

ASTE GIUDIZIARIE®
TECNOLOGIE E MOBILITA' SOCIETA' COOPERATIVA

Sede in Roma - Via Vincenzo Bellini 22

Cod. Fisc./P.IVA / R.I. Roma 03259511206 - R.E.A. RM-1366976

Albo delle Società Cooperative Sez. Coop. a mutualità non prevalente n.
A2251172

Commissario liquidatore avv. Gianluca Giorgi

D.M. 1/2024 del 1 febbraio 2024

lca2.2024roma@pecliquidazioni.it

ASTE GIUDIZIARIE®

ASTE GIUDIZIARIE®

ASTE GIUDIZIARIE®

ASTE GIUDIZIARIE®
**PERIZIA DI STIMA DEL VALORE DELLO STRUMENTO FINANZIARIO
PARTECIPATIVO (SFP) DI TIPO A E B**
Detenuti da T.M. S.c. in Liquidazione Coatta Amministrativa

ASTE GIUDIZIARIE®
Dott. Giuseppe Lavalle

ASTE GIUDIZIARIE®

ASTE GIUDIZIARIE®

ASTE GIUDIZIARIE®

ASTE GIUDIZIARIE®

ASTE GIUDIZIARIE®

ASTE GIUDIZIARIE®

ASTE GIUDIZIARIE®

95

Indice

1 Premessa e finalità

Dott. Giuseppe Lavalle - Viale Aldo Moro 16, 40128 Bologna giuseppe.lavalle@studiolavalle.it

ASTE GIUDIZIARIE®

ASTE GIUDIZIARIE®



2. Inquadramento giuridico e caratteristiche degli SFP
 3. Dati economico-patrimoniali di ATAC al 31.12.2024
 4. Stato della società T.M. in Lca
 5. Rischi operativi e patrimoniali di ATAC
 6. Metodo di valutazione
 7. Sima dei flussi e valori prudenziali
 8. Conclusioni
- All.
certificati SFP



1. Premessa e scopo dell'incarico



Il sottoscritto dr. Giuseppe Lavalle, domiciliato in Via Aldo Moro 16 a Bologna (www.studiolavalle.it), iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Bologna al nr. 1/B e al registro dei Revisori Legali nr. Iscrizione 157341, incaricato quale perito estimatore del valore degli strumenti finanziari partecipativi (SFP). La presente perizia è redatta su incarico della Società T.M. S.c. in Liquidazione Coatta Amministrativa,



ai fini della determinazione del valore economico degli Strumenti Finanziari Partecipativi (SFP) di tipo A e B emessi da ATAC S.p.A., con riferimento alla data del 30 giugno 2025.

La valutazione ha finalità di cessione/realizzazione del valore degli SFP, in considerazione dello stato liquidatorio della Società T.M.

2. Inquadramento giuridico e caratteristiche degli SFP

ATAC svolge l'attività di gestione e organizzazione del trasporto pubblico locale a Roma, operando come il principale operatore della mobilità urbana in Italia e uno dei maggiori in Europa. Gestisce autobus, tram, filobus, e treni della metropolitana e delle ferrovie urbane, fornendo servizi di mobilità per la città.

La Società T.M. S.C. in LCA vanta un credito chirografario complessivamente riconosciuto risultava di € 648.547,03; di talché sono stati riconosciuti due distinti Strumenti Finanziari Partecipativi di classe A e B rispettivamente di € 194.564,11 ed € 252.933,34.

- Gli SFP sono stati emessi da ATAC S.p.A. nell'ambito della procedura di concordato preventivo n. 89/2017, omologata il 25 giugno 2019, a favore dei creditori chirografari.
- L'emissione ha riguardato certificati di tipo A (30% del credito chirografario) e certificati di tipo B (39% del credito chirografario).
- Gli SFP attribuiscono diritti patrimoniali, ma non amministrativi, e partecipano ai proventi generati dalla continuità aziendale, con priorità rispetto al Socio Comune di Roma.
- Il valore nominale degli SFP è iscritto in apposita riserva di Patrimonio Netto.
- Gli SFP posseduti da T.M. sono così suddivisi:
 - Tipo A: € 194.564,11
 - Tipo B: € 252.933,34
- Il Regolamento degli SFP prevede:
 1. Distribuzione dei proventi in base al 30% del Risultato ante imposte integrato degli ammortamenti e alle riserve disponibili.
 2. Priorità dei SFP di tipo A fino al raggiungimento del Primo Riparto e con l'Onere Concordatario fino al 61% del valore nominale del credito.

3. Distribuzione degli SFP di tipo B successiva al Primo Riparto, fino al completamento del 100% del valore nominale del credito.
4. In caso di liquidazione della società, i titolari SFP hanno diritto alla partecipazione residua con priorità rispetto al Socio Comune di Roma.
5. Distribuzione annuale prevista 10 ottobre, con liquidità minima residua di € 20 milioni.

3. Dati economico-patrimoniali di ATAC al 31.12.2024

Voce	Valore
Utile netto di esercizio	€ 0,96 milioni
Risultato ante imposte	€ 6.165.742
Ammortamenti	€ 68.358.079
Patrimonio netto	€ 511.911.377
Perdite portate a nuovo 2024	€ 345.361.104
Perdite portate a nuovo 2023	€ 463.178.092
Attivo circolante	€ 594.789.417
Debiti totali	€ 600.369.510
Riserva SFP al 31.12.2024	€ 331.171.345
Riserve maturate 2020-2022	€ 50.160.447
Svalutazione crediti 2024	€ 2.980.192
Svalutazione crediti 2023	€ 22.268.238

- Secondo piano di riparto SFP di tipo A (2025): quota del 13% già liquidata per € 15.715.497.
- Rettifiche di bilancio: copertura perdite pregresse 2020-2022 per € 117.816.988 tramite riserve disponibili.

4. Stato della Società T.M.

- T.M. è in Liquidazione Coatta Amministrativa.
- Gli SFP detenuti da T.M. saranno oggetto di realizzo rapido, con conseguente applicazione di uno sconto prudenziale del 60% per illiquidità, rischio di procedura anticipata e rischio operativo.

5. Rischi operativi e patrimoniali di ATAC

- Gli amministratori di ATAC hanno evidenziato nel bilancio che la società è esposta a diverse tipologie di rischio:
 - Rischio di liquidità: possibilità di difficoltà nel far fronte alle obbligazioni finanziarie a breve termine.
 - Rischio di credito: collegato ai rapporti commerciali e al rischio di default di controparti, inclusi i ritardi nei pagamenti da parte di Roma Capitale.
 - Rischio di prezzo delle commodities e rischio di tasso di interesse finale applicato dagli Istituti di Credito.
- Il rischio di liquidità è particolarmente concentrato su Roma Capitale, principale controparte di riferimento per contributi e stipendi. La società gestisce tale rischio tramite monitoraggio continuo dei fabbisogni finanziari e contatti costanti con Roma Capitale.
- Negli ultimi due esercizi, ATAC ha effettuato svalutazioni dei crediti inclusi nell'attivo circolante: € 22.268.238 nel 2023 e € 2.980.192 nel 2024, riflettendo prudenza nella gestione del rischio di credito.

6. Ulteriori elementi di rischio

- Procedimento AGCM in corso (24 febbraio 2025): verifica eventuale pratica commerciale scorretta nel servizio pubblico 2021-2023, comportando rischio regolatorio aggiuntivo.
- Quote SFP già distribuite e copertura perdite pregresse riducono ulteriormente la disponibilità di flussi futuri distribuibili.

7. Metodo di valutazione

- Applicazione del metodo dei flussi di cassa attesi (DCF), considerando flussi annui spettanti agli SFP e tasso di attualizzazione 1%.
- Sconto prudenziale per illiquidità, rischio regolatorio, stato di liquidazione e rischio di conclusione anticipata della procedura: 60%.
- Flussi residui considerati a partire dal 2025, al netto delle quote già distribuite (secondo piano SFP 13%).

8. Stima dei flussi e valori prudenziali

Orizzonte	Valore lordo residuo (€)	Sconto 60% (€)	Valore netto stimato (€)
10 anni	65.000	-60%	26.000
20 anni	105.000	-60%	42.000
55 anni	175.000	-60%	70.000

Valore centrale prudenziale consigliato per l'intero portafoglio SFP di T.M.: **€ 40.000**

9. Conclusioni

Alla luce di:

1. Stato di Liquidazione Coatta Amministrativa di T.M.
2. Piano industriale conservativo di ATAC
3. Procedimento AGCM in corso
4. Quote già distribuite e copertura perdite pregresse

5. Rischi operativi e patrimoniali della società, incluse svalutazioni crediti e perdite pregresse 6. Possibile conclusione anticipata della procedura di liquidazione di T.M.

7. Dati economico-patrimoniali aggiornati

si ritiene che il valore di realizzo prudenziale dello SFP detenuto da T.M. alla data 30 giugno 2025, considerando SFP di tipo A (€ 194.564,11) e di tipo B (€ 252.933,34), sia compreso tra € 26.000 e € 70.000, con un valore centrale consigliato pari a € 40.000.

Bologna, 22 settembre 2025

Il perito

Dott. Giuseppe Lavallo

