

Tribunale di Prato – Sezione Fallimentare
Fallimento n. 45/2015 R.F.

**TERMINAL CONTAINERS PRATESE
T.C.P SRL IN LIQUIDAZIONE**

Giudice Delegato Dott.ssa Raffaella Brogi
Curatore Dottor Roberto D'Avossa

INTEGRAZIONE
VALUTAZIONE DEL RAMO DI AZIENDA ESERCENTE L'ATTIVITA' DI
GESTIONE SERVIZI DI AUTOTRASPORTO

PERITO Dr. Donatella Bragagni

Prato - Viale A. de Gasperi n. 33 - Tel. 0574.606655 - Fax 0574.605850

Codice Fiscale BRGDTL63T47D612H e Partita IVA 01562940971

Pec: donatella.bragagni@odceprato.legalmail.it; e-mail: donatella@studiobragagni.it

*Fallimento Terminal Containers Pratese T.C.P. srl in liquidazione - Integrazione Valutazione ramo di azienda
esercante l'attività di autotrasporto*

Sommario

Introduzione.....	3
Scelta del criterio di valutazione.....	4
Conclusioni.....	6



Introduzione

La sottoscritta Dottor Donatella Bragagni, nata a Firenze il 07 dicembre 1963 e residente a Prato (PO), via Santa Trinita 106, codice fiscale BRGDTL63T47D612H, dottore commercialista, iscritta nell'Albo dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Prato al n. 156/A ed all'albo dei Revisori al n. 7885 con D.M.12/04/1995 pubblicato in G.U. il 21/04/1995 n.31 bis, con studio professionale in Prato, viale Alcide De Gasperi n. 33, nominata con parere favorevole del Comitato dei Creditori della procedura n. 45/2015 R.F. in seguito alla richiesta del curatore del fallimento Dottor Roberto D'Avossa, per la stima del ramo d'azienda corrente in Prato, Via Bologna n. 88 Terminal Containers Pratese, esercitata sotto l'insegna T.C.P

presenta la seguente



VALUTAZIONE DEL RAMO DI AZIENDA ESERCENTE L'ATTIVITA' DI GESTIONE SERVIZI DI AUTOTRASPORTO

PREMESSO

- Che in data 13 luglio 2017 la sottoscritta, quale perito, ha redatto la stima del valore economico del ramo d'azienda della società fallita corrente in Prato, Via Bologna n.88, della società fallita Terminal Containers Pratese SRL in liquidazione esercente l'attività di autotrasporto per conto terzi, che si allega sotto la lettera A.
- Che di seguito, in data 20.09.2017, l'Ill.mo Giudice Delegato Dr Raffaella Brogi, ha richiesto un'integrazione della stessa con indicazione dei ricavi dell'azienda e quindi della valorizzazione del suo avviamento.

Ciò premesso

si procede alla autonoma valutazione del valore economico dell'azienda.

Scelta del criterio di valutazione

Al fine di determinare il valore economico dell'azienda il sottoscritto ha fatto riferimento ai dati consegnati dal curatore.

In esecuzione dell'incarico affidatogli, il sottoscritto riferisce di aver proceduto alla valutazione del valore economico dell'azienda tenendo presente che l'attività svolta è pur sempre una attività commerciale che aveva registrato notevoli perdite negli ultimi due esercizi antecedenti il fallimento. Il curatore ha infatti fornito le situazioni patrimoniali ed economiche della società, relativamente agli ultimi anni prima che la stessa fosse posta in liquidazione nel 2014, dal quale sono stati estrapolati i seguenti dati di sintesi :

CONTO ECONOMICO	2.011	2.012	2.013
Ricavi	24.336.79	1.978.268	1.500.583
Variazioni rimanenze	-8130	15.220	51.690
acquisto prodotti	-206.604	-1.581.857	-1.440.963
(Altri costi operativi)	-164.795	-177.769	-167.767
(Personale dipendente e non dipendente)	-211.567	-220.828	-240.906
Margine operativo lordo (EBITDA)	-10417	13.034	2.637
ammortamenti	-41150	-29.757	-38.495
oneri finanziari	-21820	-22660	-27838
oneri e proventi straordinari	89210	39.998	63.477
risultato ante imposte	15823	615	-219
imposte	-6163	-3018	-4784
	9660	-4.403	-5.003

La consistenza patrimoniale dell'azienda, data la procedura fallimentare in corso è scevra da ogni posizione debitoria o creditoria, salvo il valore dei beni che sono già stati oggetto di specifica indicazione nella perizia di stima elaborata.

Fatte tali premesse, non presentando l'azienda una consistenza patrimoniale apprezzabile, lo scrivente ha ritenuto operare la propria valutazione del valore autonomo dell'avviamento, utilizzando il metodo reddituale puro.

Formula utilizzata:

$$W = \frac{R}{I}$$

Legenda:

W = valore di capitale economico

R = utile medio atteso al netto delle imposte

I = tasso di capitalizzazione

Tasso di capitalizzazione:

Il tasso di capitalizzazione che si reputa adeguato è pari al 5,75%, tenendo conto del rendimento attuale medio dei titoli risk free per circa il 2,75% (Rendimento lordo alla scadenza su BTP a quindici/trenta anni), e di una quota di rischio pari al 3% atteso che l'azienda in ipotesi di vendita è priva di qualsiasi indebitamento e dell'inflazione pari a zero all'attualità.

tasso di rischio	3%
Tasso di inflazione	0%
Tasso di titoli risk free	2,75%
Tasso di capitalizzazione	5,75%

Dall'analisi comparata dei dati si desume:

media	
fatturato	1.553.633

Ebitda medio	1751
---------------------	-------------

Ebitda sul fatturato	0,1
-----------------------------	------------

W

media risultati 2011-2013	85
------------------------------	----

Da cui, applicando la formula sopra indicata, si desume:

$w = r/i$	1.472
-----------	-------

Il conteggio del valore autonomo dell'avviamento sarebbe quindi inferiore a quello stimato e risultante dalla perizia depositata, per cui non suggerisce integrazioni alla precedente valutazione.

Conclusioni

A conclusione, il sottoscritto conferma la valutazione dell'azienda la quale coincide con quella della licenza di autotrasporto unitamente ai cespiti formanti il residuo ramo d'azienda.

Il valore complessivo per il ramo d'azienda Terminal Containers Pratese srl in liquidazione sarebbe quindi pari ad € 7.270 (setteduecentosettanta/00) comprensivo del valore di beni materiali, ovvero server e gruppo continuità, per € 270 ed € 7.000 per la licenza di autotrasporto.

In merito alla valutazione della licenza si precisa che la stessa considera che è utilizzabile senza alcuna limitazione in merito alla classe ambientale dei veicoli da immatricolare, ed è stata desunta dalla stima pervenuta via mail da esperti del settore (vedasi Allegati 2,3,4), e dall'andamento dei prezzi del mercato desunti da consultazioni internet.

Avendo così espletato il mandato conferitomi, rassegno la presente relazione ringraziando per la fiducia riconosciutami.

Prato, li 06 settembre 2017

Il perito

Dott.ssa  Bragagni

Allegati:

- A. Valutazione del ramo d'azienda del 13.07.2017
- 2 Stima di licenza autotrasporto dello Sportello Telematico dell'Automobilista
- 3 Stima di licenza autotrasporto Agenzia Ucam
- 4 Avviso di vendita licenza autotrasporto Tribunale Treviso



Tribunale di Prato – Sezione Fallimentare
Fallimento n. 45/2015 R.F.

**TERMINAL CONTAINERS PRATESE
T.C.P SRL IN LIQUIDAZIONE**

Giudice Delegato Dott.ssa Raffaella Brogi
Curatore Dottor Roberto D'Avossa

VALUTAZIONE DEL RAMO DI AZIENDA ESERCENTE L'ATTIVITA' DI
GESTIONE SERVIZI DI AUTOTRASPORTO

PERITO Dr. Donatella Bragagni

Prato - Viale A. de Gasperi n. 33 - Tel. 0574.606655 - Fax 0574.605850

Codice Fiscale BRGDTL63T47D612H e Partita IVA 01562940971

Pec: donatella.bragagni@odceprato.legalmail.it; e-mail: donatella@studiobragagni.it

Fallimento Terminal Containers Pratese T.C.P. srl in liquidazione - Valutazione ramo di azienda esercente l'attività di autotrasporto



Sommario

Introduzione.....	3
Oggetto e finalità dell'incarico.....	3
Data di riferimento della perizia.....	4
Informazioni generali riguardanti l'azienda.....	4
Criteri di valutazione previsti dalla dottrina estimativa.....	5
Scelta del criterio di valutazione.....	6
Remessa del metodo per l'apprezzamento del bene.....	7
Valutazione della licenza di autotrasporto.....	8
Conclusioni.....	9



Introd
L
1963 e
BRGDT
Dottori C
dei Revis
bis, con
con pare
in seguito
la stima
Container
presen

Oggetto
L'è
valore eco
società fall
di autotras

Di
alla determ
valutazione
realizzo de
fallimentare

Introduzione

La sottoscritta Dottor Donatella Bragagni, nata a Firenze il 07 dicembre 1963 e residente a Prato (PO), via Santa Trinita 106, codice fiscale BRGDTL63T47D612H, dottore commercialista, iscritta nell'Albo dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Prato al n. 156/A ed all'albo dei Revisori al n. 7885 con D.M.12/04/1995 pubblicato in G.U. il 21/04/1995 n.31 bis, con studio professionale in Prato, viale Alcide De Gasperi n. 33, nominata con parere favorevole del Comitato dei Creditori della procedura n. 45/2015 R.F. in seguito alla richiesta del curatore del fallimento Dottor Roberto D'Avossa, per la stima del ramo d'azienda corrente in Prato, Via Bologna n. 88 Terminal Containers Pratese, esercitata sotto l'insegna T.C.P. presenta la seguente

RELAZIONE DI STIMA

Oggetto e finalità dell'incarico

L'incarico assegnato alla sottoscritta, quale perito, riguarda la stima del valore economico del ramo d'azienda corrente in Prato, Via Bologna n.88, della società fallita Terminal Containers Pratese SRL in liquidazione esercente l'attività di autotrasporto per conto terzi.

Di seguito viene illustrata la valutazione del ramo d'azienda finalizzata alla determinazione del suo più probabile valore di realizzo. Il perimetro di valutazione, data la procedura fallimentare in corso, è limitato alla capacità di realizzo del ramo d'azienda in una successiva vendita, che a norma della legge fallimentare dovrà comunque essere preceduta da una procedura competitiva.



E' pertanto obiettivo di questa perizia pervenire alla determinazione di un valore aziendale al fine di verificare la congruità del prezzo offerto per l'acquisto del ramo d'azienda, in una successiva vendita competitiva.

La presente relazione potrà essere utilizzata esclusivamente dagli organi della procedura e per le motivazioni indicate nell'atto di nomina dello scrivente.

Data di riferimento della perizia

La scrivente è stata portata a conoscenza dell'incarico affidatogli i primi del mese di giugno 2017 (il parere del Comitato dei Creditori si è perfezionato in data 08.06.2017) ed ha prontamente richiesto al Curatore del fallimento Terminal Containers Pratese srl copia del verbale di inventario del fallimento al fine di prendere visione dei beni costituenti il ramo di azienda nonché certificato di licenza di autotrasporto.

Lo scrivente ha poi provveduto a verificare i dati della società da una visura camerale del registro Imprese.

Informazioni generali riguardanti l'azienda

La società Terminal Containers Pratese srl, dichiarata fallita dal Tribunale di Prato con Sentenza del 20 aprile 2015, è stata costituita in data 12 febbraio 1971. Iscritta la registro Imprese di Prato al rea 230174 ha sede legale in Prato Via Bologna 88 [redacted] capitale sociale è di 46.481,00 Partita iva 00233920974 codice fiscale 00427120480.

Alla data di avvenuto fallimento soci della società erano:

[redacted]	[redacted]
[redacted]	[redacted]
[redacted]	[redacted]
[redacted]	[redacted]

segu
-
Cris
utiliz
Meto
di rif
neces
forte
capita
preval
quanto
produr
Metod
produr
di peric
prospet
dell'im
patrimo
Fallimento
autotraspo

Altre 5 aziende di autotrasporto per percentuali minime.

L'oggetto sociale della società dichiarato al Registro Imprese era il seguente:

- Gestione dei servizi di autotrasporto di cose per conto terzi dal luogo di partenza a destino in Italia ed all'Estero

Criteria di valutazione previsti dalla dottrina estimativa

I metodi di stima delle aziende in esercizio previsti dalla dottrina e di fatto utilizzati sono, principalmente, quelli di seguito indicati.

Metodo patrimoniale

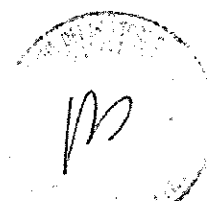
Tale criterio fa riferimento alla situazione patrimoniale aggiornata alla data di riferimento della stima, apportando ai valori in essa espressi quelle correzioni necessarie ad adeguare i valori storici a quelli di mercato.

Questo metodo è prevalentemente utilizzato in presenza di aziende con forte patrimonializzazione e pertanto con ingenti e prevalenti immobilizzazioni di capitali in cespiti tecnici o, comunque, materiali.

Qualora l'aspetto dinamico dell'impresa, e cioè la sua gestione economica, prevalga sulla componente patrimoniale, questo criterio si rivela inadeguato, in quanto non riesce ad apprezzare nell'ente sottoposto a stima la capacità di produrre redditi futuri.

Metodi reddituali

Tali criteri tengono conto della potenziale capacità dell'azienda di produrre risultati economici positivi negli esercizi futuri, con o senza limitazioni di periodo, prendendo in considerazione la capitalizzazione del reddito medio prospettico. Il procedimento in esame attribuisce primaria rilevanza alla capacità dell'impresa di produrre futuri redditi, sebbene anche la composizione attuale del patrimonio (capitale) sia implicitamente considerata.



Metodo misto con valutazione autonoma dell'avviamento

Tale metodo viene utilizzato quando si sottopone a valutazione un'azienda operativa dinamica che consegue redditi ed ha pure un patrimonio rilevante. Il pregio di tale metodo è quello di dare peso alla redditività senza però trascurare la consistenza patrimoniale che l'azienda presenta alla data di riferimento della stima.

Il valore dell'azienda, secondo il procedimento in esame, è pari alla somma del valore corrente della sostanza patrimoniale ("valore sostanziale") e del valore attribuito all'avviamento.

Si tratta di un procedimento analitico, in cui viene assunta come base di partenza una situazione patrimoniale di funzionamento, appositamente redatta alla data di riferimento della stima, sulla quale il perito interviene per giungere alla determinazione di un capitale netto rettificato in funzione della valutazione autonoma dell'avviamento. In pratica i valori patrimoniali con tali metodi devono essere considerati, quando si vuole determinare il valore economico, come un punto di partenza che deve essere sottoposto a "verifica reddituale".

Scelta del criterio di valutazione

Al fine di valutare il ramo dell'azienda Terminal Containers Pratese srl composto da server Fujitsu Siemens Primergy e suo gruppo di continuità e licenza di esercizio di attività di autotrasporto, il sottoscritto ha fatto riferimento ai dati consegnati dal curatore ed ha ritenuto applicare una sorta di metodo patrimoniale-misto.

In esecuzione dell'incarico affidatogli, il sottoscritto riferisce di aver ricevuto dal Curatore la perizia dei beni inventariati dal Perito Giorgio Silli, anch'esso nominato dal Tribunale.

P
fi
ap
do
att
vig
loc
per

Si omette di riportare il dettaglio dei beni ed i valori attribuiti dal perito rinviando in toto al documento "Verbale di inventario relativo al fallimento" che si allega in copia (All. n.1) e che risulta parte integrante del fascicolo del fallimento.

Il Curatore riferisce che tali beni risultano tutti venduti tramite l'istituto vendite Giudiziarie (ultima vendita del 12 aprile 2017) con esclusione del server Fujitsu Siemens Primergy e suo gruppo di continuità, il cui valore è stimato in perizia per € 270=.

L'attività del sottoscritto perito si circoscrive quindi alla valutazione dell'avviamento e quindi dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività di autotrasporto concessa dalle autorità competenti di cui la società è titolare. Risulta intestata alla società la licenza n. FI/4600389Y come da certificato estratto con la consultazione desunta dal sistema informatico DTT (All. 2).

Premessa del metodo per l'apprezzamento del bene

L'esecuzione di attività di autotrasporto per conto di terzi, nel nostro Paese, è legato indissolubilmente al possesso di determinati requisiti tecnici e finanziari, formanti una apposita licenza emessa dal Ministero dei Trasporti, con apposita iscrizione presso il relativo l'Albo. Generalmente l'ottenimento di tale documento risulta essere complesso ed oneroso, ed il rilascio della licenza passa attraverso vari organismi governativi e provinciali. A norma della legislazione vigente, il passaggio della licenza, può avvenire tramite operazioni di cessione e/o locazione di azienda con passaggio obbligatorio per scrittura privata autenticata o per atto pubblico.



Dalle comunicazioni pervenute dal curatore, l'azienda fallita, non detiene una organizzazione svolgente un'attività d'impresa, non essendovi contratti in essere, dipendenti etc.

Valutazione della licenza per autotrasporto

Onde poter pervenire a una corretta ed equa stima, si è effettuata una valutazione dell'azienda meramente in termini misto - patrimoniali a valori correnti, tenendo presente che in capo alla procedura vi erano attrezzature ed autocarri, che possono essere utilizzati unitamente alla licenza medesima, previo idoneo possesso dei requisiti richiesti dalla legislazione di settore, per l'esercizio dell'attività.

L'inventario redatto dal perito Silli, individua per il bene server Fujitsu Siemens Primergy e suo gruppo di continuità, abbinato alla licenza, di € 270,00 .

Valutazioni delle offerte di vendita di licenze di autotrasporto pubblicate su internet

Al fine di verificare il potenziale valore di mercato della licenza ha effettuato una ricerca su internet in merito ai prezzi di cessione medi delle attività di autotrasporto sulla base degli annunci di vendita (allegati n. 3,4,5) rintracciati consultando i siti .

Gli esiti delle consultazioni sono state le seguenti

Agenzia Subito	valore pubblicizzato	€ 7.000
Agenzia annunci.net	valore pubblicizzato	€ 15.000
Agenzia Kijiji annunci di Ebay	valore pubblicizzato	€ 9.000

La media dei valori rinvenuti farebbe attribuire alla licenza un valore di € 10.000 a cui il perito, visto la modesta entità del bene connesso alla licenza ritiene

attu
del
Det
sett
con
di li
Con
A c
unita
prezz
perizi
(sette
Il val
liquid
compr
270 ed
relazion
Prato, l)
Allegati
1. V
2. C
3. 4
6. M

attribuire una svalutazione del 30% e quindi conclude per attribuire al valore della licenza **€ 7.000 (settemila/00)**.

Detta valutazione è altresì confermata da una stima effettuata da un esperto del settore (Claudio Gianni – Consulente per Autotrasporto Agenzia UCAM) che contattato via email (all.6) attesta che i prezzi a cui vengono concluse le cessioni di licenze di autotrasporto “si aggira intorno a 7.000 euro”.

Conclusioni

A conclusione, il sottoscritto suggerisce l'alienazione della suddetta licenza unitamente ai cespiti formanti il residuo ramo d'azienda, con incremento del prezzo dei valori stimati dal perito Giorgio Silli del valore stimato nella presente perizia della licenza per l'esercizio dell'attività di autotrasporto di € 7.000 (settemila/00).

Il valore complessivo per il ramo d'azienda Terminal Containers Pratese srl in liquidazione sarebbe quindi pari ad **€ 7.270 (setteduecentosettanta/00)** comprensivo del valore di beni materiali, ovvero server e gruppo continuità, per € 270 ed € 7.000 per la licenza di autotrasporto.

Avendo così espletato il mandato conferitomi, rassegno la presente relazione ringraziando per la fiducia riconosciutami.

Prato, li 13 luglio 2017

Allegati:

1. Verbale di inventario
2. Certificato licenza
3. 4. 5. Annuncio vendita
6. Mail consulente autotrasporto

Il perito
Dott.ssa Donatella Bragagnoli

