



TRIBUNALE DI BOLOGNA
Sezione IV Civile e Procedure Concorsuali

Liquidazione Giudiziale: **MBG SRL**

n° **46** anno: **2024**

Giudice Delegato: **Dott.ssa Antonella Rimondini**

Curatore: **Dott. Giacomo Barbieri**

mbgsrl@pecliquidazionigiudiziali.it

STIMA DEL COMPENDIO AZIENDALE DI MBG SRL IN L.G.

L'incarico

Il 17 marzo 2025 il curatore della procedura di liquidazione giudiziale M.B.G. Srl (R.G. 46/2024 del Tribunale di Bologna), dottor Giacomo Barbieri, ha confermato, giusta autorizzazione del G.D. dott.ssa Antonella Rimondini, l'incarico alla sottoscritta dott.ssa Beatrice Ingenito, nata a Napoli il 3/12/1978, c.f. NGNBRC78T43F839Z, domiciliata a Bologna in via Riva di Reno, 65 presso lo Studio Barbieri & Associati Dottori Commercialisti, PEC beatrice.ingenito@dottcomm.bo.legalmail.it, Dottore Commercialista iscritta all'ODCEC di Bologna sez. A n. 2540 dal 7/3/2011, Revisore legale iscritta al n. 176142 dal 20/11/2016, CTU iscritta all'Albo nazionale dei CTU al n. 529 e all'Albo nazionale Periti al n. 124 del Tribunale di Bologna, con specializzazione in proprietà industriale (diritti d'autore, marchi, indicazioni geografiche e nomi a dominio), proprietà industriale ed intellettuale diritto d'autore (programmi per elaboratori e banche dati, arti figurative, cinematografia, letteratura, musica) e scienze economiche e finanziarie (contabilità aziendale, procedure concorsuali, società in genere, tributi), di procedere alla stima del compendio aziendale della società.

La scrivente è assicurata con polizza n. MPI000030023036 AmTrust Assicurazioni S.p.A. con un massimale di 500.000 euro, ed è coperta anche da una specifica estensione della polizza PI-6364922554 ARCH Insurance – DUAL sottoscritta da Barbieri & Associati Dottori Commercialisti.



potendo già disporre di due stime indipendenti per la valutazione del compendio immobiliare e mobiliare, trattandosi di stima di ridotta complessità, la sottoscritta ritiene di poter rendere una relazione di stima semplificata, così da non rallentare le operazioni di vendita. Ciò in quanto sarà in ultima istanza il libero mercato a stabilire il prezzo corretto di vendita attraverso l'adozione del meccanismo di vendita competitiva e trasparente previo espletamento di adeguata pubblicità.

Per lo svolgimento dell'attività richiesta mi sono stati forniti:

- il fascicolo storico della società MBG SRL;
- le risultanze, comprensive di allegati, delle stime affidate all'architetto Roberto Nannetti per quanto riguarda i beni immobili e all'Istituto Vendite Giudiziarie di Bologna, in breve IVG Bologna, per quanto riguarda i beni mobili;
- i bilanci di esercizio presentati dalla società, in forma abbreviata, in riferimento agli esercizi 2018-2022 (dati disponibili 2017-2022);
- gli elenchi delle fatture elettroniche emesse e ricevute come disponibili su SDI, oltre al dettaglio delle singole fatture elettroniche conservate su SDI;

La sottoscritta ha potuto completare la presente relazione di stima in tempi molto compressi in quanto ha avuto possibilità di esaminare i documenti, in via riservata, già a partire dal 9 febbraio 2025, data nella quale la nomina è stata inizialmente sottoposta all'attenzione del Giudice Delegato.

Premessa

La presente valutazione mi è stata richiesta per la vendita con modalità competitive dell'azienda di proprietà di MBG SRL, essenzialmente al fine di delimitare correttamente il perimetro dei beni oggetto di vendita.

Si vedrà che, sulla base di solide considerazioni aziendalistiche, si ritiene che siano venuti meno



i presupposti per l'applicazione di metodi di valutazione che prevedano la stima autonoma dell'avviamento, se non riconoscendo un modesto premio connesso alla presenza di macchine per lavorazioni meccaniche già installate e immediatamente funzionanti.

L'azienda

Dalla presentazione disponibile sul sito web della società: *"MBG Srl specializzata in meccanica di precisione con sede in Alto Reno Terme provincia di Bologna, nasce nel 1985 in seguito all'evoluzione della piccola impresa artigiana fondata negli anni 60 a Porretta Terme (BO) con semplici **torni tradizionali paralleli**, oggi è un'importante realtà e punto di riferimento delle lavorazioni metalliche per conto terzi, si occupa di **tornitura CNC, fresatura, foratura filettatura, brocciatura e marcatura di materiali metallici** per la produzione di pezzi meccanici semplici e complessi su lotti di piccole medie e grandi quantità lavora su disegno del cliente, realizzando il prodotto dal grezzo fornito o acquistando direttamente il materiale.*

*La MBG Srl ha ottenuto nel 2018 la CERTIFICAZIONE ISO 9001:2015 per i sistemi di gestione qualità, un traguardo importante che conferma gli elevati standard di lavorazione. Il modo migliore per essere certi di assicurarti la migliore qualità è quello di dedicare tempo e grande attenzione anche alla verifica della produzione. Il **controllo e il collaudo dei prodotti finiti**, avviene all'interno di una sala metrologica, opportunamente attrezzata con apparecchi di ultima generazione, che ci permette di essere sempre certi di aver operato con la massima precisione."*

L'attività di MBG Srl è proseguita senza soluzione di continuità nel settore delle lavorazioni meccaniche conto terzi dagli anni Ottanta fino all'estate del 2020, nelle mani della famiglia nei confronti di alcuni clienti molto fidelizzati. In assenza di prospettive di passaggio generazionale alla terza generazione, i _____ hanno ceduto la proprietà alla società G.R.G. Srl, che ha proseguito la produzione fino al 30 giugno 2023, affidando l'amministrazione al sig. _____, per poi cessare tutti i rapporti di lavoro e concedere l'utilizzo dei macchinari e degli spazi alla società



La conduzione indiretta di ciò che rimaneva dell'azienda MBG, privata dei rapporti di lavoro, è proseguita fino al 28 ottobre 2024, con la riconsegna nelle mani del curatore.

Perimetro di valutazione

La consistenza dell'azienda è la seguente:

- A. l'immobile nel quale si svolge l'attività d'impresa, sito in via 4 novembre, 18-21 Ponte della Venturina Alto Reno Terme BO (censito al catasto fabbricati comune Alto Reno Terme sez. B foglio 6 mapp 1526/1531/1530 sub 3, foglio 6 mapp 1526 sub 8, sub 9, sub 12, sub 13-sub 14, sub 15, sub 17, sub 18 e sub 19, del catasto terreni comune Alto Reno Terme sez. B foglio 6, mapp 2173 e 2312), libero da ogni gravame con la sola eccezione del lastrico solare individuato al sub. 18 (cat. F5), sul quale graverà il diritto di superficie a favore di un soggetto terzo fino al 2037. È espressamente escluso il sub. 19, in quanto esso individua l'impianto fotovoltaico di proprietà del soggetto terzo. L'architetto Roberto Nannetti, CTU del Tribunale di Bologna, ha provveduto su incarico della procedura alla stima della consistenza e del valore di mercato del bene, v. all. 2 da intendersi parte integrante del presente elaborato, giungendo a determinare un valore di mercato di 205.000 euro, abbattuto del 15% per tener conto del contesto di vendita coattiva accelerata, proponendo una base d'asta di 174.000,00 euro;
- B. tutti i marchi riconducibili a "M.B.G. S.R.L." e il nome medesimo, i diritti di proprietà intellettuale nonché, i documenti tecnici, le tecnologie, i brevetti, le invenzioni, i segreti commerciali, i progetti, le istruzioni di gestione ed il *know-how* eventualmente rinvenuti negli archivi cartacei della società e non di proprietà di terzi committenti, utilizzati (ovvero suscettibili di potenziale utilizzazione) nell'esercizio dell'attività, a prescindere dalla circostanza di essere stati o meno registrati/depositati (cd. *preuso*);
- C. il dominio internet mbg-srl.it, creato il 1/2/2021 e in scadenza il 1/2/2026, con il relativo sito web in hosting (v. all. 3);



D. tutti gli impianti, macchinari, attrezzature di lavorazione, utensilerie, ivi comprese tutte le *utilities* presenti in azienda, parti di ricambio dei macchinari, mobili e arredi, macchine d'ufficio, software e hardware, licenze software, automezzi, auto e beni mobili registrati facenti parte dell'Azienda, in proprietà, con esplicita esclusione di eventuali cespiti in proprietà concessi, a qualsivoglia titolo, a terzi, e che materialmente non siano posizionati nei locali in cui MBG svolgeva la propria attività nella sede di Ponte della Venturina.

Le attività di inventario e di stima dei beni mobili sono state svolte con l'ausilio di IVG di Bologna (v. all. 4), da intendersi parte integrante del presente elaborato. IVG di Bologna ha determinato un valore complessivo di 108.532,00 euro in ipotesi di continuità aziendale e di 75.367,00 euro in ipotesi di smembramento con vendita atomistica.

Per maggior chiarezza, riporto l'elenco dei macchinari ricompresi nel ramo d'azienda:

1. Tornio cnc Graziano mt500/3 revis2015 mat. 09047 fabrik 928178
2. CDL Bridgeport vmc600 anno 1998 mat. 821114
3. CDL Mori seiki CV500 anno 2000 mat. 473
4. Tornio Mori seiki NL3000 anno 2005 mat. NL301ed0176
5. Tornio Mori seiki NL3000 anno 2008 mat. NL301ed0211
6. Tornio Hitachi CS25 anno 1999 mat. CS20201
7. Tornio Puma 400 anno 2007 mat. 353071
8. ESCLUSO (bene in leasing rivendicato)
9. Tornio Puma 3100 anno 2018 mat. ML0114-000214
10. Tornio okuma LB15 anno 1995 mat. 2215
11. Tornio okuma LB15/1 anno 1998 mat. 2381
12. Brocciatrice Varinelli anno 1970
13. Trapano a colonna anno 2006 mat. 61050
14. Trapano a colonna
15. Marcatrice ec1 manuale



16. Marcatrice ec7 anno 2008 mat. 41843
17. Tridimensionale Alpa anno2005 mat. 68636
18. Altimetro Mega Tower
19. Compressore Kaeser Airtower19
20. Muletto anno 1994
21. Affilatrice
22. Gru a bandiera 250kg
23. Gru a mensola con paranco
24. Carrello OM E25 non funzionante anno 1988
25. Numero 5 scaffalature
26. Numero 4 armadietti portautensili vari
27. Trapano a percussione Hitachi
28. AUTOCARRO IVECO DAILY TELONATO - KM 158266 TARGATO AN653PT - NON MARCIANTE

Non è previsto il trasferimento di contratti di lavoro, in quanto gli stessi sono tutti cessati ben prima dell'apertura della liquidazione giudiziale.

Sono espressamente esclusi dal perimetro aziendale: ogni debito o credito esistente, il Tornio Puma 3100 anno 2017 mat. ML0114-000198 già oggetto di rivendica da parte di BCC Leasing con riconsegna eseguita il 7 gennaio 2025, l'autoveicolo targa FK859AR, non funzionale all'attività aziendale e già oggetto di separata offerta d'acquisto.

Sono inoltre esclusi, in quanto non presenti: materie prime, semilavorati, prodotti finiti, utensili consumabili utilizzati nelle lavorazioni e utensili di proprietà di ex clienti in c/deposito (es. brocche e campioni di misurazione).

Sono infine esclusi una cinquantina di bidoni contenenti oli esausti di lavorazione, posti sul piazzale retrostante lo stabilimento, in quanto gli stessi saranno smaltiti prima dell'immissione nel possesso dell'aggiudicatario a cura e spese del precedente conduttore Servizi Hora Srl ovvero, in mancanza, della procedura.



Il metodo di valutazione

Il metodo più appropriato allo scenario descritto risulta essere il metodo patrimoniale complesso, senza stima autonoma dell'avviamento¹, in quanto gli obiettivi da perseguire sono riconducibili alla corretta individuazione dei beni materiali e immateriali rientranti nel perimetro oggetto di vendita e alla verifica che non vi siano riserve di valore latenti sfuggite alla valutazione.

Per la stima puntuale delle componenti immobiliari e mobiliari sono state acquisite e utilizzate le perizie rese dall'Architetto Roberto Nannetti e da IVG di Bologna.

¹ Il metodo patrimoniale complesso è un approccio di valutazione aziendale che si concentra sulla ricostruzione e rivalutazione del bilancio, andando oltre i semplici valori contabili storici per evidenziare il reale valore economico dell'impresa. Di seguito, alcune delle sue caratteristiche principali:

1. Riclassificazione del Bilancio

Si parte da una ricostruzione del bilancio tradizionale, riorganizzando le voci per distinguere in maniera chiara tra elementi operativi e non operativi. Questo permette di eliminare distorsioni derivanti da pratiche contabili standard che potrebbero non riflettere il reale potenziale economico.

2. Rivalutazione a Valore di Mercato

Gli asset vengono rivalutati in funzione dei loro valori di mercato, anziché attenersi ai costi storici. Tale rivalutazione rende più accurata la stima del patrimonio, poiché adegua i valori ai prezzi correnti e alle condizioni reali del mercato.

3. Inclusione degli Elementi Intangibili

Il metodo non si limita agli elementi materiali, ma include anche le risorse immateriali (come il fondo commerciale, brevetti, marchi e know-how). Questi fattori, spesso non adeguatamente rappresentati nei bilanci tradizionali, possono incidere significativamente sul valore complessivo dell'azienda.

4. Normalizzazione e Adeguamenti Contabili

Per ottenere una fotografia realistica della situazione patrimoniale, vengono applicati aggiustamenti che escludono voci non ricorrenti o straordinarie. Ciò consente di normalizzare il bilancio, evidenziando il reale potenziale operativo dell'impresa.

5. Analisi delle Passività e delle Voci Nascoste

Il metodo prevede un'approfondita analisi delle passività, incluse quelle non immediatamente evidenti nei bilanci (ad esempio, impegni fuori bilancio o passività potenzialmente onerose). Questo garantisce che anche i rischi e le esposizioni finanziarie siano considerati nella valutazione.

6. Approccio Statico ma Dettagliato

Pur essendo un metodo statico, in quanto fornisce una "fotografia" istantanea della situazione patrimoniale, la sua complessità risiede nella capacità di offrire una visione dettagliata e realistica del valore d'impresa, particolarmente indicata per realtà con asset rilevanti.

7. Applicazioni Specifiche

Il metodo patrimoniale complesso trova impiego in contesti di ristrutturazioni, fusioni, acquisizioni o cessioni aziendali, soprattutto in imprese con un'alta intensità patrimoniale, dove il valore degli asset rappresenta il principale driver di valore.

In sintesi, il metodo patrimoniale complesso permette una valutazione più approfondita e realistica dell'impresa, adeguando il bilancio ai valori di mercato e integrando sia le componenti materiali che quelle immateriali, fornendo così un quadro più veritiero del patrimonio netto dell'azienda.



A) Compendio immobiliare, come descritto nella relazione Nannetti: 174.000,00 euro

Senza entrare nel merito della stima effettuata dall'Architetto Nannetti, con particolare riferimento al valore per metro quadro commerciale scelto, condivido nel metodo la scelta di contenere al 15% il c.d. "*abbattimento d'asta*", attraverso il quale il perito non fa altro che esprimere il prezzo base al quale, tenuto conto delle condizioni di incertezza/sfavore collegate alla vendita coattiva accelerata, si dovrebbe massimizzare il prezzo finale di aggiudicazione.

B) Know-how e altri beni immateriali: valore trascurabile/non determinabile data l'assenza di un modello organizzativo e gestionale formalizzato, unito all'assenza di maestranze in grado di esprimere attraverso know-how non formalizzato la memoria storica dell'azienda, e al fatto che MBG operava in via pressoché esclusiva su disegni di proprietà del committente.

C) Dominio internet e sito web mbg-srl.it: 2.500,00 euro

Il valore attribuibile a un dominio internet è essenzialmente funzione della sua capacità di veicolare traffico sul sito web al quale indirizza, che dipende dalla sua intrinseca capacità evocativa o facilità di memorizzazione (es. www.moto.it), alla sua immediata riconducibilità a un marchio noto (es. www.apple.com) o al buon posizionamento nei motori di ricerca, che dipende a sua volta da parametri quali anzianità, *link popularity*, qualità dei contenuti, reputazione. Non si dispone di dati statistici sul traffico storicamente generato dal sito web che consenta di prevedere l'andamento futuro. Nel caso di mbg-srl.it, la registrazione del dominio è molto recente (2021), ma il sito ha un buon posizionamento nel principale motore di ricerca sia per parole associate al nome dell'azienda MBG sia per ricerche funzionali al tipo di lavorazione che potrebbe essere affidata da potenziali clienti, quali "*brocciatrice a Bologna*".

Questa circostanza, unita all'anzianità trentennale sul mercato delle lavorazioni meccaniche del marchio MBG, induce ad attribuire un valore, pur se modesto, alla titolarità del dominio.



D) Beni mobili in funzionamento (come stabilito da IVG di Bologna): 108.532,00 euro

Per la verità, tenuto conto che l'attività è cessata, che non è previsto il trasferimento di maestranze e di commesse in corso e che alcuni dei macchinari, pur se piazzati nello stabilimento risultano obsoleti e non pienamente funzionanti, si potrebbero sollevare dubbi sull'utilizzabilità del valore di stima reso da IVG in ipotesi di "*continuità aziendale*", essendovi più di un elemento concordante che porterebbe a concludere che la continuità sia venuta meno. Risulta ai nostri fini più appropriato intendere il plusvalore di stima dei beni mobili rispetto all'ipotesi di vendita atomistica come espressione di uno scenario di *funzionamento*, nel quale i beni, per lo più macchinari industriali soggetti ad attività di piazzamento, taratura, collegamento agli impianti di alimentazione e scarico, sono già pronti all'uso richiedendo minime attività di manutenzione per il riavvio.

Sulla base dell'analisi dei bilanci di esercizio del periodo 2018-2022, si evidenzia che storicamente l'azienda ha espresso flussi reddituali normalizzati medi di circa 57.500 euro (2017 8.500 euro, 2018 20.000 euro, 2019 51.000 euro, 2020 116.000 euro, 2021 92.000 euro, 2022 - 305.000 euro).

L'andamento del fatturato, ricostruito tramite l'analisi delle fatture elettroniche disponibili sulla piattaforma SDI, evidenzia un picco nell'anno 2021 e poi il crollo negli anni successivi (v. all. 6).

Va evidenziato come la portata informativa dei bilanci di esercizio, resi in forma abbreviata e condizionati in maniera significativa dalla presenza di voci di costo tipiche delle microimprese artigiane, quali gli stipendi dei soci-amministratori, agli occhi di un analista esterno appaia modesta e scarsamente espressiva della redditività potenziale del complesso aziendale. A questa considerazione si aggiunge che la congiuntura economica attuale, con particolare riferimento al settore della meccanica, l'usura e l'obsolescenza tecnica dei macchinari, la necessità di ricostruire da zero l'organigramma aziendale e la posizione geografica-logistica dello stabilimento rendono impossibile prevedere i possibili flussi economici futuri realizzabili



dall'azienda in mano a terzi, e conseguentemente procedere con la stima autonoma dell'avviamento costituirebbe un esercizio matematico pressoché sterile. L'avviamento intrinseco si può pertanto ragionevolmente ricondurre a quanto già attribuito da IVG Bologna come maggior valore dei beni in ipotesi di funzionamento rispetto alla loro cessione atomistica.

Valutazione dell'azienda.

Il valore dell'azienda così come sopra descritta, stimata con il metodo patrimoniale complesso, pur senza stima autonoma dell'avviamento per le ragioni esposte, è approssimabile a un valore di 285.000,00 euro.

Augurandomi di aver ben operato per l'utilità della procedura, resto a disposizione per ogni chiarimento fosse necessario.

Bologna, 18 marzo 2025

In fede,

dott. Beatrice Ingenito



Allegati

- 1) Fascicolo Storico MBG SRL
- 2) Stima dell'immobile - Arch. Roberto Nanetti
- 3) Dettagli di registrazione del dominio internet mbg-srl.it e screenshot del sito web
- 4) Stima dei beni mobili - IVG Bologna
- 5) Bilanci abbreviati di MBG SRL anni 2018-2022
- 6) Andamento fatturato da elaborazione fatture elettroniche