

Fallimento Cellini GTC Società Cooperativa

R.F. 106/2016 (Tribunale di Prato)
Giudice Delegato Dott. Enrico Capanna
Curatore Dott. Marco Mariani

Il sottoscritto dott. Maurizio Marini, dottore Commercialista con studio in Prato, via Tiepolo n. 34, int. 4, codice fiscale MRNMRZ64H30G999P, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Prato al n. 236/A, con verbale di udienza del 06/11/2024, è stato nominato perito estimatore della quota di partecipazione detenuta dalla fallita Società al capitale sociale della ENERGYCOOP srl, codice fiscale 01215830520.

Sommario

1. Dichiarazione di terzietà e indipendenza	1
2. Scopo della relazione e data di riferimento	2
3. Documentazione di riferimento.....	2
4. Energycoop srl – Breve descrizione.....	2
4.1 Premessa	2
4.2 Attività svolta	3
4.3 Accesso alla procedura di Composizione Negoziata.....	4
5. Manifestazioni di interesse all'acquisto delle quote di partecipazione al capitale di Energycoop srl	4
6. Energycoop srl – Stato patrimoniale alla data del 31/12/2023.....	5
7. Energycoop srl – Conto economico	8
8. Conclusioni.....	9

1. Dichiarazione di terzietà e indipendenza

In relazione al mandato ricevuto lo scrivente attesta di aver assolto il proprio incarico in piena e assoluta indipendenza rispetto a qualsivoglia soggetto direttamente o indirettamente interessato alla (o coinvolto nella) valutazione della suddetta partecipazione societaria.

2. Scopo della relazione e data di riferimento

Come anticipato, l'incarico ha ad oggetto la stima del valore della partecipazione detenuta, nella misura del 77,55% del capitale sociale, dalla società fallita Cellini GTC soc. coop. in "Energycoop srl", con sede in Prato, Via Tiepolo n. 34, con numero di iscrizione al Registro Imprese e codice fiscale 01215830520, partita Iva n. 01215830520 e numero REA PO-511929.

La stima di valore della partecipazione presuppone la determinazione del valore dell'azienda riconducibile alla Società la cui partecipazione è oggetto di stima.

La data di riferimento per la valutazione della partecipazione è il 31/12/2023, corrispondente all'ultimo bilancio approvato dall'Assemblea dei Soci della società partecipata.

Lo scrivente ha comunque acquisito una situazione contabile economico/patrimoniale aggiornata alla data del 30/04/2024 da cui risulta un incremento del deficit patrimoniale, già cristallizzato alla data del 31/12/2023; le considerazioni conclusive del presente lavoro manterranno, pertanto, il proprio valore informativo anche con riferimento ad una situazione contabile aggiornata ad una data prossima alla stesura della presente perizia estimativa.

3. Documentazione di riferimento

Ai fini della valutazione sono stati esaminati i seguenti documenti:

- Visura storica camerale;
- Situazione contabile economico/patrimoniale aggiornata alla data del 30/04/2024;
- Bilanci d'esercizio anni 2019/2023 approvati e depositati presso il competente Ufficio Registro delle Imprese;
- Perizia di valutazione impianti fotovoltaici redatta da Nomisma Energia srl;
- Copia convenzioni GSE in corso
- Dichiarazione dei redditi e IVA anno 2023
- Manifestazione d'interesse, non vincolante, all'acquisto della quota di partecipazione detenuta da Cellini in Energycoop srl.

4. Energycoop srl – Breve descrizione

4.1 Premessa

Energycoop S.r.l. risulta costituita in data 11.07.2007, con oggetto sociale: "la progettazione, la realizzazione la commercializzazione, la conduzione, gestione e manutenzione, l'acquisto e la vendita di impianti e sistemi per la produzione e la distribuzione di energia elettrica e di energia termica, provenienti in prevalenza da fonti rinnovabili e in cogenerazione, quali, a titolo esemplificativo, energia solare, energia

ASTE GIUDIZIARIE®
eolica, biomasse, energia idro-elettrica; (B) la ricerca, la produzione, l'approvvigionamento e trasporto, la trasformazione, la distribuzione, l'acquisto, la vendita, l'utilizzo e il recupero delle energie provenienti da fonti rinnovabili ed esauribili".

Con riferimento ai luoghi di esercizio dell'attività, dalle risultanze degli atti pubblicati al Registro delle Imprese, risultano aperte le seguenti sedi operative:

- Unità locale n. 1, presso Strada di Vico snc, Barberino di Tavernelle (FI);
- Unità locale n. 2, presso Loc. Corniola snc, Certaldo (FI);
- Unità locale n. 3, presso Via delle Cave Foglio 99 snc, Rapolano Terme (SI).

Il capitale sociale risulta sottoscritto tra i soci secondo le seguenti quote societarie:

- *Cellini GTC Società Cooperativa*, codice fiscale 01466710488, titolare di una quota di € 788.197,00, pari al 77,55% del capitale sociale;
- *CCCP - Centro Cooperativo Consulenza e Partecipazione Società Cooperativa*, codice fiscale 00120580535, titolare di una quota di € 165.936,00, pari al 16,33% del capitale sociale;
- C.O.E – *Cooperativa Operaia Edile*, codice fiscale 00428170484, titolare di una quota di €. 62.226,00, pari al 6,12% del capitale sociale.

L'organo amministrativo in carica è rappresentato da un Consiglio di Amministrazione composto da tre membri.

4.2 Attività svolta

La Società, in concreto, svolge l'attività di realizzazione e gestione impianti di produzione energia elettrica da fonti rinnovabili attraverso i tre sotto descritti impianti fotovoltaici entrati in funzione nel 2011:

- a) *Impianto di Rapolano Terme (SI)* – ubicato in Via delle Cave snc, entrato in esercizio il 26.05.2011 – Convenzione per il riconoscimento della tariffa incentivante con il GSE valida sino al 25.05.2031;
- b) *Impianto di Barberino Val d'Elsa (FI)* – ubicato in Via Strada di Vico snc, entrato in esercizio il 27.04.2011 - Convenzione per il riconoscimento della tariffa incentivante con il GSE valida sino al 26.04.2031;
- c) *Impianto di Montulivo, Certaldo (FI)* – ubicato in località Corniola snc, entrato in esercizio il 27.11.2011 – Convenzione per il riconoscimento della tariffa incentivante con il GSE valida sino al 26.08.2031.

L'operatività dei suddetti impianti è attualmente cessata a causa della mancata esecuzione di interventi manutentivi, ordinari e straordinari, determinati per carenza delle risorse finanziarie da parte di Energycoop srl.

Le risorse finanziarie per la realizzazione di detti impianti, sono state reperite con la sottoscrizione dei contratti di leasing indicati a seguire:

- o Intesa San Paolo S.p.A., tutt'ora in corso, con riferimento agli impianti sub lett. a e b),
- o MPS Leasing & Factoring S.p.A. (con riferimento all'impianto sub lett. c), risolto nel corso dell'anno 2022 dalla Società concedente per grave inadempimento del conduttore (morosità nei pagamenti dei canoni). In via incidentale si segnala che, per effetto della risoluzione contrattuale, Energycoop srl ha prudenzialmente rilevato, nel medesimo anno, gli effetti economici di tale evento quantificati in complessivi euro 2.035.257.

4.3 Accesso alla procedura di Composizione Negoziata

A seguito della situazione di difficoltà economico, patrimoniale e finanziaria in cui si è trovata, in data 29/09/2023 Energycoop srl ha presentato alla Camera di Commercio di Pistoia - Prato, istanza per l'accesso alla procedura di composizione negoziata della crisi d'impresa di cui agli artt. 12 e seguenti del D.L. 12.1.2019 n. 14, chiedendo la nomina dell'esperto, individuato nella persona del dott. Filippo Favi, deputato ad agevolare le trattative tra la società ed i propri creditori.

Il piano di risanamento elaborato dalla Società proposto ai creditori si sviluppava su un orizzonte temporale di **cinque anni** e prevedeva di riportare la gestione in utile sia attraverso iniziative industriali sia attraverso interventi straordinari quali lo stralcio del debito pregresso e la rinegoziazione dei canoni di *leasing*. Nello specifico le *assumptions* sottostanti al piano di risanamento erano:

- mantenimento dei volumi di ricavi sino all'esecuzione degli interventi di manutenzione straordinaria volti a ripristinare una piena efficienza degli impianti;
- cessione a terzi dei crediti tributari per un corrispettivo pari circa il 70% del loro valore nominale;
- realizzo degli altri crediti al loro valore nominale;
- stralcio al 20% del debito esistente alla data del 31.07.2023;
- rinegoziazione dei contratti di leasing in corso.

Nel corso delle trattative con i creditori - venuta meno la possibilità di perseguire l'iniziale tentativo di risanamento sopra delineato in continuità diretta - è stato individuato, quale più efficace percorso per il ripristino della continuità aziendale, la cessione dell'intero capitale sociale di Energycoop S.r.l. ad un soggetto terzo, il quale possa rifinanziare la società così da consentirle di definire, se del caso concretizzando le predette trattative, le esposizioni maturate nei confronti dei creditori sociali, nonché effettuare celermente gli interventi di ripristino degli Impianti necessari alla piena produttività dei medesimi.

La Relazione finale dell'Esperto, redatta in data 10/10/2024, conclude dando atto che le soluzioni prospettate dalla Società, sebbene ritenute presumibilmente idonee alla perseguibilità del risanamento aziendale, non hanno consentito la formulazione di un definitivo piano da sottoporre alla valutazione dei creditori.

5. Manifestazioni di interesse all'acquisto delle quote di partecipazione al capitale di Energycoop srl

Nel mese di marzo 2024 i curatori del fallimento Cellini GTC Società Cooperativa hanno ricevuto una manifestazione d'interesse all'acquisto della quota di partecipazione detenuta in Energycoop srl che, per quanto non vincolante per l'offerente, prevedeva il corrispettivo di euro 40.000,00.

Nel corso dell'anno 2024 è stato pertanto esperito un primo tentativo di vendita conclusosi ad inizio del mese di settembre c.a. con esito negativo; ciò nonostante, in concomitanza all'esperimento di vendita, la Curatela è stata contattata da potenziali

investitori, ed in particolar da Illimity Bank, che ha manifestato interesse a valutare l'acquisizione della Società anche in considerazione delle tre convenzioni contrattuali con il GSE che, essendo risalenti negli anni, presentano condizioni di estremo favore per la Energycoop srl.

Parimenti il professionista designato quel esperto della composizione negoziata, con la relazione finale del 10 ottobre 2024, ha evidenziato:

Occorre da ultimo segnalare che successivamente alla data del 29 settembre 2024, termine massimo di durata della composizione negoziata, stanno proseguendo delle interlocuzioni tra la Società ed un soggetto interessato all'acquisto delle quote di partecipazione al capitale di Energycoop S.r.l. Auspicabilmente tale trattativa, ove giungesse a buon fine, potrebbe condurre ad una regolazione del dissesto in cui versa la Società anche in virtù della composizione negoziata percorsa.

6. Energycoop srl – Stato patrimoniale alla data del 31/12/2023

Si propone a seguire prospetto stato patrimoniale della società Energycoop srl così come risultante dal bilancio d'esercizio 31/12/2023, approvato dall'Assemblea dei soci del 26/07/2024 e depositato presso il competente Ufficio Registro Imprese di Prato; a seguire un breve commento delle principali poste contabili dell'attivo e passivo costituenti il patrimonio aziendale nonché considerazioni inerenti alla valutazione del patrimonio aziendale sulla base del metodo patrimoniale.

Come indicato al paragrafo 2), lo scrivente segnala, di aver acquisito anche la situazione contabile patrimoniale aggiornata alla data del 30/04/2024 che evidenzia un peggioramento in termini di incremento del deficit patrimoniale rispetto a quella redatta alla data del 31/12/2023 conseguente ad una gestione economica che produce perdite d'esercizio, come meglio indicato al paragrafo 6) a seguire.

Stato patrimoniale		Es.2023
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
I. Immobilizzazioni immateriali		735.170
II. Immobilizzazioni finanziarie		2
Totale immobilizzazioni (B)		735.172
C) Attivo circolante		
II - Crediti		1.700.095
IV - Disponibilità liquide		131.294
D) Ratei e risconti		407.050
Totale attivo		2.973.611
Passivo		
I-Capitale		1.016.359
VI - Altre riserve		-
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo		- 2.846.648
IX - Utile (perdita) d'esercizio		330.271
Totale patrimonio netto		2.160.560
B) Fondi per rischi e oneri		126.321
D) Debiti		4.511.816
E) Ratei e risconti		496.034
Totale passivo		2.973.611

L'attivo patrimoniale ammonta a complessivi euro 2.973.611 riconducibile:

- **quanto ad euro 735.175**, al valore contabile residuo inerenti ai costi sostenuti per la realizzazione degli impianti fotovoltaici per complessivi euro 1.164 mila, ammortizzati per euro 516 mila;
- **quanto ad euro 1.700.095**, a crediti di natura erariale per euro 1.100 mila, di natura commerciale per euro 105 mila, a depositi cauzionali attivi per euro 285 mila e crediti diversi per euro 205 mila;
- **quanto ad euro 131.294** per disponibilità liquide sostanzialmente riconducibili al saldo attivo dei conti correnti;
- **quanto ad euro 407.050** a ratei e risconti attivi, non aventi rilevanza patrimoniale, ma quali poste di rettifica per la competenza economica dei costi e ricavi.

Il passivo patrimoniale ammonta a complessivi euro 5.134.171 riconducibile:

- **quanto ad euro 126.321** a fondi rischi e oneri stimati dall'organo amministrativo per fronteggiare ulteriori spese legali a fronte delle cause civili in corso;
- **quanto ad Euro 4.511.816**, per debiti verso banche euro 1.183 mila, debiti verso fornitori euro 950 mila, debiti verso MPS Leasing & Factoring SpA (leasing risolto) euro 2.014 mila e altri debiti euro 363 mila;
- **quanto ad euro 407.050** a ratei e risconti passivi, non aventi rilevanza patrimoniale, ma quali poste di rettifica per la competenza economica dei costi e ricavi.

Il patrimonio netto contabile evidenzia, pertanto, un saldo negativo di euro 2.160.560 (deficit patrimoniale) che imporrebbe l'immediato scioglimento della società se non fosse per la normativa emergenziale di questi ultimi anni che hanno consentito di derogare

alle norme civilistiche a tutela del patrimonio aziendale.

Per una corretta rilevazione e determinazione del patrimonio netto della società Energycoop srl occorre, inoltre, tener conto dei valori attivi e passivi connessi ai contratti di leasing in corso e in particolare, fra le attività, del valore degli impianti fotovoltaici realizzati e, fra le passività, dei relativi debiti residui a saldo degli impegni contrattuali presi, come indicati nella tabella a seguire:

Impianto fotovoltaico	Stima impianto	Debito residuo leasing al 31/12/2023	Contratto leasing
Impianto di Rapolano Terme	1.157.000,00	1.704.906,00	Intesa SanPaolo
Impianto di Barberino di Tavarnelle	1.250.000,00	1.252.500,00	Intesa SanPaolo
Impianto Montulivo, Certaldo	1.054.000,00	2.035.257,00	MPS Leasing risolto anno 2022
Totale	3.461.000,00	4.992.663,00	

e tenuto conto che:

- il valore di stima degli impianti è stato individuato avvalendosi della perizia redatta nell'anno 2022, da Nomisma Energia srl, codice fiscale 02687761201;
- il debito residuo per leasing è stato rilevato dalla nota integrativa del bilancio 31/12/2023, depositato all'Ufficio Registro Imprese di Prato;
- il contratto di leasing con MPS Leasing & Factoring S.p.A è risolto dall'anno 2022 per grave inadempimento del conduttore; in ragione di quanto precede il debito, prudenzialmente quantificato in euro 2.035 mila, è già stato rilevato in contabilità.

Da quanto precede emerge, pertanto, che il patrimonio netto contabile - rettificato con le poste rilevanti inerenti ai suddetti contratti di locazione - è quantificabile in complessivi euro (-) 2.392 mila (deficit patrimoniale) come rappresentato dalla tabella a seguire:

Descrizione	Importo	Note
Patrimonio netto contabile -	2.160.560	
<u>Rettifiche in diminuzione:</u>		
Immobilizzazioni immateriali -	735.170	Valore incluso nella stima degli impianti
Debiti residui leasing Banca Intesa -	2.957.406	
Totale rettifiche in diminuzione -	3.692.576	
<u>Rettifiche in aumento:</u>		
Stima impianti fotovoltaici	3.461.000	Perizia Nomisma Energia srl
Totale rettifiche in aumento	3.461.000	
Patrimonio netto contabile rettificato -	2.392.136	

La stima del patrimonio aziendale di Energycoop srl sopra proposta - condotta assumendo il valore nominale delle attività e passività indicate in bilancio 2023, rettificato con le poste patrimoniali connesse ai contratti di leasing, e quantificato in euro (-) 2.392 mila - rileva un deficit patrimoniale consistente e presumibilmente inferiore rispetto alla sua reale consistenza che si otterrebbe qualora si procedesse ad una rituale e puntuale procedura estimativa delle singole poste patrimoniali che richiederebbe, a titolo

esemplificativo, una specifica analisi di esigibilità dei crediti con presumibili svalutazioni degli stessi, la determinazione di probabili e ulteriori passività/accantonamenti per migliorie /manutenzioni ordinarie e straordinarie richieste dagli impianti fotovoltaici o per rilevare morosità latenti inerenti agli obblighi contrattuali e/o cause civili in corso, ma che comunque condurrebbe al medesimo giudizio di sostanziale inconsistenza patrimoniale.

7. Energycoop srl – Conto economico

Si propone a seguire prospetto conto economico comparato annualità 2019/2023 della società Energycoop srl così come risultante dai relativi bilanci d'esercizio, approvati dall'Assemblea dei soci e depositato presso il competente Ufficio Registro Imprese di Prato; a seguire un breve commento delle principali poste contabili nonché considerazioni inerenti ad una valutazione del patrimonio aziendale sulla base del metodo reddituale.

Conto economico	Es.2023	Es.2022	Es.2021	Es.2020	Es.2019
A) Valore della produzione	499.439	742.672	780.276	499.247	847.967
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	64.573	215.857	200.517	54.676	128.378
Contributi in c/esercizio	275.322	526.815	563.560	444.571	713.090
Altri ricavi	159.544	-	16.199	-	6.499
B) Costi della produzione	809.687	3.051.854	893.346	927.548	1.290.012
Per materie prime e merci	-	1	-	-	1
Per servizi	161.540	280.332	162.287	195.042	186.949
Per godimento beni di terzi	638.060	547.637	724.542	724.260	783.806
Ammortamenti e svalutazioni	-	-	-	-	58.140
Altri accantonamenti	-	140.774	-	-	233.400
Oneri diversi di gestione	10.087	2.083.112	6.517	8.246	27.718
Diff. fra valore e costi della produzione (A-B)	- 310.248	- 2.309.182	- 113.070	- 428.301	- 442.045
C) Proventi e oneri finanziari	- 20.023	- 125	- 262	- 25.682	- 13.303
Altri proventi finanziari	-	-	-	-	7
Interessi e altri oneri finanziari	20.023	125	262	25.682	13.310
Risultato prima delle imposte	- 330.271	- 2.309.307	- 113.332	- 453.983	- 455.348
Imposte	-	-	-	56.016	52.396
Utile (perdita) dell'esercizio	- 330.271	- 2.309.307	- 113.332	- 509.999	- 402.952

Dalla lettura dei predetti dati e dalle informazioni acquisite è possibile svolgere le seguenti considerazioni in ordine al periodo esaminato:

- o il fatturato medio annuale si attesta sui 650 mila euro;
- o la produzione di energia è fortemente ridotta rispetto alle potenzialità degli impianti in conseguenza ad un sinistro subito all'impianto di Montulivo, Certaldo (FI) ed al furto di cavi di rame avvenuto presso l'impianto di Barberino Tavernelle (FI); entrambi richiederebbero interventi manutentivi attualmente impossibilitati dalla mancanza di risorse finanziarie;
- o la redditività non è stata neppure sufficiente a dare piena copertura ai costi operativi;
- o i costi operativi sono costituiti in larga parte dai canoni di *leasing* collegati al godimento degli impianti che assorbono quasi integralmente i ricavi;

- o l'anno 2022 risente degli effetti negativi della cd. "disciplina sugli extraprofitti" per circa euro 300 mila, nonché dalla contabilizzazione degli importi presuntivamente dovuti a MPS Leasing & Factoring S.p.A., in ragione della risoluzione del contratto di *leasing* avente a oggetto l'impianto di Montulivo, quantificati in circa euro 2.035 mila;
- o il risultato d'esercizio delle annualità esaminate, con esclusione dell'anno 2022 caratterizzato da rilevanti componenti negative straordinarie, evidenzia una perdita media annua quantificata in circa euro 340 mila, nonostante la sospensione (non rilevazione contabile) degli ammortamenti, quantificati in euro 58 mila annui, prevista dall'art. 60 del D.L. 104/2020.

Per effetto del quadro economico sopra delineato, la Società si è trovata in una situazione di dissesto tale da non consentirle di poter adempiere regolarmente alle proprie obbligazioni (*in primis* quelle rappresentate dal pagamento dei canoni di *leasing*) ed a dover ricorrere, nel corso dell'anno 2023 alla composizione negoziata purtroppo conclusasi con esito negativo come meglio indicato al paragrafo 4) che precede.

In sintesi:

- a. l'attuale gestione economica degli impianti fotovoltaici produce marginalità negativa;
- b. la continuità aziendale può essere ripristinata solo a seguito di un processo di ristrutturazione che preveda iniziative straordinarie consistenti, fra le altre, nell'ammmodernamento degli impianti attualmente esistenti, lo stralcio del debito pregresso e la rinegoziazione dei contratti di *leasing* in essere al fine di ricondurre i canoni a valori coerenti con la redditività aziendale (Relazione finale dell'Esperto ex. art. 17, co. 8, CCII).

Le considerazioni sopra esposte sono pertanto preclusive ad una valorizzazione dell'azienda mediante l'adozione del metodo reddituale che, comunque, presuppone una marginalità positiva, attuale o potenziale, che, nel caso di specie, è però condizionata all'esito favorevole di una serie di iniziative imprenditoriali anche straordinarie consistenti nella riuscita del piano di risanamento così come proposto nell'ambito della procedura di composizione negoziata indicate sommariamente al paragrafo 4) che precede.

8. Conclusioni

Le argomentazioni che precedono evidenziano una sostanziale inconsistenza del valore aziendale della Energycoop srl, considerato l'ingente deficit patrimoniale quantificato per difetto in euro 2.392 mila, la marginalità negativa della gestione economica quantificata in circa euro (-) 340 mila annui e la difficoltà di ripristinare condizioni di continuità aziendale che presuppongono la riuscita di un piano di risanamento il cui esito dipende anche da fattori esterni, e segnatamente dalla disponibilità delle società di locazione finanziaria a rinegoziare i contratti in corso ed a concedere stralci significativi dei propri crediti pregressi scaduti di cui sono titolari.

Nel contesto sopra delineato, stante quanto comunicato anche dai Curatori, vi sono state

comunque varie manifestazioni di interesse a valutare l'acquisto della Società in ragione delle condizioni contrattuali estremamente favorevoli delle tre convenzioni che legano la Società al Gestore Servizi Energetici – GSE tali da poter giustificare l'investimento e le trattative necessarie e funzionali all'esecuzione del piano di risanamento presupposto per la continuità aziendale.

In considerazione di quanto precede, vista la manifestazione di interesse all'acquisto non vincolante ricevuta dagli organi della procedura fallimentare, per il corrispettivo di euro 40.000,00, si ritiene che la suddetta cifra sia da ritenere congrua quale base d'asta della quota di partecipazione detenuta dalla Cellini GTC soc. coop., nella società Energycoop srl.

A seguire si propone tabella con indicazione del capitale sociale Energycoop srl sottocritto nonché "valore" delle quote dei soci diversi dalla Cellini GTC soc. coop. proporzionate all'offerta ricevuta dalla fallita società.

Nominativo	Capitale sociale		STIMA
	Importo	%	
Cellini GTC Soc. Coop.	788.197	77,55%	40.000
CCCP - Centro Coop. Cons.Soc. Coop.	165.936	16,33%	8.421
C.O.E - Cooperativa Operaia Edile	62.226	6,12%	3.158
Totale	1.016.359		51.579

Lo scrivente ritiene di aver compiutamente svolto l'incarico affidatogli, ringrazia per la fiducia concessa e rimane a disposizione per ogni chiarimento che si rendesse necessario in merito.

Prato, lì 20/11/2024

dott. Maurizio Marini

