TRIBUNALE DI TRENTO

Sezione Fallimentare

Procedura n.18/2025

Giudice Delegato: Dott. Benedetto Sieff

Commissario Giudiziale: Dott. Michele Ballardini

RAPPORTO DI VALUTAZIONE

delle (ALTRE) PARTECIPAZIONI

detenute dalla Società Amag Srl in Liquidazione Giudiziale

20 febbraio 2026

PROFESSIONISTA INCARICATO:
dott. Philippe Vidalot
ODCEC di Trento e Rovereto - n. 603/A
Registro dei Revisori Legali - n. 163937
E-mail: philippe.vidalot@studiumsrl.com
PEC: philippe.vidalot@pec.odctrento.it

INDICE:

1. PREMESSE ED OGGETTO DELLA PERIZIA	**pag. 3**
2. RIEPILOGO E DESCRIZIONE DELLE PARTECIPAZIONI	**pag. 3**
3. VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI	**pag. 5**
3.1 CONAI	**pag. 5**
3.2 RILEGNO	**pag. 5**
3.3 BIO ENERGIA FIEMME SPA	**pag. 6**
3.4 CONFIDI TRENTINO IMPRESE	**pag. 6**
3.5 VALFIEMME INTERNATIONAL SRL	**pag. 6**
4. CONSIDERAZIONI FINALI	**pag. 7**

1. PREMESSE ED OGGETTO DELLA PERIZIA

Il sottoscritto dott. Philippe Vidalot, nato a Trento (TN), l'1.9.1981, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Trento e Rovereto al n. 603-A dal 15.12.2010 e nel Registro dei Revisori Legali al n. 163937 dal 6.9.2011, con studio in Trento (TN), Via Manzoni n. 16, è stato incaricato dal Curatore Fallimentare della AMAG SRL, già VALFIEMME LEGNAMI SRL, in liquidazione giudiziale (in seguito "AMAG" o, più semplicemente, la "società"), dott. Michele Ballardini, a ciò appositamente autorizzato dal G.D., dott. Benedetto Sieff, di procedere alla stima del valore del **valore di tutte le partecipazioni detenute dalla AMAG**. Per le motivazioni che andrò meglio a rassegnare poi, evidenzio, sin da subito, di aver proceduto con l'incarico conferitomi separando la valutazione di una delle partecipate, la VALFIEMME ENERGY SRL (oggi anch'essa in liquidazione giudiziale), l'unica di cui la AMAG possiede il 100% del capitale sociale, rispetto a tutte le altre.

2 RIEPILOGO E DESCRIZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

Qui sotto riporto il dettaglio della voce "**immobilizzazioni finanziarie**" iscritta dalla AMAG nella situazione contabile alla data più recente rispetto all'ingresso in procedura che, di fatto, vale quale riepilogo delle partecipazioni dalla stessa detenute al 16.6.2025, senza considerare quella nella VALFIEMME ENERGY SRL (iscritta contabilmente per 95.000,00 €):

DESCRIZIONE	Valore contabile al 16.6.2025
Partecipazione CONAI	5,16 €
Partecipazione RILEGNO	129,00 €
Partecipazione BIO ENERGIA FIEMME SPA	109.150,73 €
Partecipazione CONFIDI TRENTINO IMPRESE	4.740,83 €
Patecipazione VALFIEMME INTERNATIONAL SRL	500,00 €
TOTALE	**114.525,72 €**

E, a seguire, fornisco una (breve) descrizione delle singole partecipazioni:

- **CONAI**: trattasi del Consorzio Nazionale Imballaggi, che è ente privato che opera senza fini di lucro e si occupa della prevenzione, del recupero e del riciclo dei sei principali materiali da imballaggio (acciaio, alluminio, carta, legno, plastica, bioplastica e vetro).

  Tale ente si propone di fornire alle imprese private risposta ad un problema di interesse collettivo, quello ambientale, nel rispetto di indirizzi ed obiettivi fissati dal sistema politico nazionale. Ad esso organizzato come sistema consortile aderiscono attualmente più di 628.000 imprese produttrici e utilizzatrici di imballaggi. Nato con il D.Lgs n. 22 del 1997 (il c.d.

"Decreto Ronchi"), il Consorzio ha segnato il passaggio da un sistema di gestione basato sulla discarica ad un sistema integrato, che si basa sulla prevenzione, sul recupero e sul riciclo dei sei materiali da imballaggio: acciaio, alluminio, carta, legno, plastica, bioplastica e vetro.

La quota posseduta dalla AMAG nel CONAI è iscritta contabilmente per **5,16 €**;

- **RILEGNO**: è un consorzio che opera all'interno del sistema CONAI e che si occupa, specificamente, della raccolta, del recupero e del riciclo degli imballaggi di legno. E ha il compito di garantire il raggiungimento degli obiettivi fissati per legge per il recupero complessivo degli imballaggi legnosi post consumo quali pallet, cassette, casse, gabbie e bobine per cavi provenienti sia dalla raccolta differenziata messa in atto dalle amministrazioni comunali, sia dalla raccolta effettuata da operatori privati presso le industrie e la grande distribuzione.

  E' nato, anch'esso, nel 1997, in seguito all'entrata in vigore predetto Decreto Ronchi, che ha previsto/introdotto un nuovo sistema di gestione dei rifiuti, anche legnosi, basato sulla raccolta differenziata e finalizzato a incentivare la raccolta, il riutilizzo, il recupero e il riciclo della materia prima.

  La quota posseduta dalla AMAG nella RILEGNO è iscritta contabilmente per **129,00 €**;
- **BIO ENERGIA FIEMME SPA**: è società che offre servizi di teleriscaldamento ed energetici nella zona della Valle di Fiemme nella quale la AMAG detiene una partecipazione dell'1,70% valorizzata ed iscritta contabilmente, alla data di riferimento, in **109.150,73 €**;
- **CONFIDI TRENTINO IMPRESE**: entità partecipata dai principali istituti di credito attivi in Trentino-Alto Adige, nata dall'aggregazione tra Cooperativa Artigiana di Garanzia SC e Confidimpresa Trentino SC è, di fatto, un intermediario finanziario, che si propone di facilitare l'accesso al credito delle imprese operanti sul nostro territorio nei settori artigianato, industria, commercio, turismo e servizi. Offre, principalmente, garanzie, finanziamenti personalizzati diretti e consulenza finanziaria, con focus sulle PMI e le start-up. Qui la partecipazione della AMAG è valorizzata e contabilizzata in **4.740,83 €**;
- **VALFIEMME INTERNATIONAL SRL**: è società che detiene specifici contratti per l'acquisto di lotti di legname in Russia, la quale, stante le avverse condizioni geopolitiche, è, di fatto, inattiva da tempo. La relativa partecipazione, oggetto, proprio per questo, di pesante svalutazione, è stata valorizzata in ultimo in **500,00 €**.

Quanto alla **VALFIEMME ENERGY SRL**, per quanto qui rileva, questa è società che si occupa(va) di trasporto per conto terzi, principalmente per la AMAG, che, come detto, ne possiede l'intero capitale (100%), di nominali 10.000,00 €. Con contratto di affitto d'azienda, stipulato, il 10.3.2025, tra la AMAG (affittante) e la VALFIEMME SRL (affittuaria), è stato previsto, tra le altre cose, al fine di consentire all'affittuaria di continuare a fruire dell'attività di trasporto, essenziale per la

proficua conduzione dell'azienda (in affitto), la costituzione di usufrutto sulle quote sociali. Risultando la VALFIEMME ENERGY SRL, però, garante nei confronti di posizione debitoria della AMAG, per l'importo di 112.781,65 €, in relazione alla quale la Cassa Rurale Valfiemme ha/aveva già richiesto l'escussione, in data 16.9.2025 la VALFIEMME ENERGY SRL, alla luce di ciò, ha (i) dato in affitto la (propria) azienda (quella di trasporto) alla VALFIEMME TRANS SRL, al fine di salvaguardare la continuità aziendale e garantire i trasporti alla società VALFIEMME SRL, affittuaria della AMAG, che ha contestualmente rinunciato all'usufrutto costituito, e, poi, (ii) ha presentato istanza per la propria liquidazione giudiziale. Il tutto con il consenso della curatela della AMAG e in forza di specifica autorizzazione tribunalizia.
La partecipazione della AMAG nella VALFIEMME ENERGY SRL risulta iscritta in bilancio, al 16.6.2025 per **95.000,00 €**, pari al costo d'acquisto della stessa (a fronte, evidenzio, per completezza, di finanziamenti della AMAG per complessivi 240.000,00 €).
Della VALFIEMME ENERGY SRL, per tutto quanto sopra, ho ritenuto di redigere apposita perizia, a parte, cui faccio espresso rimando.

3. VALUTAZIONE DELLE PARTECIPAZIONI

Fermo tutto quanto al capitolo che precede, fornisco, nel prosieguo, la valutazione delle (singole) partecipazioni, alla data, sempre, del 16.6.2025.

3.1 CONAI

Il dott. Ballardini mi ha informato che:

- ✓ con PEC del 21.10.2025 il Consorzio ha comunicato l'avvio della procedura di esclusione della AMAG ai sensi dell'art. 10 dello Statuto consortile per intervenuta procedura senza continuazione nell'esercizio, anche provvisorio, dell'azienda;
- ✓ con successiva PEC del 22.12.2025 lo stesso Consorzio ha poi comunicato l'esclusione della AMAG dal CONAI.

Preso atto di ciò, ritengo che la partecipazione della AMAG nel CONAI, iscritta contabilmente, alla data di riferimento, per 5,16 €, abbia un valore attuale pari a **zero**.

3.2 RILEGNO

Tale Consorzio, che è sostanzialmente regolato in analogia al CONAI, operando, come detto, al suo interno, ha Statuto dallo stesso non dissimile. Analizzato questo con attenzione (in particolare all'art 22, commi 7 e 11), ritengo che, pur in assenza, ad oggi, di comunicazioni formali in tal senso, il RILEGNO operi/opererà allo stesso modo e parimenti vada trattato. Pertanto, è ipotizzabile, con ragionevole certezza, che la AMAG venga esclusa e che la nessuna

liquidazione della quota le spetti/spetterà. Tenuto conto delle previsioni statutarie, trattasi, comunque, nelle condizioni specifiche, di partecipazione non trasferibile.
Preso atto di ciò, ritengo che la partecipazione della AMAG in RILEGNO, iscritta contabilmente, alla data di riferimento, per 129.00 €, abbia un valore attuale pari a **zero**.

3.3 BIO ENERGIA FIEMME SPA

La BIO ENERGIA FIEMME SPA è società costituita in data 12.8.1997 ed iscritta in CCIAA di Trento il 30.9.1997. La sede legale è a Cavalese (TN), Via Pillocco n. 4, e ha quale oggetto sociale "*lo svolgimento di attività nei settori relativi alla produzione di energia e tutela dell'ambiente ed il risparmio energetico (…)*".
La AMAG detiene n. 20.044 azioni ordinarie per nominali 120.264,00 € (6,00 € cadauna), pari all'1,70% del capitale sociale. Cameralmente si ha evidenza espressa del pegno, su di esse, della CR Val di Fiemme.
Tenuto conto che:

- gli scambi azionari qui non sono stati, nel tempo, infrequenti;
- quelli avvenuti tra il 2022 e il 2023, tra cui uno anche che ha visto la AMAG quale cedente, si sono attestati mediamente sul prezzo di 11,00 € per azione;
- quello più recente di cui vi è evidenza, avvenuto nel dicembre 2025, con cessionaria la Magnifica Comunità di Fiemme, è avvenuto al prezzo di 11,50 €. per azione;

ritengo che, a fronte di una partecipazione iscritta contabilmente per 120.264,00 €, il valore di riferimento possa essere coerentemente rideterminato in **230.506,00 €** (= 20.044 x 11,50).

3.4 CONFIDI TRENTINO IMPRESE

Il Curatore Fallimentare mi ha informato che, a fronte di Sua specifica richiesta in merito alla consistenza attuale della quota della AMAG e alla liquidabilità di questa, il Consorzio ha dato riscontro comunicando che la società è stata esclusa dalla compagine sociale in data 11.12.2025 e che "in ragione delle perdite causate (…) le quote (sono state) trattenute a parziale compensazione, come da Statuto (…)" ex art. 11 co. 1 lett. f), con trattenuta del loro controvalore a rimborso del danno subito e cancellazione dal Libro Soci.
In ragione di ciò, ridetermino il valore della partecipazione nel CONFIDI in **zero** €.

3.5 VALFIEMME INTERNATIONAL SRL

La VALFIEMME INTERNATIONAL SRL è società costituita in data 9.4.2018 ed iscritta in CCIAA di Trento il 18.4.2018. La sede legale è a Ziano di Fiemme (TN), Via Nazionale n. 95, e ha quale oggetto sociale "*l'acquisto, la vendita e il noleggio di impianti, macchinari e attrezzature per la lavorazione del legno (…) sia in Italia che all'estero*. La società, inoltre, è titolata a "*esercitare,*

promuovere o realizzare (…) attività di: (…) – acquisto e vendita di legnami e semilavorati del legno, sia in Italia che all'estero (…)". Quest'ultima, di fatto, è l'attività prevalente da essa svolta.
Di fatto, la società, che detiene contratti per l'acquisto di lotti di legname in Russia, che, a causa della difficile situazione geopolitica venuta a delinearsi nell'area, ha visto inevitabilmente bloccarsi, forzatamente, ogni attività. Per l'effetto, la AMAG, che ha finanziato la partecipata per il considerevole importo di 811.000,00 €, ha svalutato la propria partecipazione di 810.500,00 €. Di qui, il (residuo) valore contabile iscritto di 500,00 € pari al 5% del capitale sociale di 10.000,00 €.
Allo stato, nell'incertezza della congiuntura attuale, non potendosi ragionevolmente supporre se e quando il mercato russo, nel settore specifico, possa normalizzarsi e la società, di conseguenza, possa riprendere la propria attività e a che condizioni, ritengo prudenziale valorizzare la partecipazione in esame al pari del suo valore contabile di **500,00 €**.

4. CONSIDERAZIONI FINALI

Tutto ciò premesso e tenuto conto di quanto descritto al paragrafo che precede, il valore delle (altre) partecipazioni detenute dalla AMAG è il seguente:

DESCRIZIONE	Valore rideterminato
Partecipazione CONAI	- €
Partecipazione RILEGNO	- €
Partecipazione BIO ENERGIA FIEMME SPA	230.506,00 €
Partecipazione CONFIDI TRENTINO IMPRESE	- €
Patecipazione VALFIEMME INTERNATIONAL SRL	500,00 €
TOTALE	**231.006,00 €**

Per la società VALFIEMME ENERGY SRL si rimanda alla perizia a mia firma redatta separatamente.

* * * * *

Ritengo di aver assolto l'incarico affidatomi in ottemperanza alle disposizioni di legge ed ai principi della tecnica professionale ed aziendale. La documentazione di riferimento alla base della redazione della presente perizia rimane agli atti dello scrivente.
In fede.

dott. Philippe Vidalot