



Dott. Alberto Cagnucci

Dottore Commercialista - Revisore Legale

Via Basilicata, 14 – 60015 Falconara Marittima (AN)

AGGIORNAMENTO DELLA RELAZIONE DI STIMA DEL VALORE ECONOMICO DELLA PARTECIPAZIONE DEL 100% NEL CAPITALE DELLA B&ER ENERGIA SRL DI PROPRIETÀ DELLA ENERGY RESOURCES S.R.L. IN FALLIMENTO

Impianto FV della B&R Energia Srl: 997,24 Kwp

1. PREMESSA

Il sottoscritto Dott. Alberto Cagnucci, dottore commercialista iscritto al n.778 sez. A dell'Ordine dei dottori commercialisti ed esperti contabili di Ancona, ha ricevuto dal Dott. Camillo Catana Vallemani e dall'Avv. Renato Cola, Curatori Fallimentari della società "Energy Resources S.r.l." in fallimento, avente sede a Jesi in via Silone n.10, codice fiscale e partita IVA n.02286940420, l'incarico di individuare il valore al 31.09.2022 della propria quota di partecipazione nel 100% del capitale della B&ER Energia Srl in ipotesi di cessione. Il valore di stima della partecipazione dovrà essere individuato dopo una serie di operazioni societarie descritte al sottoscritto dai Curatori - descritte in un apposito paragrafo - che hanno avuto come effetto principale la cessione a terzi della partecipazione totalitaria nella Energy Resources Solar Plant 2 Srl, precedentemente di proprietà della B&ER Energia Srl, e il trasferimento della partecipazione al 50% nel capitale di quest'ultima a favore della Energy Resources Srl in fallimento.

La valutazione è stata effettuata analizzando la visura camerale (all.1), l'ultimo bilancio approvato relativo all'esercizio 2021 (all.2) e le risultanze contabili messe a disposizione direttamente dall'organo amministrativo della società partecipata quale la situazione contabile dell'esercizio alla data del 31.09.2022 (all.3).

Si allega al presente elaborato anche lo statuto aggiornato della società (all.4)

Per quanto concerne l'impianto fotovoltaico, il valore contabile è stato rettificato con il valore di stima risultato nella perizia predisposta ed aggiornata dal dott. Rossano Mitillo, esperto specializzato in tale tipo di attività, all'uopo incaricato dalla Curatela.

L'elaborazione è stata svolta utilizzando criteri valutativi generalmente accettati ed applicati a simili fattispecie ma il sottoscritto ricorda che il

processo estimatorio per sua natura determina in ogni caso un valore teorico e/o uno dei valori possibili.

2. OGGETTO DELLA VALUTAZIONE

La presente valutazione, come già accennato nel paragrafo precedente, mira alla stima del valore al 31.09.2022 della quota di partecipazione totalitaria detenuta dalla Energy Resources srl in fallimento nella società B&ER Energia Srl, corrente in Pesaro, frazione Novilara, strada di Sant'Egidio 7/2 C.F. 02288350412.

Sulla quota di proprietà della Energy Resources Srl in fallimento è iscritto un pegno in favore della Leasint Spa.

L'organo amministrativo è costituito da un amministratore unico, nella persona del sig. Enrico Cappanera, che da quanto risulta dalla visura camerale (cfr. all.1 pag.6) è in carica a tempo indeterminato.

Secondo statuto, la società ha come oggetto principale lo svolgimento delle seguenti attività:

1. progettazione, realizzazione, gestione e manutenzione, in proprio e per conto terzi, di impianti fotovoltaici e reti per la produzione e la distribuzione di energia, relativi impianti accessori e complementari, in ottemperanza e nei limiti di cui alla L. n. 296/2006, s.m. ed i.;
2. produzione e cessione di energia elettrica e calorica da fonti rinnovabili in genere, in ottemperanza e nei limiti di cui al D.Lgs. n. 387/2003, s.m. ed i.;
3. esecuzione di opere di risanamento e ristrutturazione in bio edilizia, realizzazione di costruzioni in bio edilizia di qualsiasi genere, ad uso civile ed industriale, in proprio e per conto terzi, secondo criteri

ecologici ed ecosostenibili, attraverso l'uso di materiali non inquinanti e con la massima limitazione di consumo di energie rinnovabili.

La società ha realizzato un impianto fotovoltaico a terra e fisso con potenza pari a 997,24 kwp, la cui costruzione è stata finanziata con un contratto di locazione finanziaria (cfr. piano di ammortamento all.5), il quale sta attualmente producendo energia elettrica che viene ceduta previa immissione in rete in convenzione con GSE Spa.

L'impianto fotovoltaico di proprietà della B&ER è stato oggetto di una specifica valutazione economica a firma del dott. Rossano Mitillo, che costituisce l'all.6.

3. OPERAZIONE DI RIORGANIZZAZIONE DELL'ASSETTO SOCIETARIO

I Curatori hanno riferito al sottoscritto che alla data di redazione della presente relazione di stima si è conclusa la riorganizzazione degli assetti societari della B&ER Energia Srl e della sua controllata ER Solar Plant 2 Srl, i cui termini possono essere sommariamente riassunti come segue:

1. definizione del rapporto di debito-credito tra la B&ER Energia e la ER Solar Plant 2 Srl per perequare il valore del 100% della prima dopo la cessione della partecipazione in ER Solar Plant 2 Srl e del 100% della seconda;
2. cessione da parte della B&ER Energia Srl al suo socio Smart PV Wind Srl della partecipazione totalitaria nella ER Solar Plant 2 Srl al prezzo di € 1.171.306,51;
3. cessione da parte della Smart PV Wind Srl della partecipazione nel 50% del capitale nella B&ER Energia Srl alla Energy Resources in fallimento allo stesso prezzo della compravendita di cui al punto precedente;

4. pagamento da parte della Curatela del prezzo per la compravendita di cui al punto 2 tramite assunzione del debito di pari importo di Smart PV Wind generatosi in esito alla compravendita di cui al punto 1;
5. compensazione del debito della Curatela della Energy Resources nei confronti della B&ER Energia Srl con i crediti vantati nei confronti di quest'ultima;
6. pagamento di B&ER Energia Srl di tutti i dividendi già deliberati e delibera e distribuzione di ulteriori dividendi per € 200.000,00;
7. acquisto da parte della Energy Resources Srl in fallimento del credito di € 173.765,14 vantato dalla B&ER Energia Srl nei confronti della Energy Resources Solar Plant 2 Srl con prezzo pari al valore nominale e pagamento tramite compensazione del maggior credito vantato dalla curatela nei confronti della B&ER Energia Srl;
8. pagamento di tutti i debiti residui della B&ER Energia Srl nei confronti della Curatela della Energy Resources con le disponibilità liquide.

Le operazioni descritte nei punti dall'1 al 6 sono state concluse precedentemente alla data del 30.09.2022, mentre quelle indicate nei punti 7 ed 8 sono state effettuate successivamente a tale data e pertanto non sono rappresentate nella situazione contabile a tale data.

4. CRITERIO DI STIMA

Come è noto, la dottrina aziendalistica mette a disposizione numerosi criteri per valutare un'azienda ed è compito del valutatore scegliere il più idoneo a coglierne l'essenza.

La dottrina economico-aziendale ha evidenziato come il valore economico di un'azienda in attività, come nel caso di specie, sia un'entità astratta che deve

essere quantificata in maniera diversa in funzione delle diverse possibili finalità a cui è improntato il processo valutativo.

Il presente elaborato deve fornire il valore della partecipazione posseduta dalla Energy Resources srl in previsione della sua cessione; appare pertanto evidente come debba necessariamente essere individuato il valore del capitale di trasferimento della frazione dell'azienda partecipata (in questa configurazione anche detto capitale economico).

Analizzati i vari metodi, diretti ed indiretti, proposti dalla dottrina, il sottoscritto ritiene che il potenziale acquirente della società sia principalmente interessato ad acquisire l'impianto fotovoltaico e gli incassi futuri che lo stesso può garantire; chiaramente trattandosi di acquisto della partecipazione e non del singolo impianto l'acquirente acquisirà indirettamente anche le ulteriori poste patrimoniali ovvero le immobilizzazioni, i crediti ed i debiti che la società ha maturato sino a tutto il 31.09.2022, assunta come data di riferimento sia perché si dispone di una situazione contabile assestata a tale data, sia perché la stima degli impianti è a sua volta stata effettuata con tale riferimento temporale.

Per tale motivo è opportuno utilizzare il cd. Metodo Patrimoniale Semplice che assume come parametro la patrimonializzazione dell'azienda, rettificando i valori contabili e adeguandoli ai valori correnti: il valore dell'azienda è dunque pari alla differenza tra attività e passività rettificate al valore corrente e tale differenza è anche detta patrimonio netto rettificato.

Alla luce dell'attività concretamente svolta, limitata alla gestione dell'impianto fotovoltaico esistente e alla immissione in rete in forza di una convenzione già stipulata, il sottoscritto non ritiene esistenti *assets* immateriali suscettibili di valutazione economica (quali ad esempio l'avviamento).

5. VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONE IN B&ER ENERGIA SRL

La società è stata costituita il 07.02.2007 per lo svolgimento dell'attività di installazione di impianti elettrici in edifici o in altre opere di costruzione (codice ATECO 43.21.01).

Dalla consultazione del contratto di locazione finanziaria stipulato con la Leasint Spa si deduce che la società ha acquisito un impianto fotovoltaico del valore di € 3.328.000,00 in data 17.2.2011; tale impianto consente in genere alla società di incassare i proventi della vendita dell'energia elettrica tramite immissione nella rete e i contributi erogati dal GSE Spa (Gestore Servizi Energetici).

L'asset principale della società è dunque costituito dal contratto di locazione finanziaria per l'acquisizione dell'impianto fotovoltaico il cui valore è stato stimato dal dott. Rossano Mitillo.

Il consulente incaricato ha assunto il valore dell'impianto pari all'attualizzazione dei flussi di cassa futuri generati dall'impianto al netto dei costi specifici dello stesso (quali ad esempio le manutenzioni, le utenze e, soprattutto, i canoni di leasing).

Come risulta nell'elaborato di stima è emerso che l'impianto è da considerarsi profittevole in quanto è in grado di generare flussi di cassa superiori ai costi previsti per la gestione dell'impianto stesso in tutti gli scenari ipotizzati.

Il sottoscritto, tenuto conto della completezza e del pregio dell'elaborato, ritiene congruo il valore dell'impianto valutato con il criterio finanziario ivi risultante; il valore dell'impianto, considerato al netto del debito implicito per i canoni di leasing futuri, viene rettificato in euro € 1.643.341,33, valore corrispondente allo scenario che non prevede scostamenti di produttività rispetto al dato teorico e che attualizza i flussi futuri al tasso di sconto del 7,25%.

Dott. Alberto Cagnucci

Dottore Commercialista - Revisore Legale
Via Basilicata, 14 - 60015 Falconara Marittima (AN)

Come meglio illustrato nella relazione del dott. Mitillo, il valore indicato recepisce tutte le assunzioni ivi descritte definite come più probabili.

Il valore corrente delle poste patrimoniali attive e passive deve essere integrato con quello dell'impianto così come individuato dallo stimatore specializzato.

Si precisa che le immobilizzazioni immateriali e gli oneri pluriennali sono stati considerati come direttamente afferenti all'impianto e non suscettibili di autonomo apprezzamento economico; le restanti attività e le passività sono state valutate al valore contabile tranne i risconti attivi che sono assestamenti economici relativi all'impianto (il cui valore è pertanto assorbito dalla valorizzazione dello stesso).

La differenza tra attività e passività al valore corrente è positiva alla data del 31.09.2022 e pari ad Euro 2.484.291,45 (all.7).

Il sottoscritto ha inoltre rielaborato il prospetto che evidenzia la differenza tra attività e passività considerando anche le operazioni descritte nei punti 7 e 8 dell'elenco numerato indicato nel paragrafo 3 ancorché successive alla data del 30.9.2022 (all.8); poiché tutte le movimentazioni hanno avuto impatto soltanto sullo stato patrimoniale e la loro somma algebrica è pari a 0, la differenza tra attivo e passivo non ha subito cambiamenti.

Alla luce di quanto sopra, ai fini del presente elaborato, il sottoscritto stima il valore della partecipazione totalitaria nel capitale nella società B&ER Energia srl pari ad Euro 2.484.291,45.

Falconara Marittima, 03.11.2022

In fede

Dott. Alberto Cagnucci

Dottore Commercialista - Revisore Legale
Via Basilicata, 14 - 60015 Falconara Marittima (AN)

Dott. Alberto Cagnucci


ASTE GIUDIZIARIE.it

Allegati:

all.1: visura camerale B&ER Energia Srl;

all.2: bilancio 2021 B&ER;

all.3: situazione contabile B&ER 30.09.2022;

all.4: statuto aggiornato B&ER;

all.5: piano di ammortamento B&ER Srl;

all.6: valutazione economica a firma del dott. Rossano Mitillo dell'impianto fotovoltaico gestito dalla B&ER Energia Srl;

all.7: prospetto valutazione della B&ER Energia Srl;

all.8: prospetto valutazione della B&ER Energia Srl rettificato.





