TRIBUNALE DI BOLOGNA

SEZIONE IV CIVILE E PROCEDURE CONCORSUALI

LIQUIDAZIONE GIUDIZIALE "ATTI SPA IN LIQUIDAZIONE"

R.G. N. 106/2024

***

VALUTAZIONE DELLA PARTECIPAZIONE

DETENUTA NELLA SOCIETA' DI DIRITTO TUNISINO

AZ-ART S.A.R.L.

***

Giudice Delegato: *Dott. Pasquale Liccardo*

Curatore: *Dott. Nicola Zanzi*

Consulente della Procedura: *Dott. Pietro Stefanetti*

INDICE

1. PREMESSA..... 2

2. OGGETTO DELLA PERIZIA E FONTI UTILIZZATE..... 3

3. PROFILO STORICO DELLA SOCIETA'..... 5

4. STATO DI FATTO DELLA SOCIETA' PARTECIPATA: CONSIDERAZIONI SUL VALORE DELLA PARTECIPAZIONE..... 7

1. PREMESSA

Con provvedimento del 19.08.2025, il Giudice delegato alla Liquidazione Giudiziale in epigrafe – dott. Pasquale Liccardo – autorizzava il Dott. Nicola Zanzi – Curatore della Procedura, dichiarata dal Tribunale di Bologna con Sentenza n. 201/2024 del 22-24.10.2024 (R.G. n. 106/2024) – a farsi coadiuvare dal sottoscritto Dott. Pietro Stefanetti, iscritto all'ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Bologna al n. 459/a, revisore contabile iscritto all'albo n. 15709 pubblicato in G.U. n. 31 bis del 21 aprile 1995 – con studio in Bologna, Via O. Guerrini n. 7/2 – al fine di redigere una perizia estimativa volta alla valorizzazione della partecipazione detenuta dalla società sottoposta a procedura concorsuale nella *Az-Art S.a.r.l.*, società di diritto tunisino.

Preliminarmente, lo scrivente dichiara di godere dei requisiti di terzietà e indipendenza richiesti, non intercorrendo con la società rapporti di cui alla lettera *b)* e *c)* dell'art. 2399 c.c.

Lo scrivente dunque, accettato l'incarico, esaminato gli atti, effettuato le ispezioni, le indagini e gli accertamenti ritenuti necessari ed avendo preso visione ed esaminato i dati contabili dell'azienda in oggetto, presenta la seguente relazione di stima.

Ciò premesso, in adempimento all'incarico ricevuto, il sottoscritto illustra nei paragrafi che seguono la metodologia adottata nelle attività di verifica che ha svolto al fine di presentare la propria relazione peritale: in particolare, dopo aver descritto il profilo storico della società oggetto di stima ed aver analizzato lo scenario macroeconomico in relazione al quale la stessa è stata condotta – funzionali alla puntuale determinazione del perimetro di valutazione –, il presente elaborato descriverà, ancorché sinteticamente, la varie metodologie valutative accreditate in dottrina, per poi soffermarsi su quella che – a parere di chi scrive – è idonea ad

esprimere la più congrua rappresentazione del valore della società oggetto di valutazione, in relazione alle descritte caratteristiche della stessa.

Merita premettere che lo scrivente veniva altresì incaricato dagli Organi della Procedura di redigere una perizia estimativa volta alla valorizzazione del compendio aziendale di pertinenza della società sottoposta a liquidazione giudiziale -corrente in Bentivoglio (BO), via Romagnoli n. 5 e avente ad oggetto l'attività produttiva di avente ad oggetto l'attività produttiva di fusione di alluminio e zama e di lavorazioni meccaniche- condotto in godimento dalla società *Alcast Tech Foundry & Machining S.r.l.*, giusto contratto d'affitto di ramo d'azienda del 10.07.2023 (in cui la Curatela è subentrata *ex* art. 184, co. 1 CCI), oltreché di rendere una stima delle partecipazioni detenute da *Atti S.p.A.* in *Al-Za S.a.r.l.* e in *Al-Cast S.a.r.l.*, anch'esse società di diritto tunisino in cui la società debitrice detiene una partecipazione pari al 70% del capitale. Le relative considerazioni -pur essendo tra loro parzialmente sovrapponibili nel merito- vengono rese con separati elaborati, essendo il presente documento unicamente finalizzato alla valutazione della partecipazione nella società *Az-Art S.a.r.l.*

2. OGGETTO DELLA PERIZIA E FONTI UTILIZZATE

La presente relazione di stima ha lo scopo di determinare il valore della partecipazione detenuta dalla società *ATTI S.p.A. in liquidazione* (alla quale, *infra*, ci si riferirà anche con gli appellativi di "**debitrice**", "**insolvente**", "**controllante**"), in *AZ-ART S.A.R.L.* (alla quale, *infra*, ci si riferirà anche con solo con l'appellativo di "**partecipata**"), società di diritto tunisino.

In termini di svolgimento logico, il lavoro -ferme restando le considerazioni relative al profilo storico e allo stato di fatto in cui versa attualmente la società controllante, sottoposta a liquidazione giudiziale dall'ottobre 2024, ben descritte nell'elaborato peritale finalizzato alla valorizzazione del compendio aziendale di pertinenza della debitrice (da intendersi qui integralmente richiamate e riportate per quanto eventualmente di interesse)- si snoda a partire dalla base informativa a disposizione dello scrivente perito necessaria all'identificazione delle principali fonti del valore della partecipazione:

1. Breve profilo storico della società partecipata;
2. Analisi dello scenario macroeconomico e del settore;
3. Analisi dei bilanci e della documentazione contabile afferente alla *Az-Art S.a.r.l.*, per come prodotta dagli Organi della Procedura concorsuale.

L'indagine conoscitiva è stata condotta dal perito nominato mediante la documentazione contabile fornita dal Curatore della Liquidazione Giudiziale, facendo affidamento sulla veridicità, l'accuratezza e la completezza delle informazioni stesse.
Segnatamente, in ordine all'esecuzione del presente lavoro, lo scrivente ha raccolto ed esaminato i seguenti documenti:

1. Visura storica *Atti S.p.a. in liquidazione*;
2. Bilanci *Az-Art S.a.r.l.* relativi agli esercizi 2021, 2022 e 2023;
3. Documentazione acclusa al fascicolo della precedente procedura di concordato preventivo a cui ha avuto accesso la debitrice.

Come anticipato in premessa, la presente relazione ha lo scopo di determinare il valore della partecipazione detenuta dalla società debitrice in *Az-Art S.a.r.l.* (pari al 70% del capitale). In particolare, la suddetta stima si rende necessaria al fine di addivenire a una valorizzazione dell'*asset* – ragionevole, razionale e coerente –, da assumersi quale valore basa d'asta per la successiva alienazione da bandirsi in seno alla liquidazione giudiziale.

Le conclusioni esposte nel presente elaborato sono state elaborate sul complesso delle valutazioni meglio specificate in seguito e, pertanto, nessuna parte del presente documento potrà né essere utilizzata disgiuntamente rispetto alla perizia nella sua interezza, né tantomeno essere assunta per una finalità diversa da quella indicata. Merita inoltre precisare che le considerazioni illustrate di seguito afferiscono necessariamente al momento temporale in cui le medesime sono state assunte, con la logica conseguenza che la stima – per via della variabilità dei dati nel tempo (condizione ragionevolmente tantopiù riscontrabile, quanto maggiore è l'ampiezza dell'orizzonte temporale di riferimento) – non può in ogni modo essere oggettivamente estesa ad altri momenti temporali, in particolar modo laddove si assuma, come verrà illustrato *infra*, che il contesto macroeconomico valutativo sia caratterizzato da significativa volatilità.

3. PROFILO STORICO DELLA SOCIETA'

La società *Atti S.p.A.* -costituta nell'agosto 1997 per effetto dell'operazione di scissione parziale della società Fonderia *Atti S.p.A.* - è ente di diritto italiano, avente ad oggetto:

- la lavorazione e fusione di bronzo, allumino e altri metalli non ferrosi in genere;
- la costruzione e commercializzazione di macchine, impianti ed attrezzature per fonderia;
- la lavorazione meccanica generale per conto terzi ed in proprio.

Attività che la debitrice ha, per lunga data, implementato con il compendio produttivo corrente in Bentivoglio (BO) – attualmente oggetto di affitto d'azienda ad *Alcast Tech Foundry & Machining s.r.l.* (e oggetto di stima in separato elaborato peritale) –, potendo contare altresì sulle sinergie venutesi a creare con le società di diritto tunisino dalla stessa controllate.

La società debitrice fa infatti parte di un gruppo societario facente capo alla società *Galvani fiduciaria s.r.l.* - società di Amministrazione Fiduciaria e Trust, quale *trustee* del trust *Alcast*, essendo integralmente controllata da quest'ultima.

La società non risulta essere soggetta ad attività di direzione e coordinamento della controllante *ex* art. 2497 c.c.

Sono parti correlate, secondo quanto previsto all'art. 2 lett. *l)* CCII le seguenti società:

AL-ZA s.a.r.l.: è la società di diritto tunisino, costituita in data 06.07.2007, che si occupa di pressofusione zama, materie plastiche e assemblaggio. Capitale sociale di Dinari Tunisini 100.000,00, di proprietà al 70% della Società *Atti S.p.a*. (partecipazione oggetto di separata stima);

AL-CAST s.a.r.l.: è una società di diritto tunisino, proprietaria di un'area di terreno in Tunisia e sostanzialmente priva di ulteriori passività e/o attività di rilievo, ad oggi inattiva. Capitale sociale di Dinari Tunisini 750.000,00, di proprietà al 70% della Società *Atti S.p.a.* (partecipazione oggetto di separata stima);

AZ-ART s.a.r.l.: anch'essa è società di diritto tunisino, di fatto inattiva. Capitale sociale di dinari tunisini 10.000,00, di proprietà al 70% della Società *Atti S.p.a.* (partecipazione la cui valutazione è oggetto del presente elaborato peritale);

ARCHIMEDE S.r.l.: società di diritto italiano che si occupa di "*engineering*", svolgendo l'attività di costruzione, manutenzione, riparazione e vendita di macchine automatiche ed attrezzature meccaniche varie, nonché l'attività di costruzione di stampi per metalli e quant'altro attinente alla lavorazione di componenti metallici; la società -con sede in legale in Bentivoglio (BO), via Romagnoli n. 5- è amministrata da un amministratore unico in persona del sig. Giuseppe Lelli, legale rappresentante *pro tempore* della debitrice;

ARENA S.r.l.: società di diritto italiano che svolge l'attività di ideazione, progettazione, prototipazione, realizzazione, produzione e commercializzazione di anime a caldo, stampi e casse d'anime. La società, di fatto, si è sempre occupata della produzione di "anime in sabbia"; ha sede legale in Bentivoglio (BO), via Romagnoli n. 3/A e, anch'essa, è amministrata da un amministratore unico in persona del sig. Giuseppe Lelli;

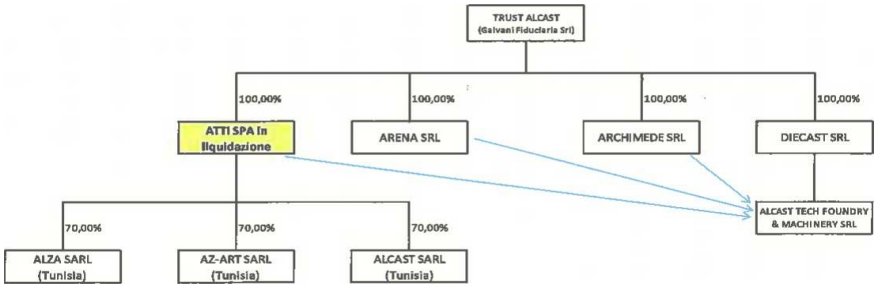
DIECAST S.r.l.: società di diritto italiano costituitasi nel 1988 che svolge l'attività di lavorazione e fusione di bronzo, alluminio e altri metalli e leghe in genere, nonché di costruzione e commercializzazione di macchine, impianti ed attrezzature per fonderia. La società ha sede in Bentivoglio (BO), via Romagnoli n. 5 e, come per le precedenti, la stessa risulta essere amministrata dal sig. Giuseppe Lelli, che ne ricopre la carica di amministratore unico;

ALCAST TECH FOUNDRY & MACHINING S.r.l.: società con sede legale in Bentivoglio (BO), via Romagnoli n. 5, costituita nel giugno 2023 al fine *inter alia* di assumere in affitto la gestione del ramo d'azienda di pertinenza della società debitrice. La società risulta amministrata da un Consiglio di Amministrazione, ove il sig. Giuseppe Lelli ricopre la carica di Consigliere.

ALEX S.p.A.: società che esercita attività di gestione di immobili fin dal 1987 ed è partecipata per il 99,42 % dalla *Galvani Fiduciaria S.r.l.* e per il residuo dalla Sig.ra Nina Edith Castanus. La stessa è tra l'altro proprietaria degli immobili che la debitrice impiega nella propria attività produttiva (siti in Bentivoglio, via Romagnoli n. 5, 7 e 13), concessi a quest'ultima in godimento in forza a tre distinti contratti di locazione (in cui è attualmente subentrata l'affittuaria); la società risulta essere amministrata da un amministratore unico in persona del sig. Giuseppe Lelli.

Per quanto occorrer possa, si rappresenta che *Alcast Tech Foundry & Machining S.r.l.* ha attualmente preso in gestione -giusti contratti d'affitto d'azienda- oltre il ramo di pertinenza della debitrice (con decorrenza 10.07.2023), anche quelli di Arena S.r.l. (con decorrenza 01.10.2023) e Archimede S.r.l. (con decorrenza 01.12.2023), accentrando, quindi, su di sé gran parte delle attività produttive precedentemente esercitate da tre soggetti giuridici distinti.

Il prospetto che segue schematizza l'articolazione del Gruppo.



4. STATO DI FATTO DELLA SOCIETA' PARTECIPATA: CONSIDERAZIONI SUL VALORE DELLA PARTECIPAZIONE

Tanto premesso, lo scrivente -al pari di quanto effettuato con riguardo alle ulteriori partecipazioni detenute dalla debitrice nelle indicate società di diritto tunisino- ha esaminato la documentazione contabile fornita dalla Curatela della *Atti S.p.A. in liquidazione*, al fine di individuare il metodo valutativo maggiormente confacente alle caratteristiche proprie delle partecipate.

Nel caso in esame, in esito alla disamina dei bilanci storici della partecipata, è risultato che *AZ-ART S.a.r.l.* rappresenti un'entità societaria da tempo inattiva (nelle more del triennio considerato -vale a dire quello più prossimo di cui si dispone idonea documentazione alla data della presente stima- non consta l'annotazione di alcun componente reddituale positivo) e tutt'altro che patrimonialmente solida, come risulta dagli schemi di stato patrimoniale -opportunamente riclassificati nella configurazione a fonti e impieghi- di seguito riportati.

AZ-ART S.a.r.l. - Stato patrimoniale riclassificato secondo criteri finanziari

	2021		2022		2023	
Rimanenze	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Crediti commerciali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri crediti a breve termine	18	0,00%	33	-0,01%	83	-0,01%
Debiti commerciali	- 1.472.558	296,32%	- 1.484.094	290,36%	- 1.537.854	268,05%
Altri debiti a breve termine	- 246.773	49,66%	- 249.420	48,80%	- 258.312	45,02%
Capitale circolante netto	**- 1.719.313**	**345,97%**	**- 1.733.481**	**339,15%**	**- 1.796.083**	**313,06%**
Immobilizzazioni immateriali	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Immobilizzazioni materiali	1.222.360	-245,97%	1.222.360	-239,15%	1.222.360	-213,06%
Immobilizzazioni finanziarie	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Attivo immobilizzato	**1.222.360**	**-245,97%**	**1.222.360**	**-239,15%**	**1.222.360**	**-213,06%**
TOTALE IMPIEGHI	**- 496.953**	**100,00%**	**- 511.121**	**100,00%**	**- 573.723**	**100,00%**
Disponibilità liquide	- 28.261	5,69%	- 7.391	1,45%	- 5.388	0,94%
Posizione finanziaria netta	**- 28.261**	**5,69%**	**- 7.391**	**1,45%**	**- 5.388**	**0,94%**
Capitale sociale	10.000	-2,01%	10.000	-1,96%	10.000	-1,74%
Riserve	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Utili portati a nuovo	- 499.168	100,45%	- 478.692	93,66%	- 513.730	89,54%
Risultato d'esercizio	20.476	-4,12%	- 35.038	6,86%	- 64.605	11,26%
Patrimonio netto	**- 468.692**	**94,31%**	**- 503.730**	**98,55%**	**- 568.335**	**99,06%**
TOTALE FONTI	**- 496.953**	**100,00%**	**- 511.121**	**100,00%**	**- 573.723**	**100,00%**

Invero, i bilanci storici approvati dalla società partecipata ne attestano una situazione di strutturale *deficit* patrimoniale: il capitale circolante netto assume un'ingente entità negativa e l'irrisorietà delle disponibilità liquide comprova, pertanto, all'evidenza, l'assenza di equilibrio

finanziario. D'altra parte, il patrimonio netto assume un'entità complessivamente negativa, talché la preminenza dei valori passivi rispetto al valore ritraibile dalle attività potenzialmente realizzabili.

Dalla descritta situazione, emerge pertanto che la partecipata non abbia alcuna componente patrimoniale valorizzabile, né possa alla stessa ascriversi un'attitudine reddituale prospettica.

Tali ragioni inducono quindi lo scrivente perito a ritenere nullo il valore del capitale economico della società *Az-Art S.a.r.l.* (e, così, la partecipazione detenuta nella stessa dalla società sottoposta a liquidazione giudiziale).

Ad avviso dello scrivente, consegue, pertanto, nell'interesse del ceto creditorio concorsuale, l'opportunità a rinunciare alla liquidazione dell'*asset* -da ritenersi privo di qualsivoglia valore- per manifesta antieconomicità *ex* art. 213, co. 2 CCI.

****

Nel rimettere le risultanze del presente elaborato alla Curatela e all'Ill.mo Giudice Delegato, il sottoscritto perito resta a disposizione degli Organi della Procedura per ogni chiarimento e/o integrazione ritenuti eventualmente necessari, ringraziando per la fiducia accordata.

Bologna, 10 novembre 2025

Dott. Pietro Stefanetti

Allegati:

1. *Bilanci storici AZ-Art S.a.r.l. relativi agli esercizi 2021-2023.*