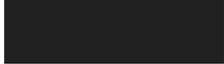




***REPORT SUL VALORE DI LIQUIDAZIONE  
EX ART. 87, C.1, LETT. C), CCII***

**27 OTTOBRE 2023**

<input type="checkbox"/> <b>Abbreviazioni</b>	<b>Pag. 01</b>
<input type="checkbox"/> Premesse	Pag. 04
<input type="checkbox"/> Breve inquadramento	Pag. 07
<input type="checkbox"/> Situazione Patrimoniale di Riferimento	Pag. 10
<input type="checkbox"/> Valore di Liquidazione:	Pag. 12
• 	Pag. 14
• 	Pag. 16
• Tecnotrans	Pag. 21
• Azioni tipiche della Liquidazione Giudiziale	Pag. 26
• Conclusioni	Pag. 35
<input type="checkbox"/> Allegati	Pag. 37

## Abbreviazioni (1 di 2)

[REDACTED]

si intende [REDACTED]  
[REDACTED] società costituita da un azionista di [REDACTED]

**Attestatore**

si intende il [REDACTED]

**Contratto di Affitto**

si intende il contratto di affitto d'azienda stipulato in data **27 giugno 2023** avanti il notaio Maria Clementina Binacchi (atto rep. 54934 racc. 22762) da **Tecnotrans** e [REDACTED] come *infra* definite, da una parte, e [REDACTED] dall'altra

[REDACTED]

si intende [REDACTED]  
[REDACTED]

**Domanda di Concordato**

si intende la domanda di concordato preventivo con continuità aziendale indiretta *ex artt.* 47, 84 e seguenti, CCII, predisposta dallo Studio Legale Frau, Ruffino, Verna

[REDACTED]

si intende [REDACTED]  
[REDACTED]

**Report**

si intende il presente documento

**Ricorso con Riserva**

si intende il ricorso *ex art.* 44, CCII, depositato in data **30 giugno 2023** da **Tecnotrans**

## Abbreviazioni (2 di 2)

### Situazione Patrimoniale di Riferimento

si intende la situazione patrimoniale di estrazione contabile di **Tecnotrans** alla data del **30 giugno 2023**

### Studio Chiaruttini o Studio

si intende lo Studio Chiaruttini & Associati - nella persona del socio Dr. Giovanni Falconieri - il quale ha ricevuto l'incarico professionale per l'individuazione del **Valore di Liquidazione**

si intende

### Tecnotrans o Società

si intende Tecnotrans S.r.l. in liquidazione (C.F. 00214100240 e P.IVA 06341240155), con sede legale in via Senato n. 6, Milano (MI)

### Valore di Liquidazione

si intende il valore di liquidazione del patrimonio sociale di **Tecnotrans**, alla data della **Domanda di Concordato**, in ipotesi di Liquidazione Giudiziale, ai sensi dell'art. 87, c. 1, lettera c)

### Valore di Mercato

si intende il valore assegnato dal Geom. Dario Mottadelli all'immobile sito in Arluno (MI), via Adua n. 94 di proprietà di [REDACTED] e agli automezzi, di proprietà e in *leasing*, di **Tecnotrans** e [REDACTED]

# Indice

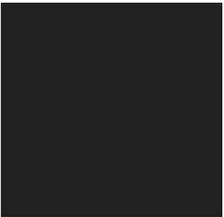
Abbreviazioni Pag. 01

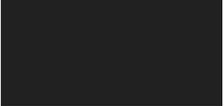
**Premesse** **Pag. 04**

Breve inquadramento Pag. 07

Situazione Patrimoniale di Riferimento Pag. 10

Valore di Liquidazione: Pag. 12

•  Pag. 14

•  Pag. 16

• Tecnotrans Pag. 21

• Azioni tipiche della Liquidazione Giudiziale Pag. 26

• Conclusioni Pag. 35

Allegati Pag. 37

## Premesse (1 di 2)

I dati, le informazioni e le assunzioni contenute nel presente documento sono state rese disponibili allo **Studio Chiaruttini** sia da parte della **Società** e dal *management* di **Tecnotrans**, sia da parte dei consulenti che hanno fornito assistenza a quest'ultima nell'ambito della proponenda **Proposta di Concordato**, ossia lo Studio Acciaro & Associati, lo Studio Legale Frau, Ruffino, Verna, lo Studio Genoni ed, infine, dal perito indipendente incaricato della valutazione dell'immobile di [REDACTED] e degli autoveicoli di [REDACTED] e **Tecnotrans**, Geom. Dario Mottadelli

Lo **Studio** non ha effettuato verifiche autonome, né ha rilasciato dichiarazioni sulla completezza e sulla veridicità dei dati contabili o su altri aspetti di carattere fiscale/legale che esulano dal perimetro dell'incarico conferitogli dalla **Società**

Nello svolgimento dell'incarico, pertanto, lo **Studio Chiaruttini** ha assunto e fatto affidamento sulla correttezza, completezza e accuratezza delle informazioni fornite dalla **Società** e dai suoi consulenti

Prima di entrare nel merito delle analisi svolte, si rendono necessarie alcune brevi considerazioni preliminari al fine di meglio illustrare le finalità del presente **Report** e le relative limitazioni

Innanzitutto, occorre premettere che il lavoro svolto si innesta nelle più ampie analisi e considerazioni che l'**Attestatore** sta svolgendo ai fini del rilascio del suo giudizio circa la veridicità dei dati contabili, la fattibilità del piano concordatario e, soprattutto, il trattamento non deteriore rispetto all'alternativo scenario di Liquidazione Giudiziale

## Premesse (2 di 2)

Nei limiti del mandato professionale conferitoci e delle finalità dello stesso, si è proceduto, pertanto, a fornire nel presente

### **Report:**

- qualora sussistenti, l'indicazione delle anomalie sostanziali e formali, ovvero delle criticità riscontrate nel corso delle analisi svolte
- un'indicazione, seppur sommaria, degli effetti che talune condotte possono aver avuto, in via astratta, sul patrimonio sociale

Si deve però tenere conto che i contenuti del presente **Report** non possono assolutamente ritenersi esaustivi dell'intera operatività di **Tecnotrans** e, pertanto, non costituiscono un'esimente agli obblighi d'informativa richiesti al debitore in sede di presentazione della **Domanda di Concordato**

A ciò si aggiunga che lo **Studio Chiaruttini** ha potuto operare unicamente nell'ambito del mandato professionale ricevuto e, conseguentemente, con i limiti investigativi da esso imposti. Si ritiene che le analisi compiute e le risultanze che ne sono emerse possano costituire un "punto di partenza" per le attività che verranno svolte dal Commissario Giudiziale ai fini della propria relazione, il quale, investito di più ampi poteri propri del ruolo ricoperto, potrà eventualmente ampliare o approfondire quanto descritto nel prosieguo del presente lavoro

Da ultimo, si segnala che si è fatto affidamento sulla veridicità dei documenti forniti dai diversi soggetti interni alla **Società**, anche allegati al presente **Report**, nonché delle informazioni ricevute verbalmente o tramite corrispondenza *e-mail* dai già citati consulenti

# Indice

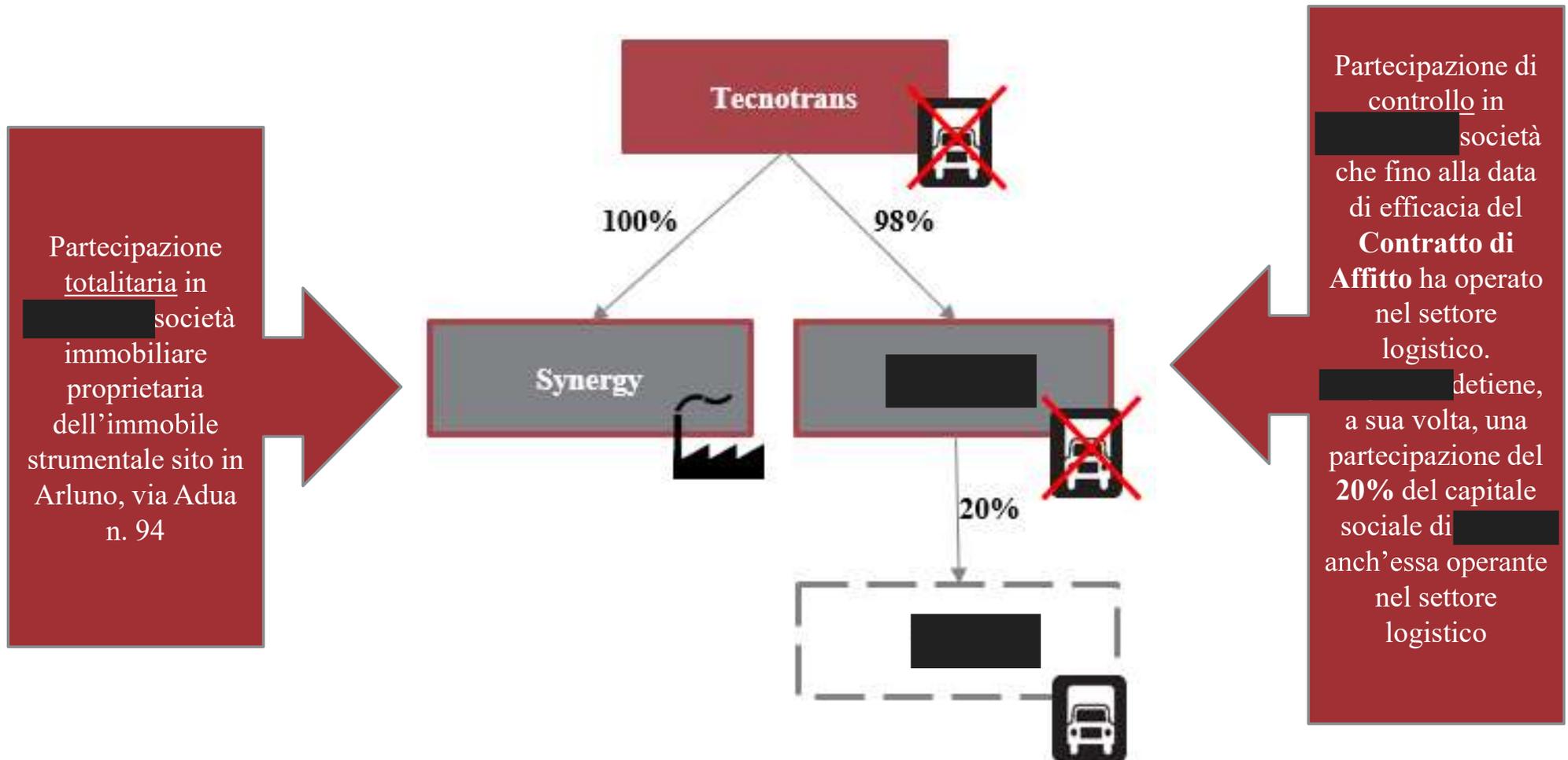
<input type="checkbox"/> Abbreviazioni	Pag.	01
<input type="checkbox"/> Premesse	Pag.	4
<input type="checkbox"/> <b>Breve inquadramento</b>	<b>Pag.</b>	<b>07</b>
<input type="checkbox"/> Situazione Patrimoniale di Riferimento	Pag.	10
<input type="checkbox"/> Valore di Liquidazione:	Pag.	12
• 	Pag.	14
• 	Pag.	16
• Tecnotrans	Pag.	21
• Azioni tipiche della Liquidazione Giudiziale	Pag.	26
• Conclusioni	Pag.	35
<input type="checkbox"/> Allegati	Pag.	37

## Breve inquadramento (1 di 2)

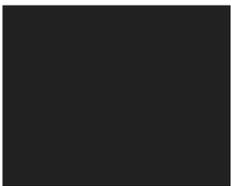
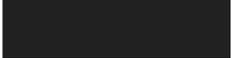
- ❖ In data **30 giugno 2023**, **Tecnotrans** ha depositato presso l'Ill.mo Tribunale di Milano **Ricorso con Riserva** al fine di ottenere la fissazione del termine per il deposito del ricorso per l'accesso ad uno strumento di regolazione della crisi, nel caso di specie individuato nel concordato preventivo. Con il suddetto ricorso, la **Società** ha, altresì, richiesto la concessione delle c.d. “misure protettive” per tutta la durata dell'assegnando termine, ai sensi ed agli effetti dell'art. 54 CCII
- ❖ Inoltre, nel suddetto ricorso, **Tecnotrans** ha rappresentato che, con il **Contratto di Affitto**, la medesima società e [REDACTED] avevano concesso in affitto, per una durata di **n. 3** anni, i rispettivi rami d'azienda a [REDACTED] a fronte di un corrispettivo pari complessivamente ad **Euro/k 150** annui (di cui **Euro/k 130** a **Tecnotrans** ed **Euro/k 20** a [REDACTED]). Con il medesimo atto è stato, altresì, riconosciuto a [REDACTED] un diritto di opzione per l'acquisto dei rami, suscettibile di essere convertito in obbligo irrevocabile, a fronte di un corrispettivo complessivo di **Euro/k 700** (di cui **Euro/k 600** a **Tecnotrans** ed **Euro/k 100** a [REDACTED])
- ❖ Detti rami d'azienda sono essenzialmente costituiti da cespiti (autoveicoli, mobili, macchinari e attrezzature), da contratti di lavoro unitamente ai relativi debiti per TFR, dalla clientela e dai contratti di *leasing* (aventi ad oggetto autoveicoli); non sono state, invece, oggetto di trasferimento tutte le altre posizioni di credito e di debito maturate in capo a **Tecnotrans** e a [REDACTED] che, quindi, sono rimaste a beneficio e a carico delle stesse
- ❖ Con decreti del **6 e 7 luglio 2023**, il Tribunale di Milano ha, tra l'altro, (i) assegnato termine di sessanta giorni, (ii) nominato Commissario Giudiziale l'Avv. Fabrizio Pellegrini e, infine, (iii) confermato le misure protettive tipiche *ex art. 54*, comma 2, CCII
- ❖ In accoglimento dell'istanza del **24 agosto 2023** depositata da **Tecnotrans**, il Tribunale di Milano ha concesso proroga sino al **28 ottobre 2023**, al fine di consentire l'utile prosecuzione delle attività funzionali al perseguimento della manovra di ristrutturazione

## Breve inquadramento (2 di 2)

Ai fini della stima del **Valore di Liquidazione** di **Tecnotrans** si è tenuto conto dei rapporti partecipativi in essere alla data del **Ricorso con Riserva**, di cui viene fornita rappresentazione:



# Indice

<input type="checkbox"/> Abbreviazioni	Pag. 01
<input type="checkbox"/> Premesse	Pag. 04
<input type="checkbox"/> Breve inquadramento	Pag. 07
<input checked="" type="checkbox"/> <b>Situazione Patrimoniale di Riferimento</b>	<b>Pag. 10</b>
<input type="checkbox"/> Valore di Liquidazione:	Pag. 12
• 	Pag. 14
• 	Pag. 16
• Tecnotrans	Pag. 21
• Azioni tipiche della Liquidazione Giudiziale	Pag. 26
• Conclusioni	Pag. 35
<input type="checkbox"/> Allegati	Pag. 37

# Situazione Patrimoniale di Riferimento (1 di 1)

La **Situazione Patrimoniale di Riferimento** di Tecnotrans al **30 giugno 2023** è la seguente:

## 1 *Disponibilità liquide*

Si riferiscono, per **Euro/k 341,8**, alle disponibilità su conto corrente, per **Euro/k 3,4**, a denaro contante presso una unità locale e, per **Euro/k 2,7**, a crediti su carte prepagate

## 2 *Crediti*

Si riferiscono a crediti verso clienti per **Euro/Mil. 3,6**, al netto del fondo svalutazione per **Euro/Mil. 1,3** e a crediti v/società del gruppo per **Euro/k 937,1**

## 3 *Immobilizzazioni*

Si riferiscono, per **Euro/k 214,8** (valore contabile **Euro/k 626,0**, al netto dei relativi fondi ammortamento per **Euro/k 411,3**), ad automezzi, attrezzature, mobili d'ufficio, arredi e impianti

Si riferiscono per **Euro/k 1.885** alla partecipazione in [redacted] per **Euro/k 49**, alla partecipazione in [redacted] e, per il residuo, a depositi cauzionali e partecipazioni in [redacted] e nel fondo consortile [redacted]

## 4 *Passivo*

Le voci del passivo non sono oggetto di commento in quanto le stesse non rientrano nel perimetro del **Valore di Liquidazione** che, come detto, è l'oggetto del presente **Report**

Situazione Patrimoniale di Riferimento				
Attivo		Passivo		
1	Disponibilità liquide	347.972	Fondi	409.211
2	Crediti	3.329.566	TFR	797.056
3	Immobilizzazioni	2.170.821	Debiti banche	3.729.457
			Debiti fornitori	3.380.476
			Debiti controllate	165.920
			Debiti tributari	390.873
			Debiti previdenziali	55.586
			Altri debiti	410.156
	<b>Totale attivo</b>	<b>5.848.359</b>	<b>Passivo</b>	<b>9.338.735</b>
			<b>Patrimonio netto</b>	<b>(3.490.376)</b>

- omissis-

- omissis-

- omissis-

- omissis-

# Indice

<input type="checkbox"/> Abbreviazioni	Pag.	01
<input type="checkbox"/> Premesse	Pag.	04
<input type="checkbox"/> Breve inquadramento	Pag.	07
<input type="checkbox"/> Situazione Patrimoniale di Riferimento	Pag.	10
<input type="checkbox"/> Valore di Liquidazione:	Pag.	12
• 	Pag.	14
• 	<b>Pag.</b>	<b>16</b>
• Tecnotrans	Pag.	21
• Azioni tipiche della Liquidazione Giudiziale	Pag.	26
• Conclusioni	Pag.	35
<input type="checkbox"/> Allegati	Pag.	37

## Valore di Liquidazione: ██████████ m (1 di 4)

### Ipotesi di liquidazione di ██████████ con riparto finale in favore del socio Tecnotrans

L'importo da destinare a **Tecnotrans** ad esito dell'ipotizzata liquidazione di ██████████ risulta pari ad **Euro/k 200,3** al **30 giugno**, importo che si riduce ad **Euro/k 155,7** al **18 ottobre 2023**, in forza delle spese per il personale e spese generali maturate. Tale valore è stato determinato come somma del (i) valore del ramo d'azienda trasferito a ██████████ determinato, ai fini della quantificazione del **Valore di Liquidazione**, in **Euro/k 69,9** e (ii) del valore delle attività e passività residuanti in capo a ██████████ per **Euro/k 88,9**, entrambi valori di competenza di **Tecnotrans** nella misura (della quota partecipativa) del **98%** (Cfr. All. 5)

In particolare:

❖ quanto alla valutazione del ramo d'azienda trasferito a ██████████

considerato che:

- il **Contratto di Affitto** include un'opzione irrevocabile all'acquisto del ramo ██████████ condizionata all'auspicata omologazione del concordato preventivo ed al perfezionamento dell'operazione dopo tre anni di locazione, locazione che comunque si ritiene possa essere in ogni caso ragionevolmente proseguita nell'interesse dei creditori, almeno per un breve periodo, nell'ambito dell'alternativo scenario di apertura di Liquidazione Giudiziale, al fine di non disperdere i valori aziendali
- con ogni probabilità il Curatore non attenderà tre esercizi per addivenire alla collocazione dell'azienda sul mercato si è ipotizzata la cessione del ramo ██████████ con procedura competitiva da concludersi entro il 30 aprile 2024, procedendo, altresì, ad una valutazione indipendente del ramo stesso (autonoma, quindi, rispetto al corrispettivo contenuto nel **Contratto di Affitto**), di cui si dirà nelle *slide* che seguono

# Valore di Liquidazione: [REDACTED] (2 di 4)

## Ipotesi di liquidazione di [REDACTED] con riparto finale in favore del socio Tecnotrans (segue)

Al fine di determinare il valore autonomo del ramo con l'applicazione del metodo misto reddituale-patrimoniale, nel prospetto che segue è rappresentata la situazione patrimoniale di [REDACTED] a valori contabili e a valori correnti (ossia recependo il **Valore di Mercato** stimato dal Geom. Mottadelli), con evidenza delle poste trasferite a [REDACTED] in esecuzione del **Contratto di Affitto**, con l'obiettivo di identificare **(i)** il «Capitale netto rettificato (k)», che sarà preso a riferimento per la valutazione del ramo, come detto, con il metodo misto reddituale-patrimoniale e **(ii)** il residuo attivo netto che rimarrà a disposizione di **Tecnotrans**, una volta estinte le passività di [REDACTED]

		Situazione al 30 giugno 2023				Situazione al 18 ottobre 2023				
Stato patrimoniale	Situazione contabile 30/06/23	Valori contabili		Valori correnti		Situazione contabile 18/10/23	Valori contabili		Valori correnti	
		[REDACTED]	Tecnotrans	[REDACTED]	Tecnotrans		[REDACTED]	Tecnotrans	[REDACTED]	Tecnotrans
Immobilizzazioni	117.767	1.348	116.419	81.537	300.000	117.767	1.348	116.419	81.537	300.000
Crediti	429.607	-	429.607	-	247.902	205.475	-	205.475	-	25.436
Disponibilità liquide	163.321	-	163.321	-	160.810	239.988	-	239.988	-	237.476
<b>Totale attivo</b>	<b>710.695</b>	<b>1.348</b>	<b>709.348</b>	<b>81.537</b>	<b>708.711</b>	<b>563.230</b>	<b>1.348</b>	<b>561.882</b>	<b>81.537</b>	<b>562.912</b>
Fondi	54.600	-	54.600	-	72.540	76.900	-	76.900	-	94.840
TFR	183.033	100.000	83.033	100.000	83.033	183.033	100.000	83.033	100.000	83.033
Debiti banche	184.630	-	184.630	1.754	184.630	153.619	-	153.619	1.754	153.619
Debiti fornitori	7.642	-	7.642	-	6.922	4.709	-	4.709	-	3.989
Debiti tributari	98.278	-	98.278	-	98.278	43.493	-	43.493	-	43.493
Debiti previdenziali	19.655	-	19.655	-	19.655	748	-	748	-	748
Altri debiti	109.168	-	109.168	-	109.168	94.265	-	94.265	-	94.265
<b>Passivo</b>	<b>657.005</b>	<b>100.000</b>	<b>557.005</b>	<b>101.754</b>	<b>574.225</b>	<b>556.767</b>	<b>100.000</b>	<b>456.767</b>	<b>101.754</b>	<b>473.987</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>53.690</b>	<b>(98.652)</b>	<b>152.342</b>	<b>(20.217)</b>	<b>134.486</b>	<b>6.463</b>	<b>(98.652)</b>	<b>105.115</b>	<b>(20.217)</b>	<b>88.925</b>

Capitale netto rettificato (k)

Attivo residuo a disposizione di Tecnotrans

# Valore di Liquidazione: [REDACTED] (3 di 4)

## Ipotesi di liquidazione di [REDACTED] con riparto finale in favore del socio Tecnotrans (segue)

Come anticipato, ad esito delle analisi che seguono, il valore del ramo [REDACTED] è stato determinato per la quota di pertinenza di **Tecnotrans** in **Euro/k 68,5**. Si precisa che la fonte di tutti i parametri utilizzati è oggetto di allegato del presente **Report** (Cfr. **All. 6**)

Descrizione	2022	2023
Ricavi	1.192.593	1.192.432
<b>Fatturato medio</b>	<b>1.192.513</b>	
<b>Utile (perdita) esercizio - parametro medio del settore</b>	<b>2,65%</b>	
<b>Reddito medio</b>	<b>31.602</b>	

Descrizione	Rif.	Importo
<b>Reddito netto medio normalizzato</b>	<b>a=media22-23</b>	<b>31.602</b>
Rf	b	4,35%
$\beta$	c	1,05
Equity Risk Premium (ERP)	d	8,33%
<b>Costo del capitale (Ke=i'')</b>	<b>e=b+(c*d)</b>	<b>13,14%</b>
<b>Capitale netto rettificato (K)</b>	<b>f=f1+f2</b>	<b>(20.217)</b>
Tasso di attualizzazione reddito differenziale (i')	g=se(h>0;e;b)	13,14%
Reddito differenziale	h=a-(f*e)	34.257
Anni durata avviamento (n)	i	5
Coefficiente di attualizzazione	l	3,51
<b>Avviamento</b>	<b>m=h*1</b>	<b>120.091</b>
<b>Valore azienda (orizzonte temporale 5 anni)</b>	<b>n=f+m</b>	<b>99.874</b>
<b>Sconto vendita forzata (30%)</b>	<b>30%</b>	<b>(29.962)</b>
<b>Ramo [REDACTED]</b>		<b>69.912</b>
<b>Quota di Tecnotrans (orizzonte temporale 5 anni)</b>	<b>98%</b>	<b>68.514</b>

All'importo ottenuto, pari ad **Euro/k 99,9**, è stato applicato uno sconto del **30%**, avuto riguardo alle risultanze dello studio "Lo «sconto per vendita forzata» (forced sale discount) nelle aste fallimentari italiane: un'indagine sul campo" pubblicato sulla Rivista dei Dottori Commercialisti n. 4/2022 (Cfr. **All. 7**). In particolare, dall'analisi dei dati empirici oggetto dell'anzidetto studio, è emerso che:

- nel **39,19%** dei casi l'aggiudicazione è avvenuta al valore di stima;
- nel **18,92%** dei casi è stato praticato uno sconto fino al **25%**;
- nel **20,27%** dei casi è stato praticato uno sconto dal **25%** al **50%**;
- nel **14,86%** dei casi è stato praticato uno sconto dal **50%** al **75%**;
- nel **6,76%** dei casi è stato praticato uno sconto superiore al **75%**.

## Valore di Liquidazione: [REDACTED] (4 di 4)

### Ipotesi di liquidazione di [REDACTED] con riparto finale in favore del socio Tecnotrans (fine)

#### ❖ quanto alla valutazione delle attività e delle passività residuanti in capo a [REDACTED]

sono state apportate le seguenti rettifiche alla situazione patrimoniale della società tenendo conto delle risultanze delle analisi dell'Attestatore:

- la cassa è stata adeguata alla sua consistenza effettiva pari ad **Euro/k 1,6**
- la partecipazione [REDACTED] iscritta ad un valore contabile di **Euro/k 115**, è stata valorizzata in **Euro/k 300** sulla base dell'offerta di acquisto pervenuta alla società in data **3 luglio 2023** (Cfr. All. 8). Sul tema, tra l'altro, si rinvia alla lettura della lettera rilasciata in data **8 ottobre 2023** dallo **Studio Chiaruttini** (Cfr. All. 9)
- la partecipazione nel fondo consortile [REDACTED] iscritta ad un valore contabile di **Euro/k 1**, è stata stralciata in quanto priva di valore
- oltre a rilevare la perdita del credito di **Euro/k 165,9** vantato verso **Tecnotrans**, il fondo svalutazione crediti è stato integrato per **Euro/k 13,6**
- le imposte anticipate sono state oggetto di stralcio per **Euro/k 2,2**

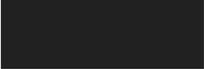
Infine, ipotizzando sempre la liquidazione entro il **31 dicembre 2024**, è stato rilevato un «fondo per costi ed oneri di liquidazione» pari a complessivi **Euro/k 17,9** (Cfr. All. 10), anche in questo caso, coerentemente con le analisi dell'Attestatore

Ad esito di quanto sopra, il residuo attivo a disposizione di **Tecnotrans**, dopo il pagamento delle passività in capo a [REDACTED], risulta pari ad **Euro/k 88,9**

Come anticipato, tenuto conto della valutazione del ramo [REDACTED] e delle attività e delle passività residuanti in capo alla stessa società, il complessivo attivo da destinare a Tecnotrans, ai fini della determinazione del **Valore di Liquidazione**, risulta pari a complessivi **Euro/k 155,6**

Descrizione	30/06/23	Bridge	18/10/23
Attivo residuo [REDACTED] in favore di <b>Tecnotrans</b>	134.486	(45.561)	88.925
Ramo [REDACTED]	99.874	-	99.874
Sconto per vendita giudiziaria (30%)	(29.962)	-	(29.962)
<b>Totale</b>	<b>204.398</b>	<b>(45.561)</b>	<b>158.838</b>
<b>Quota di pertinenza di Tecnotrans (98%)</b>	<b>200.310</b>	<b>(44.649)</b>	<b>155.661</b>

# Indice

☐	Abbreviazioni	Pag.	01
☐	Premesse	Pag.	04
☐	Breve inquadramento	Pag.	07
☐	Situazione Patrimoniale di Riferimento	Pag.	10
☐	Valore di Liquidazione:	Pag.	12
•		Pag.	14
•		Pag.	16
•	<b>Tecnotrans</b>	<b>Pag.</b>	<b>21</b>
•	Azioni tipiche della Liquidazione Giudiziale	Pag.	26
•	Conclusioni	Pag.	35
☐	Allegati	Pag.	37

## Valore di Liquidazione: Tecnotrans (1 di 4)

Il valore di cui si tratta è stato determinato quale somma (i) dei valori provenienti da [REDACTED] ad esito della liquidazione *in bonis* delle stesse da concludersi entro **31 dicembre 2024**, come detto nelle *slide* che precedono, (ii) del valore del ramo d'azienda trasferito a **4.0**, determinato, ai fini della quantificazione del **Valore di Liquidazione**, in **Euro/k 593,4** e (iii) del valore delle attività residuanti in capo a **Tecnotrans** per **Euro/Mil. 4,2** (Cfr. All. 11)

In particolare:

❖ quanto alla valutazione del ramo d'azienda trasferito a 4.0

considerato che anche in questo caso:

- il **Contratto di Affitto** include un'opzione irrevocabile all'acquisto del ramo **Tecnotrans** condizionata all'auspicata omologazione del concordato preventivo ed al perfezionamento dell'operazione dopo tre anni di locazione, locazione che comunque si ritiene possa essere ragionevolmente proseguita nell'interesse dei creditori, almeno per un breve periodo, nell'ambito dell'alternativo scenario di apertura di Liquidazione Giudiziale, al fine di non disperdere i valori aziendali
- con ogni probabilità il Curatore non attenderà tre esercizi per addivenire alla collocazione dell'azienda sul mercato si è sempre ipotizzata la cessione del ramo **Tecnotrans**, con procedura competitiva da concludersi entro il **30 aprile 2024**, procedendo, altresì, ad una valutazione indipendente del ramo stesso (autonoma, quindi, rispetto al corrispettivo contenuto nel **Contratto di Affitto**), di cui si dirà nella parte che segue

## Valore di Liquidazione: Tecnotrans (2 di 4)

Al fine di determinare il valore autonomo del ramo con l'applicazione del metodo misto reddituale-patrimoniale, nel prospetto che segue è rappresentata la situazione patrimoniale di **Tecnotrans**, a valori contabili e a valori correnti (ossia recependo il **Valore di Mercato** stimato dal Geom. Mottadelli), con evidenza delle poste trasferite a ██████ in esecuzione del **Contratto di Affitto**, con l'obiettivo di determinare **(i)** il «Capitale netto rettificato (k)», che sarà preso a riferimento per la valutazione del ramo, come detto, con il metodo misto reddituale-patrimoniale e **(ii)** il residuo attivo netto che rimarrà a disposizione dei creditori di **Tecnotrans**

Stato patrimoniale	Situazione Patrimoniale di Riferimento	Situazione al 30 giugno 2023				Situazione contabile 23/10/2023	Situazione al 23 ottobre 2023			
		Valori contabili		Valori correnti			Valori contabili		Valori correnti	
		██████	Tecnotrans	██████	Tecnotrans		██████	Tecnotrans	██████	Tecnotrans
Immobilizzazioni	2.170.821	215.143	1.955.678	794.857	1.044.484	2.170.821	215.143	1.955.678	794.857	950.684
Crediti	3.329.566	-	3.329.566	-	3.445.423	1.436.427	-	1.436.427	-	1.813.918
Disponibilità liquide	347.972	-	347.972	-	347.972	1.391.947	-	1.391.947	-	1.391.947
<b>Totale attivo</b>	<b>5.848.359</b>	<b>215.143</b>	<b>5.633.215</b>	<b>794.857</b>	<b>4.837.879</b>	<b>4.999.196</b>	<b>215.143</b>	<b>4.784.052</b>	<b>794.857</b>	<b>4.156.549</b>
Fondi	409.211	-	409.211	-	434.023	409.211	-	409.211	-	434.023
TFR	797.056	600.000	197.056	600.000	197.056	678.880	600.000	78.880	600.000	78.880
Debiti banche	3.729.457	-	3.729.457	52.266	3.729.457	3.140.901	-	3.140.901	52.266	3.147.357
Debiti fornitori	3.380.476	-	3.380.476	-	3.380.476	3.530.582	-	3.530.582	-	3.530.582
Debiti controllate	165.920	-	165.920	-	165.920	165.920	-	165.920	-	165.920
Debiti tributari	390.873	-	390.873	-	390.873	339.827	-	339.827	-	391.918
Debiti previdenziali	55.586	-	55.586	-	65.078	66.338	-	66.338	-	75.830
Altri debiti	410.156	-	410.156	-	410.156	398.591	-	398.591	-	398.591
<b>Passivo</b>	<b>9.338.735</b>	<b>600.000</b>	<b>8.738.735</b>	<b>652.266</b>	<b>8.773.040</b>	<b>8.730.249</b>	<b>600.000</b>	<b>8.130.249</b>	<b>652.266</b>	<b>8.223.101</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>(3.490.376)</b>	<b>(384.857)</b>	<b>(3.105.520)</b>	<b>142.591</b>	<b>(3.935.161)</b>	<b>(3.731.054)</b>	<b>(384.857)</b>	<b>(3.346.197)</b>	<b>142.591</b>	<b>(4.066.552)</b>

Capitale netto rettificato (k)

Attivo a disposizione dei creditori di Tecnotrans

## Valore di Liquidazione: Tecnotrans (3 di 4)

Ad esito delle analisi che seguono, il valore del ramo **Tecnotrans** è stato determinato in **Euro/k 593,4**. Si precisa che la fonte di tutti i parametri utilizzati per la valutazione è sempre esposta in allegato al presente **Report** (Cfr. **All. 12**)

Descrizione	2022	2023
Ricavi	12.733.442	11.037.626
<b>Fatturato medio</b>	<b>11.885.534</b>	
<b>Utile (perdita) esercizio - parametro medio del settore</b>	<b>1,85%</b>	
<b>Reddito medio</b>	<b>219.882</b>	

Descrizione	Rif.	Importo
<b>Reddito netto medio normalizzato</b>	<b>a=media22-23</b>	<b>219.882</b>
Rf	b	4,35%
$\beta$	c	1,05
<i>Equity Risk Premium (ERP)</i>	d	8,33%
<b>Costo del capitale (Ke=i'')</b>	<b>e=b+(c*d)</b>	<b>13,14%</b>
<b>Capitale netto rettificato (K)</b>	<b>f=f1+f2</b>	<b>142.591</b>
Tasso di attualizzazione reddito differenziale (i')	$g=s(e(h>0;e;b))$	13,14%
Reddito differenziale	$h=a-(f*e)$	201.151
Anni durata avviamento (n)	i	5
Coefficiente di attualizzazione	l	3,51
<b>Avviamento</b>	<b>m=h*i</b>	<b>705.149</b>
<b>Valore azienda (orizzonte temporale 5 anni)</b>	<b>n=f+m</b>	<b>847.740</b>
<b>Sconto vendita forzata (30%)</b>	<b>(254.322)</b>	
<b>Ramo Tecnotrans</b>	<b>593.418</b>	

Anche in questo caso, all'importo ottenuto, pari ad **Euro/k 847,7**, è stato applicato uno sconto del **30%**, avuto riguardo alle risultanze dello studio "Lo «sconto per vendita forzata» (forced sale discount) nelle aste fallimentari italiane: un'indagine sul campo" pubblicato sulla Rivista dei Dottori Commercialisti n. 4/2022, di cui si è già detto (Cfr. **All. 7**)

## Valore di Liquidazione: Tecnotrans (4 di 4)

### ❖ quanto alla valutazione delle attività residuanti a disposizione dei creditori di Tecnotrans

si segnala che con riferimento:

#### ❑ alle «Immobilizzazioni»

la situazione contabile al **23 ottobre 2023** espone immobilizzazioni per **Euro/k 985,8** che si riferiscono, per **Euro/k 966,3**, alle partecipazioni [REDACTED] per **Euro/k 16**, all'autoveicolo rimasto in capo alla **Società**, valorizzato sulla base di una disponibilità all'acquisto (Cfr. **All. 13**) e, per il residuo, ad attrezzature varie

#### ❑ ai «Crediti»

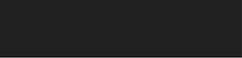
la situazione contabile al **23 ottobre 2023** espone crediti verso (i) clienti per un valore netto di complessivi **Euro/k 876,7**, sulla base delle risultanze delle analisi svolte dall'**Attestatore** e (ii) verso [REDACTED] per **Euro/k 937,1**

#### ❑ alle «Disponibilità liquide»

sono state assunte, in base a loro valore nominale al **23 ottobre 2023**, nell'importo di **Euro/Mil. 1,4**

Con riferimento ai «Crediti», si precisa che una parte degli stessi, pari ad **Euro/k 405,7**, è stata oggetto di incasso da parte di alcuni Istituti di Credito, successivamente al deposito del **Ricorso con Riserva**, su conti correnti a base passiva, tra l'altro pur non essendo le medesime poste creditorie oggetto di alcuna cessione. La **Società**, con lettere del **25 ottobre 2023** (Cfr. **All. 14**), ha intimato e diffidato le anzidette banche alla restituzione degli importi di cui si tratta

# Indice

<input type="checkbox"/> Abbreviazioni	Pag. 01
<input type="checkbox"/> Premesse	Pag. 04
<input type="checkbox"/> Breve inquadramento	Pag. 07
<input type="checkbox"/> Situazione Patrimoniale di Riferimento	Pag. 10
<input type="checkbox"/> Valore di Liquidazione:	Pag. 12
• 	Pag. 14
• 	Pag. 16
• Tecnotrans	Pag. 21
• <b>Azioni tipiche della Liquidazione Giudiziale</b>	<b>Pag. 26</b>
• Conclusioni	Pag. 35
<input type="checkbox"/> Allegati	Pag. 37

- omissis-



Contatti:

**Giovanni Falconieri**

[g.falconieri@studiochiaruttini.it](mailto:g.falconieri@studiochiaruttini.it)

**Giacomo Loris Cecchi**

[gl.cecchi@studiochiaruttini.it](mailto:gl.cecchi@studiochiaruttini.it)

Tel. 02/540634