# Fallimento

# "R & D Sicurezza – S.r.l."

**Tribunale di Varese – R.G. 33/2021**

**Giudice Delegato: Dott.ssa Ida Carnevale**

**Curatore: Dott.ssa Maria Ida Piazza**

## PERIZIA DI STIMA

## DEL PATRIMONIO NETTO SOCIALE D'AZIENDA


**Dott. Andrea Cislaghi**

Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili

del Circondario del Tribunale di Varese – sez. A, n. 638

Tel.

E-mail – PEC:

**INDICE**

1. Premessa
2. Oggetto e finalità della perizia
3. Cenni storici e dati identificativi della società
4. Modalità di svolgimento della verifica
5. Criteri e metodi di valutazione adottati
6. Metodi prescelti:
    a. Metodo Reddituale puro con rendita limitata;
    b. Metodo misto patrimoniale-reddituale con stima autonoma dell'avviamento con attualizzazione limitata del profitto medio;
7. Conclusioni

## 1. *Premessa*

La Dott.ssa PIAZZA Maria Ida, nata a ) il C.F.: domiciliata in in Via , in qualità di Curatore Fallimentare della società "**R & D Sicurezza – S.r.l.**" con sede legale in Castiglione Olona (VA) Via Gorizia snc, C.F. e P.IVA dichiarata fallita dal Tribunale di Varese in data 27/10/2021 – R.F. 33/2021, previa autorizzazione del Giudice Delegato Dott.ssa CARNEVALE Ida,

ha incaricato

il sottoscritto Dott. Andrea Cislaghi, nato a con studio in Via n. iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili del Circondario del Tribunale di Varese alla sezione A, n. 638, al Registro dei Revisori Legali al n. 184275 (DM 09/08/2021 – Gazzetta Ufficiale n. 71 del 07/09/2021),

di riferire

in qualità di esperto, sul valore della suddetta azienda.

## 2. *Oggetto e finalità della perizia*

La società in oggetto, che svolgeva l'attività di progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi e prodotti per la segnalazione visiva (quali apparecchi illuminanti, lampeggianti, etc.) e quant'altro rivolto alla sicurezza e all'impiego in situazioni di emergenza da parte di operatori di enti, imprese e utenze private, compresi i mezzi dagli stessi utilizzati[1], ritiene necessario avere contezza del valore dell'azienda, al fine della cessione della stessa.

Nel caso di specie, trovandosi nell'ambito di procedura concorsuale, la vendita avverrà attraverso procedure competitive.

Si specifica che la società, prima dell'intervenuto fallimento, aveva concluso un contratto di affitto d'azienda con la società affittuaria – Atto a cura del Notaio rogante Dott. – registrato presso l'Agenzia delle Entrate di

[1] L'analitica attività sarà meglio indicata nel seguito.

### *3. Cenni storici e dati identificativi della società*

a) *DATI DELL'IMPRESA*

- Società a responsabilità limitata: "R & D Sicurezza - S.r.l.";
- *Sede legale*: Castiglione Olona (VA) Via Gorizia snc;
- *Estremi atto costitutivo*: Data atto di costituzione 18/10/1999;
- *Iscrizione registro imprese*: Registro Imprese di Varese, data iscrizione: 29/11/1999, sezione ORDINARIA;
- *Iscrizione Repertorio Economico Amministrativo*:
- *C.F. e P.IVA.*
- *Oggetto sociale*:

  La progettazione, produzione e commercializzazione di sistemi e prodotti per la segnalazione visiva (quali lampeggianti, torce, apparecchi illuminanti), per la segnalazione acustica (quali sirene, altoparlanti e avvisatori acustici in genere) e quanto altro rivolto alla sicurezza e all'impiego in situazioni di emergenza da parte di operatori di enti, imprese e utenze private, compresi i mezzi dagli stessi utilizzati;

  Rientra nell'oggetto sociale l'attività di supporto e di servizio complementare alla progettazione, installazione ed assistenza dei sistemi, prodotti ed attrezzatura di sicurezza.

  La società potrà assumere mandati di rappresentanza di case italiane e straniere aventi oggetto analogo, affine o connesso al proprio.

  La società potrà svolgere la propria attività sia in Italia che all'estero.

***4. Modalità di svolgimento della verifica***

Per quanto concerne le modalità di svolgimento della verifica, il sottoscritto ha ricevuto da appositi incaricati la documentazione contabile necessaria per la predisposizione del presente documento e, dopo aver compiuto personalmente vari rilievi in loco (sia presso la sede di Castiglione Olona che presso la sede di sita in ) e assunte tutte le informazioni del caso, ha proceduto alla stima del patrimonio netto della società, raffrontando il valore economico effettivo dei singoli elementi attivi e passivi costituenti il patrimonio della società, di seguito dettagliatamente descritti, con il loro valore contabile di bilancio.

Trattandosi di un'azienda nel contempo fallita, il perimetro della stessa oggetto della presente valutazione viene individuato al netto di:

<u>con riferimento all'analisi patrimoniale</u>

- Immobilizzazioni immateriali;
- Debiti;
- Crediti;
- Ratei e risconti;

<u>con riferimento all'analisi reddituale:</u>

- Costo del personale parziale;
- Ammortamenti;
- Oneri diversi di gestione;
- Gestione finanziaria.

***5. Criteri e metodi di valutazione adottati***

Con il termine "azienda" ci si riferisce a un complesso di beni materiali e immateriali intrinsecamente coordinati e potenzialmente idonei a produrre risultati economici.

Le stime peritali, pertanto, sono generalmente dirette a valutare non una serie di cespiti singolarmente assunti ma un insieme imprenditorialmente organizzato di beni materiali e immateriali omogenei sotto il profilo funzionale e preordinati al raggiungimento di un risultato economico.

Assumendo come condizione prevalente la continuità gestionale, l'azienda deve essere valutata con criteri di stima che attengono alla determinazione del cosiddetto capitale di esercizio.

A riguardo, la dottrina economico-aziendale e la prassi professionale hanno elaborato diverse metodologie di valutazione fondate su diversi approcci concettuali che sono andati evolvendosi nel corso degli anni dando enfasi crescente ai vari aspetti reddituali e/o finanziari oltre a quelli patrimoniali.

Al fine di stimare il valore di un'azienda in funzionamento è pertanto possibile fare ricorso a una molteplicità di metodi che possono tenere conto dell'entità del patrimonio, del reddito atteso per il futuro, dei flussi di cassa che l'azienda è in grado di generare, del valore dei beni immateriali che

compongono l'azienda o di altri ancora a seconda delle caratteristiche del compendio da valutare.

Nel caso in esame, al fine di contemperare la necessità di osservare il contenuto precettivo dell'art. 2343 C.C., che richiede un approccio analitico, e l'esigenza di riflettere nella stima la natura unitaria e funzionalmente connessa degli elementi costitutivi il patrimonio dell'azienda, considerati i flussi di reddito ritraibili, il valore intrinseco dei suoi beni, e la peculiare tipologia di attività esercitata, in via prudenziale, si è ritenuto di adottare diverse metodologie di valutazione appropriatamente differenti in modo tale da ottenere una conferma del valore da attribuire al complesso aziendale.

Le metodologie di valutazione utilizzate sono le seguenti:

- Metodo Reddituale puro con rendita limitata;
- Metodo Reddituale puro con rendita perpetua;
- Metodo patrimoniale complesso;
- Metodo patrimoniale-reddituale con stima autonoma dell'avviamento con attualizzazione illimitata del profitto medio;
- Metodo patrimoniale-reddituale con stima autonoma dell'avviamento con attualizzazione limitata del profitto medio;

Si aggiunga che:

- L'attività oggetto di perizia è stata considerata in ipotesi di continuità aziendale.
- La valutazione è stata effettuata alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili, non tenendo conto delle possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria.

### *6. I metodi prescelti*

Si procede esaminando analiticamente ogni metodo e il relativo risultato.

a) <u>METODO REDDITUALE PURO CON RENDITA LIMITATA</u>

L'assunzione di base del metodo reddituale è che il valore dell'azienda dipenda unicamente dal reddito che la società sarà in grado di produrre in futuro.

Tale metodo si identifica, quindi, con il valore dei redditi normali attesi ipotizzando, di fatto, un'identità tra tali redditi e i flussi monetari futuri.

Secondo questo metodo il valore dell'impresa è quindi considerato pari al valore di una rendita limitata di rata "R" (ipotizzando un orizzonte temporale di dieci anni), moltiplicato per $a|n, i$ (dove n rappresenta il numero di anni ed i il tasso di capitalizzazione).

$$W_m = R \times a|n,i$$

*Determinazione del valore "R"*

Il valore *"R"* rappresenta il reddito medio normale atteso per il futuro.

Esso va inteso come il risultato netto integrato da una serie di rettifiche riassumibili in tre processi:

1) Processo di normalizzazione;
2) Processo di integrazione (per esprimere nel risultato la dinamica di valori non contabilmente espressi);
3) Processo di adeguamento per eliminare gli effetti distorsivi dell'inflazione.

L'obiettivo è ricondurre il risultato contabile a un risultato economico capace di rappresentare attendibilmente i flussi reddituali futuri.

Si è proceduto pertanto a determinare il valore *"R"* ricostruendo gli andamenti reddituali degli ultimi quattro esercizi[2].

| | 31/12/2019 | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|---|---|---|
| **A) Valore della produzione** | **1.661.735,00** | **2.052.429,00** | **1.815.494,00** | **1.850.972,00** |
| 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni | **1.647.183,00** | **1.876.585,00** | **1.771.874,00** | **1.840.754,00** |
| 2) Variazione delle rim. di prodotti in lavoraz., semilav. e finiti | | | | |
| 3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione | | | | |
| 4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni | | **141.746,00** | | |
| 5) Altri ricavi e proventi | **14.552,00** | **34.098,00** | **43.620,00** | **10.218,00** |
| **B) Costi della produzione** | **1.803.880,00** | **1.940.296,00** | **1.700.505,00** | **1.672.904,00** |
| 6) Per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci | **925.151,00** | **972.213,00** | **915.969,00** | **982.940,00** |
| 7) Per servizi | **451.620,00** | **579.813,00** | **528.195,00** | **464.754,00** |
| 8) Per godimento di beni di terzi | **57.847,00** | **66.532,00** | **46.445,00** | **40.969,00** |
| 9) Per il personale | **369.262,00** | **321.738,00** | **209.896,00** | **184.241,00** |

Il reddito medio atteso *(R)* è stato determinato tramite la media ponderata dei risultati normalizzati degli ultimi esercizi:

| Descrizione | 31/12/2019 | 31/12/2018 | 31/12/2017 | 31/12/2016 |
|---|---|---|---|---|
| Risultato netto | -142.145,00 | 112.133,00 | 114.989,00 | 178.068,00 |

Il reddito medio atteso *(R)* è stato determinato tramite la media ponderata dei risultati normalizzati degli ultimi esercizi:

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Ponderazione risultato ante gestione straord. | **1,00** | **0,95** | **0,90** | **0,85** |

**REDDITO MEDIO ATTESO (R)** **59.251,15**

*Determinazione del valore "i"*

Il tasso di capitalizzazione *"i"* rappresenta quel valore che esprime una misura di rendimento giudicata soddisfacente, tenuto conto del grado di rischio che l'azienda incontra.

Uno dei principali criteri di determinazione del tasso *"i"* è il *"Criterio del costo-opportunità"*, ossia quel tasso che esprime la scelta di un simile rendimento offerto da investimenti alternativi e con rischiosità analoga a quella dell'azienda oggetto di valutazione.

Detto tasso sarà dato dalla sommatoria del tasso ***"r"*** che rappresenta il compenso finanziario legato al trascorrere del tempo - *"prezzo del tempo"*, (esso va pertanto stimato con riferimento ad attività finanziarie a rendimento certo - tipicamente titoli di Stato a reddito fisso) e il premio di rischio imprenditoriale ***"s"***, rappresentato appunto dalla remunerazione per la rischiosità strettamente connessa al business. Tale ultima grandezza può essere determinata sulla base del rendimento medio del mercato e un preciso indice di rischiosità *"beta"* che misura il rischio della specifica azienda, espresso in termini di variabilità del suo rendimento rispetto al mercato.

$$i = r + s$$

| | |
|---|---|
| Tasso free risk lordo | 3,841% |
| Ritenuta fiscale sul rendimento | 26,000% |
| Tasso di inflazione atteso | 2,000% |
| **Tasso free risk r** | **0,842%** |

*Determinazione valore "s"*

Il premio per il rischio imprenditoriale rappresenta il differenziale tra il rendimento aleatorio di mercato e il rendimento certo.

$$s = Beta\ (r_m - r)$$

Il coefficiente *"Beta"* è un valore che riassume differenti fattori tipici dell'impresa e del settore in cui opera la stessa.

A puro titolo esemplificativo i fattori che determinano un incremento del coefficiente *"Beta"* sono:

- Ciclicità del settore;
- Prospettive di crescita;
- Grado di internazionalizzazione;
- Grado di leva finanziaria.

Mentre i fattori che determinano la diminuzione del coefficiente *"Beta"* sono:

[2] Si è proceduto ad analizzare gli esercizi 2019 e precedenti, essendo la società fallita nei primi mesi dell'esercizio 2020. L'analisi, inoltre, permette di escludere gli effetti pandemici dai risultati reddituali.

- Dimensione dell'impresa;
- Grado di diversificazione.

Per l'azienda in esame, il *"Beta"* prescelto è pari a **0,89**, determinato in base alla media dei valori indicati da autorevoli fonti nazionali e internazionali.[3]

Il coefficiente *"$r_m$"* rappresenta il rendimento medio del mercato: **6,00%**.[4]

Per il valore *"r"* si richiama quanto analiticamente scritto sopra: **0,842%**.

Pertanto, il valore *"s"* è pari a:

**s** = 0,89 * (6,00+0,842) = **4,59 %.**

In conclusione, il tasso di capitalizzazione *"i"* è quindi pari a:

**i** = 0,84 % + 4,59 % = **5,43%.**

Dai valori sopra indicati, il valore dell'azienda secondo il metodo reddituale puro con rendita limitata, le cui variabili possono essere così sintetizzate,

| Variabile | Valore |
|---|---|
| **R** | 59.251,15 |
| **n** | 5 |
| **i** | 5,43% |
| **a \| n,i'** | 4,28 |

sarà pertanto pari a:

$$W_m = R \times a|n,i$$

$$W_m = € \ 253.487,25$$

[3] Fonte Nazionale: Trattato sulla valutazione delle aziende – Prof. Luigi Guatri –Fonte internazionale: New York University – Leonard N. Stern School of Business.

[4] Nell'esperienza italiana il premio per il rischio risulta compreso fra il 3,5% e il 7,7% con una maggior frequenza di valori compresi tra il 4,5 e 5,5 % (GUATRI, BINI, Nuovo trattato valutazione azienda 2005)

**METODI MISTI PATRIMONIALI-REDDITUALI:**

- **METODO DELLA STIMA AUTONOMA DEL GOODWILL CON ATTUALIZZAZIONE LIMITATA DEL PROFITTO MEDIO;**

I metodi patrimoniali si fondano sul principio secondo cui il valore dell'azienda è rappresentato dal suo *patrimonio netto rettificato*, calcolato come differenza tra i valori correnti delle poste di attivo e di passivo dello stato patrimoniale, espressi alla data di valutazione.

Il criterio patrimoniale consiste nella valutazione separata ed analitica dei singoli elementi dell'attivo e del passivo del capitale di funzionamento, integrata in taluni casi dalla stima di beni non iscritti a bilancio.

I differenti componenti patrimoniali, attivi o passivi, sono valorizzati al loro valore corrente di realizzo alla data di riferimento della stima.

Il valore dell'azienda è stimato in misura pari al patrimonio netto contabile, rettificato in aumento o in diminuzione in funzione delle differenze riscontrabili tra i valori correnti degli elementi dell'attivo e del passivo calcolati con criteri pertinenti e i corrispondenti valori contabili.

Il valore risultante è denominato patrimonio netto rettificato.

Una delle limitazioni dei metodi di valutazione patrimoniali e reddituali è quella di offrire, nella maggior parte delle situazioni, una visione parziale dell'azienda oggetto del processo valutativo.

La prassi professionale ha quindi sviluppato metodi di valutazione cosiddetti misti con il chiaro obiettivo di riflettere più fedelmente le diverse caratteristiche aziendali.

Tra i diversi metodi misti elaborati uno tra i più diffusi e significativi è rappresentato dal "*metodo misto con stima autonoma dell'avviamento con attualizzazione limitata del profitto medio*" il quale permette di incorporare una procedura di stima dell'avviamento alla semplice ottica patrimoniale.

Nel caso di specie, l'unico elemento patrimoniale apprezzabile nel contratto di affitto di ramo d'azienda è rappresentato dai beni materiali.

**Descrizione e valutazione delle principali voci di bilancio**

Si procede ad analizzare le principali voci di bilancio e a rettificarne l'importo in base all'attuale valore di mercato.

***IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI***

***Attrezzature industriali e commerciali e Attrezzature varie e minute***

Trattasi dell'insieme delle attrezzature di proprietà della società che sono state oggetto dell'affitto d'azienda.

Detti beni sono stati rinvenuti presso la sede di Castiglione Olona e Cologno al Serio.

La valutazione dei beni è stata effettuata sulla base dei valori attuali di mercato.

Per la loro valutazione si è considerato l'attuale valore di sostituzione.

Sede di Castiglione Olona

| Unità | Q.tà | Descrizione | Stima |
|---|---|---|---|
| Nr | 2 | Tavolo vetro alluminio 180x80x75 | 300,00 € |
| Nr | 2 | Poltrona ergonomica 5 appoggi | 40,00 € |
| Nr | 1 | Armadio vetro alluminio 4 piani 200x163x45 | 350,00 € |
| Nr | 1 | Arredo ufficio vario (tavolo, 6 sedie, mobile) | 400,00 € |
| Nr | 1 | Armadio vetro alluminio 4 piani 300x163x45 | 400,00 € |
| Nr | 1 | Armadio ufficio legno 2 ante | 130,00 € |
| Nr | 6 | Scrivanie | 180,00 € |
| Nr | 3 | Sedia ergonomica 5 appoggi | 45,00 € |
| Nr | 1 | Armadio in legno per ufficio porta doc ante | 90,00 € |
| Nr | 2 | Scrivania ufficio | 60,00 € |
| Nr | 2 | Poltrona ergonomica 5 appoggi | 50,00 € |
| Nr | 1 | Armadio legno 8 ante | 100,00 € |
| Nr | 1 | Quadro IT | 200,00 € |
| Nr | 3 | Tavolo lavoro con cassettiera | 60,00 € |
| Nr | 2 | Avvitatore elettrico | 180,00 € |
| Nr | 5 | Scaffalatura senza bulloni 100x50x5 | 100,00 € |
| Nr | 1 | Attrezzature manuali varie | 150,00 € |
| Nr | 300 | Cassettiere per minuteria | 300,00 € |
| Nr | 1 | Frigorifero 80lt | 30,00 € |
| Nr | 2 | Forno microonde | 40,00 € |

| Unità | Q.tà | Descrizione | Stima |
|---|---|---|---|
| Nr | 1 | Fornetto elettrico | 15,00 € |
| Nr | 2 | Arredamento (Scansia) | 200,00 € |
| Nr | 4 | Sedie | 40,00 € |
| Nr | 1 | Tavolo mensa | 20,00 € |
| Nr | 6 | Armadietti spogliatoio | 90,00 € |
| Nr | 2 | Scaffali montaggio rapido 5 piani 120x50x5 | 40,00 € |
| Nr | 2 | Tavolo lavoro piccolo | 40,00 € |
| Nr | 1 | Attrezzature manuali varie | 200,00 € |
| Nr | 6 | Campata scaffalatura 6 piani 1200x60 portata 130kg L.6mt | 600,00 € |
| Nr | 1 | Campata scaffalatura 6 piani 1200x60 portata 130kg L.7mt | 100,00 € |
| Nr | 4 | Campata scaffalatura 8 piani 1200x60 portata 130kg L.6mt | 400,00 € |
| Nr | 1 | Campata scaffalatura 1 piani 2700x110 portata 2200kg L.10,4mt | 150,00 € |
| Nr | 1 | Campata scaffalatura 3 piani 2700x110 portata 2200kg L.10,4mt | 150,00 € |
| Nr | 1 | Campata scaffalatura 4 piani 2700x110 portata 2200kg L.2,7mt | 100,00 € |
| Nr | 1 | Transpallet elettrico | 2.500,00 € |
| Nr | 1 | Transpallet manuale | 150,00 € |
| Nr | 1 | Scala | 20,00 € |
| Nr | 1 | Bilancia analogica 30kg | 30,00 € |
| Nr | 1 | Quadro elettrico | 100,00 € |
| Nr | 1 | Alimentatore da banco | 100,00 € |

| Unità | Q.tà | Descrizione | Stima |
|---|---|---|---|
| Nr | 1 | Stazione saldatura da banco | 80,00 € |
| Nr | 1 | Seghetto elettrico | 120,00 € |
| Nr | 1 | Mola | 90,00 € |
| Nr | 1 | Alimentatore da rete | 70,00 € |
| Nr | 1 | Saldatore gas liquido | 100,00 € |
| Nr | 1 | Pc | 150,00 € |
| Nr | 1 | Pc | 150,00 € |
| Nr | 1 | Pannello messaggi luminosi | 100,00 € |
| Nr | 1 | Aspiratutto | 30,00 € |
| Nr | 1 | Banco con rulli | 20,00 € |
| Nr | 1 | Scaffale 4 ripiani | 20,00 € |
| Nr | 1 | Trapano artigianale | 50,00 € |
| Nr | 1 | Orologio | 10,00 € |
| Nr | 1 | Mobiletto legno ante e 2 cassetti | 10,00 € |
| Nr | 2 | Attaccapanni | 20,00 € |
| Nr | 1 | Porta ombrelli | 10,00 € |
| Nr | 1 | Tv LG con webcam | 130,00 € |
| Nr | 1 | Lavagna a piedistallo | 10,00 € |
| Nr | 1 | Pannello messaggi luminosi piccolo | 140,00 € |

| Unità | Q.tà | Descrizione | |
|---|---|---|---|
| Nr | 1 | Stand pubblicitario | - € |
| Nr | 1 | Scaffalatura porta profili | 200,00 € |
| Nr | 2 | Split | 300,00 € |
| Nr | 1 | Mobile bianco ante e cassetti | 30,00 € |
| Nr | 1 | Divano tessuto blu | 30,00 € |
| Nr | 1 | Motorino | 500,00 € |
| Nr | 1 | Motore | 200,00 € |
| Nr | 1 | Scaffale ferro 5 ripiani | 10,00 € |
| Nr | 1 | Stand su ruote | 5,00 € |
| Nr | 2 | Compressori | 280,00 € |
| | | | **11.115,00 €** |

Sede di Cologno al Serio

| Unità | Q.tà | Descrizione | Stima |
|---|---|---|---|
| Nr | 3 | Sedia ergonomica 5 appoggi | 45,00 € |
| Nr | 1 | Armadio alluminio ferro 2 ante 100x50x185 | 45,00 € |
| Nr | 1 | Tunnel fotovoltaico | 400,00 € |
| Nr | 10 | Tavolo da lavoro completo di cassettiera | 800,00 € |
| Nr | 3 | Avvitatore elettrico | 270,00 € |
| Nr | 2 | Avvitatore pneumatico | 190,00 € |
| Nr | 1 | Tavolo lavoro piccolo | 60,00 € |
| Nr | 1 | Tavolo lavoro grande | 90,00 € |
| Nr | 1 | Attrezzature (carrello attrezzi beta) | 250,00 € |
| Nr | 1 | Pinza amperometrica DIGITAL CLAMP | 170,00 € |
| Nr | 1 | Testa fotometrica MINOLTA | 200,00 € |
| Nr | 1 | Oscilloscopio digitale | 100,00 € |
| Nr | 1 | Alimentatore dual voltage | 100,00 € |
| Nr | 1 | Alimentatore precisione | 130,00 € |
| Nr | 2 | Alimentatore da banco | 380,00 € |
| Nr | 1 | Multimetro | 120,00 € |
| Nr | 1 | Multimetro | 250,00 € |
| Nr | 1 | Multimetro | 190,00 € |
| Nr | 1 | Multimetro | 190,00 € |
| Nr | 1 | Generatore di segnali | 160,00 € |

| Unità | Q.tà | Descrizione | Stima |
|---|---|---|---|
| Nr | 3 | Stazione saldatura da banco | 300,00 € |
| Nr | 1 | Stazione saldatura da banco | 100,00 € |
| Nr | 1 | Stazione rework | 210,00 € |
| Nr | 1 | Stazione rework | 210,00 € |
| Nr | 1 | Tranciatrice | 250,00 € |
| Nr | 1 | Trapano a colonna | 400,00 € |
| Nr | 1 | Trapano | 200,00 € |
| Nr | 1 | Rivettatrice FAR | 200,00 € |
| Nr | 1 | Seghetto alternativo | 200,00 € |
| Nr | 1 | Saldatrice | 300,00 € |
| Nr | 1 | Saldatrice a filo continuo | 350,00 € |
| Nr | 1 | Multimetro tester digitale | 90,00 € |
| Nr | 1 | Microscopio digitale | 200,00 € |
| Nr | 1 | Microscopio da tavolo | 180,00 € |
| Nr | 1 | Frequenzimetro da banco | 130,00 € |

| Unità | Q.tà | Descrizione | Stima |
|---|---|---|---|
| Nr | 1 | Programmatore ICPS | 180,00 € |
| Nr | 1 | Programmatore ICPS | 190,00 € |
| Nr | 1 | Programmatore Dual Line | 170,00 € |
| Nr | 1 | Programmatore Dual Line | 190,00 € |
| Nr | 1 | Caricabatterie per batterie PB | 200,00 € |
| Nr | 1 | Caricabatterie per batterie PB | 200,00 € |
| Nr | 1 | Etichettatrice portatile | 130,00 € |
| Nr | 1 | Etichettatrice a nastro | - € |
| Nr | 1 | Fotocopiatrice | - € |
| Nr | 1 | Notebook | 450,00 € |
| Nr | 1 | Pc | 150,00 € |
| Nr | 1 | Pc | 200,00 € |
| Nr | 1 | Pc | 200,00 € |
| Nr | 1 | Notebook | 250,00 € |
| Nr | 1 | Notebook | 250,00 € |
| Nr | 1 | Cabinet Floorstand | 150,00 € |
| Nr | 1 | Notebook | 350,00 € |
| | | | **10.720,00 €** |

*RIMANENZE*

***Rimanenze di materie prime, sussidiarie e di consumo***

Nella presente valutazione non è stato preso in considerazione il valore del magazzino.

Ne deriva la seguente situazione patrimoniale rettificata:

| STATO PATRIMONIALE | valore contabile | valore corrente | Plus/Minus latenti |
|---|---|---|---|
| **ATTIVITA'** | | | |
| | | | |
| **A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti** | **0,00** | 0,00 | 0,00 |
| **B) Immobilizzazioni** | **85.586,00** | 21.835,00 | -63.751,00 |
| **II) Immobilizzazioni materiali** | **85.586,00** | 21.835,00 | -63.751,00 |
| 1) Terreni e fabbricati | | | |
| 2) Impianti e macchinario | | | |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali | | | |
| 4) Altri beni | **85.586,00** | 21.835,00 | -63.751,00 |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti | | | |
| **C) Attivo circolante** | **0,00** | 0,00 | 0,00 |
| **I) Rimanenze** | **0,00** | 0,00 | 0,00 |
| 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo | **0,00** | 0,00 | 0,00 |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | | | |
| 3) Lavori in corso su ordinazione | | | |
| 4) Prodotti finiti e merci | | | |
| 5) Acconti | | | |
| **TOTALE ATTIVO** | **85.586,00** | 21.835,00 | -63.751,00 |

---

Pertanto, dai prospetti patrimoniali rettificati, emerge quanto segue:

**DETERMINAZIONE DEL CAPITALE NETTO RETTIFICATO (K)**

| | |
|---|---|
| **Capitale netto a valori di mercato** | **21.835,00** |
| Valore attuale beni leasing | 0,00 |
| Tassazione latente | 0,00 |
| **Capitale netto rettificato (K)** | **21.835,00** |

b) **METODO PATRIMONIALE COMPLESSO**

Il metodo misto ha, quale caratteristica essenziale, la ricerca di un risultato finale che valorizzi contemporaneamente gli elementi oggettivi propri dell'aspetto patrimoniale e le attese reddituali, che costituiscono una componente essenziale del valore del capitale economico. Nella versione più utilizzata il metodo porta all'evidenziazione, accanto ed in aggiunta al capitale netto rettificato determinato con tecniche patrimoniali, di un valore, detto "*avviamento*" o "*goodwill*", espressivo della capacità dell'azienda di produrre un "*sovrareddito*", cioè un reddito superiore a quello corrispondente alla normale remunerazione del capitale investito.

Basandoci sui valori sopra determinati, in parte con il metodo reddituale (e ai quali si rimanda), possiamo considerare:

**R = € 59.251,15**

**i = 5,43%**

**K = € 21.835,00**

Il valore ***i'*** rappresenta il "*tasso di attualizzazione*" ovvero quel tasso che consente di determinare il valore del capitale economico riportando i diversi flussi all'epoca di valutazione. Esso va inteso come il puro compenso finanziario per il trascorrere del tempo. È indipendente da problemi di rischio specifico dell'impresa e si collega a parametri finanziari "*free risk*".

Normalmente detto tasso viene incrementato dalla componente "*maggiorazione per l'investimento azionario*" (*ERP*).

Pertanto:[5]

| | |
|---|---|
| Tasso free risk (r) | 0,84% |
| Premio per investimento azionario ERP | 7,10% |
| **Tasso di attualizzazione (i)** | **7,94%** |

c) **METODO DELLA STIMA AUTONOMA DEL GOODWILL CON ATTUALIZZAZIONE LIMITATA DEL PROFITTO MEDIO**

$$W_m = K + (R - i\,K)\; a|n,i'$$

**254.024,63**

[5] Fonte per determinazione valore ERP: Pablo Fernandez, IESE Business School – *Market Risk Premium paper: Italy* 6,40% (dato 2017).

***7. Conclusioni***

Sulla base delle metodologie di valutazione utilizzate, di seguito riassunte:

Reddituale puro – formula della rendita limitata: **€ 253.487**

Misto patrimoniale reddituale – Metodo della stima autonoma del goodwill con attualizzazione limitata del profitto medio: **€ 254.025**

Il valore dell'azienda in oggtto, determinato sulla base della media dei risultati dei procedimenti valutativi sopra esposti, ammonta ad € 253.756, arrotondato ad **€ 250.000**

Lo scrivente ritiene di aver assolto l'incarico conferito e nel ringraziare per la fiducia accordata resta a disposizione per ogni ulteriore chiarimento.

Varese, 30 ottobre 2024

Andrea Cislaghi
30.10.2024
13:49:11
GMT+02:00

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI DI VARESE * ANDREA CISLAGHI * DOTTORE COMMERCIALISTA

**Il Perito**

Dott. Andrea Cislaghi