TRIBUNALE CIVILE E PENALE DI PADOVA

Sezione Fallimentare

Concordato Preventivo n. 41/2015

Veneto Nanotech S.c.p.A.

STIMA DEL VALORE DELLE PARTECIPAZIONI

Giudice delegato: **dott. Manuela Elburgo**

Commissario Giudiziale: **dott. Michele Antonucci**

Liquidatore Giudiziale**: dott. Gaetano Terrin**

Professionista incaricato: **dott. Riccardo Bonivento**

STUDIO BONIVENTO
COMMERCIALISTI ASSOCIATI

INDICE

1. Premessa 2
2. Oggetto della Relazione e identificazione delle partecipazioni da valutare 2
3. Data di riferimento della stima e le fonti informative analizzate 3
4. Il processo di stima del valore di una partecipazione 6
   4.1. Le metodologie di valutazione 7
5. Anamnesi della Società 12
   5.1. La compagine sociale 15
   5.2. L'oggetto sociale e la sede sociale 16
   5.3. Gli organi sociali 17
   5.4. Le partecipazioni detenute da Veneto Nanotech S.c.p.a. 18
6. La valutazione delle quote di partecipazione detenute dalla Veneto Nanotech S.c.p.a. 19

   6.2. Krystalia S.r.l. 35
   6.2.1. Compagine sociale 35
   6.2.2. Oggetto sociale e sede sociale 36
   6.2.3. Organi sociali 37
   6.2.4. Stato patrimoniale riclassificato 38
   6.2.5. Metodo di valutazione adottato e stima della società 40
   6.2.6. Stima del valore della quota di partecipazione in Krystalia S.r.l. 47

6.2. Krystalia S.r.l.

6.2.1. *Compagine sociale*

Alla data di costituzione della società del 20.06.2011, il capitale sociale era pari ad Euro 20.000,00 e la compagine sociale a partire da tale data fino ad oggi, risulta essere la seguente:

Socio	***Dati Anagrafici***	***Quota di partecipazione***
Veneto Nanotech S.c.p.a	Sede legale a Padova, via San Crispino n. 106, C.F. e P.IVA 03845260284	capitale sociale pari ad Euro 4.800,00 (24%) di cui versati Euro 1.200,00
Chisso Francesco	nato il 4 febbraio 1968 a San Donà di Piave (VE) e residente in Salgareda, vicolo Redipuglia n. 28, C.F. CHSFNC86B04H823O	capitale sociale pari ad Euro 4.400,00 (22%) di cui versati Euro 1.100,00
Shah Shreyansh Ramesh	nato il 27 maggio 1974 a Mumbai India e residente in Mumbai India, Preyas Bldg. 20	capitale sociale pari ad Euro 4.400,00 (22%) di

	Dadi Sheth Road 1st floor, PAN n. ANLPS2435D	cui versati Euro 1.100,00
Diego Basset	nato il 4 giugno 1965 a Conegliano (TV) e residente in San Vendemiano (TV), via Roma n.6, C.F. BSDGI65H04C957R	capitale sociale pari ad Euro 4.200,00 (21%) di cui versati Euro 1.050,00
Nadir S.r.l.	Sede legale a Padova, via Francesco Zugno n. 9, C.F. e P.IVA 3463500243	capitale sociale pari ad Euro 2.200,00 (11%) di cui versati Euro 550,00

Il capitale sociale deliberato e sottoscritto è pari a Euro 20.000,00, mentre quello versato è pari a Euro 5.000,00.

6.2.2. *Oggetto sociale e sede sociale*

L'oggetto sociale della società Krystalia S.r.l. è così rappresentato:

"…codice ateco 32.12.20 lavorazione di pietre preziose e semipreziose per gioielleria e per uso industriale. Codice ateco 72.19.09 ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle altre scienze naturali e dell'ingegneria. La società ha per oggetto attività di sviluppo, produzione e commercializzazione di diamanti rivestiti per uso industriale. La società inoltre svolge attività di ricerca e sviluppo, di sperimentazione industriale, di consulenza negli stessi settori e di formazione. La società inoltre avrà la facoltà di produrre e commercializzare i prodotti originati dalle attività di ricerca e sviluppo. La società può coordinare e realizzare progetti nell'ambito di programmi dell'Unione Europea, nazionale e regionale, sia tramite strutture proprie sia in collaborazione con soggetti pubblici e privati. La società potrà inoltre compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari e immobiliari ritenute necessarie o utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, prestare fideiussioni e garanzie reali o personali, anche a favore di terzi, e assumere partecipazioni e interessenze in altre società o imprese, purché tali operazioni non siano svolte nei confronti del pubblico né in via prevalente, nel rispetto delle inderogabili norme di legge."

Relativamente, invece, alle sedi utilizzate per l'esercizio della propria attività, dalla visura effettuata al Registro delle Imprese di Venezia Rovigo Delta Lagunare si riscontra la seguente unità:

Sede	***Adibita a***	***Data apertura***
Via delle Industrie, Vega Park 5 Venezia (VE)	Sede Operativa	04.07.2011

La sede legale è stabilita in San Donà di Piave (VE) in via XIII Martiri n. 161.

6.2.3. *Organi sociali*

L'Organo Amministrativo

Dall'esame della visura camerale, la società Krystalia S.r.l., alla data di costituzione del 20.06.2011, risultava legalmente rappresentata da un Consiglio di Amministrazione, composto dai signori:

- Chisso Francesco, nato il 4 febbraio 1968 a San Donà di Piave (VE) e residente in Salgareda, vicolo Redipuglia n. 28, C.F. CHSFNC86B04H823O, Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- Patelli Alessandro, nato il 27 maggio 1974 a Padova, C.F. PTLLSN74E27G224D, Consigliere;
- Trevisan Nicola, nato il 4 novembre 1960 a Codevigo (PD) e domiciliato a Padova (PD) in Via Ugo Foscolo n. 8, C.F. TRVNCL60S04C812D, Consigliere;
- Sisti Enzo, nato il 29 agosto 1970 a Padova (PD) e domiciliato a Padova (PD) in Via Tergola n. 9, C.F. SSTNZE70M29G24I Consigliere;
- Shah Shreyansh Ramesh, nato il 26 agosto 1974 a Mumbai India e domiciliato in Mumbai India, Preyas Bldg. 20 Dadi Sheth Road 1st floor, Consigliere.

Successivamente con delibera del 08.09.2016, il sig. Patelli Alessandro ed il sig. Chisso Francesco cessavano, rispettivamente, dalla carica di Consigliere e di Presidente del Consiglio di Amministrazione; l'assemblea dei soci in tale data deliberava la nomina di un Consiglio di Amministrazione in carica sino alla revoca, identificato nelle seguenti persone:

- Basset Diego, nato il 4 giugno 1965 a Conegliano (TV) e domiciliato a San Vendemiano (TV) in via Roma n. 6, C.F. BSDGI65H04C957R, Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- Trevisan Nicola, nato il 4 novembre 1960 a Codevigo (PD) e domiciliato a Padova (PD) in Via Ugo Foscolo n. 8, C.F. TRVNCL60S04C812D, Consigliere;
- Sisti Enzo, nato il 29 agosto 1970 a Padova (PD) e domiciliato a Padova (PD) in Via Tergola n. 9, C.F. SSTNZE70M29G24I, Consigliere;
- Shah Shreyansh Ramesh, nato il 26 agosto 1974 a Mumbai India e domiciliato in Mumbai India, Preyas Bldg. 20 Dadi Sheth Road 1st floor, Consigliere.

6.2.4. *Stato patrimoniale riclassificato*

Nella tabella che segue, si riporta il confronto dei bilanci relativi al periodo compreso tra il 2014 e il 2016:

Stato patrimoniale attivo

		2014	***2015***	***2016***
A	**Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti**	**15.000**	**15.000**	**15.000**
B	Immobilizzazioni:			
B.I	Immobilizzazioni immateriali:			
B.I.1	Costi di impianto e di ampliamento	494	0	0
	Totale B.I	**494**	**0**	0
B.II	Immobilizzazioni materiali:			

B.II.3	Attrezzature industriali e commerciali	8.930	7.990	7.050
	Totale B.II	**8.930**	**7.990**	**7.050**
	Totale immobilizzazioni B	***9.424***	***7.990***	***7.050***
C	Attivo circolante:			
C.I	Rimanenze:			
C.I.4	Prodotti finiti e merci	0	0	1.964
	Totale C.I	**0**	**0**	**1.964**
C.II	Crediti:			
C.II.1	Verso clienti:			
C.II.1.a	esigibili entro esercizio successivo	65.641	39.468	10.359
C.II.1.b	esigibili oltre esercizio successivo			
C.II.4.c	crediti tributari	2.937	4.650	0
C.II.5	Verso altri:			
C.II.5.a	esigibili entro esercizio successivo	503	500	0
C.II.5.b	esigibili oltre esercizio successivo			
	Totale C.II	**69.081**	**44.618**	**10.359**
C.IV	Disponibilità liquide:			
C.IV.1	depositi bancari e postali	32.271	7.697	20.579
C.IV.2	assegni			
C.IV.3	danaro e valori in cassa	506	890	0
	Totale C.IV	**32.777**	**8.587**	**20.579**
	Totale attivo circolante C	***101.858***	***53.205***	***32.902***
D	Ratei e risconti	0	23	0
	Totale attivo	***126.282***	***76.218***	***54.952***

Stato patrimoniale passivo

		2014	***2015***	***2016***
A	Patrimonio netto:			
A.I	Capitale sociale	20.000	20.000	20.000
A.IV	Riserva legale	265	329	336
A.VII	Altre riserve (indicare i conferimenti in c/aumento capitale)	29.999	29.999	30.000
A.VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	5.026	6.235	6.383
A.IX	Utile (perdita) dell'esercizio (indicare gli utili da distribuire)	1.273	156	-5.890
	Totale A	**56.563**	**56.719**	**50.829**
C	**T.F.R. di lavoro subordinato**	**537**	**597**	**0**
D	Debiti:			

D.4	Debiti verso banche:			
D.4.a	esigibili entro esercizio successivo	16	0	0
D.4.b	esigibili oltre esercizio successivo			
D.7	Debiti verso fornitori:			
D.7.a	esigibili entro esercizio successivo	23.629	2.869	4.123
D.7.b	esigibili oltre esercizio successivo			
D.12	Debiti tributari:			
D.12.a	esigibili entro esercizio successivo	14.660	3.205	0
D.12.b	esigibili oltre esercizio successivo			
D.13	Debiti v/istituti di previdenza e sicurezza sociale:			
D.13.a	esigibili entro esercizio successivo	7.160	311	0
D.13.b	esigibili oltre esercizio successivo			
D.14	Altri debiti:			
D.14.a	esigibili entro esercizio successivo	23.717	12.517	0
D.14.b	esigibili oltre esercizio successivo			
	Totale debiti esigibili entro l'esercizio successivo	69.182	18.902	4.123
	Totale debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0	0
	Totale D	**69.182**	**18.902**	**4.123**
E	**Ratei e risconti**	0	0	0
	Totale passivo	***126.282***	***76.218***	***54.952***
	Totale attivo	***126.282***	***76.218***	***54.952***

6.2.5. *Metodo di valutazione adottato e stima della società*

Nella presente valutazione, ai fini della determinazione del valore della società Krystalia S.r.l., è stato assunto il metodo patrimoniale semplice in quanto, in mancanza di un flusso reddituale o finanziario dell'azienda oggetto di valutazione rende non utilizzabili i metodi di capitalizzazione del reddito medio prospettico o del *cash flow* prospettico.

È, inoltre, da osservare che il patrimonio è comunque un indice significativo del valore aziendale in quanto il suo ammontare è interpretabile come uno dei risultati della gestione passata, ed il punto di partenza per la gestione futura.

La logica di questo metodo è, infatti, basata sulla determinazione del patrimonio netto rettificato, ovvero il patrimonio netto riespresso a valori correnti,

determinato sommando al valore del patrimonio netto contabile le rettifiche per le valutazioni a valori di mercato in sostituzione di quelle al costo.

Pertanto, si è reso necessario redigere una situazione patrimoniale al momento della valutazione, e in questo caso è stata presa in considerazione la situazione patrimoniale della società al 30.06.2017.

Di seguito, si riepiloga la situazione patrimoniale a tale data:

Stato patrimoniale attivo

		30.06.2017
A	**Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti**	**15.000**
B	Immobilizzazioni:	
B.I	Immobilizzazioni immateriali:	
B.I.1	Costi di impianto e di ampliamento	0
	Totale B.I	**0**
B.II	Immobilizzazioni materiali:	
B.II.3	Attrezzature industriali e commerciali	7.050
	Totale B.II	**7.050**
	Totale immobilizzazioni B	***7.050***
C	Attivo circolante:	
C.I	Rimanenze:	
C.I.1	Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.964
	Totale C.I	**1.964**
C.II	Crediti:	
C.II.1	Verso clienti:	
C.II.1.a	esigibili entro esercizio successivo	7.805
C.II.1.b	esigibili oltre esercizio successivo	0
C.II.4.c	crediti tributari	2.187
C.II.5	Verso altri:	
C.II.5.a	esigibili entro esercizio successivo	81
C.II.5.b	esigibili oltre esercizio successivo	0
	Totale C.II	**10.073**
C.IV	Disponibilità liquide:	

C.IV.1	depositi bancari e postali	19.647
C.IV.2	assegni	
C.IV.3	danaro e valori in cassa	840
	Totale C.IV	**20.487**
	Totale attivo circolante C	***32.523***
D	Ratei e risconti	0
	Totale attivo	***54.573***

Stato patrimoniale passivo

		30.06.2017
A	Patrimonio netto:	
A.I	Capitale sociale	20.000
A.IV	Riserva legale	336
A.VII	Altre riserve (indicare i conferimenti in c/aumento capitale)	30.000
A.VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	494
A.IX	Utile (perdita) dell'esercizio (indicare gli utili da distribuire)	-473
	Totale A	**50.357**
D	Debiti:	
D.7	Debiti verso fornitori:	
D.7.a	esigibili entro esercizio successivo	239
D.7.b	esigibili oltre esercizio successivo	0
D.14	Altri debiti:	
D.14.a	esigibili entro esercizio successivo	3.977
D.14.b	esigibili oltre esercizio successivo	0
	Totale debiti esigibili entro l'esercizio successivo	4.216
	Totale debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	0
	Totale D	**4.216**
E	**Ratei e risconti**	**0**
	Totale passivo	***54.573***
	Totale attivo	***54.573***

In base a quanto sopra esposto, si rileva che il patrimonio netto contabile della società Krystalia al 30.06.2017 risulta essere pari ad Euro 50.357,00.

Si rappresenta, inoltre, sulla base di quanto riferito dalla società, con lettera del 5 luglio 2017 che:

- non sono in essere contratti di affitto/leasing;
- è attivo un debito relativo a parte del compenso amministratori per anno 2015 e rimborsi spese anno 2015;
- non sono disponibili perizie di stima del magazzino e dei cespiti;
- la società non è più attiva e sono in corso le attività per attivare la procedura di liquidazione;
- non ci sono passività potenziali o eventuali contenziosi non presenti a bilancio;
- non sono presenti dipendenti, copia dei prospetti paghe degli ultimi tre anni;
- non ci sono debiti tributari, previdenziali e assistenziali e di eventuali crediti.

Come descritto in precedenza, lo scrivente procede ora con l'analisi delle poste patrimoniali al 30.06.2017, provvedendo, se necessario, a rettificare i valori iscritti.

Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti

L'iscrizione patrimoniale di Krystalia S.r.l. relativa ai "crediti verso soci per versamenti ancora dovuti", pari ad Euro 15.000,00, si riferisce al credito per le residue quote di capitale sociale sottoscritte in sede di costituzione della società, ma non ancora versate.

Considerata la volontà da parte dei soci di attivare la procedura di messa in liquidazione della società, manifestata con lettera del 5 luglio 2017, si ritiene di svalutare interamente tale posta.

Immobilizzazioni materiali

L'iscrizione patrimoniale relativa alle "immobilizzazioni materiali", si riferisce interamente ad un frigorifero di proprietà della società, li quale risulta essere iscritto al 30.06.2017 per un valore netto contabile pari ad Euro 7.050,00.

Considerata l'obsolescenza dello stesso, si ritiene di procedere con la svalutazione integrale della voce.

Rimanenze

L'iscrizione patrimoniale relativa alle "rimanenze", si riferisce interamente a materie prime di proprietà della società, le quali risultano iscritte al 30.06.2017 per un valore contabile pari ad Euro 1.964,00.

Considerata l'obsolescenza nonché la scarsa rilevanza dell'importo, si ritiene di procedere con la svalutazione integrale di tale voce.

Crediti

L'iscrizione patrimoniale di Krystalia S.r.l. relativa ai "crediti" al 30.06.2017, risulta essere pari ad Euro 10.073,00, ed è così composta:

Descrizione	***30.06.2017***
Crediti verso clienti	7.805
Crediti tributari	2.187
Crediti verso altri	81
Totale	***10.073***

Lo scrivente, in seguito all'analisi degli stessi ritiene di svalutare interamente la voce "crediti", in quanto crediti di difficile esigibilità.

Debiti

L'iscrizione patrimoniale di Krystalia S.r.l. relativa ai "debiti" al 30.06.2017, risulta essere pari ad Euro 4.216,00, ed è così composta:

Descrizione	***30.06.2017***
Debiti verso fornitori	239
Debiti verso altri	3.977
Totale	***4.216***

Lo scrivente, ritiene che debbano essere inseriti i compensi degli amministratori, nonché di stimare i rimborsi a piè di lista non inseriti per il periodo 2016 – 2017 per un importo pari ad Euro 5.000,00. A seguito di tale valutazione, il valore dei debiti verso altri viene rettificato in Euro 8.977,00.

***

Alla luce delle rettifiche sopra illustrate, si presenta la situazione patrimoniale della società Krystalia S.r.l. al 30.06.2017 rettificata:

Stato patrimoniale attivo

		30.06.2017	***30.06.2017 RETTIFICATO***
A	**Crediti v/soci per versamenti ancora dovuti**	**15.000**	**0**
B	Immobilizzazioni:		
B.I	Immobilizzazioni immateriali:		
B.I.1	Costi di impianto e di ampliamento	0	0
	Totale B.I	**0**	**0**
B.II	Immobilizzazioni materiali:		
B.II.3	Attrezzature industriali e commerciali	7.050	0
	Totale B.II	**7.050**	**0**
	Totale immobilizzazioni B	***7.050***	***0***

C	Attivo circolante:		
C.I	Rimanenze:		
C.I.1	Materie prime, sussidiarie e di consumo	1.964	0
	Totale C.I	**1.964**	**0**
C.II	Crediti:		
C.II.1	Verso clienti:		
C.II.1.a	esigibili entro esercizio successivo	7.805	0
C.II.1.b	esigibili oltre esercizio successivo	0	0
C.II.4.c	crediti tributari	2.187	0
C.II.5	Verso altri:		
C.II.5.a	esigibili entro esercizio successivo	81	0
C.II.5.b	esigibili oltre esercizio successivo		0
	Totale C.II	**10.073**	**0**
C.IV	Disponibilità liquide:		
C.IV.1	depositi bancari e postali	19.647	19.647
C.IV.2	assegni		
C.IV.3	danaro e valori in cassa	840	840
	Totale C.IV	**20.487**	**20.487**
	Totale attivo circolante C	***32.523***	***20.487***
D	Ratei e risconti	0	0
	Totale attivo	***54.573***	***20.487***

Stato patrimoniale passivo

		30.06.2017	*30.06.2017 RETTIFICATO*
A	Patrimonio netto:		
A.I	Capitale sociale	20.000	20.000
A.IV	Riserva legale	336	336
A.VII	Altre riserve (indicare i conferimenti in c/aumento capitale)	30.000	30.000
A.VIII	Utili (perdite) portati a nuovo	494	494
A.IX	Utile (perdita) dell'esercizio (indicare gli utili da distribuire)	-473	-39.559
	Totale A	**50.357**	**11.271**
D	Debiti:		
D.7	Debiti verso fornitori:		
D.7.a	esigibili entro esercizio successivo	239	239
D.7.b	esigibili oltre esercizio successivo	0	0
D.14	Altri debiti:		

D.14.a	esigibili entro esercizio successivo	3.977	8.977
D.14.b	esigibili oltre esercizio successivo	0	0
	Totale debiti esigibili entro l'esercizio successivo	4.216	9.216
	Totale debiti esigibili oltre l'esercizio successivo	0	0
	Totale D	**4.216**	**9.216**
E	**Ratei e risconti**	**0**	**0**
	Totale passivo	***54.573***	***20.487***
	Totale attivo	***54.573***	***20.487***

L'analisi effettuata ha, quindi, condotto, sul piano quantitativo, a determinare il valore del patrimonio netto rettificato della società Krystalia S.r.l., pari ad Euro 11.271,00.

6.2.6. *Stima del valore della quota di partecipazione in Krystalia S.r.l.*

Dopo aver stimato il valore del patrimonio netto rettificato dell'azienda nel suo complesso, occorre ora determinare il valore della partecipazione del 24% del capitale sociale di Krystalia S.r.l.

A tal fine, il valore riferibile all'intero complesso deve essere ragguagliato alla quota di partecipazione oggetto di stima.

Ne consegue che il valore della quota di partecipazione da valutare corrisponde al 24% del valore dell'azienda nel suo complesso, **ovvero ad Euro 2.705,04 che si arrotonda in Euro 2.700,00.**

A questo valore si ritiene di applicare un'ulteriore svalutazione del 30%, in quanto trattasi di quota di partecipazione minoritaria e sussiste un diritto di prelazione a favore degli altri soci in caso di trasferimento a titolo oneroso o gratuito della partecipazione.

Alla luce di ciò, il valore della quota di partecipazione è pari ad Euro 1.890,00 che si arrotonda in Euro 1.900,00.

Si rileva che in data 25.05.2017 i soci di Krystalia S.r.l. hanno presentato un'offerta di acquisto per la quota societaria detenuta da Veneto Nanotech per un valore di Euro 100,00, facendosi, altresì, carico dei costi per le operazioni di variazione e registrazione del cambio di compagine sociale.

Per quanto sopra, sulla base della valutazione effettuata dallo scrivente, tenuto conto che in tal caso non si renderebbe necessaria l'ulteriore svalutazione del 30%, si ritiene NON congrua l'offerta di acquisto pari ad Euro 100,00 presentata dagli altri soci di Krystalia, la quale in ogni caso risulta essere di difficile commerciabilità.

7. Conclusioni

Alla luce delle verifiche e valutazioni eseguite, sulla scorta della documentazione acquisita ed analizzata, lo scrivente ritiene che il valore attribuibile alle quote di partecipazione possa essere così sintetizzato:

Descrizione	Valore quota di partecipazione	Valore quota di partecipazione svalutato al 30%	Valore offerta pervenuta
Krystalia S.r.l.	2.700,00	1.900,00	100,00

Il sottoscritto resta a disposizione degli Organi della Procedura per eventuali chiarimenti che si ritenessero utili e/o necessari.

* * *

La presente Relazione si compone di n. 93 pagine e n. 6 allegati.

Padova, 10.10.2017

Il Professionista Incaricato
dott. Riccardo Bonivento