Dott. Paolo Della Casa
DOTTORE COMMERCIALISTA

Studio:
Via Tambroni, 3
40137 Bologna
Tel. +39 051 399775/390116
Fax. +39 051 390752
e-mail: paolo.dellacasa@studiodellacasa.com

Iscrizione all'Albo N.2202/A

C.F. DLLPLA78B13A944E
P.IVA 02722451206

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI DI BOLOGNA

Spett.le
Fall. Donini e Grandi S.r.l.
C/o Dott.ssa Chiara Mazzetti

Oggetto: Parere sul presumibile valore del know-how aziendale in ipotesi di cessione autonoma

Premesso che in data 10.02.2020 lo scrivente veniva incaricato dalla procedura fallimentare della società Donini & Grandi srl, nella figura del suo Curatore Dott.ssa Chiara Mazzetti, per effettuare la valutazione del complesso aziendale della società al fine di procedere alla vendita competitiva dello stesso.

Che all'esito dell'attività svolta lo scrivente consegnava il proprio elaborato indicando un potenziale valore del complesso aziendale di Euro 450.000; valore poi ridotto ad euro 340.000 al fine di individuare il prezzo da porre quale base d'asta.

In data 15.07.2020 la Curatela fissava il primo esperimento di vendita riducendo ulteriormente il valore di base d'asta ad euro 280.000, per tener conto dei presumibili effetti negativi derivanti dal perdurare della pandemia globale, e prevedendo anche la possibilità di presentare offerte al ribasso fino ad un massimo del 25% (euro 210.000).

Considerato l'esito negativo dell'esperimento di vendita ed il nuovo contesto in cui si trova ad operare la Curatela, caratterizzato dalla successiva cessazione dell'attività operativa della società avvenuta nel corso del mese di novembre, mi viene chiesto di valutare se gli "intangibili" di proprietà della Società possano essere suscettibili di valorizzazione attiva nell'ipotesi di cessione autonoma degli stessi.

Studio:
Via Tambroni, 3
40137 Bologna
Tel. +39 051 399775/390116
Fax. +39 051 390752
e-mail: paolo.dellacasa@studiodellacasa.com

Iscrizione all'Albo N.2202/A

C.F. DLLPLA78B13A944E
P.IVA 02722451206

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI DI BOLOGNA

Al fine di poter procedere a tale verifica ho provveduto a riesaminare i principali elementi, costituenti il complesso degli "intangibili" nella disponibilità della società, già verificati in occasione della precedente stima.

I beni oggetto di potenziale valorizzazione possono essere ricondotti principalmente al marchio della società ed alla disponibilità di un archivio composto da oltre 15.000 disegni indispensabili per la realizzazione dei mandrini "customizzati". Tali asset rappresentano, infatti, elementi fortemente caratterizzanti l'attività della Donini & Grandi che, nel tempo, hanno garantito la notorietà dell'azienda ed un miglior collocamento sul mercato di riferimento in quanto i beni prodotti, proprio per la loro specificità, risultano difficilmente rinvenibili sul mercato dei prodotti standardizzati.

All'esito della precedente attività di stima veniva individuato un potenziale valore del solo know-how della società stimato in euro 130.000; le altre componenti del valore dell'azienda erano, invece, rappresentate dalla stima dai beni mobili (euro 200.000) e della stima delle giacenze di magazzino (euro 175.000) valorizzate in ipotesi di cessione in continuità del complesso aziendale nell'ambito della perizia del compendio mobiliare.

Il valore complessivo ricavato veniva poi abbattuto del 10%, per tener conto delle rilevanti diseconomie riscontrate nella gestione aziendale del periodo pre fallimentare, ricavando così un potenziale valore del complesso aziendale pari ad euro 450.000.

Tenuto conto delle maggiori informazioni oggi disponibili, appare evidente come l'esito negativo dell'esperimento di vendita, seppur presumibilmente condizionato dalle problematiche legate all'emergenza sanitaria, possa comunque rappresentare un elemento utile per procedere all'individuazione del potenziale valore residuo dei singoli asset considerati.

Al riguardo si evidenzia che nella relazione di stima delle componenti materiali il Perito ipotizzava anche il presumibile valore di pronto realizzo dei beni mobili per euro 100.000 e delle giacenze di magazzino per euro 65.000 (cd ipotesi di cessione atomistica).

Dott. Paolo Della Casa
DOTTORE COMMERCIALISTA

Studio:
Via Tambroni, 3
40137 Bologna
Tel. +39 051 399775/390116
Fax. +39 051 390752
e-mail: paolo.dellacasa@studiodellacasa.com

Iscrizione all'Albo N.2202/A

C.F. DLLPLA78B13A944E
P.IVA 02722451206

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI DI BOLOGNA

Stante l'assenza di offerte per l'acquisto del complesso aziendale nell'ipotesi di massimo abbattimento prevista nel bando (euro 210.000), tenuto conto dell'ipotetico valore di pronto realizzo degli altri asset, come sopra indicato, appare prudente e ragionevole ipotizzare che il valore del solo know-how non dovrebbe eccedere la soglia di euro 45.000.

Tale minore valore appare oggi giustificato da molteplici fattori tra cui si ritiene assuma particolare rilevanza il fatto che gli intangibili, come visto, saranno oggetto di futura cessione autonoma e, pertanto, estrapolandoli dal contesto aziendale si perderà ogni sinergia con tutti gli altri elementi che, seppur non quantificabili, rappresentano il complesso dei fattori che costituiscono l'avviamento aziendale nella sua accezione più ampia.

Appare opportuno considerare, inoltre, che l'azienda ha ormai cessato la propria attività produttiva da alcuni mesi e risulta fatto noto in ambito valutativo che il decadimento degli intangibili sia tanto più veloce quanto maggiore è il periodo di inutilizzo degli stessi.

Dovendo pertanto procedere alla cessione di tali asset quanto prima, tenuto conto dell'attuale contesto economico, tutt'ora caratterizzato dalle incertezze legate al persistere della pandemia globale, **ritengo che possa essere individuato in euro 35.000 il valore da porre quale base d'asta per la cessione del solo know-how della Donini e Grandi Srl**.

Si fornisce di seguito l'identificazione degli elementi costituenti il Lotto 3 "Marchio e disegni tecnici" oggetto di futura cessione:

1) disponibilità del marchio d'impresa "DO-GRA BOLOGNA" registrato in data 26.02.2020 come da domanda n.302020000019480 depositata nel fascicolo Procedura.
2) Disponibilità fisica dell'intero archivio dei disegni di produzione costituito da tutti i disegni tecnici, cartacei e digitali, predisposti dalla Società per la progettazione e realizzazione di mandrini e utensileria varia. Allo stato non è disponibile una quantificazione esatta sulla numerosità dei disegni che si stima

Dott. Paolo Della Casa
DOTTORE COMMERCIALISTA

Studio:
Via Tambroni, 3
40137 Bologna
Tel. +39 051 399775/390116
Fax. +39 051 390752
e-mail: paolo.dellacasa@studiodellacasa.com

Iscrizione all'Albo N.2202/A

C.F. DLLPLA78B13A944E
P.IVA 02722451206

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI DI BOLOGNA

possano essere oltre 15.000 e coprono interamente il periodo di attività della Società dalla sua costituzione.

Lo scrivente resta a disposizione per ogni chiarimento od integrazione risultasse necessario.

Bologna, lì 11.01.2020

Il Perito

Paolo Della Casa