

Tribunale di Catania

Fallimento

Pianeta Servizi Cons. – S.r.l.

Giudice Delegato:

Dott. Fabio Letterio Ciruolo

Curatore:

Avv. Rita Cosentino

Perizia di stima del valore del complesso aziendale concesso in affitto alla partecipata Logistica S&G S.r.l. (con socio unico Pianeta Servizi Cons. S.r.l.)

Quantificazione del valore della partecipazione sociale di Pianeta Servizi Cons. s.r.l. sulla Logistica S.G. S.r.l. pre e post conferimento.

Catania, 23.01.2024

Il Perito Valutatore
(Dott. Marco Maria Mangiameli)



1. Premessa

Il sottoscritto Dott. Marco Maria Mangiameli, iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Revisori Contabili di Catania, con studio in Catania Corso Italia 46 p.1, ha ricevuto l'incarico di redigere un perizia di stima del compendio aziendale concesso in affitto dalla società Pianeta Servizi S.r.l. alla società Logistica S&G S.r.l., nonché di quantificare il valore della partecipazione sociale sulla Logistica S.G. S.r.l. pre e post conferimento.

Lo scrivente, acquisita la documentazione dalle parti e ottenute le informazioni e i chiarimenti necessari all'espletamento dell'incarico, ha proceduto alla stesura della presente relazione e, con essa, alla determinazione delle valutazioni ed analisi richieste.

2. Svolgimento dell'incarico

2.1 Oggetto dell'incarico

Con sentenza n.181/2021 del Tribunale di Catania del 10.09.2021 è stato dichiarato il fallimento della società Pianeta Servizi Cons. S.r.l., con sede in Ciampino (RM), Via Col di Lana n.45, C.F. e P.I. 04722230879, iscritta presso il Registro delle imprese di Roma al n. Rea 1587287.

Alla data del fallimento, la società fallita era proprietaria dell'azienda con sede operativa in Catania avente ad oggetto quale attività prevalente la prestazione di servizi logistici di distribuzione di merci e di trasporti sia per conto proprio che di terzi. La conduzione dell'attività è stata affidata alla controllata Logistica S&G S.r.l. con socio unico, giusto contratto di affitto di ramo d'azienda del 9 febbraio 2021 a rogito del Notaio Andrea Grasso.

Intervenuto il fallimento, gli organi della procedura hanno affidato allo scrivente l'incarico, *"procedere alla valutazione del complesso aziendale concesso in affitto alla società Logistica S&G S.r.l. al precipuo fine di determinare la congruità del canone locativo pattuito ed effettuare un'analisi della situazione economico patrimoniale dell'affittuaria"*. Valore dell'azienda determinato in € 913.713,00. Quale esito degli accertamenti eseguiti è stato espresso il parere di congruità del canone di locazione pattuito.

Successivamente gli organi della procedura hanno affidato allo scrivente un secondo incarico con utilità differente da individuarsi nell'oggetto del mandato conferito: *"determinazione della stima del*

valore del suddetto ramo d'azienda, [...] anche ai fini della sua dismissione della stessa ai sensi dell'art.105 del R.D. 267/1942, nonché la quantificazione dei costi di conferimento del ramo d'azienda in favore della Logistica S&G. S.r.l. e del valore della partecipazione sociale sulla Logistica S.G. S.r.l. pre e post conferimento". Tale diversa funzione, comporta la sterilizzazione degli effetti di cui art.16 "aspetti fiscali" del contratto di affitto e quindi la corrispondente deducibilità degli ammortamenti in capo alla concessionaria senza alcuna deroga all' art. 102 comma 8 del D.P.R. 917/86.

Tale relazione, in vigenza di una lettera di intenti tra Logistica S.G. S.r.l. e la Sibeg S.p.a. per la sottoscrizione di un contratto di logistica integrata quadriennale, è stata elaborata tenendo conto sia dell'ipotesi di prosecuzione dell'attività in vigenza di contratto sia nell'ipotesi di risoluzione dello stesso.

Lo scrivente ha determinato un valore dell'azienda pari a € 918.843,00 nell'ipotesi che il contratto con la Sibeg venisse rinnovato, ed € 162.187,00 nell'ipotesi di mancato rinnovo.

In ottemperanza al mandato conferito, lo scrivente ha poi determinato il valore dell'azienda nel caso di conferimento di Pianeta servizi S.r.l. in Logistica S.G. S.r.l. che nelle due ipotesi sopra prospettate è stato stimato rispettivamente pari a € 1.073.326,00 ridotto a € 316.670,00 in caso di mancato rinnovo del contratto anzidetto.

In data 28.02.2023 viene stipulato un nuovo contratto quadriennale tra Logistica S.G. S.r.l. e la Sibeg S.p.a. che ha previsto la rimodulazione delle tariffe e la garanzia della copertura di ogni onere riferito ai servizi espletati nonché (la garanzia) del margine di utili, post imposte, di almeno il 5,5%.

In tale contesto è stato chiesto allo scrivente, con mandato del 20.04.2023, di "procedere alla riforma della valutazione dell'azienda e la quantificazione del valore della partecipazione sociale sulla Logistica S.G. S.r.l., alla luce della sottoscrizione del contratto di logistica integrata quadriennale tra Logistica S.G. S.r.l. e la Sibeg e di ogni altro elemento frattanto intervenuto anche con riguardo alla capacità reddituale, patrimoniale e finanziaria della partecipata della società Pianeta Servizi S.r.l."

2.2 Presupposti e limiti di svolgimento dell'incarico

In via preliminare, lo scrivente dichiara e attesta che:

- Le valutazioni sono state eseguite sulla base degli aggiornamenti contabili e amministrativi al

31.10.2023 e sono state effettuate alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili. Sono possibili eventuali scostamenti in ragione di eventi e circostanze straordinarie, non prevedibili che non sono pertanto contemplati nella presente relazione.

- Non sussistono in relazione alla sua persona condizioni di incompatibilità per l'espletamento dell'incarico;
- Non si trova in situazioni di conflitto di interesse.

Le conclusioni della presente perizia devono essere interpretate alla luce dei presupposti e delle limitazioni illustrati nel corpo della relazione.

3. L'azienda oggetto di valutazione

3.1 Brevi cenni su aspetti aziendali e societari

La Pianeta Servizi Cons. S.r.l. è stata costituita il 31.08.2009. La Società ha per oggetto la fornitura di tutti servizi relativi all'attività dei trasporti, quali: servizi di brokerage, consulenze specifiche, servizi finanziari, revisione automezzi, servizi assicurativi, gestione officine meccaniche, centro elaborazione dati, biglietteria autostrade, realizzazione e gestione di autoparchi e magazzini anche refrigerati per conto terzi, la prestazione di servizi logistici di distribuzione di merci e di trasporto sia per conto proprio che di terzi;

Sino alla data del 28.02.2021 la società ha svolto l'attività identificata con classificazione Ateco 49.41.00 "Trasporto merci su strada" articolata in tre unità locali:

- 1) Blocco Torrazze – Torre Allegra sn – Catania (CT);
- 2) S.S. 114 Ang. V Strada sn – Catania (CT);
- 3) V Strada Ang. XV Strada sn – Catania (CT).

In data 08.02.2021 la società Pianeta Servizi S.r.l., *"dopo un attento esame della propria situazione economico-patrimoniale e finanziaria, intende procedere ad un riassetto aziendale ed, eventualmente anche cessare l'attività di impresa e provvedere alla liquidazione del patrimonio aziendale [...] al fine di preservare il patrimonio aziendale ed evitare i danni che potrebbero prodursi allo stesso da una repentina interruzione dell'attività produttiva dell'impresa"*, concede in affitto alla Logistica S&G S.r.l. società a responsabilità limitata interamente partecipata da Pianeta Servizi S.r.l., il ramo di azienda

esercente la prestazione di servizi logistici di distribuzione di merci e trasporto, costituita da impianti attrezzature, mobili, arredamenti e parco veicolare dettagliato nell'allegato contratto di affitto d'azienda.

L'affittuaria subentra *ope legis* nei rapporti e contratti di affitto, attivi e passivi, relativi agli immobili per lo svolgimento dell'attività stipulati dalla concedente. Sono inoltre trasferiti dalla concedente all'affittuaria tutti i rapporti di lavoro dipendente relativi al personale in forza alla data del passaggio del compendio aziendale ossia come detto alla data dell'1 marzo 2021. Viene espressamente convenuto che nel caso di risoluzione anticipata del contratto per qualsiasi ragione e/o causa, l'affittuaria rinuncia a qualsiasi indennizzo e, in particolare, all'indennizzo previsto dall'art.79 L.F.

4. Considerazioni Preliminari

4.1 Aspetti generali e note metodologiche

Prima di procedere all'elaborazione tecnica della stima, appare necessario rappresentare alcuni accadimenti caratterizzanti la gestione come riscontrate dall'esame formale e sostanziale della documentazione analizzata. Ciò perché sia le scelte metodologiche che l'attendibilità della valutazione non possono che essere influenzate dai fatti di gestione che hanno segnato l'evoluzione dell'azienda oggetto di stima e dalla credibilità dei dati numerici da sottoporre a vaglio critico.

Di seguito si riporta l'elenco della documentazione esaminata e delle fonti informative di maggiore rilevanza:

1. Contratto d'affitto ramo d'azienda del 08.02.2021 (All.1);
2. Visura CCIAA Pianeta Servizi Cons. S.r.l.;
3. Visura CCIAA Logistica S&G S.r.l.;
4. Situazione contabile della società Logistica S&G S.r.l. aggiornata al 31.10.2023 e Conti economici al 31.10.2023 del settore trasporti e del settore logistica (All.2);
5. Situazione economico Patrimoniale al 31.12.2020 della società Pianeta Servizi Cons. S.r.l. (All.3);
6. Contratto di locazione stipulato dalla società Logistica S&G S.r.l. con la Vir Immobiliare S.p.a. del 28.03.2023;

7. Contratto di locazione stipulato dalla società Pianeta Servizi S.r.l. con la Sicula Trasporti S.r.l. del 23.04.2018;
8. Modifica al contratto di locazione stipulato dalla società Pianeta Servizi Cons. S.r.l. con la Sicula Trasporti S.r.l. del 20.06.2022 (voltura e rideterminazione canone).
9. Contratto di locazione stipulato dalla società dalla Logistica S&G S.r.l. con la Leonhouse S.r.l. e Femacar Immobiliare S.r.l. del 01.01.2022;
10. Contratto di locazione di porzione di immobile stipulato dalla società Logistica S&G S.r.l. con la Sig.ra Lo Faro Lavinia del 15.05.2023;
11. Contratto di Leasing VFS Servizi Finanziari nr. 3016200332, subentro Logistica S&G 06.08.21;
12. Contratto di Leasing VFS Servizi Finanziari nr. 3016200333; subentro il 06.08.2021.
13. Contratto di Leasing VFS Servizi Finanziari nr. 3016200334; subentro il 06.08.2021.
14. Contratto di Leasing VFS Servizi Finanziari nr. 2017200064; subentro il 06.08.2021.
15. Contratto di Leasing VFS Servizi Finanziari nr. 2017200065; subentro il 06.08.2021.
16. Contratto di Leasing VFS Servizi Finanziari nr. 2017200066; subentro il 06.08.2021.
17. Contratto di Leasing VFS Servizi Finanziari nr. 2017200068; subentro il 06.08.2021.
18. Contratto di Leasing VFS Servizi Finanziari nr. 2017200069; subentro il 06.08.2021.
19. Contratto di Leasing VFS Servizi Finanziari nr. 2017200070; subentro il 06.08.2021.
20. Contratto di Leasing BNP Paribas contratto n. A1B44196-001; subentro il 12.09.2021
21. Contratto di Leasing Banca Ifis contratto n.11870880001 bene riscattato da Logistica S&G nel febbraio 2022.
22. Contratto di Leasing Banca Ifis contratto n.11858170001 bene riscattato da Logistica S&G nel febbraio 2022.
23. Contratto di Leasing CNH Industrial Capital Europe contratto n. A1B53362-001. Subentro il 12.09.21.
24. Registro dei beni ammortizzabili della società Pianeta Servizi Cons. S.r.l.;
25. Contratto di logistica integrata per la gestione di magazzino con S.I.BE.G. S.r.l. del 28.02.2023 (All.4);

Dall'esame del fascicolo, le notizie e le criticità che sono state considerate di maggior rilievo sono le seguenti:

- I. Come riferito, l'azienda oggetto di valutazione è esercitata da un soggetto terzo, la Logistica S&G S.r.l., dal 01 marzo 2021. Quest'ultima società ha prodotto il bilancio chiuso al

31.12.2021, al 31.12.2022 e una situazione contabile al 31.10.2023 dalla quale è possibile desumere i risultati della gestione aziendale.

II. La Logistica S&G S.r.l. è partecipata al 100 per cento dalla Pianeta Servizi S.r.l. ed è amministrata dal Dott. Fabio Napoli a far data dal 6 maggio 2021 in conseguenza dell'autorizzazione ricevuta dal GIP in data 4 maggio 2021.

III. In sede di locazione del ramo d'azienda la concedente ha dichiarato *che dopo un attento esame della propria situazione economico-patrimoniale e finanziaria, di procedere alla stipula del contratto con l'intento di procedere ad un riassetto aziendale ed eventualmente anche cessare l'attività di impresa e provvedere alla liquidazione del patrimonio aziendale, ricorrendo, ove necessario od opportuno, anche ad una delle procedure di composizione della crisi si impresa. Ha inoltre dichiarato che al fine di preservare il patrimonio aziendale ed evitare i danni che potrebbero prodursi allo stesso da una repentina interruzione dell'attività produttiva dell'impresa e per la migliore tutela dei propri creditori, ha individuato nella concessione in affitto dell'azienda lo strumento idoneo a tale scopo.*

IV. In vigenza del contratto di affitto, la Logistica S&G S.r.l. è subentrata nella conduzione dei contratti di locazione (finanziari e immobiliari).

V. Il contratto di logistica integrata per la gestione di magazzino con S.I.BE.G. S.r.l. del 28.02.2023 con decorrenza dal 01.03.2023 e fino al 28.02.2027 come previsto al punto 13.1, determina un sostanziale incremento dell'appetibilità dell'azienda aumentando il valore economico dell'asset aziendale;

VI. A fronte dell'esecuzione dei servizi previsti dal contratto anzidetto tra la Sibeg e la Logistica S&G S.r.l. nonché della disponibilità e dell'utilizzo da parte di Sibeg dei magazzini per il deposito e lo stoccaggio dei prodotti, delle materie prime e packaging sono state concordati a titolo di corrispettivo onnicomprensivo, gli importi di seguito indicati sensibilmente aumentati rispetto al precedente contratto vigente tra le parti:

<i>Contratto di Logistica integrata per la gestione di magazzino</i>			
	<i>Condizioni economiche contratto stipulato il 21/06/2021</i>	<i>Condizioni economiche nuovo contratto stipulato il 28/02/2023</i>	<i>Incremento % dei nuovi corrispettivi concordati</i>
<i>(i) Movimentazione pallet in ingresso Euro/plt</i>	€ 7,60	€ 10,70	+ 41%
<i>(ii) Preparazione colli Euro/collo</i>	€ 0,11	€ 0,37 (0.35 dall'01.08.23)	+ 236% (+218,18%)
<i>(iii) Navettaggio prodotto finito Euro/plt</i>	€ 0,90	€ 1,75	+ 94%
<i>(iv) Navettaggio packaging Euro/plt</i>	€ 0,90	€ 2,00	+ 122%

Ai sensi del punto 14.2. del contratto summenzionato è previsto che le tariffe dovranno garantire un margine di utili, post imposte, par ad almeno il 5,5%.

Secondo quanto riferito dall'Amministratore Dott. Fabio Antonio Napoli emergono le seguenti informazioni:

- VII. La società gestisce i servizi di logistica per conto di una importante azienda (Sibeg S.p.a.), la quale produce ed imbottiglia bevande gassate (gruppo TCCC – The Coca Cola Company), oltre che per altre aziende in misura residuale;
- VIII. Eroga servizi di trasporto per conto della stessa Sibeg S.p.a. e per conto di altri importanti clienti: Penny Market, , Gruppo Oleario Portaro S.r.l., Primoamore S.r.l.; ha, poi, numerosi altri clienti di importanza secondaria in termini di fatturato; gli stessi divengono importanti in termini di economicità del servizio nel momento in cui si rendono tali (quindi economiche) tratte che altrimenti non lo sarebbero; com'è noto, le società di trasporto riescono a fare margini solo se riescono a far viaggiare i propri mezzi sempre carichi e per il numero massimo di ore giornaliere di viaggio.
- IX. I ricavi complessivi sono rappresentati dalla somma di n. 2 addendi: Ricavi per servizi di Logistica erogati quasi integralmente in favore di Sibeg S.p.a.; Ricavi per servizi di Trasporto (erogati in favore di Penny Market, Sibeg S.p.a. e altri clienti minori).
- X. Il risultato evidenziato alla data del 31.10.2023 potrebbe essere confermato, adeguatamente raggugliato ad anno, anche alla chiusura dell'esercizio al 31.12.2023.

Tenute in debito conto le superiori considerazioni preliminari, si procede quindi all'elaborazione della stima del valore dell'azienda, che è stata condotta - stante l'assenza di specifiche norme di legge - sulla base di norme tecniche e principi di redazione di generale accettazione nella prassi professionale, con

riferimento alla situazione soggettiva dell'azienda in esame ed a quella oggettiva relativa al mercato in cui essa si colloca.

Poiché oggetto della valutazione è quell'insieme di beni materiali ed immateriali intrinsecamente coordinati e potenzialmente idonei a produrre risultati economici- che nel caso in esame si limitano alla determinazione del valore d'avviamento aziendale- si deve giungere all'attribuzione di un valore al capitale economico dell'azienda stessa che prescindendo da una rappresentazione meramente contabile.

La scelta del criterio di valutazione ritenuto più idoneo è stata, quindi, dettata dalle peculiarità dell'azienda e di quelle proprie delle società operanti nel medesimo settore.

Il procedimento di stima deve essere legato a elementi di carattere tecnico, temporale e informativo conducenti, quanto più possibile, alla realtà aziendale alla data in cui viene espresso e alle finalità per le quali viene elaborato.

Nel caso a mano, i dati economici disponibili, relativi all'esercizio diretto dell'attività da parte della società Logistica S&G, relativi all'anno 2021, 2022 e a 10 mesi di attività nel 2023, in considerazione dei summenzionate considerazioni rilevate dall'Amministratore, sono stati considerati dallo scrivente attendibili quali base di calcolo per la valutazione in oggetto e relative considerazioni di merito.

4.2 Le metodologie di valutazione e la loro scelta

Una volta definite le criticità e le peculiarità dell'azienda oggetto di valutazione, si è proceduto alla scelta del metodo da adottare. Con riferimento alle operazioni di valutazione di attività di servizi, si pone il problema della determinazione del "capitale economico", di una stima quindi basata su previsioni di flussi di reddito, su apprezzamento di rischi e sull'utilizzo di formule proprie del metodo applicato, utili alla correlazione, attualizzazione e correlazione dei dati analizzati.

Generalmente il criterio di valutazione che la dottrina più accreditata ritiene maggiormente indicato per la determinazione del "capitale economico" delle aziende industriali e commerciali risulta essere quello misto patrimoniale-reddituale con stima autonoma dell'avviamento.

Le altre metodologie, basate sui flussi reddituali o finanziari o su valutazioni di tipo patrimoniale, semplice o complesso, vengono generalmente utilizzate quale strumento di verifica del risultato

ottenuto con il metodo misto.

Nel caso in oggetto, per i motivi esposti sopra, è stato utilizzato il metodo misto patrimoniale-reddituale in considerazione del valore non trascurabile dei beni strumentali oggetto del contratto d'affitto e della capacità dell'azienda di generare redditi futuri.

Tale metodologia, fondata sull'attualizzazione dei flussi, si basa sulla formulazione delle previsioni in ordine ai ritorni economico-finanziari che l'impresa sarà in grado di produrre durante un congruo periodo di proiezione pari a 5 anni. Prima di svolgere nello specifico le operazioni di valutazione, oggetto della presente stima, occorre premettere per ragioni di esposizione sistematica alcune note metodologiche riguardanti, più in generale, le metodologie valutative del capitale economico aziendale utilizzate.

La dottrina economica ravvisa alcuni approcci generalmente adottati per la stima del valore, sintetizzati nella tabella.

CRITERI	GRANDEZZE	METODO
Assoluti	Flussi	Reddituale
		Finanziario
		Patrimoniale/reddituale
	Misti	EVA
Stock	Patrimoniale	
Relativi	Di mercato	Multipli o Moltiplicatori
		Valori "potenziali"

In assenza di un criterio valutativo che consenta di soddisfare contemporaneamente i requisiti di razionalità, obiettività ed equità e di conseguenza possa in astratto costituire il metodo ottimale, la scelta della metodologia da utilizzare per la quantificazione del valore di un'azienda è condizionata dalle finalità dell'incarico di valutazione, dalle informazioni di cui si dispone alla data della stima, dalle caratteristiche patrimoniali, economiche, finanziarie ed operative e dalla situazione particolare del complesso aziendale. I diversi modelli teorici per una loro concreta applicazione vanno necessariamente coniugati con le peculiarità di ciascuna realtà aziendale.

Nel caso in esame, considerato quanto esposto circa il contesto della valutazione e le informazioni disponibili, esaminate le caratteristiche del Ramo d'azienda e considerate le finalità della stima, ai fini della valutazione la stima **lo Scrivente ha ritenuto di adottare il metodo misto patrimoniale-reddituale.**

Tale metodo è di frequente utilizzato nella pratica per la propria peculiarità di ricercare un risultato finale espressione contemporaneamente sia dell'aspetto patrimoniale che di quello reddituale. Si fa,

dunque, riferimento ad una metodologia estimativa che apprezza in misura adeguata anche il patrimonio della Società alla data di riferimento della valutazione.

Rispetto all'approccio reddituale puro, caratterizzato dal rischio di una maggiore aleatorietà, aggiunge la stima del patrimonio che si presenta come maggiormente oggettiva e stabile. Il metodo misto consente, infatti, di considerare il valore patrimoniale quale elemento significativo valorizzando senza trascurare la componente reddituale. Si attenua dunque la soggettività connaturata alle stime sul possibile andamento futuro e quindi sui flussi reddituali generati mediante la ponderazione con i valori patrimoniali, più costanti e verificabili.

In ultima analisi, per quanto il metodo più immediato risulterebbe essere la valutazione del complesso aziendale in affitto quale somma del valore di canoni annui pattuiti, tale stima risulterebbe non veritiera in ragione delle rinnovate condizioni economiche derivanti dal contratto di servizi stipulato con Sibeg S.p.a. le cui tariffe risultano essere notevolmente migliorate rispetto al contratto vigente in sede di concessione in affitto del ramo d'azienda.

In tale contesto, il metodo di valutazione d'azienda che porta ad assimilare il valore del ramo d'azienda ad una entità economica più prossima a quella che il mercato condivide, sarà quello di valutare, il suddetto ramo d'azienda, adottando un "metodo misto" con il quale tenere conto sia della dotazione patrimoniale del ramo d'azienda sia della capacità reddituale che lo stesso ramo produce tramite la conduzione da parte della partecipata Logistica e quindi della stessa controllata che ha in essere tutti i contratti, tenuto conto che il tasso di attualizzazione adottato per determinare questo valore si basa su di un parametro di rischio calmierato dalle condizioni contrattuali della stessa "commessa Sibeg" che prevede un margine di utili, post imposte, di almeno il 5,5%.

Ciò detto, dalla rassegna dei diversi metodi di valutazione, si evidenzia che il **metodo misto patrimoniale-reddituale**, pur trovando un limite nell'aleatorietà delle stime sulle capacità reddituali dell'impresa, è frequentemente utilizzato nella pratica professionale per la propria peculiarità di ricercare un risultato finale espressione congiunta sia dell'aspetto patrimoniale che di quello reddituale, abbinando quindi criteri di valutazione di tipo patrimoniale a valutazioni basate sulle prospettive di redditività dell'azienda. Tali metodologie ricercano infatti l'equilibrio tra le esigenze di

obiettività e verificabilità proprie della componente patrimoniale e quelle di razionalità espresse invece dall'apprezzamento delle attese di flussi reddituali e dei relativi rischi.

Il medesimo prevede, in concreto, la determinazione del valore del patrimonio netto della società mediante la verifica della consistenza delle attività investite in azienda, al netto delle corrispondenti passività, a cui si aggiunge l'avviamento, che rettificcherà in aumento (goodwill) o in diminuzione (badwill) il predetto valore patrimoniale.

L'avviamento rappresenta, in sostanza, la capacità che viene riconosciuta all'azienda di generare redditi futuri in grado di remunerare il capitale investito in misura maggiore (o minore) rispetto al rendimento offerto da investimenti alternativi.

La formula utilizzata per la valutazione è la seguente:

$$W = K + (R - i K) a_{n-i}$$

dove:

W = valore del capitale economico dell'azienda;

K = valore patrimoniale (patrimonio netto rettificato);

i = tasso di remunerazione normale del capitale;

R = reddito medio normalizzato prospettico;

a = fattore di attualizzazione per il calcolo di una rendita della durata di n anni al tasso i';

n = numero di anni per i quali viene stimato il sovra-reddito;

i' = tasso di attualizzazione.

A parere dello scrivente, il criterio in questione risulta coerente con l'analisi effettuata per due ordini di motivi:

- tiene in considerazione gli asset materiali e immateriali, che per l'azienda considerata sono particolarmente significativi pari al 100% sul totale dell'attivo;
- perviene alla stima autonoma dell'avviamento sottraendo al flusso reddituale il capitale netto rettificato. Questa grandezza può avere valore sia positivo che negativo.

Da tale considerazione metodologica, gli step percorsi sono stati i seguenti:

- stima del patrimonio netto rettificato mediante il metodo patrimoniale complesso;
- determinazione del reddito medio normale;

- calcolo del tasso normale di rendimento del capitale proprio (i') e del tasso di attualizzazione dei sovraredditi (i);
- quantificazione dell'avviamento;
- misura del valore d'azienda.

La configurazione del reddito (R) rilevante ai fini dell'applicazione del metodo in questione è quello prospettico medio, idoneo a riflettere le condizioni di redditività attesa dell'azienda, vale a dire che l'impresa è stabilmente in grado di produrre, e normalizzato, ossia depurato dalle componenti straordinarie non ripetibili, estranee alla gestione e determinato sulla base di soluzioni razionali e comunemente accettate dal punto di vista tecnico.

Il reddito medio normale è calcolato, infatti, con riferimento a condizioni normali di svolgimento della gestione e, in particolare, a condizioni di indebitamento, per così dire, regolari e non eccezionali, in assenza di situazioni particolarmente favorevoli o sfavorevoli, e consegue da una redistribuzione nel tempo dei componenti straordinari (plusvalenze e minusvalenze patrimoniali, rettifiche di costi e ricavi di precedenti esercizi, etc.).

Il tasso di attualizzazione (i) utilizzato incorpora il compenso derivante dal semplice trascorrere del tempo, pari al rendimento riconosciuto ad attività prive di rischio, ed altresì l'adeguata remunerazione al rischio sopportato. In tal modo si perviene alla stima autonoma dei flussi di reddito che il complesso aziendale in oggetto potrà realizzare su un orizzonte di tempo determinato in ragione dell'avviamento.

5. Valutazione del valore economico del ramo d'azienda

5.1 Criteri per l'applicazione del metodo di valutazione

Come evidenziato nel capitolo che precede, il valore del capitale economico del complesso aziendale oggetto di valutazione viene determinato mediante applicazione del metodo misto patrimoniale-reddituale. Inizialmente con la misurazione del patrimonio netto rettificato (K') per poi definire nei paragrafi successivi i valori delle altre variabili di dell' algoritmo, così da giungere alla determinazione del suo valore del capitale economico.

5.2 Perimetro aziendale

Al fine della determinazione del patrimonio rettificato è stata effettuata l'identificazione analitica, la

descrizione e la contestuale espressione a valori correnti degli elementi patrimoniali compresi nel perimetro di valutazione.

Considerata la data di riferimento della valutazione, è stato assunto quale base di partenza il patrimonio aziendale come risultante dalle rilevazioni relative ai suoi singoli elementi attivi e passivi. Lo Scrivente ha verificato la ragionevolezza delle voci di bilancio comprese nel perimetro di valutazione del complesso aziendale facendo ricorso alle situazioni contabili, alle schede contabili ed alle risultanze del libro cespiti.

Nelle pagine seguenti, adottando per semplicità di lettura un ordine ed una suddivisione analoga a quella di redazione dello schema civilistico di Stato Patrimoniale, vengono illustrate, motivate e quantificate le valorizzazioni dei singoli elementi compresi nel perimetro valutativo, al fine della corretta determinazione del patrimonio netto rettificato a valori correnti di sostituzione del complesso aziendale.

- **Immobilizzazioni immateriali**

Lo svolgimento dell'attività relativa al complesso aziendale comprende "[...] le autorizzazioni e le certificazioni all'esercizio dell'attività [...]" e non prevede alcuna immobilizzazione immateriale.

- **Immobilizzazioni materiali tecniche e Altre immobilizzazioni materiali**

Il complesso aziendale comprende il parco veicolare, così come meglio dettagliato in allegato al contratto d'affitto del ramo d'azienda, che in costanza dell'affitto di azienda ha subito delle variazioni che si riportano:

ELENCO PARCO VEICOLARE PIANETA SERVIZI CONS. SRL		
TIPO MEZZO	TARGA	Proprieta /Leasing
SEMIRIMORCHIO	AD80762	Pianeta
SEMIRIMORCHIO	AE32031	Pianeta
SEMIRIMORCHIO	AE75238	Pianeta
SEMIRIMORCHIO	FE013942	Pianeta
SEMIRIMORCHIO	AD80763	Pianeta
SEMIRIMORCHIO	XA545GB	IFIS / Riscattato da Logistica 24/03/2022
SEMIRIMORCHIO	AB16957	Pianeta
SEMIRIMORCHIO	XA402NL	De Lage /Logistica
SEMIRIMORCHIO	XA403NL	De Lage /Logistica
SEMIRIMORCHIO	XA404NL	De Lage /Logistica
SEMIRIMORCHIO	AB47590	Retrocesso a Pianeta. Non acquisito all'attivo fallimentare
SEMIRIMORCHIO	XA319LX	Bnp paribas / Logistica
SEMIRIMORCHIO	XA415GD	IFIS / Riscattato da Logistica 24/03/2022
SEMIRIMORCHIO	AF91650	Pianeta
TRATTORE STRADALE	GA619WP	CHN /Logistica
TRATTORE STRADALE	EZ521YP	Pianeta
TRATTORE STRADALE	EZ522YP	Pianeta
TRATTORE STRADALE	EZ523YP	Pianeta
TRATTORE STRADALE	FF908BB	VHS / Logistica
TRATTORE STRADALE	FF909BB	VHS / Logistica
TRATTORE STRADALE	FF910BB	VHS / Logistica
AUTOCARRO	FH825SP	VHS ritirato a seguito incidente
AUTOCARRO	FH826SP	VHS / Logistica
AUTOCARRO	FH959SP	VHS / Logistica
AUTOCARRO	FH977AP	VHS / Logistica
AUTOCARRO	FH979AP	VHS / Logistica
AUTOCARRO	FH980AP	VHS / Logistica
SEMIRIMORCHIO	XA687DS	Realtrailer Rivendica
SEMIRIMORCHIO	XA834EF	Realtrailer Rivendica
AUTOCARRO	FJ905NB	Pianeta
AUTOCARRO	FJ906NB	Pianeta
AUTOCARRO	DX808FH	Pianeta

Il valore dei beni strumentali individuati come pertinenti il complesso aziendale in oggetto, rettificato alla data odierna in considerazione di intervenute dismissioni e mancato utilizzo per obsolescenza, risultano iscritti all'attivo patrimoniale di Pianeta Servizi Cons. S.r.l. alle voci:

- “Impianti generici e specifici” per € 42.550,00 cui corrisponde il relativo fondo d’ammortamento al 31.12.2020 per € 4.300,00 incrementato della quota d’ammortamento relativa all’esercizio 2021, 2022 ed alla quota relativa all’ammortamento al 31.10.2023 per € 6.382,50, € 6.382,50 e € 5.318,75. Il valore netto contabile è pari a € 20.166,25.
- “Attrezzature ind.li e comm.li” per € 1.217.611,52 cui corrisponde il relativo fondo d’ammortamento al 31.12.2020 per € 460.881,81 incrementato della quota d’ammortamento relativa all’esercizio 2021, 2022 ed alla quota relativa all’ammortamento al 31.10.2023 per € 182.649,23, € 182.649,23 e € 152.207,69. Il valore netto contabile è pari a € 239.273,56.
- “Macchine ufficio elettroniche” per € 30.175,68 cui corrisponde il relativo fondo d’ammortamento al 31.12.2020 per € 17.642,62 incrementato della quota d’ammortamento relativa all’esercizio 2021, 2022 ed alla quota relativa all’ammortamento al 31.10.2023 per € 6.035,14, € 6.035,14 e € 385,66. Il valore netto contabile è pari a € 77,13.
- “Telefoni per autocarri” per € 2.228,46 cui corrisponde il relativo fondo d’ammortamento al 31.12.2020 per € 0,00 incrementato della quota d’ammortamento relativa all’esercizio 2021, 2022 ed alla quota relativa all’ammortamento al 31.10.2023 per € 267,42, € 267,42 e € 222,85. Il valore netto contabile è pari a € 1.470,78.
- “Mobili e arredi” per € 3.298,94 cui corrisponde il relativo fondo d’ammortamento al 31.12.2020 per € 1.261,72 incrementato della quota d’ammortamento relativa all’esercizio 2021, 2022 ed alla quota relativa all’ammortamento al 31.10.2023 per € 395,87, € 395,87 e € 329,92. Il valore netto contabile è pari a € 915,58.
- “Autocarri” per € 713.807,79 cui corrisponde il relativo fondo d’ammortamento al 31.12.2020 per € 231.220,33 incrementato della quota d’ammortamento relativa all’esercizio 2021, 2022 ed alla quota relativa all’ammortamento al 31.10.2023 per € 142.761,56, € 142.761,56 e € 118.967,97. Il valore netto contabile è pari a € 78.096,38.

Lo scrivente ritiene che, al fine della corretta determinazione del valore del ramo d’azienda, il valore delle immobilizzazioni della concedente debba essere oggetto di rettifica del patrimonio netto dell’affittuaria.

Per determinare il patrimonio rettificato a valori correnti dell’azienda, le immobilizzazioni materiali sono valorizzate dallo Scrivente assumendo il valore netto contabile risultante dal bilancio al 31.12.2020 della concedente agli atti del fascicolo al netto della quota d’ammortamento calcolata

secondo l'aliquota d'ammortamento prevista dal D.M. 31.12.1988 per il 2021, il 2022 e gli ulteriori 10 mesi di attività nel 2023.

In rettifica al valore dei beni summenzionati è stato considerato quale valore, certo ed attendibile, quanto emerge dalla perizia di stima dei beni della società effettuata dal Dott. Domina Salvatore, allegata alla presente, quali beni non inclusi nel perimetro patrimoniale dell'attività oggetto della presente valutazione.

Il valore delle immobilizzazioni materiali della concedente è dunque pari a € 219.399,69.

Per tutto quanto esposto nel paragrafo, le immobilizzazioni materiali facenti parte del Ramo d'azienda risultano così valorizzate ai fini della determinazione del suo patrimonio netto rettificato:

Immobilizzazioni materiali	Valore corrente
Beni di proprietà della concedente	340.000
Beni non inclusi da perizia Dott. Domina	- 120.600
Totale	219.400

- Giacenze di magazzino

Tra gli elementi dell'attivo del Ramo d'azienda non sono comprese le rimanenze di merci, materie prime, semilavorati e prodotti finiti, che non hanno pertanto costituito oggetto di specifiche verifiche e tantomeno di valutazione da parte dello Scrivente.

- Attività e Passività

Il contratto di affitto prevede espressamente che i crediti e i debiti per rapporti sorti anteriormente alla data di efficacia del contratto continuano a competere ed a gravare esclusivamente sulla concedente. Pertanto ai fini della presente valutazione lo Scrivente non procede ad alcuna valutazione e rettifica tenuto anche conto dell'art. 105 L.F., secondo cui, *"salva diversa convenzione, è esclusa la responsabilità dell'acquirente per i debiti relativi all'esercizio delle aziende cedute, sorti prima del trasferimento"* [] e *"il curatore può procedere alla liquidazione anche mediante il conferimento in una o più società, eventualmente di nuova costituzione, dell'azienda o di rami della stessa, ovvero di beni o crediti, con i relativi rapporti contrattuali in corso, esclusa la responsabilità dell'alienante ai sensi dell'articolo 2560 del codice civile"*.

5.3 Sintesi del valore del patrimonio netto complesso aziendale

Per tutto quanto esposto nei paragrafi che precedono il patrimonio netto rettificato dell'azienda afferente il complesso aziendale oggetto della presente valutazione alla data di riferimento del 31 ottobre 2023 risulta pari a complessivi euro 219.400,00 riepilogato nella tabella seguente:

Patrimonio Netto contabile Logistica al 31.10.2023 (incluso utile d'esercizio dopo le imposte per euro 458.050)	€ 529.813,00
Rettifica Capitale sociale non inerente il complesso aziendale	
-Capitale sociale Logistica S&G S.r.l.	-€ 50.000,00
-Vers. Socio Pianeta in c/capitale	-€ 30.400,00
+/- utile perdite esercizi precedenti	€ 8.637,00
Utile al 31.10.2023 post imposte	- € 458.050,00
Rettifiche patrimoniali:	
Beni strumentali della Concedente al 31.08.22	€ 219.400,00
PATRIMONIO NETTO COMPLESSO AZIENDALE	€ 219.400,00

5.4 La determinazione dei redditi attesi e calcolo del valore economico del ramo d'azienda

Al fine dell'applicazione del metodo misto patrimoniale-reddituale per la valutazione del Ramo d'azienda è necessario correggere il patrimonio netto rettificato come poc'anzi determinato così da considerare i flussi reddituali futuri conseguibili dalla Società.

Diviene pertanto necessario ricorrere a previsioni di carattere reddituale che costituiscano adeguata espressione delle condizioni di redditività del complesso aziendale alla data di riferimento della presente Relazione, delle caratteristiche dell'attività concretamente svolta, delle peculiarità del settore di appartenenza, dei mercati di acquisto dei fattori di produzione e, nel caso specifico, soprattutto di quelli di collocamento dei prodotti.

Il giudizio in merito al livello di ragionevolezza ed attendibilità delle previsioni di vendita su cui si fonda la determinazione del valore del Ramo d'azienda rappresenta un rilevante elemento di difficoltà nella stima. Ai fini del calcolo dei redditi medi attesi, lo scrivente ha ritenuto di assumere quale dato di partenza il valore dei ricavi rilevati nel corso dell'esercizio 2023 esposti nella situazione contabile al 31.10.2023 dall'affittuario Logistica S&G S.r.l. redatta dall'Amministratore.

Il dato rilevato al 31.10.2023 è stato poi proiettato al netto di ammortamenti e imposte, mantenendo inalterata l'incidenza delle voci di costo e la relativa marginalità, sino al 31.12.2023.

Rispetto alla situazione contabile rappresentata dall'Amministratore, lo Scrivente apporta tuttavia le

seguenti variazioni:

- 5.4.1 Rilevazione degli ammortamenti
- 5.4.2 Rilevazione delle imposte d'esercizio al 31.12.2023

Tenuto conto delle precedenti considerazioni è stata eseguita un'analisi previsionale del conto economico determinando il tasso di rendimento medio atteso dal capitale di rischio investito nell'impresa, ossia il costo opportunità del capitale impiegato in titoli con rischio simile a quello dell'impresa considerata. Per stimare tale tasso è stato impiegato il Capital Asset Pricing Model (CAPM).

La stima dei redditi normalizzati effettuata per tutto il periodo di affitto residuo ha consentito la determinazione del reddito medio, che è alla base del calcolo dell'avviamento, come segue:

$$\text{Reddito medio normalizzato} = \text{Media } \sum_{i=2024}^{2027} \text{ Risultato d'esercizio}_i$$

Successivamente la differenza tra reddito atteso e capitale netto rettificato è stata moltiplicata per il tasso di rendimento normale del capitale proprio (i') stimato mediante il metodo del CAPM.

Il calcolo del tasso di attualizzazione, assume grande rilievo ai fini dell'applicazione del metodo di valutazione. Generalmente il tasso di attualizzazione è costituito da due componenti: una esprime il compenso per il semplice trascorrere del tempo ed un'altra esprime il compenso per il rischio. Tale ultima componente è solitamente calcolata in funzione delle condizioni generali di mercato, delle caratteristiche specifiche dell'impresa e delle caratteristiche di rendimento di investimenti alternativi. Vale dunque il criterio dell'omogeneità e della coerenza tra i tassi utilizzati ed i flussi oggetto di attualizzazione.

Per stimare il tasso è stato impiegato il Capital Asset Pricing Model (CAPM), che determina una relazione tra il rendimento del capitale e la sua rischiosità, misurata tramite un fattore di rischio denominato beta. Tale fattore è messo in relazione con il tasso di rendimento di attività prive di rischio, nel caso specifico il rendimento effettivo dei BTP a cinque anni, duration, coincidente con lo scenario di proiezione dei redditi dell'attività, (Asta del 10-13 novembre 2023 – rendimento lordo 7°-8° tranche dei BTP a 5 anni – codice ISIN IT0005556011) e il premio per il rischio di mercato. Sul premio per il rischio di mercato Italia è stato assunto da affidabile dottrina che lo pone pari al 8,33%, mentre il rischio paese è già riflesso nella remunerazione dei BTP.

Quanto al beta, per garantire coerenza al calcolo del tasso, si è fatto riferimento ai dati aggiornati all'anno 2023 presenti sul database del dipartimento Corporate Finance and Valuation della Stern School of Business - New York University, che con riferimento al settore "Transportation", settore all'interno del quale è inclusa l'attività dell'impresa, individua per il contesto europeo un valore beta pari rispettivamente a 0,87.

In definitiva, il tasso di rendimento attualizzato risulta pari a 5,63%.

Di seguito il conto economico previsionale in considerazione della scadenza del contratto in essere con la società S.I.BE.G. S.r.l. convenuta per il 28 febbraio 2027:

CONTO ECONOMICO PREVISIONAL	31.10.2023		2023		2024		2025		2026		2027	
	€	% ricavi	€	% ricavi								
(+) Ricavi dalle vendite e prestazioni	4.831.729	95,44%	5.798.075	96,17%	6.238.347	97,79%	6.712.051	97,94%	7.221.725	98,09%	1.295.017	98,22%
(+/-) variazioni delle rimanenze prodotti finiti	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
(+) Altri ricavi	231.067	4,56%	231.067	3,83%	140.940	2,21%	140.940	2,06%	140.940	1,91%	23.490	1,78%
(+) Costi capitalizzati	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Valore della produzione operativa	5.062.796	100,00%	6.029.141	100,00%	6.379.287	100,00%	6.852.991	100,00%	7.362.665	100,00%	1.318.507	100,00%
(-) Acquisti di merci	-617.620	-10,24%	-741.144	-12,29%	-797.422	-12,50%	-857.974	-12,52%	-923.124	-12,54%	-165.537	-12,55%
(-) Acquisti di servizi	-562.870	-9,34%	-675.444	-11,20%	-726.733	-11,39%	-781.917	-11,41%	-841.292	-11,43%	-150.862	-11,44%
(-) Godimento beni di terzi	-1.208.124	-20,04%	-1.449.749,30	-24,05%	-1.449.749,30	-22,73%	-1.449.749,30	-21,15%	-1.449.749,30	-19,69%	-241.624,88	-18,33%
(-) Oneri diversi di gestione	-46.787	-0,78%	-56.144	-0,93%	-60.407	-0,95%	-64.994	-0,95%	-69.930	-0,95%	-12.540	-0,95%
(+/-) Variazione rimanenze materie prime	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Costi della produzione	-2.435.401	-40,39%	-2.922.482	-48,47%	-3.034.312	-47,57%	-3.154.635	-46,03%	-3.284.094	-44,60%	-570.564	-43,27%
VALORE AGGIUNTO	2.627.394	43,58%	3.106.660	51,53%	3.344.974	52,43%	3.698.356	53,97%	4.078.571	67,65%	747.943	56,73%
(-) Costi del personale	-1.955.502	-32,44%	-2.346.674	-38,92%	-2.346.674	-36,79%	-2.524.867	-36,84%	-2.716.590	-36,90%	-487.145	-36,95%
MARGINE OPERATIVO LORDO (MOL)	671.833	11,14%	759.986	12,61%	998.300	15,65%	1.173.489	17,12%	1.361.980	22,59%	260.797	19,78%
(-) Ammortamenti	-28.449	-0,47%	-361.369	-5,99%	-255.065	-4,00%	-44.296	-0,65%	-17.730	-0,24%	-1.845	-0,14%
(-) Accanton. e sval. attivo corrente	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
RISULTATO OPERATIVO (EBIT)	643.384	10,67%	398.617	6,61%	743.236	11,65%	1.129.193	16,48%	1.344.250	22,30%	258.953	4,30%
(-) Oneri finanziari	- 8.085	-0,13%	- 9.702	-0,16%	- 10.438	-0,16%	- 11.231	-0,16%	- 12.084	-0,16%	- 2.167	-0,16%
(+) Proventi finanziari	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Saldo gestione finanziaria	- 8.085	-0,13%	- 9.702	-0,16%	- 10.438	-0,16%	- 11.231	-0,16%	- 12.084	-0,16%	- 2.167	-0,16%
RISULTATO PRIMA IMPOSTE	635.299	10,54%	388.916	6,45%	732.797	11,49%	1.117.962	16,31%	1.332.167	18,09%	256.786	19,48%
(-) Imposte sul reddito	- 177.248	-2,94%	- 108.507	-1,80%	- 199.601	-3,13%	- 307.062	-4,48%	- 366.825	-4,98%	- 70.835	-5,37%
RISULTATO NETTO	458.050	7,60%	280.408	4,65%	533.196	8,36%	810.900	11,83%	965.342	13,11%	185.951	14,10%

Considerata la formula utilizzata per la valutazione secondo il metodo patrimoniale-reddituale, avremo:

$$W = K + (R - i'K) * a_{n-1|i} = \text{euro } 1.982.445,00$$

Dall'applicazione del metodo patrimoniale-reddituale misto per come sopra descritto si perviene ad un valore globale del capitale economico aziendale pari a euro 1.982.445,00.

6. Quantificazione del valore della partecipazione sociale sulla Logistica S.G. S.r.l. pre e post conferimento con stima dell'avviamento.

In considerazione dell'attività liquidatoria da realizzarsi secondo l'art. 105 l.f. n.8 *"Il curatore può procedere alla liquidazione anche mediante il conferimento in una o più società, eventualmente di nuova costituzione, dell'azienda o di rami della stessa, ovvero di beni o crediti, con i relativi rapporti contrattuali in corso, esclusa la responsabilità dell'alienante ai sensi dell'articolo 2560 del codice civile ed osservate le disposizioni inderogabili contenute nella presente sezione. Sono salve le diverse disposizioni previste in leggi speciali"*.

La norma in commento prevede espressamente la possibilità dell'apporto a società già costituita, sicché potrebbe realizzarsi il conferimento in favore della Logistica S.G. S.r.l., così da consentire la prosecuzione dell'attività di impresa preservando il valore dell'avviamento aziendale.

In sostanza, all'azienda si sostituiscono le partecipazioni societarie destinate ad essere alienate con "soddisfacimento" dei creditori concorsuali. In tale contesto si è dunque proceduto a quantificare il valore della partecipazione sociale sulla Logistica S.G. S.r.l. pre e post conferimento come di seguito esposto.

Il valore della partecipazione di Pianeta Servizi Cons. – S.r.l. iscritta tra le immobilizzazioni finanziarie ha un valore nominale di € 50.000,00.

Il valore complessivo della partecipazione pre conferimento è quindi pari **€ 529.813,00¹**.

Per quanto attiene invece il valore della quota post conferimento, si tiene conto dei seguenti elementi:

- 6.1.1. Il capitale sociale di Logistica S&G S.r.l., pari a € 50.000,00, è interamente posseduto da Pianeta Servizi Cons. S.r.l.;
- 6.1.2. Il valore del P.N. al 31.10.2023 della Logistica S&G S.r.l. è pari a € 479.813,00 al netto del capitale sociale summenzionato.
- 6.1.3. Il valore delle immobilizzazioni materiali di proprietà di Pianeta Servizi Cons. S.r.l. che

¹ Il valore della partecipazione pre conferimento è stato calcolato come sommatoria delle seguenti componenti: € 50.000,00 a titolo di Capitale sociale, € 30.400,00 Vers. Socio Pianeta in c/capitale, - € 8.636,93 perdite portate a nuovo e € 458.050,00 utile al 31.10.2023 dopo le imposte.

afferiscono il complesso aziendale oggetto di conferimento presentano un valore netto contabile al 31.10.2023 pari a € 219.400,00;

6.1.4. Che l'avviamento è pari a € 1.763.045,00 pari alla differenza tra il valore dell'intero complesso aziendale, determinato nella misura di € 1.982.445,00, ed il valore delle immobilizzazioni materiali precedentemente citato.

Per quanto sopra il valore della quota post conferimento è pari a **€ 2.512.258,00.**

7. Verifica costi di conferimento del ramo d'azienda in favore della Logistica S.G. S.r.l. e l'attività da svolgersi per il perfezionamento.

Il conferimento d'azienda è una delle particolari fattispecie in cui si declina il trasferimento di azienda, insieme alla cessione di azienda o alla scissione. Si attua mediante il trasferimento del patrimonio alla società conferitaria, nel nostro caso già esistente (c.d. conferimento per concentrazione) che, in questo modo incrementa, il proprio capitale sociale liberandolo mediante il ricevimento di detto patrimonio aziendale. Contestualmente, la società conferitaria attribuisce le quote, frutto dell'incremento del capitale sociale, al soggetto conferente. L'operazione di conferimento presuppone la valutazione del compendio aziendale da trasferire (per le S.r.l., la perizia redatta da un soggetto iscritto nel registro dei revisori contabili) il cui valore costituisce il limite superiore invalicabile per l'incremento del patrimonio netto della conferitaria. Al fine di classificare l'operazione in oggetto un conferimento di ramo d'azienda, quanto ceduto deve essere di per sé un insieme organicamente finalizzato "ex ante" all'esercizio dell'attività d'impresa, autonomamente idoneo a consentire l'inizio o la continuazione di quella determinata attività.

Sebbene i ricavi complessivi del ramo d'azienda siano rappresentati dalla somma dai ricavi per servizi di logistica e trasporti- i cui relativi contratti di servizio sono stati col tempo integralmente sottoscritti da Logistica S&G S.r.l., ragione per cui non viene stimato un valore di conferimento imputabile ad avviamento²-, il valore dei beni strumentali individuati come pertinenti il complesso aziendale di fatto

² In tal modo si esclude la duplicazione del valore dell'avviamento in Pianeta in quanto lo stesso è stato calcolato in Logistica S&G quale capacità di generare reddito con il ramo di azienda di Pianeta.

rappresentano un insieme di beni organicamente finalizzato “ex-ante” all’esercizio e alla prosecuzione dell’attività d’impresa.

Poiché la Logistica S&G è partecipata al 100% dalla Pianeta Servizi Cons, il rapporto di cambio sarà pari a 1 (tutto l’incremento del capitale della Logistica comporterà il pari incremento della quota di partecipazione di Pianeta Servizi Cons.).

Ai fini fiscali, è un’operazione neutra (art 176 comma 1 TUIR) soggetta a imposta di registro in misura fissa (€ 200) e non realizzativa di plusvalenze perché comporta:

7.1 non tassazione in capo alla Pianeta Servizi Cons di eventuali plusvalori realizzati (nel caso in cui il valore azienda risulti essere maggiore del valore singoli beni) e,

7.2 non riconoscimento in capo alla Logistica S&G S.r.l. dei maggiori valori contabili iscritti a seguito dell’operazione, rispetto a quelli che risultavano fiscalmente riconosciuti in capo alla Pianeta Servizi Cons.

In deroga alla disciplina generale di “neutralità fiscale” prevista dall’art. 176 del TUIR, al soggetto conferitario è comunque consentito rendere rilevanti anche dal punto di vista fiscale gli eventuali maggiori valori attribuiti agli elementi dell’attivo costituenti immobilizzazioni materiali e immateriali, con l’applicazione di un’imposta sostitutiva delle imposte sui redditi e dell’IRAP del 12% mediante il c.d. affrancamento “ordinario” previsto dall’art. 176 comma 2-ter del TUIR sul conferimento d’azienda.

Delineati gli aspetti procedurali e definita la fiscalità dell’operazione, si è provveduto a quantificare i costi che sottendono all’operazione di conferimento e successiva cessione della partecipazione totalitaria di Pianeta in Logistica S.r.l. A tal proposito lo scrivente ha contattato uno studio notarile chiedendo dei preventivi (All.5) sia per il conferimento che per l’ipotesi di cessione di azienda:

- aumento di capitale sociale per euro 219.400 in Logistica mediante conferimento ramo azienda: Costo euro 3.729,92 comprensivo di Iva e anticipazioni ex art.15 comma 3 D.P.R 633/72;
- Cessione intera quota (post conferimento) del capitale sociale di Logistica di proprietà Pianeta. Costo operazione euro 3.492,39 comprensiva di Iva e anticipazioni ex art.15 comma 3 D.P.R 633/72;

- Cessione azienda Logistica per euro 2.500.000. Costo euro 80.750,23 di cui euro 75.258,80 anticipazioni ex art.15 comma 3 D.P.R 633/72.

8. Conclusioni

La valutazione economico-patrimoniale che conduce ad assimilare il valore del ramo d'azienda ad una entità economica più prossima a quella che il mercato condivide, è stata effettuata mediante il ricorso a metodi patrimoniali-reddituali. In essa è stato tenuto conto sia della dotazione patrimoniale del ramo d'azienda sia della capacità reddituale che lo stesso ramo produce tramite la conduzione da parte della partecipata Logistica e quindi (la valutazione) della stessa controllata³. Per quanto il metodo più immediato risulterebbe essere la valutazione del complesso aziendale in affitto quale somma del valore di canoni annui pattuiti attualizzati, è stato ritenuto più confacente alla realtà aziendale l'applicazione del metodo adottato (misto patrimoniale-reddituale) in quanto meglio coniugato alle condizioni economiche del nuovo dal contratto di servizi stipulato con Sibeg S.p.a., le cui tariffe risultano essere notevolmente migliorate rispetto al contratto vigente in sede di concessione in affitto del ramo d'azienda e con un parametro di rischio di impresa calmierato dalla garanzia di un marginale di utili, post imposte, di almeno il 5,5%.

Alla luce dei risultati ottenuti, in esecuzione del mandato conferito, lo scrivente afferma coscientemente che:

- il valore della azienda Logistica S&G S.r.l. oggetto di valutazione è almeno pari a euro 1.982.445,00;
- Il valore complessivo della partecipazione di Pianeta Servizi prima del conferimento è pari euro 529.813,00;
- Perfezionata l'operazione di conferimento, da Pianeta in Logistica del complesso dei beni aziendali concessi in affitto per il valore di euro 219.400,00 ed in continuità del rapporto commerciale con Sibeg, **il valore della partecipazione sarà almeno pari a € 2.512.258,00.**

Il valore della partecipazione sopra riportato risulta essere il valore economico (più alto)⁴ ottenibile

³ Che ha in essere tutti i contratti attivi e passivi in corso.

⁴ Rispetto alla vendita del ramo e della partecipazione sociale senza l'operazione di conferimento.

dall'alienazione del complesso aziendale poiché garantisce la realizzazione integrale ed univoca dei redditi derivanti dall'esercizio dell'attività in continuità.

I risultati prospettati potranno essere realizzati in considerazione dell'"unicum" aziendale costituito dai beni materiali eventualmente conferiti da Pianeta utilizzati per l'esercizio dell'attività di Logistica. Infatti la valutazione in oggetto prende in considerazione la redditività derivante dall'attività di Logistica senza soluzione di continuità sino al termine del contratto in essere con Sibeg S.p.a. fissato per il 28 febbraio 2027.

Il conferimento dei beni e la successiva alienazione delle quote aziendali di Logistica S&G rappresenta la soluzione più economica e meno onerosa sotto il profilo degli adempimenti amministrativi e fiscali (con i correlati oneri) rispetto ad una eventuale cessione d'azienda (Logistica) e messa in liquidazione con successiva predisposizione del piano di riparto e redazione del bilancio finale di liquidazione.

Infatti l'eventuale cessione d'azienda senza il preventivo conferimento dei beni di proprietà di Pianeta servizi Cons. S.r.l. comporterebbe la necessaria interruzione dell'attività al fine di liberare i locali di tutti i beni Pianeta (che dovrà procedere ad una vendita atomistica) ed il successivo riallestimento dei locali con le attrezzature del soggetto subentrante, rilevando in tal modo una decurtazione dei redditi derivanti dal mancato guadagno commisurato al periodo di sospensione necessario al nuovo setup aziendale oltre alle penali previste in caso di sospensione dei servizi v/Sibeg S.p.a.

I valori determinati sono da ritenersi congrui in quanto, alla luce delle considerazioni esposte, sono risultati ponderati che riducono il margine di discrezionalità del valutatore.

Con ciò, grato per l'incarico ricevuto, si rassegna la presente Relazione che si compone di n. 25 pagine e n.5 allegati.

Catania, 23.01.2024