

TRIBUNALE CIVILE DI AGRIGENTO

SEZIONE FALLIMENTARE

RICORSO PER L'AMMISSIONE ALLA PROCEDURA DI CONCORDATO PREVENTIVO

(EX ARTT. 160 SS. L.F.)

PROC. N. 04/2020R.C.P. TRIBUNALE DI AGRIGENTO

G.D. DOTT. ENRICO LEGNINI

RELAZIONE

EX ART. 161, COMMA 3, L. FALL.

E ART. 186 BIS, SECONDO COMMA LETTERA B) L. FALL.

IN ALLEGATO ALLA DOMANDA DI CONCORDATO

PREVENTIVO PROPOSTA DALLA SOCIETA' :

"Omissis"

all’operatività aziendale; il piano ne prevede pertanto il mantenimento in capo a Omissis.

La sola partecipazione con valore rilevante è quella nella SKM Energy, iscritta ad un costo di € 50.000; alla partecipata sono state pure erogate somme in conto capitale per complessivi € 590.000. Il valore di iscrizione assomma pertanto, complessivamente, ad € 640.000.

La società è stata costituita per la realizzazione e la gestione di un impianto fotovoltaico di potenza nominale di 993,60 kW su serra sito in Naro (AG), che risulta iscritto tra le immobilizzazioni materiali della partecipata ad un valore netto contabile di € 3,8 milioni circa (v. situazione contabile allegata, all.

3). La produzione energetica è incentivata dal Gestore Servizi Energetici con convenzione stipulata il 14.06.2011 a valere sul c.d. III conto energia, con scadenza ad aprile 2021.

La realizzazione dell’impianto ha richiesto la contrazione di un mutuo con IRFIS Spa, il cui importo residuo ammonta, alla data del 31.12.2019, ad € 2,6 milioni, da estinguere in rate trimestrali da € 98mila cadauna, il cui ammortamento scadrà nel 2026.

A seguito della rimodulazione degli incentivi effettuata nel 2014 in ossequio alle disposizioni del DL 91/2014 (c.d. spalmaincentivi), l’impianto produce costantemente ricavi (vendita di energia e contributi GSE) pari a circa 450mila euro l’anno e sostiene costi normalizzati (operation & maintenance e spese generali) quantificabili in circa 50mila euro annui. Quanto sopra è riassunto nella tabella che segue, che sintetizza i flussi di cassa previsionali della controllata, attualizzati ad un tasso del 5%:

	ricavi	costi	mutuo	flusso finanziario netto	flusso finanziario attualizzato
2020	448.000	(50.000)	(392.000)	6.000	6.000
2021	448.000	(50.000)	(392.000)	6.000	5.000
2022	448.000	(50.000)	(392.000)	6.000	5.000
2023	448.000	(50.000)	(392.000)	6.000	5.000
2024	448.000	(50.000)	(392.000)	6.000	5.000
2025	448.000	(50.000)	(392.000)	6.000	4.000
2026	448.000	(50.000)	(273.000)	125.000	89.000
2027	448.000	(50.000)		398.000	269.000
2028	448.000	(50.000)		398.000	257.000
2029	448.000	(50.000)		398.000	244.000
2030	448.000	(50.000)		398.000	233.000
2031	149.333	(16.667)		123.667	74.000
totali	5.077.333	(566.667)	(2.625.000)	1.885.667	1.196.000

In particolare, in considerazione dei dati al 31.12.2019, il valore della partecipata può essere stimato in almeno € 1.157.000 in c.t., considerando – oltre al valore attuale dei flussi finanziari derivanti dall'investimento – anche le rimanenti attività e passività esposte in bilancio:

Valore dei flussi	1.196.000
Crediti	270.000
Liquidità	28.000
Debito vs Omissis	(139.000)
Altri debiti	(198.000)
<u>Valore del capitale di SKM Energy srl al 31.12.2019</u>	<u>1.157.000</u>

Al fine di determinare il valore della quota di proprietà di Omissis, pari al 50%, va considerata la circostanza che la percentuale detenuta non darebbe all'acquirente il controllo societario, essendo il restante 50% di proprietà di un unico soggetto. Pertanto si considera prudente attribuire alla partecipazione in esame, in ottica liquidatoria, un valore pari al 40% di quello del capitale, ossia pari ad € 462.800.

Tribunale Ordinario di Agrigento
Sezione Fallimentare

Concordato Preventivo n. 4/2020
“Omissis”

Relazione del Commissario Giudiziale ex art. 172 l.f.

Giudice Delegato: dott. Enrico Legnini
Commissario giudiziale: dott. Antonio Li Calzi

L'unica partecipazione avente un rilevante valore è quella nella SKM Energy s.r.l. costituita per la realizzazione e la gestione di un impianto fotovoltaico di potenza nominale di 993,60 kW su serra sito in Naro (AG), che risulta iscritta tra le immobilizzazioni materiali della partecipata ad un valore netto contabile di € 3,8 milioni circa. La produzione energetica è incentivata dal Gestore Servizi Energetici con convenzione stipulata il 14/06/2011 a valere sul c.d. III conto energia, con scadenza ad aprile 2031. L'impianto produrrà annualmente ricavi per circa € 450.000 fino al 2031.

Per la realizzazione dell'impianto è stato contratto un mutuo con IRFIS Spa da estinguere in rate trimestrali da € 98mila cadauna, il cui ammortamento scadrà nel 2026. Il debito residuo al 31/12/2020 ammonta ad € 2.816.097.

Nella relazione attestata del dott. Omissis ch  viene riportato quanto indicato nel piano e precisamente viene rilevato che nel periodo di piano, fissato in 5 anni (al 31/12/2024), la Omissis non potr  ritrarre dalla partecipazione utili in misura consistente, dal momento che la partecipata inizier  a produrre flussi soltanto nel 2026.

Quindi, considerato che la partecipazione in SKM Energy s.r.l. per la Omissis   un asset non strategico, ne viene prevista nella Proposta e nel Piano la dismissione che appare conveniente per un potenziale acquirente in considerazione dei flussi finanziari che verranno prodotti dalla partecipata fino alla scadenza del III conto energia prevista per il 2031, una volta estinto il mutuo nel 2026.

Il valore dei flussi attualizzati fa emergere valori anche consistenti nei periodi successivi allo scadere del mutuo.

Per la valorizzazione della quota di capitale detenuta da Omissis, viene operato un abbattimento del 40% della quota di capitale della KSM Energy s.r.l. al 31/12/2019 pari ad € 1.157.000, ed il valore stimato ammonta a complessivi € 462.800.

Il Commissario, al fine di verificare i valori della partecipazione indicati nel Piano, ha esaminato i bilanci degli ultimi cinque esercizi e dall'esame a stati comparati del conto economico ha accertato il conseguimento di risultati economici negativi per tutto il periodo oggetto di indagine, eccetto per il 2020, la cui causa   riconducibile al peso degli oneri finanziari gravanti su ciascun esercizio.

Infatti, tranne nell'esercizio 2020, in cui gli oneri finanziari vengono azzerati grazie al beneficio tratto dalla sospensione delle rate del mutuo ipotecario ai sensi dell'art. 56 del D.L. n. 18 del 17/03/2020, negli esercizi precedenti il conto economico di SKM Energy s.r.l.   stato gravato dagli oneri finanziari inerenti gli interessi maturati dal mutuo contratto con IRFIS, che hanno azzerato portando in negativo la differenza tra valore e costi della produzione.

Quanto asserito si traduce numericamente nei dati riportati nella tabella sottostante contenente per ciascuna annualit  i valori di costi e di ricavi d'esercizio raggruppati per categoria omogenea ed il risultato d'esercizio.

SKM Energy s.r.l. - Conto Economico						
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
ricavi delle vendite e delle prestazioni	€ 79.972	€ 61.334	€ 72.704	€ 84.541	€ 70.644	€ 45.881
altri ricavi e proventi	€ 497.753	€ 429.197	€ 415.426	€ 399.434	€ 382.783	€ 358.788
totale valore della produzione	€ 577.725	€ 490.531	€ 488.130	€ 483.975	€ 453.427	€ 404.669
totale costi della produzione	€ 404.274	€ 343.576	€ 371.709	€ 306.237	€ 304.995	€ 356.114
differenza tra valore e costi della produzione (A-B)	€ 173.451	€ 146.955	€ 116.421	€ 177.738	€ 148.432	€ 48.555
totale proventi ed oneri finanziari	-€ 201.961	-€ 190.549	-€ 178.675	-€ 167.485	-€ 164.106	-€ 795
svalutazioni						€ 11.431
risultato prima delle imposte	-€ 28.510	-€ 43.594	-€ 62.254	€ 10.253	-€ 15.674	€ 36.329
totale imposte sul reddito	€ 6.523	€ 16.238	€ 10.593	€ 22.481	€ 15.737	€ 25.482
utile (perdita) dell'esercizio	-€ 35.033	-€ 59.832	-€ 72.847	-€ 12.228	-€ 31.411	€ 10.847

Nella tabella appresso riportata vengono epilogati i dati patrimoniali relativi al medesimo orizzonte temporale e dalla lettura dei dati in essa contenuti emerge un patrimonio netto nel 2020 di € 817.101 ridotto nel tempo dalle perdite d'esercizio conseguite, a fronte di un valore iniziale nel 2015 pari ad € 982.569.

SKM Energy s.r.l. - Stato patrimoniale						
	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2020
immobilizzazioni	€ 4.310.715	€ 4.113.114	€ 3.920.465	€ 3.733.066	€ 3.496.130	€ 3.279.993
totale crediti	€ 277.487	€ 313.864	€ 227.560	€ 298.338	€ 298.440	€ 235.541
disponibilità liquide	€ 46.030	€ 17.723	€ 106.018	€ 62.381	€ 28.124	€ 332.782
ratei e risconti attivi	€ 14.019	€ 12.677	€ 11.746	€ 11.019	€ 10.887	€ 10.520
totale attivo	€ 4.648.251	€ 4.457.378	€ 4.265.789	€ 4.104.804	€ 3.833.581	€ 3.858.836
capitale	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000	€ 100.000
altre riserve	€ 1.180.000	€ 882.571	€ 822.738	€ 749.892	€ 737.663	€ 706.254
utili (perdite) portati a nuovo	-€ 262.398	€ -	€ -	€ -	€ -	€ -
utile (perdita) dell'esercizio	-€ 35.033	-€ 59.832	-€ 72.847	-€ 12.228	-€ 31.411	€ 10.847
totale patrimonio netto	€ 982.569	€ 922.739	€ 849.891	€ 837.664	€ 806.252	€ 817.101
trattamento di fine rapporto subordinato	€ 6.082	€ 4.983	€ 6.589	€ 4.356	€ 898	
totale debiti	€ 3.659.577	€ 3.529.627	€ 3.375.541	€ 3.262.735	€ 3.026.383	€ 3.041.687
ratei e risconti passivi	€ 23	€ 29	€ 33.768	€ 49	€ 48	€ 48
totale passivo	€ 4.648.251	€ 4.457.378	€ 4.265.789	€ 4.104.804	€ 3.833.581	€ 3.858.836

Sulla scorta dell'esame dei bilanci della SKM Energy s.r.l il Commissario giudiziale condivide le medesime riflessioni espresse nel piano e dall'Attestatore ossia che la società, una volta estinto il debito con IRFIS, beneficerà di consistenti utili, grazie alla convenzione stipulata con il GSE, di cui lo scrivente ha verificato la documentazione ed i conti energia, che si tradurranno in flussi finanziari positivi di cui potrà giovare un eventuale acquirente.