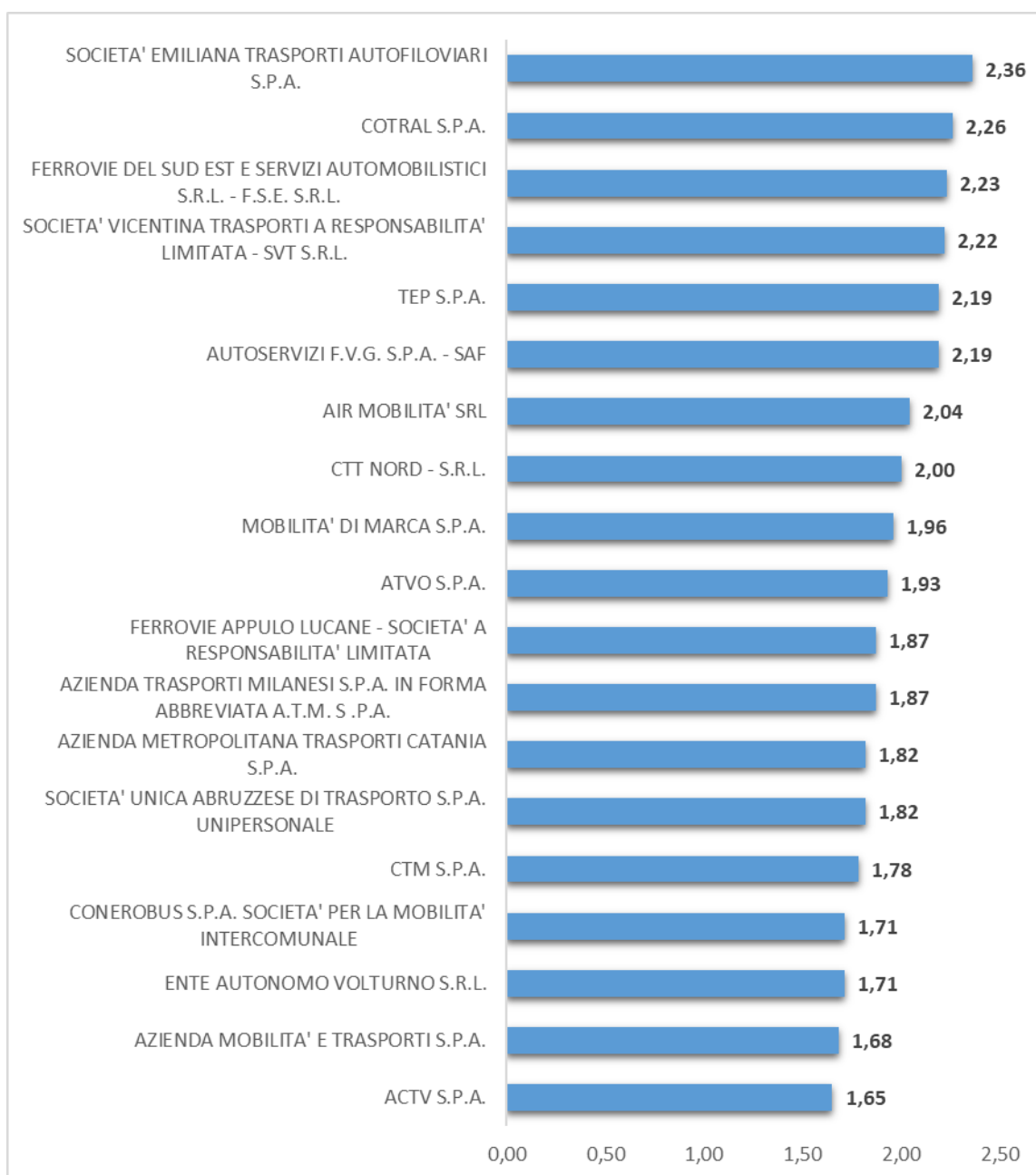


Figura 2 – Valore della produzione/costo del lavoro, cluster delle grandi imprese

CLUSTER DELLE GRANDI IMPRESE: RENDIMENTO DEI DIPENDENTI	INDICE 2017	INDICE 2018	INDICE 2019	POSIZIONE 2017	POSIZIONE 2018	POSIZIONE 2019
AZIENDA TRASPORTI MILANESI S.P.A. - A.T.M. S.P.A.	3,63	1,91	1,87	1	10	11
FERROVIE DEL SUD EST E SERVIZI AUTOMOBILISTICI - SRL O F.S.E. S.R.L.	2,48	3,57	2,23	2	1	3
SOCIETA' EMILIANA TRASPORTI AUTOFILOVIARI S.P.A.	2,36	2,38	2,36	3	3	1
TEP S.P.A.	2,32	2,27	2,19	4	5	5
AUTOSERVIZI F.V.G. S.P.A. - SAF	2,24	2,23	2,19	5	6	6
TPER S.P.A.	2,21	2,28	n.d.	6	4	n.d.
COTRAL S.P.A.	2,13	2,21	2,26	7	7	2
FERROVIE APPULO LUCANE - SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA	1,96	1,85	1,87	8	15	12
AIR MOBILITA' SRL (EX AUTOSERVIZI IRPINI SPA)	1,95	2,69	2,04	9	2	7
MOBILITA' DI MARCA S.P.A.	1,95	1,98	1,96	10	9	9
SOCIETA' VICENTINA TRASPORTI SRL - SVT S.R.L.	1,94	2,12	2,22	11	8	4
ATVO S.P.A.	1,88	1,89	1,93	12	13	10
SOCIETA' UNICA ABRUZZESE DI TRASPORTO S.P.A. UNIPERSONALE	1,83	1,8	1,82	13	16	13
ENTE AUTONOMO VOLTURNO S.R.L. IN BREVE EAV S.R.L.	1,83	1,86	1,71	14	14	16
CTT NORD - S.R.L.	1,78	1,89	2,00	15	12	8
CTM S.P.A.	1,77	1,75	1,78	16	19	15
RIVIERA TRASPORTI SOCIETA' PER AZIONI	1,75	1,9	n.d.	17	11	n.d.
AZIENDA SICILIANA TRASPORTI S.P.A. ED IN BREVE: A.S.T. S.P.A.	1,75	1,77	n.d.	18	17	n.d.
ACTV S.P.A.	1,73	1,71	1,65	19	21	19
AZIENDA PER LA MOBILITA' DI ROMA CAPITALE SOCIETA' PER AZIONI	1,73	1,72	n.d.	20	20	n.d.
CONEROBUS S.P.A. SOCIETA' PER LA MOBILITA' INTERCOMUNALE	1,71	1,77	1,71	21	18	17
ARST S.P.A.	1,69	n.d.	n.d.	22	n.d.	n.d.
FERROVIE DELLA CALABRIA - SRL	1,68	1,62	n.d.	23	24	n.d.
AZIENDA METROPOLITANA TRASPORTI CATANIA S.P.A.	1,62	1,63	1,82	24	23	14
AZIENDA MOBILITA' E TRASPORTI S.P.A.	1,57	1,66	1,68	25	22	18
AMAT PALERMO S.P.A.	1,48	1,48	n.d.	26	25	n.d.
COMPAGNIA TRASPORTI PUBBLICI S.P.A.	1,46	n.d.	n.d.	27	n.d.	n.d.

Tabella 2 – Confronto dell'indice Valore della Produzione/Costo del lavoro nel cluster delle grandi aziende tra il 2017, 2018 e il 2019

L'indicatore del **rendimento dei dipendenti** è, a differenza della redditività, molto più stabile nel passaggio dal 2018 al 2019. In generale, si registra un andamento stabile. Da segnalare la crescita di Cotral (che passa dalla settima alla terza posizione), Società Emiliana Trasporti Autofiloviari S.p.A. (che passa dalla terza alla seconda posizione) e Società Vicentina Trasporti S.r.l. (dall'ottava alla sesta posizione).

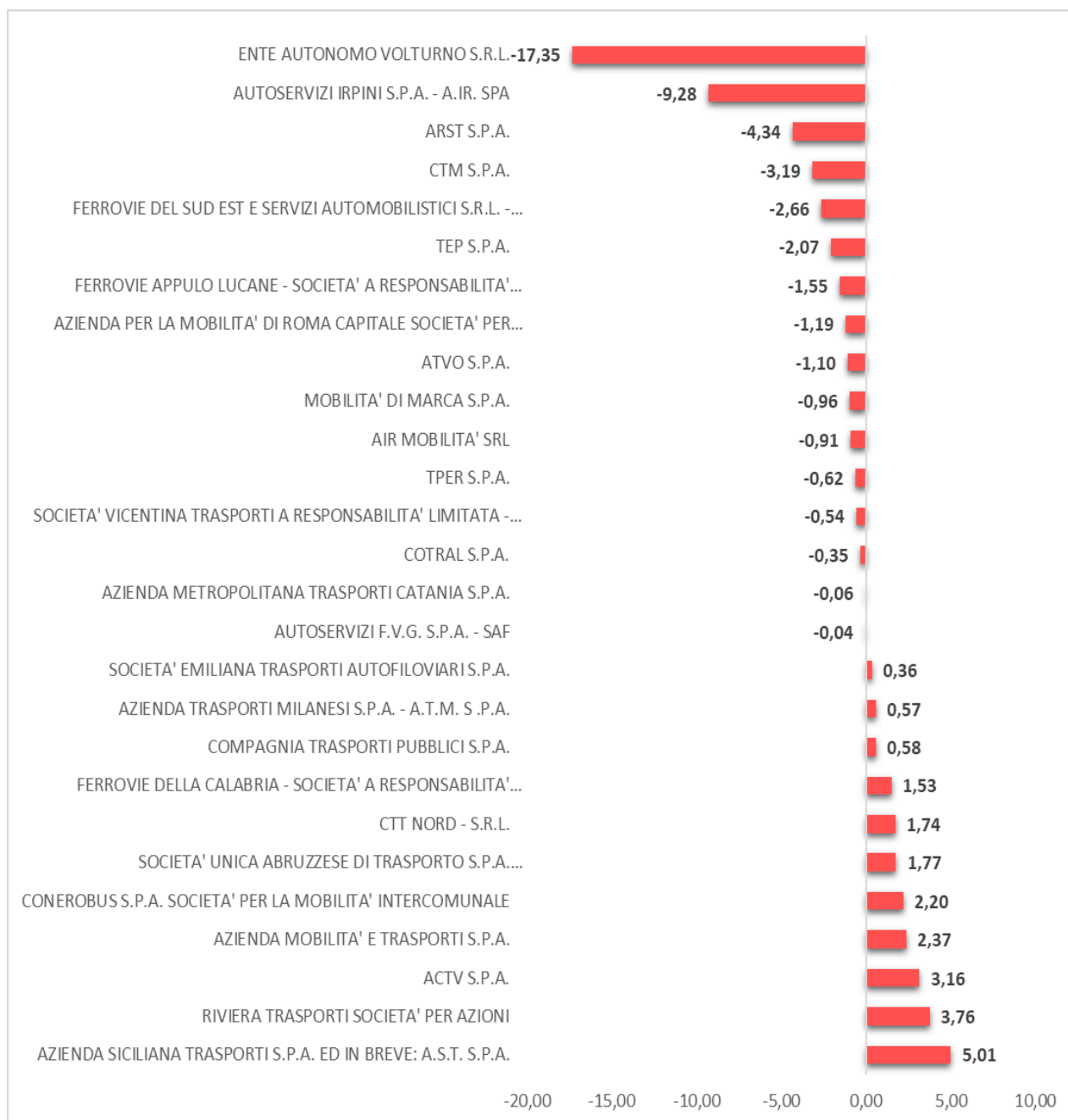


Figura 3 – Posizione Finanziaria Netta/EBITDA, cluster delle grandi imprese

CLUSTER DELLE GRANDI IMPRESE: PFN/EBITDA	INDICE 2017	INDICE 2018	INDICE 2019	POSIZIONE 2017	POSIZIONE 2018	POSIZIONE 2019
AIR MOBILITA' SRL (EX AUTOSERVIZI IRRPINI SPA)	-9,54	-0,72	-0,91	1	8	10
ENTE AUTONOMO VOLTURNO S.R.L. IN BREVE EAV S.R.L.	-8,74	-7,99	-17,35	2	1	1
CTM S.P.A.	-2,81	-5,29	-3,19	3	2	3
TEP S.P.A.	-2,54	-2,5	-2,07	4	3	5
MOBILITA' DI MARCA S.P.A.	-2,01	-0,45	-0,96	5	10	9
FERROVIE APPULO LUCANE - SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA	-1,91	-1	-1,55	6	7	6
SOCIETA' VICENTINA TRASPORTI SRL - SVT S.R.L.	-1,52	-0,62	-0,54	7	9	12
ATVO S.P.A.	-1,32	-1,86	-1,10	8	4	8
TPER S.P.A.	-0,96	-1,24	-0,62	9	6	11
AZIENDA METROPOLITANA TRASPORTI CATANIA S.P.A.	-0,06	-0,2	-0,06	10	12	14
AUTOSERVIZI F.V.G. S.P.A. - SAF	-0,03	-0,05	-0,04	11	15	15
COMPAGNIA TRASPORTI PUBBLICI S.P.A.	-0,03	0	0,58	12	16	18
AMAT PALERMO S.P.A.	0,19	-0,39	n.d.	13	11	27
SOCIETA' UNICA ABRUZZESE DI TRASPORTO S.P.A. UNIPERSONALE	0,22	0,2	1,77	14	18	21
AZIENDA TRASPORTI MILANESI S.P.A.	0,41	0,21	0,57	15	19	17
AZIENDA MOBILITA' E TRASPORTI S.P.A.	0,73	1,13	2,37	16	23	23
ARST S.P.A.	0,89	0	-4,34	17	17	2
COTRAL S.P.A.	0,92	-0,09	-0,35	18	14	13
FERROVIE DELLA CALABRIA - SRL	1,02	-1,69	1,53	19	5	19
SOCIETA' EMILIANA TRASPORTI AUTOFILOVIARI S.P.A.	1,14	0,4	0,36	20	21	16
CONEROBUS S.P.A. SOCIETA' PER LA MOBILITA' INTERCOMUNALE	1,73	0,93	2,20	21	22	22
CTT NORD - S.R.L.	2,28	2,08	1,74	22	24	20
ACTV S.P.A.	2,55	3,55	3,16	23	26	24
FERROVIE DEL SUD EST E SERVIZI AUTOMOBILISTICI - SRL O.F.S.E. S.R.L.	2,91	-0,19	-2,66	24	13	4
AZIENDA SICILIANA TRASPORTI S.P.A. ED IN BREVE: A.S.T. S.P.A.	5,55	6,99	5,01	25	27	26
AZIENDA PER LA MOBILITA' DI ROMA CAPITALE SOCIETA' PER AZIONI	9,66	0,34	-1,19	26	20	7
RIVIERA TRASPORTI SOCIETA' PER AZIONI	32,11	3,21	3,76	27	25	25

Tabella 3 – Confronto dell'indice Posizione finanziaria netta/EBITDA nel cluster delle grandi aziende tra il 2017, 2018 e il 2019

Per quanto riguarda l'indice della situazione debitoria, espresso con il rapporto tra PFN ed EBITDA, che indica il numero di anni necessari a ripagare i debiti utilizzando le risorse derivanti dalla gestione operativa, le società hanno in generale mostrato risultati positivi stabili di anno.

Al fine di individuare le società *best in class* del 2019 è stato utilizzato il medesimo approccio metodologico usato per il 2017 e il 2018 e descritto nel paragrafo 1 del presente elaborato.

Nel cluster delle grandi aziende, sono quattro le società che rientrano nella top-13 di tutti e tre gli indicatori di performance:

- **Società Vicentina Trasporti S.r.l.**, partecipata dal Comune di Vicenza, che nel 2018 era nona nella classifica dell'indebitamento e ottava in quella della produttività;

- **Ferrovie del Sud Est e servizi automobilistici S.r.l.**, controllata da Ferrovie dello Stato Italiane S.p.A.; che nel 2018 era tredicesima nella classifica dell'indebitamento e prima nella classifica della produttività;
- **Cotral S.p.A.**, controllata dalla Regione Lazio, che nel 2018 era quattordicesima nella classifica dell'indebitamento e settima in quella della produttività;
- **Azienda Metropolitana Trasporti Catania S.p.A.**, di proprietà del Comune di Catania, che nel 2018 era dodicesima nella classifica dell'indebitamento e ventitreesima in quella della produttività.

Di queste, Società Vicentina Trasporti S.r.l. ha confermato il "ruolo" di *best in class* già mostrato nel 2018, mentre F.S.E., Cotral e Azienda Metropolitana Trasporti Catania entrano per la prima volta nel gruppo delle società più performanti.

Ragione sociale	Corrispettivi su VdP (%)	Durata media dei crediti
ACTV S.P.A.	81,08%	2,45
AMAT PALERMO S.P.A.	n.d.	n.d.
ARRIVA UDINE S.P.A.	62,49%	38,47
ARST S.P.A.	n.d.	n.d.
ATVO S.P.A.	32,81%	15,03
AZIENDA METROPOLITANA TRASPORTI CATANIA S.P.A.	61,49%	3,60
AZIENDA MOBILITA' E TRASPORTI S.P.A.	n.d.	57,31
AZIENDA PER LA MOBILITA' DI ROMA CAPITALE SOCIETA' PER AZIONI	59,41%	12,93
AZIENDA SICILIANA TRASPORTI S.P.A. ED IN BREVE: A.S.T. S.P.A.	32,15%	84,92
AZIENDA TRASPORTI MILANESI S.P.A. IN FORMA ABBREVIATA A.T.M. S. P.A.	74,01%	11,46
COMPAGNIA TRASPORTI PUBBLICI S.P.A.	n.d.	119,04
CONEROBUS S.P.A. SOCIETA' PER LA MOBILITA' INTERCOMUNALE	43,38%	18,24
COTRAL S.P.A.	69,87%	15,98
CTM S.P.A.	52,63%	41,14
CTT NORD - S.R.L.	65,39%	41,04
ENTE AUTONOMO VOLTURNO S.R.L.	66,06%	33,72
FERROVIE APPULO LUCANE - SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA	83,54%	173,83
FERROVIE DEL SUD EST E SERVIZI AUTOMOBILISTICI S.R.L.	n.d.	104,83
FERROVIE DELLA CALABRIA - SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA	n.d.	66,26
MOBILITA' DI MARCA S.P.A.	44,32%	35,96
RIVIERA TRASPORTI SOCIETA' PER AZIONI	45,08%	17,83
SOCIETA' EMILIANA TRASPORTI AUTOFILOVIARI S.P.A.	55,66%	62,27
SOCIETA' UNICA ABRUZZESE DI TRASPORTO S.P.A. UNIPERSONALE	66,86%	14,29
SOCIETA' VICENTINA TRASPORTI S.R.L.	n.d.	34,83
TEP S.P.A.	55,25%	5,38
TPER S.P.A.	47,32%	32,83
Media del cluster GRANDI IMPRESE	58%	43,49

Tabella 4 – Corrispettivi su Valore della produzione e durata media di incasso dei crediti, cluster delle grandi

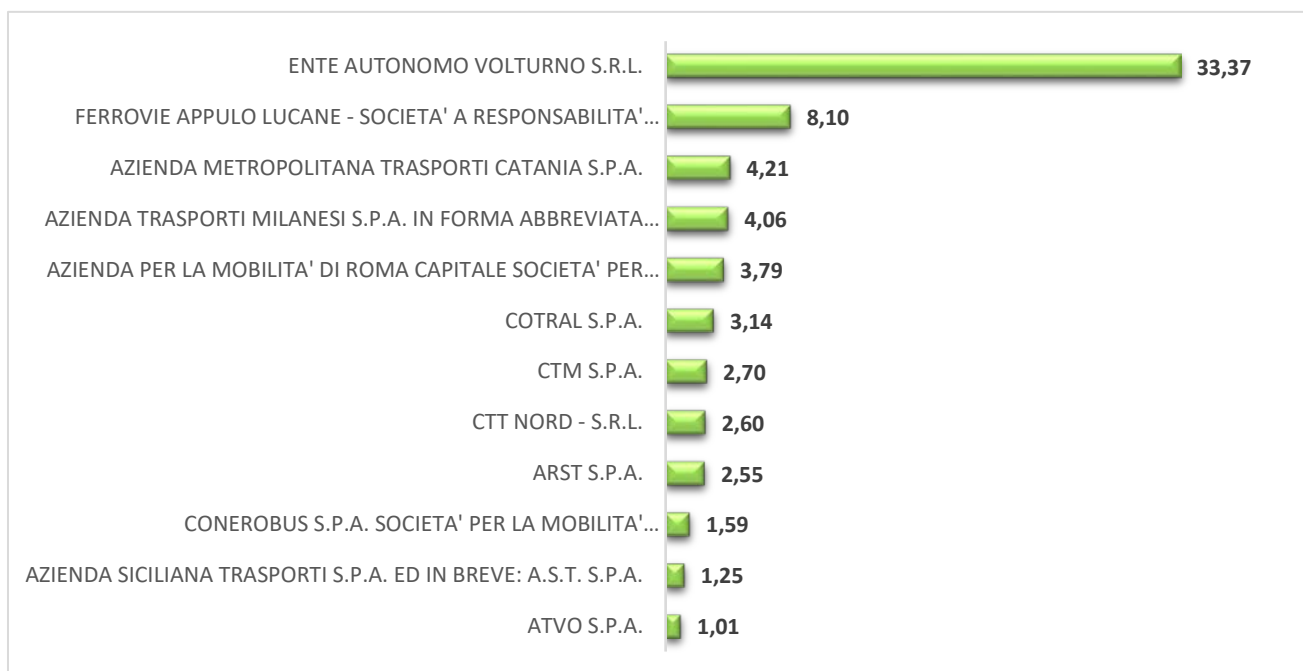


Figura 4 – Contributo chilometrico, cluster delle grandi imprese

Per quanto riguarda l'analisi dell'impatto pubblico sulle performance, la tabella 4 riporta, come consuetudine consolidata nei report precedenti, i dati relativi al peso dei corrispettivi da contratto di servizio sul valore totale della produzione, disponibili per 19 società su 27 totali del cluster, e alla durata media dei crediti, in termini di giorni medi di incasso. Nella Figura 4, invece, sono riportati i contributi chilometrici, disponibili per 12 società del cluster: l'esiguo numero è dovuto ai ritardi nella pubblicazione della Carta dei Servizi 2019, che ha precluso in alcuni casi la possibilità di ottenere il dato delle percorrenze chilometriche, fondamentali per il calcolo dell'indice in questione.

Per quanto riguarda le società best in class dell'anno 2019, si evidenzia che:

- **Società Vicentina Trasporti S.r.l.** incassa i crediti molto più velocemente rispetto alle altre società del cluster (34,83 giorni contro 83,24 della media campionaria);
- **Cotral S.p.A.** riceve un contributo chilometrico (3,14), al di sotto della media del cluster pari a 5,67 euro, e la percentuale dei corrispettivi è leggermente diminuita (circa il 70% contro 72% dell'anno precedente) ma rimane più alta della media campionaria (55%); di contro, si abbassano i tempi medi di incasso (15,98 rispetto ai 25,59 dell'anno precedente); in definitiva, la società mostra un livello di incidenza pubblica elevato;
- **Azienda Metropolitana Trasporti Catania S.p.A** mostra un impatto dei corrispettivi sul valore della produzione leggermente più alto della media

(61,49%), ma un contributo chilometrico (4,21) più basso della media (5,70, valore che però risente fortemente del contributo chilometrico elevato della campana EAV); molto basso il tempo impiegato per riscattare i crediti (3,9 giorni in media).

Per quanto riguarda le altre società, si evidenzia il legame tra gli ottimi risultati in termini di redditività delle società Ferrovie Appulo Lucane e Aziende Trasporti Milanesi S.p.A.: (rispettivamente 13,97 e 14,71), e l'elevata incidenza dei corrispettivi sul valore della produzione (84 e 74%), per entrambe superiore al di sopra della media del cluster.

In generale, si conferma la proporzionalità diretta tra il livello delle prestazioni aziendali e incidenza dell'ente controllore.

3 – Cluster medie imprese

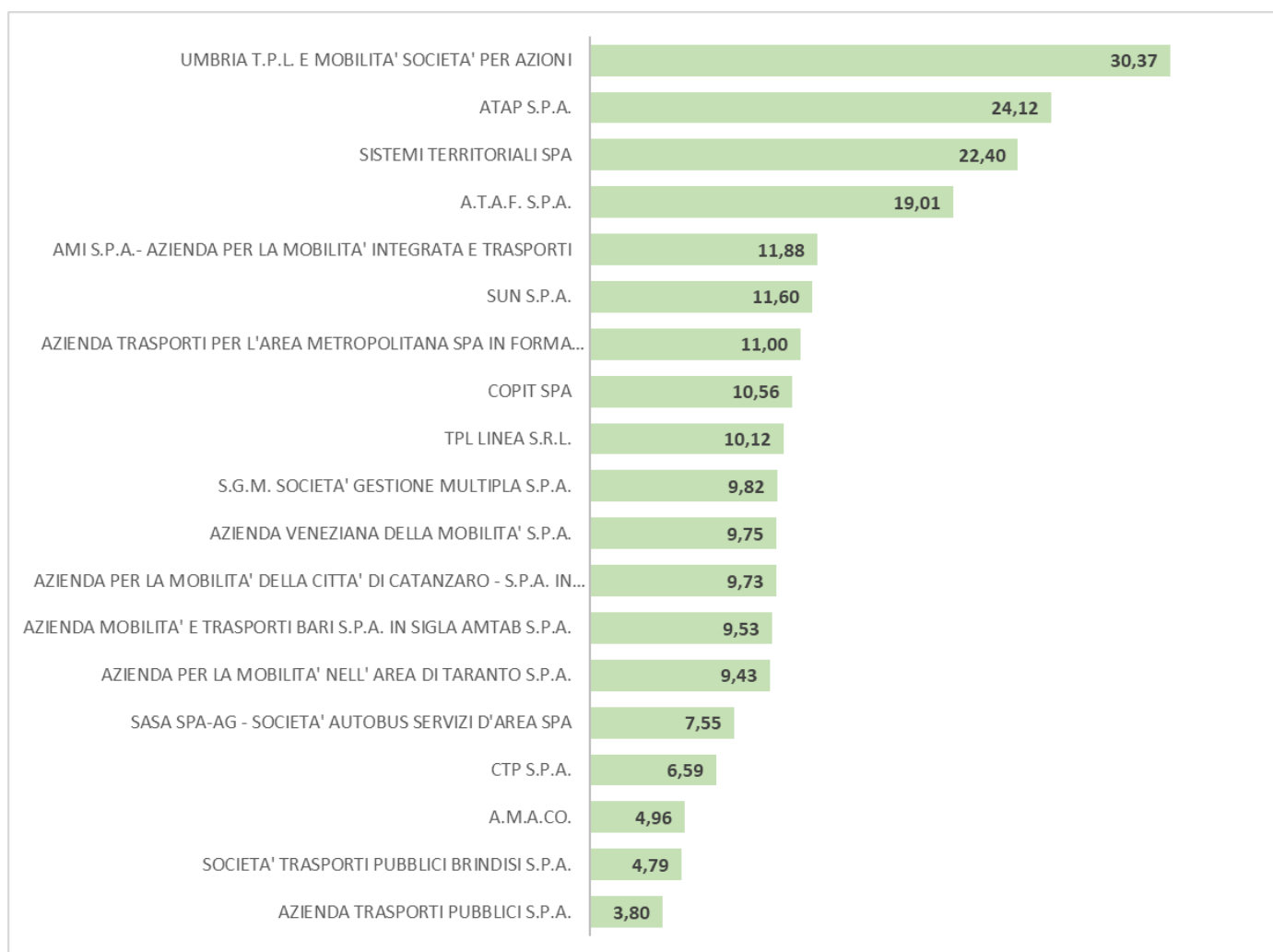


Figura 5 – EBITDA/Fatturato, cluster delle medie imprese

CLUSTER DELLE MEDIE IMPRESE: EBITDA/FATTURATO	INDICE 2017	INDICE 2018	INDICE 2019	POSIZIONE 2017	POSIZIONE 2018	POSIZIONE 2019
ATAP S.P.A.	35,49	34,63	24,12	1	1	2
SISTEMI TERRITORIALI SPA	30,61	23,6	22,40	2	3	3
A.T.A.F. S.P.A.	23,21	21,5	19,01	3	4	4
SOCIETA' TRASPORTI PUBBLICI DI TERRA D'OTRANTO S.P.A.	14,65	17,98	n.d.	4	5	n.d.
S.G.M. SOCIETA' GESTIONE MULTIPLA S.P.A.	14,58	9,4	9,82	5	12	10
AZIENDA TRASPORTI PER L'AREA METROPOLITANA SPA - ATAM SPA	12,33	11,15	11	6	7	7
AMI S.P.A. - AZIENDA PER LA MOBILITA' INTEGRATA E TRASPORTI	11,66	11,08	11,88	7	8	5
AZIENDA PER LA MOBILITA' NELL'AREA DI TARANTO S.P.A.	11,11	12,1	9,43	8	6	14
SUN S.P.A.	10,37	10,47	11,60	9	10	6
COPIIT SPA	9,88	11,01	10,56	10	9	8
TPL LINEA S.R.L.	9,77	9,03	10,12	11	13	9
AZIENDA VENEZIANA DELLA MOBILITA' S.P.A.	9,67	6,98	9,75	12	16	11
AZIENDA PER LA MOBILITA' DELLA CITTA' DI CATANZARO - S.P.A. - A.M.C. S.P.A.	8,06	6,95	9,73	13	17	12
SASA SPA-AG - SOCIETA' AUTOBUS SERVIZI D'AREA SPA	7,95	5,92	7,55	14	19	15
AZIENDA MOBILITA' E TRASPORTI BARI S.P.A. IN SIGLA AMTAB S.P.A.	7,86	8,45	9,53	15	14	13
SOCIETA' TRASPORTI PROVINCIALE SPA - BARI IN SIGLA S.T.P. S.P.A.	7,66	6,01	n.d.	16	18	n.d.
UMBRIA T.P.L. E MOBILITA' SOCIETA' PER AZIONI	7,5	29,8	30,37	17	2	1
SOCIETA' TRASPORTI PUBBLICI BRINDISI S.P.A.	7	7,32	4,79	18	15	18
AZIENDA TRASPORTI PUBBLICI S.P.A.	5,28	3,91	3,80	19	21	19
CTP S.P.A.	2,17	9,42	6,59	20	11	16
TRENTINO TRASPORTI ESERCIZIO S.P.A.	0,38	n.d.	n.d.	21	n.d.	n.d.
A.M.A.CO.	-15,51	4,65	4,96	22	20	17

Tabella 5 – Confronto dell'indice EBITDA/Fatturato nel cluster delle medie aziende tra il 2017, 2018 e il 2019

Dalla tabella sovrastante appare evidente quanto **l'indice di redditività delle medie aziende** risulti più stabile rispetto a quello delle grandi aziende. Di conseguenza non ci sono sostanziali differenze nelle prime dieci posizioni, con due eccezioni: la prima è ATAP S.p.A., che avendo un indice in decrescita rispetto all'anno precedente (-10,51) si posiziona al secondo posto del cluster. Emerge Umbria T.P.L. e Mobilità S.p.A..

L'Azienda per la Mobilità nell'area di Taranto S.p.A., pur non registrando un eccessivo decremento di marginalità rispetto all'anno precedente (-2,67%) passa dalla sesta alla quattordicesima posizione in controtendenza rispetto agli indici di indebitamento e produttività.

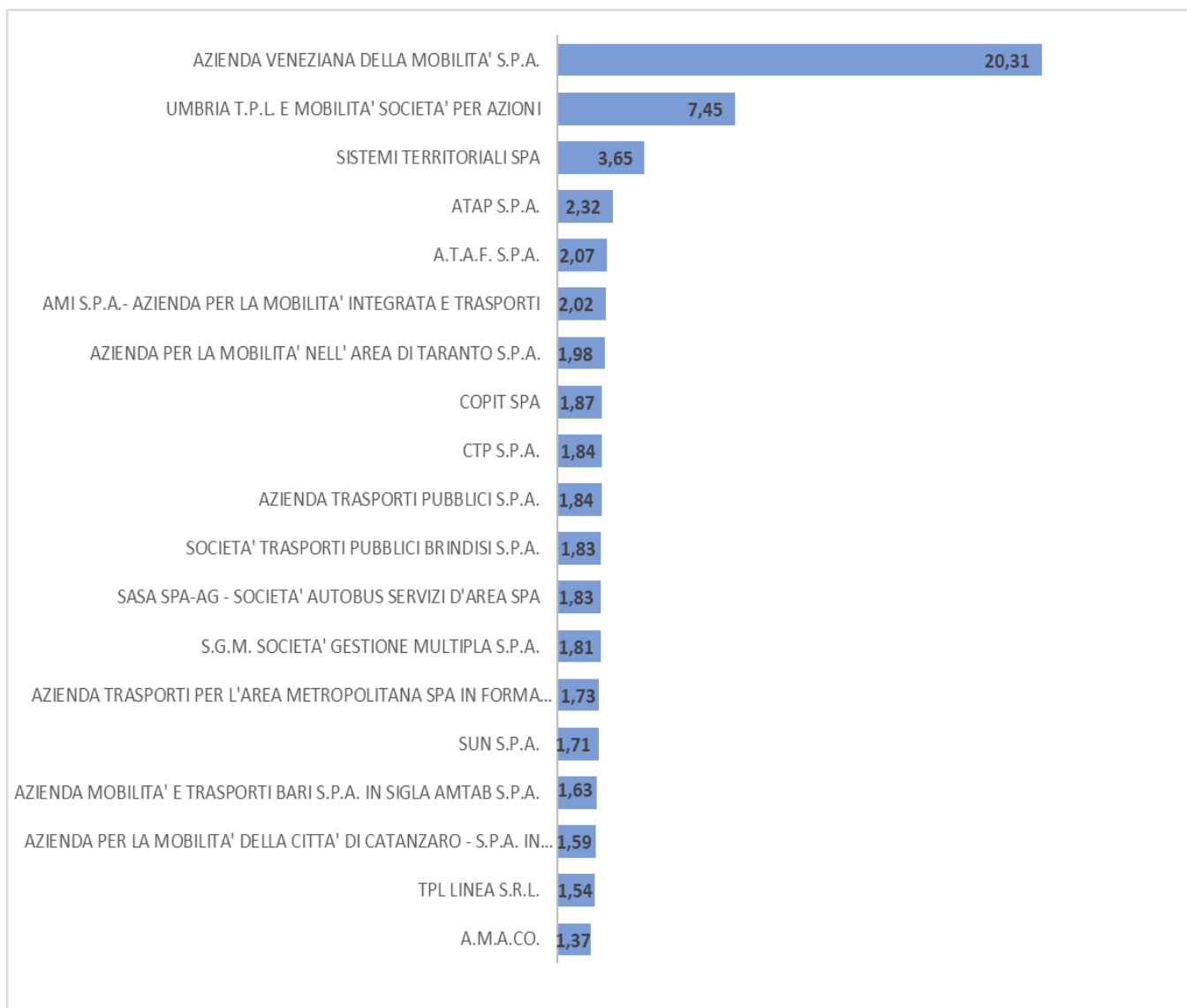


Figura 6 – Valore della produzione/costo del lavoro, cluster delle medie imprese

CLUSTER DELLE MEDIE IMPRESE: RENDIMENTO DEI DIPENDENTI	INDICE 2017	INDICE 2018	INDICE 2019	POSIZIONE 2017	POSIZIONE 2018	POSIZIONE 2019
AZIENDA VENEZIANA DELLA MOBILITA' S.P.A.	21,15	21,97	20,31	1	1	1
UMBRIA T.P.L. E MOBILITA' SOCIETA' PER AZIONI	4,33	4,68	7,45	2	2	2
SISTEMI TERRITORIALI SPA	3,36	3,2	3,65	3	3	3
ATAP S.P.A.	2,54	2,54	2,32	4	4	4
SOCIETA' TRASPORTI PUBBLICI DI TERRA D'OTRANTO S.P.A.	2,17	2,45	n.d.	5	5	n.d.
AZIENDA PER LA MOBILITA' NELL'AREA DI TARANTO S.P.A.	2,03	2,02	1,98	6	6	7
A.T.A.F. S.P.A.	2,03	1,95	2,07	7	9	5
AMI S.P.A. - AZIENDA PER LA MOBILITA' INTEGRATA E TRASPORTI	1,95	1,99	2,02	8	7	6
AZIENDA TRASPORTI PUBBLICI S.P.A.	1,94	1,98	1,84	9	8	10
SOCIETA' TRASPORTI PUBBLICI BRINDISI S.P.A.	1,9	1,89	1,83	10	12	11
SOCIETA' TRASPORTI PROVINCIALE SOCIETA' PER AZIONI - BARI S.T.P. S.P.A.	1,87	1,89	n.d.	11	13	n.d.
TRENTINO TRASPORTI ESERCIZIO S.P.A.	1,85	n.d.	n.d.	12	n.d.	n.d.
S.G.M. SOCIETA' GESTIONE MULTIPLA S.P.A.	1,84	1,76	1,81	13	15	13
AZIENDA TRASPORTI PER L'AREA METROPOLITANA SPA - ATAM SPA	1,82	1,92	1,73	14	11	14
CTP S.P.A.	1,81	1,94	1,84	15	10	9
COPIT SPA	1,77	1,83	1,87	16	14	8
SASA SPA-AG - SOCIETA' AUTOBUS SERVIZI D'AREA SPA	1,69	1,69	1,83	17	16	12
AZIENDA MOBILITA' E TRASPORTI BARI S.P.A. IN SIGLA AMTAB S.P.A.	1,69	1,65	1,63	18	17	16
SUN S.P.A.	1,63	1,64	1,71	19	18	15
TPL LINEA S.R.L.	1,54	1,53	1,54	20	20	18
AZIENDA PER LA MOBILITA' DELLA CITTA' DI CATANZARO S.P.A. - A.M.C. S.P.A.	1,51	1,53	1,59	21	19	17
A.M.A.CO.	1,17	1,37	1,37	22	21	19

Tabella 6 – Confronto dell'indice Valore della Produzione/Costo del lavoro nel cluster delle medie aziende tra il 2017, 2018 e il 2019

L'indicatore di produttività (valore della produzione/costo del lavoro), risulta particolarmente stabile negli anni, le prime 4 posizioni restano immutate nell'arco di tutto il triennio.

Azienda Veneziana della Mobilità S.p.A. si conferma per il terzo anno consecutivo l'azienda più performante nonostante registri un indice di indebitamento pari a 4,85, ventesima posizione della classifica, e un indice di redditività pari a 9,75, undicesimo posto della classifica. Tale squilibrio potrebbe essere dovuto ad un elevato livello di investimenti che hanno compromesso la capacità della sua gestione operativa di ripagare i debiti finanziari.

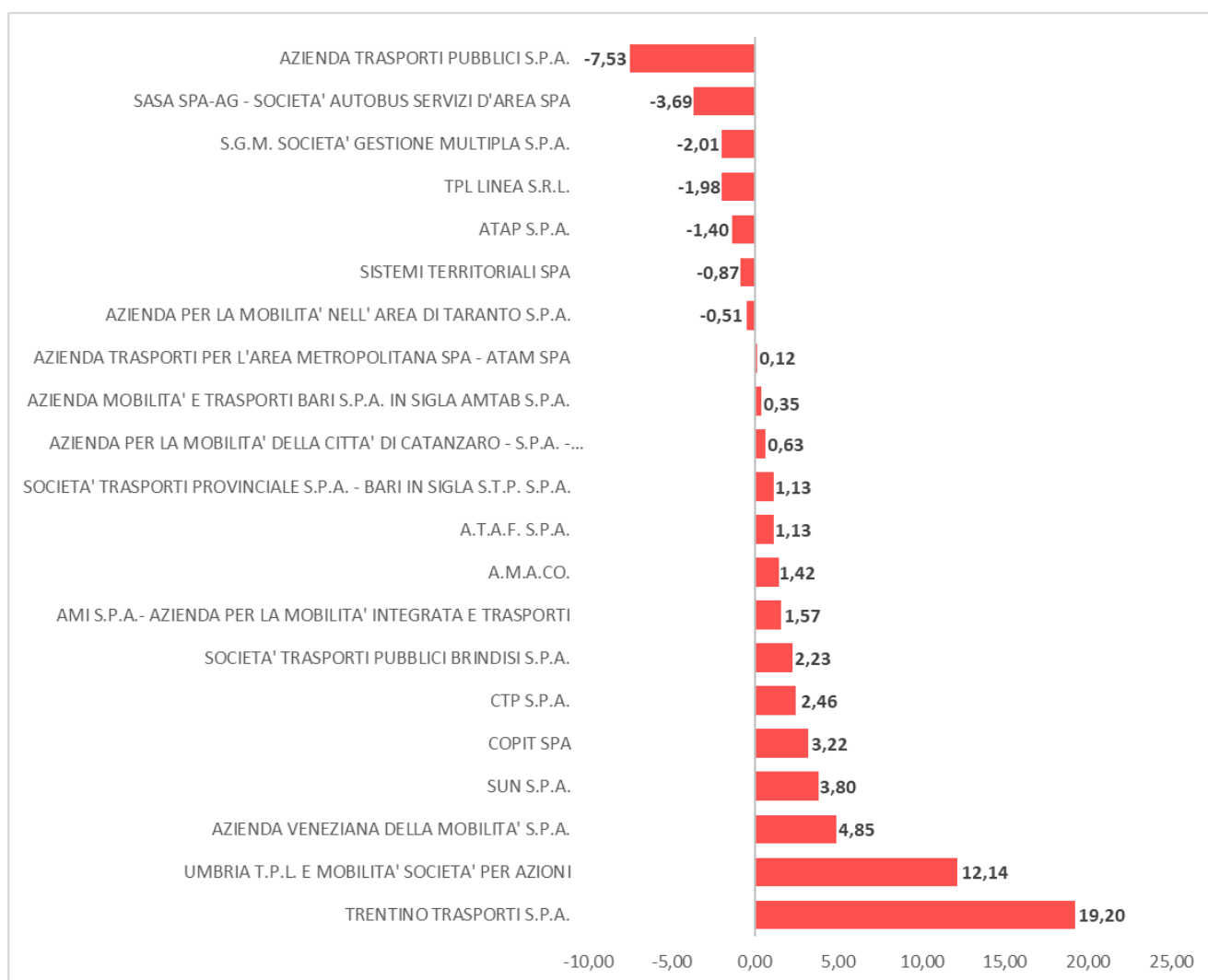


Figura 7 – PFN/EBITDA, cluster delle medie imprese

CLUSTER DELLE MEDIE IMPRESE: PFN/EBITDA	INDICE 2017	INDICE 2018	INDICE 2019	POSIZIONE 2017	POSIZIONE 2018	POSIZIONE 2019
TRENTINO TRASPORTI ESERCIZIO S.P.A.	-21,22	0	n.d.	1	10	n.d.
AZIENDA TRASPORTI PUBBLICI S.P.A.	-4,66	-8,45	-7,53	2	1	1
S.G.M. SOCIETA' GESTIONE MULTIPLA S.P.A.	-1,92	-0,99	-2,01	3	4	3
SASA SPA-AG - SOCIETA' AUTOBUS SERVIZI D'AREA SPA	-1,8	-6,28	-3,69	4	2	2
ATAP S.P.A.	-1,39	-0,18	-1,4	5	7	5
TPL LINEA S.R.L.	-0,85	-1,4	-1,98	6	3	4
A.M.A.CO.	-0,83	1,8	1,42	7	17	13
SISTEMI TERRITORIALI SPA	-0,6	-0,58	-0,87	8	5	6
SOCIETA' TRASPORTI PUBBLICI BRINDISI S.P.A.	-0,3	-0,05	2,23	9	9	15
SOCIETA' TRASPORTI PROVINCIALE SPA - BARI - S.T.P. S.P.A.	-0,16	-0,35	1,13	10	6	11
AZIENDA PER LA MOBILITA' NELL'AREA DI TARANTO S.P.A.	-0,1	-0,18	-0,51	11	8	7
AZIENDA MOBILITA' E TRASPORTI BARI S.P.A. IN SIGLA AMTAB S.P.A.	0,15	0,13	0,35	12	12	9
AZIENDA TRASPORTI PER L'AREA METROPOLITANA SPA - ATAM SPA	0,21	0,15	0,12	13	13	8
SOCIETA' TRASPORTI PUBBLICI DI TERRA D'OTRANTO S.P.A.	1,06	0,04	n.d.	14	11	n.d.
A.T.A.F. S.P.A.	1,2	0,97	1,13	15	15	12
AZIENDA PER LA MOBILITA' DELLA CITTA' DI CATANZARO - S.P.A. A.M.C. - S.P.A.	1,58	1,53	0,63	16	16	10
AMI S.P.A.- AZIENDA PER LA MOBILITA' INTEGRATA E TRASPORTI	1,94	2,13	1,57	17	18	14
SUN S.P.A.	2	3,59	3,80	18	20	18
COPIT SPA	2,64	2,85	3,22	19	19	17
AZIENDA VENEZIANA DELLA MOBILITA' S.P.A.	5,51	7,28	4,85	20	21	19
CTP S.P.A.	5,78	0,16	2,46	21	14	16
UMBRIA T.P.L. E MOBILITA' SOCIETA' PER AZIONI	42,91	10,71	12,14	22	22	20

Tabella 7 – Confronto dell'indice Posizione finanziaria netta/EBITDA nel cluster delle medie aziende tra il 2017, 2018 e il 2019

Dell'indice di indebitamento occorre ricordare che i risultati positivi sono quelli ascrivibili alle società aventi un indice negativo, stante ad indicare una quantità di debiti finanziari inferiore alle disponibilità liquide di cassa e banca.

Risulta peggiorata la situazione della Società Trasporti Pubblici Brindisi S.p.A., che passa dalla nona alla sedicesima posizione con un indice di indebitamento pari a 2,23 (per la prima volta positivo nel triennio).

Per il resto, le società che negli anni scorsi hanno presentato i migliori livelli di indebitamento confermano in linea di massima le loro posizioni.

In generale si rileva una sostanziale stabilità nel cluster delle medie dimensioni rispetto alle aziende maggiori. Il trend è confermato, come si vedrà nelle successi-

ve pagine, per le aziende di piccole dimensioni.

Ciò conferma la relazione tra dimensione delle aziende e stabilità dei risultati ipotizzati nel report del 2018: più le aziende sono piccole, minori risultano le oscillazioni dei risultati di bilancio da un anno all'altro.

Incrociando i dati, le società migliori, ossia quelle che rivestono posizioni di classifica elevate (top-11) per tutti e tre gli indici, risultano essere:

- **Sistemi Territoriali S.p.A.**, di proprietà della Regione Veneto;
 - **ATAP S.p.A.**, del Comune di Pordenone.
- Sistemi Territoriali e ATAP figuravano già come *best in class* dei cluster negli anni 2017 e 2018.** È possibile affermare, quindi, che esse **rappresentano società modello per il cluster di appartenenza.**

Rispetto al cluster delle grandi imprese, la cui numerosità è rimasta invariata, l'analisi

dell'impatto pubblico sui risultati di bilancio delle medie imprese evidenzia dati meno numerosi di quelli avuti a disposizione nel 2018.

Sistemi Territoriali mostra un'elevata incidenza dell'ente pubblico sui risultati aziendali: in particolare, la società ha incrementato il proprio contributo chilometrico di 4,27 euro rispetto al 2018 (passando da 9,05 euro per chilometro percorso a 13,32 euro, ben al di sopra della media del cluster, pari a 3,56); l'impatto dei corrispettivi sul valore della produzione resta invariato nel passaggio da un anno all'altro (46%, dunque in linea con la media campionaria del 48%) ma si riducono i giorni medi necessari ad incassare il credito (68,44 rispetto a 84,95 del 2018).

Di contro, ATAP S.p.A. ha notevolmente abbassato l'incidenza dei contributi pubblici rispetto all'anno precedente: i contributi chilometrici si sono ridotti a 0,78 euro/km (l'anno precedente erano stati 2,29), mentre la percentuale dei corrispettivi da contratto di servizio rispetto al valore totale della produzione è pari al 30%, più che dimezzata rispetto al 67% del 2018; i tempi necessari ad incassare i crediti rimangono sostanzialmente uguali (42,44 nel 2019 e 41,73 nel 2018).

La restante parte delle società del cluster non registrano differenze significative nel passaggio da un anno all'altro.

Ragione sociale	Corrispettivi su VdP (%)	Durata media dei crediti
A.M.A.CO.	18%	159,18
A.T.A.F. S.P.A.	n.d.	2,89
AMI S.P.A. - AZIENDA PER LA MOBILITA' INTEGRATA E TRASPORTI	n.d.	79,92
ATAP S.P.A.	30%	42,44
AZIENDA MOBILITA' E TRASPORTI BARI S.P.A. IN SIGLA AMTAB S.P.A.	56%	3,53
AZIENDA PER LA MOBILITA' DELLA CITTA' DI CATANZARO - S.P.A. IN FORMA ABBREVIATA A.M.C. - S.P.A.	n.d.	73,88
AZIENDA PER LA MOBILITA' NELL' AREA DI TARANTO S.P.A.	57%	16,45
AZIENDA TRASPORTI PER L'AREA METROPOLITANA SPA IN FORMA ABBREVIATA ATAM SPA	57%	69,88
AZIENDA TRASPORTI PUBBLICI S.P.A.	n.d.	40,54
AZIENDA VENEZIANA DELLA MOBILITA' S.P.A.	27%	7,27
COPIT SPA	62%	5,84
CTP S.P.A.	n.d.	71,46
S.G.M. SOCIETA' GESTIONE MULTIPLA S.P.A.	29%	2,12
SASA SPA-AG - SOCIETA' AUTOBUS SERVIZI D'AREA SPA	n.d.	26,37
SISTEMI TERRITORIALI SPA	46%	68,44
SOCIETA' TRASPORTI PROVINCIALE SOCIETA' PER AZIONI - BARI IN SIGLA S.T.P. S.P.A.	n.d.	n.d.
SOCIETA' TRASPORTI PUBBLICI BRINDISI S.P.A.	69%	111,20
SOCIETA' TRASPORTI PUBBLICI DI TERRA D'OTRANTO S.P.A.	n.d.	n.d.
SUN S.P.A.	52%	22,68
TPL LINEA S.R.L.	n.d.	56,42
TRENTINO TRASPORTI S.P.A.	77%	5,18
UMBRIA T.P.L. E MOBILITA' SOCIETA' PER AZIONI	n.d.	1.014,22
Media del cluster MEDIE IMPRESE	48%	94,00

Tabella 8 – Corrispettivi su Valore della produzione e durata media di incasso dei crediti, cluster delle medie aziende

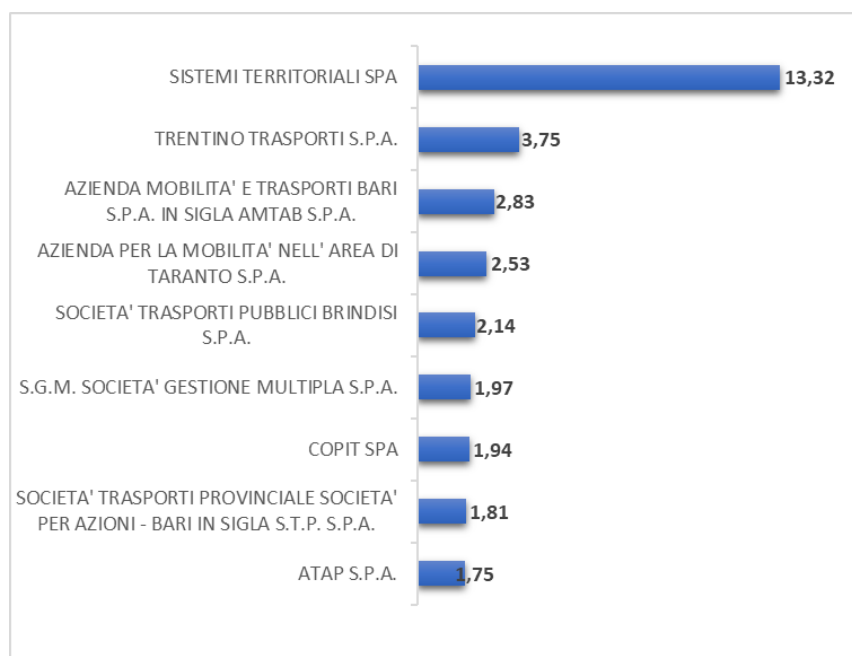


Figura 8 – Contributo chilometrico, cluster delle medie imprese

4 – Cluster piccole imprese

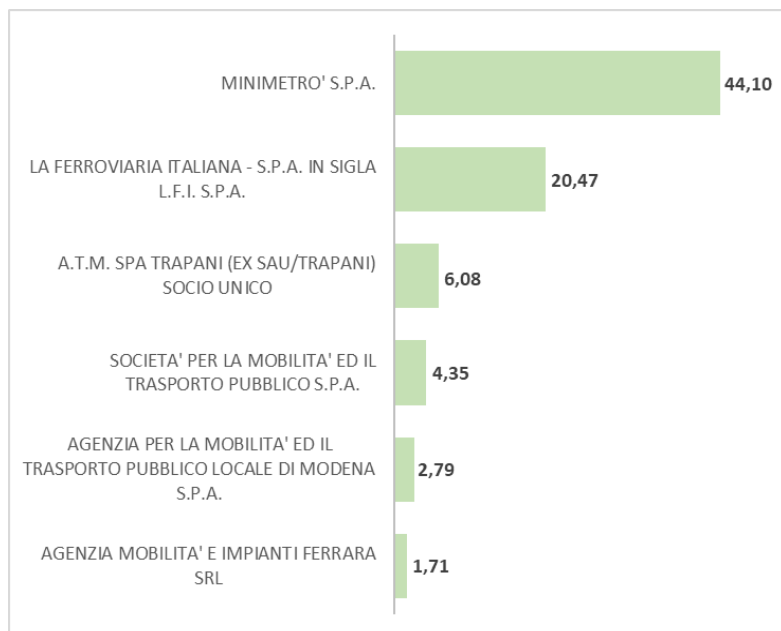


Figura 9 – EBITDA/Valore della produzione, cluster delle piccole imprese

Il cluster delle piccole aziende è quello che presenta i risultati più stabili di tutto il campione, come del resto già accaduto negli anni precedenti. Ciò risulta evidente guardando la tabella sottostante che mostra come **le posizioni di redditività** del 2018 si confermano anche nel 2019, registrando una leggera decrescita degli indici riguardanti le ultime tre società del cluster.

CLUSTER DELLE PICCOLE IMPRESE: EBITDA/FATTURATO	INDICE 2017	INDICE 2018	INDICE 2019	POSIZIONE 2017	POSIZIONE 2018	POSIZIONE 2019
MINIMETRO' S.P.A.	44,2	43,9	44,10	1	1	1
LA FERROVIARIA ITALIANA - SOCIETA' PER AZIONI IN SIGLA L.F.I. S.P.A.	22,92	20,45	20,47	2	2	2
A.T.M. SPA TRAPANI (EX SAU/TRAPANI) SOCIO UNICO	10,4	6,15	6,08	3	3	3
SOCIETA' PER LA MOBILITA' ED IL TRASPORTO PUBBLICO S.P.A.	5,85	5,43	4,35	4	4	4
AGENZIA PER LA MOBILITA' ED IL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE DI MODENA S.P.A.	4,05	3,27	2,79	5	5	5
AGENZIA MOBILITA' E IMPIANTI FERRARA	3,64	1,95	1,71	6	6	6

Tabella 9 – Confronto dell'indice EBITDA/Fatturato nel cluster delle piccole aziende tra il 2017, 2018 e il 2019

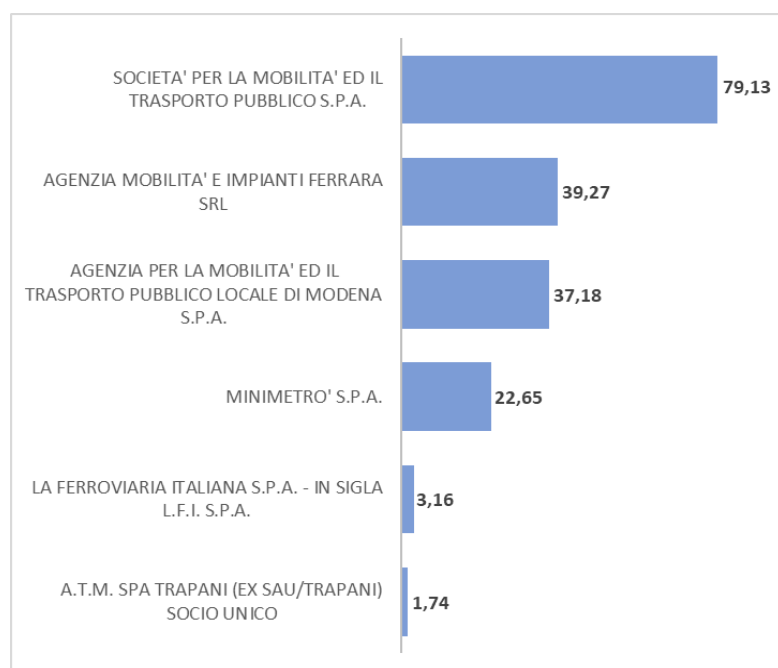


Figura 10 – Valore della produzione/Costo del lavoro, cluster delle piccole imprese

Come per l'indice di redditività, anche nell'indice di produttività la situazione resta quasi immutata nel passaggio dal 2018 al 2019. Si evidenzia un generale aumento di produttività rispetto all'annualità precedente. La Società per la Mobilità e il Trasporto Pubblico S.p.A. (Parma), che già nel 2018 registrava la produttività più alta del cluster, nel 2019 sia riuscita a migliorare ulteriormente il suo risultato (+ 0,59 euro fatturato per lavoratore impiegato).

CLUSTER DELLE PICCOLE IMPRESE: RENDIMENTO DEI DIPENDENTI	INDICE 2017	INDICE 2018	INDICE 2019	POSIZIONE 2017	POSIZIONE 2018	POSIZIONE 2019
SOCIETA' PER LA MOBILITA' ED IL TRASPORTO PUBBLICO S.P.A.	79,96	78,54	79,13	1	1	1
AGENZIA MOBILITA' E IMPIANTI FERRARA	42,74	37,96	39,27	2	2	2
AGENZIA PER LA MOBILITA' ED IL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE DI MODENA S.P.A.	37,06	36,5	37,18	3	3	3
MINIMETRO' S.P.A.	16,39	19,64	22,65	4	4	4
LA FERROVIARIA ITALIANA - SOCIETA' PER AZIONI IN SIGLA L.F.I. S.P.A.	3,07	3,03	3,16	5	5	5
A.T.M. SPA TRAPANI (EX SAU/TRAPANI) SOCIO UNICO	1,7	1,64	1,74	6	6	6

Tabella 10 – Confronto dell'indice Valore della produzione/Costo del lavoro nel cluster delle piccole aziende tra il 2017, 2018 e il 2019

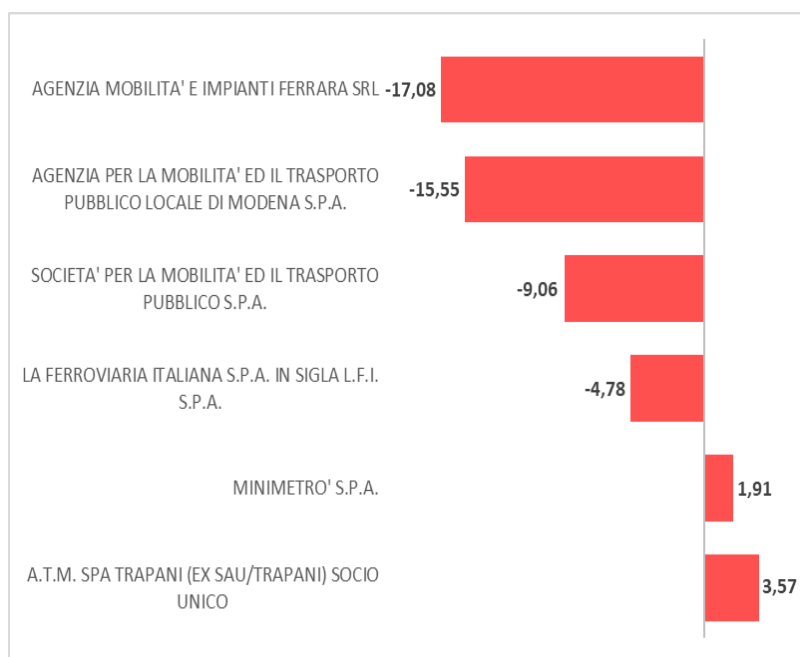


Figura 11 – PFN/EBITDA, cluster delle piccole imprese

L'indicatore finanziario è quello soggetto maggiormente a variazioni dal 2018 al 2019, per quanto riguarda le piccole imprese. Ciò deriva dal fatto che tutte le aziende del cluster hanno migliorato la propria posizione in termini di indebitamento nell'intervallo temporale oggetto di analisi. Unica eccezione è A.T.M. SPA Trapani che nell'anno 2018 aveva un ammontare di disponibilità liquide superiori all'ammontare dei debiti (-2,13) mentre nel 2019 registra un indice di indebitamento positivi (3,57), segno di un livello dei debiti superiore alle disponibilità di cassa e banca.

CLUSTER DELLE PICCOLE IMPRESE: POSIZIONE FINANZIARIA NETTA/EBITDA	INDICE 2017	INDICE 2018	INDICE 2019	POSIZIONE 2017	POSIZIONE 2018	POSIZIONE 2019
AGENZIA PER LA MOBILITA' ED IL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE DI MODENA S.P.A.	-5,75	-9,32	-15,55	1	2	2
SOCIETA' PER LA MOBILITA' ED IL TRASPORTO PUBBLICO S.P.A.	-4,11	-7,4	-9,06	2	3	3
LA FERROVIARIA ITALIANA - SOCIETA' PER AZIONI IN SIGLA L.F.I. S.P.A.	-2,86	-3,84	-4,78	3	4	4
AGENZIA MOBILITA' E IMPIANTI FERRARA	-2,23	-14,12	-17,08	4	1	1
A.T.M. SPA TRAPANI (EX SAU/TRAPANI) SOCIO UNICO	-0,23	-2,13	3,57	5	5	6
MINIMETRO' S.P.A.	2,55	2,29	1,91	6	6	5

Tabella 11 – Confronto dell'indice Posizione finanziaria netta/EBITDA nel cluster delle piccole aziende tra il 2017, 2018 e il 2019

Tutte le società del cluster delle piccole imprese presentano un livello importante di intervento pubblico sui risultati di bilancio. Si nota, a tal proposito, con il diminuire delle dimensioni dell'impresa, un aumento dei corrispettivi sul valore della produzione che è in media il 69% (ma inferiore rispetto al 76% del 2018).

Nel cluster delle piccole imprese, così come già accaduto nel 2017 e nel 2018, non ci sono società che occupano contemporaneamente una delle prime tre posizioni della classifica per tutti e tre i parametri. Dunque, anche per il 2019 sono state considerate come *best in class* le società che registrano i valori più alti su due indicatori e che risultavano tali già nel 2018:

- **A.T.M. S.p.A. Trapani**, partecipata dal Comune di Trapani;
- **Agenzia per la Mobilità ed il Trasporto Pubblico Locale di Modena S.p.A.**, controllata dal Comune di Modena;
- **Società per la Mobilità ed il Trasporto Pubblico S.p.A.**, partecipata dal Comune di Parma.

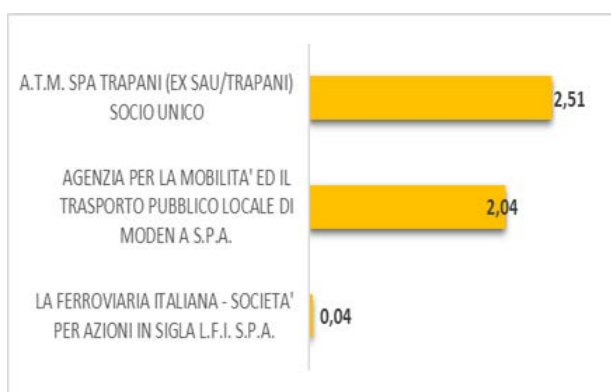


Figura 12 – Contributo chilometrico, cluster delle piccole imprese

Ragione sociale	Corrispettivi su VdP (%)	Durata media dei crediti
A.T.M. SPA TRAPANI (EX SAU/TRAPANI) SOCIO UNICO	41,57%	26,65
AGENZIA MOBILITA' E IMPIANTI FERRARA SRL	n.d.	5,86
AGENZIA PER LA MOBILITA' ED IL TRASPORTO PUBBLICO LOCALE DI MODENA S.P.A.	87,34%	12,40
LA FERROVIARIA ITALIANA - SOCIETA' PER AZIONI IN SIGLA L.F.I. S.P.A.	78,10%	73,76
MINIMETRO' S.P.A.	63,14%	2,60
SOCIETA' PER LA MOBILITA' ED IL TRASPORTO PUBBLICO S.P.A.	76,46%	5,80
Media del cluster PICCOLE IMPRESE	69%	21,18

Tabella 12 – Corrispettivi su Valore della produzione e durata media di incasso dei crediti, cluster delle piccole aziende

Come si evince dalla figura 12, a causa dell'indisponibilità dei dati è stato possibile calcolare il contributo chilometrico solo per 3 aziende su 6 totali del cluster:

- **L'Agenzia per la Mobilità e il TPL di Modena**, rientrante nelle *best in class*, presenta risultati pressoché identici all'anno precedente: il contributo è pari a 2,04 (nel 2018 era 2,02); i corrispettivi pesano per l'87,34% sul valore della produzione, rispetto all'87% dell'anno precedente; i giorni medi di incasso passano da 11,1 a 12,40.
- **A.T.M. S.p.A. Trapani**, rientra anch'essa tra le *best in class* e rispetto al 2018 ha ricevuto un decremento sia dei contributi chilometrici, pari a 1,27 euro per chilometro percorso (rispetto a 2,63 euro del 2018), sia dei corrispettivi sul valore della produzione (21,09% rispetto al 44% del 2018); contestualmente aumentano anche i tempi di incassi dei crediti (26,65 giorni rispetto a 1,56 del 2018);
- **La Ferroviaria Italiana S.p.A.** non rientra tra le *best in class* ma registra una

percentuale dei corrispettivi sul valore della produzione molto elevata pari al 78,10% riscossi mediamente in 73,76 giorni. Il 2019 è stato il primo anno in cui è risultato rintracciabile il dato delle percorrenze e quindi del contributo chilometrico della società in questione, e ciò non rende possibile il confronto con gli anni precedenti.

5 – Sintesi dei risultati del triennio 2017-2019

Avendo condotto l'analisi su un arco temporale di tre anni, è possibile a questo punto incrociare i risultati, e verificare se le cosiddette società best in class risultano tali nel tempo, o se i risultati positivi sono invece ascrivibili ad una congiuntura particolarmente favorevole per l'anno in questione.

Per quanto riguarda il cluster delle grandi imprese, nel corso del triennio le seguenti società sono figurate tra quelle meglio performanti:

- Anno 2017:
 - Autoservizi F.V.G. S.p.A. – SAF;
 - TEP S.p.A.;
 - TPER S.p.A.;
 - Ferrovie Appulo Lucane.
- Anno 2018:
 - Autoservizi Irpini S.p.A.;
 - Società Vicentina Trasporti S.r.l..
- Anno 2019:
 - Società Vicentina Trasporti S.r.l.;
 - Ferrovie del Sud Est e servizi automobilistici S.r.l.;
 - Cotral S.p.A.;
 - Azienda Metropolitana Trasporti Catania S.p.A.

Tra le società best in class, è doverosa una menzione per la società Autoservizi F.V.G. S.p.A. – SAF (che di recente ha modificato la propria denominazione in Arriva Udine), poiché presenta risultati molto positivi per

quasi tutti i parametri in tutto l'arco del triennio considerato.

Per quanto riguarda il cluster delle medie imprese, nel corso del triennio sono stati registrati i seguenti risultati:

- Anno 2017:
 - Sistemi Territoriali S.p.A.;
 - ATAP S.p.A.
- Anno 2018:
 - Sistemi Territoriali S.p.A.;
 - ATAP S.p.A.
 - Azienda per la Mobilità dell'Area di Taranto S.p.A., del Comune di Taranto.
- Anno 2019:
 - Sistemi Territoriali S.p.A., di proprietà della Regione Veneto;
 - ATAP S.p.A., del Comune di Pordenone.

Infine, per quanto riguarda il cluster delle piccole aziende:

- Anno 2017:
 - La Ferrovia Italiana S.p.A.;
 - Agenzia per la Mobilità ed il Trasporto Pubblico Locale di Modena S.p.A.;
 - Società per la Mobilità ed il Trasporto Pubblico S.p.A., di Parma.
- Anno 2018:
 - A.T.M. S.p.A. Trapani;
 - Agenzia per la Mobilità ed il Trasporto Pubblico Locale di Modena S.p.A.;

- Società per la Mobilità ed il Trasporto Pubblico S.p.A. (Parma).

- Anno 2019:
 - A.T.M. S.p.A. Trapani;
 - Agenzia per la Mobilità ed il Trasporto Pubblico Locale di Modena S.p.A.;
 - Società per la Mobilità ed il Trasporto Pubblico S.p.A. (Parma).

Per le piccole imprese, l'esigua numerosità del campione fa sì che i dati da confrontare siano caratterizzati da minore volatilità.

Documento prodotto a cura di:



in collaborazione con



L'Osservatorio ringrazia il team composto da:

- Dott.ssa Melina Nappi
- Dott. Ivo Allegro
- Dott. Felice Capone

Con la partecipazione di:

- Prof. Riccardo Mercurio
- Prof. Stefano Consiglio
- Dott. Riccardo Staffa