

Renzi Dott.ssa Maria
Dottore commercialista e revisore contabile

Part. I.V.A. 02269650392 Cod. Fisc. RNZMRA77P60D458E
Via Naviglio n° 14 - 48018 FAENZA (RA) Tel 0546/664991 Fax 0546/23348

Tribunale di Ravenna
Procedura esecutiva RG Es n. 1143/2022

Promossa da:

(creditore procedente)

(Avv. _____)

Contro:

(debitore esecutato)

Omissis

OMISSIS



IL QUESITO

Al CTU è affidato l'incarico per la "stima della "quota del 100% pari al valore nominale di € 3.000,00 di proprietà della Sig.ra _____, residente in _____, della società **Studio Consulenza Imprese s.r.l.s., C.F. e P.IVA 02587370392**, in persona del legale rappresentante pro tempore nonché amministratore unico Sig.ra Lanconelli Daniela, con sede in Lugo (RA), Via Fiumazzo n. 3/1, avente capitale sociale di complessivi € 3.000,00,

La data di stima è stata concordemente fissata al 31/12/2022

LA VALUTAZIONE SOCIETARIA

1. *Premessa*

In generale la valutazione di una società consiste nell'attribuire un valore al capitale e conseguentemente ai diritti spettanti ai proprietari di tale capitale. Si tratta quindi di un processo di stima, eseguibile con tecniche diverse, che porta alla definizione, in un determinato momento, del valore del patrimonio investito dai proprietari della società. Detto patrimonio è denominato, in dottrina, "valore del capitale economico".

Esistono diversi procedimenti di stima che presentano le caratteristiche di razionalità, dimostrabilità, neutralità e stabilità. Tali metodi, riconosciuti dalla dottrina aziendale ed ampiamente applicati nella pratica professionale, presentano caratteristiche proprie che meglio si adattano alle realtà aziendali oggetto di valutazione. Pertanto l'aspetto fondamentale di ogni criterio di valutazione rimane quello di evitare ogni margine di soggettività che condiziona ogni valutazione mantenendo la sussistenza delle quattro caratteristiche sopra esposte:

- il metodo patrimoniale esprime il valore dell'azienda in funzione del suo patrimonio; con tale metodo vengono rettificati i valori patrimoniali adeguandoli ai valori correnti. Il valore dell'azienda corrisponde al patrimonio netto rettificato, tenuto conto di plusvalenze (al netto del carico fiscale) e minusvalenze latenti;
- il metodo patrimoniale complesso in base al quale il valore del patrimonio aziendale viene determinato dalla somma delle componenti materiali ed immateriali, privilegiando la stima di queste ultime come elementi essenziali del patrimonio dell'azienda;
- il metodo reddituale esprime il valore dell'azienda in funzione della sua capacità reddituale futura. Viene calcolato un reddito medio normale prospettico da capitalizzare per un congruo tasso di valutazione;

- il metodo finanziario esprime il valore dell'azienda in funzione dei flussi di cassa attesi; criterio che presenta un alto grado di arbitrarietà;
- il metodo misto, esprimibile attraverso due formule:
metodo del valore medio: con il quale il valore dell'azienda è dato dalla media del patrimonio netto rettificato e della redditività futura;
metodo della stima autonoma dell'avviamento: con il quale il valore dell'azienda è dato dalla somma del valore patrimoniale corrente e del valore dell'avviamento che è singolarmente valutato attualizzando il sovrareddito.

In generale non esiste un metodo di valutazione applicabile indistintamente a tutte le aziende bensì, occorre esaminare le specificità di ciascun caso specifico e scegliere, tra i metodi utilizzabili, quello maggiormente adatto alla realtà aziendale oggetto di valutazione.

La stima non può prescindere dalla primaria scelta del metodo da applicare al caso concreto, tenendo conto di tutte le circostanze e di tutti gli elementi noti in riferimento alla società.

2. Un breve profilo della società.

La società Studio Consulenza Impresa s.r.l. viene costituita il 18 luglio 2017, iscritta nella sezione ordinaria del Registro imprese della CCIAA di Ravenna al numero di iscrizione (codice fiscale e partita iva) n. 02587370392 e n. Rea RA-215109.

Il capitale sociale è pari ad euro 3.000,00, interamente sottoscritto e versato è interamente di proprietà di

La sede è posta in Lugo, via Fiumazzo n 3/1.

L'attività esercitata, come si desume dalla visura camerale è la seguente: "Elaborazione elettronica di dati contabili (esclusi i centri di assistenza fiscale- CAF)"

Codice attività ATECO 63.11.11

Attività secondaria "consulenza imprenditoriale, consulenza amministrativo-gestionale e pianificazione aziendale.

La società ha in essere con la clientela contratti di tenuta contabilità e servizi amministrativi con durata a tempo indeterminato, con facoltà di recesso in qualsiasi momento per la clientela, con un preavviso di 3 mesi. In considerazione della particolarità del servizio reso si ritiene che, ove sottoscritti, i mandati possano intendersi di durata annuale atteso che difficilmente la scelta della clientela porta a interrompere in corso d'anno il rapporto (costituendo per la stessa un aggravio di costi, dovendo procedere nuovamente all'inserimento dei dati in sede di controllo

Renzi Dott.ssa Maria
Dottore commercialista e revisore contabile

Part. I.V.A. 02269650392 Cod. Fisc. RNZMRA77P60D458E
Via Naviglio n° 14 - 48018 FAENZA (RA) Tel 0546/664991 Fax 0546/23348

da parte di altro eventuale consulente), fatti salvi i casi più gravi di impossibilità di prosecuzione del rapporto fiduciario.

La società vanta un organico aziendale composto dalla socia amministratrice, da n. 5 dipendenti e da un collaboratore.

Con atto di acquisto di azienda del 2/08/2017, autenticato nelle firme a ministero notaio Vincenzo Palmieri, Repertorio generale n 373973/43734, registrato all'Agenzia delle Entrate – Direzione Provinciale di Ravenna il 3/08/2017 al n 2949 serie 1T, la società ha acquistato l'azienda corrente a Lugo, via Pisacane n 13 costituita dal complesso di beni organizzati per l'elaborazione elettronica dati e programmi conto terzi al prezzo di euro 283,07, determinato dalla differenza fra le attività e passività aziendali oggetto di trasferimento.

Fra le attività:

Avviamento	Euro	44.889,58
Attrezzature e arredi	Euro	5.927,04
Crediti verso clienti	Euro	95.863,70
c/c	Euro	40,73
Beni aziendali:	Euro	5.927,04
<i>Di cui:</i>		
Dual Core E1 120	Euro	28,83
Aso S/sacco 2000W	Euro	7,35
Server HP ML 110 Pentium Dual Core 8GB	Euro	400,00
I PHONE 5s 16GB Argento +Bumper	Euro	108,30
N. 3 PC HP Prodesk 400G2+Prog. Antivirus	Euro	2.478,98
PC HP Prodesk+Hp 260 G2 Mini +Hp 250G	Euro	2.096,55
Hp Probook 450 G4 15.6" fhdI5-7200U 8 GB	Euro	807,03

Fra le passività: finanziamenti, saldi passivi di conti corrente, TFR dipendenti, retribuzioni e ferie e permessi non goduti, debiti verso fornitori.

Si fa presente che nell'atto non è presente precisazione di dipendenti, clientela né dei fornitori.

All'art. 4 dell'atto di cessione, si escludono i debiti e i crediti maturati anteriormente alla data di consegna dell'azienda.

3. Scelta del metodo di valutazione della società.

Per la valutazione della società si è tenuto conto del settore di attività in cui essa opera della realtà aziendale e degli elementi noti in riferimento all'azienda stessa alla luce della finalità della presente stima che è quello di determinare il valore delle quote sociali mediante stima del patrimonio netto aziendale.

Si evidenzia nella tabella sotto riportata il fatturato degli ultimi tre esercizi:

PERIODO	RICAVI
2020	294.977
2021	270.627
2022	328.181

Nelle società di servizi, senza (o con scarse) immobilizzazioni materiali, il metodo patrimoniale semplice è normalmente da escludere, perché non significativo.

I metodi più frequentemente utilizzati sono il metodo reddituale, il metodo finanziario o il metodo misto.

La particolare attività svolta di elaborazione dati e consulenza aziendale, consistente nella prestazione di un servizio con una metodologia e/o tecnologia specifica nella sua esecuzione e la presenza di un pacchetto clienti, determinano il valore intangibile dell'impresa produttrice di reddito. La forza lavoro comporta un quid plus dell'azienda unitamente all'organizzazione dei fattori produttivi e dell'offerta commerciale, ed in particolare al consolidarsi del rapporto fiduciario con la clientela, comportando un posizionamento dell'azienda nel mercato possibile di separata valutazione.

Nel caso di specie purtuttavia la presenza di due partecipazioni, entrambe collegate, atteso che la società detiene il 20% delle quote della ADVICE & SERVICE SRL (il cui 80% è detenuto dalla sig.ra Vetricini Mirella) e il 40% delle quote della MEDEA ADVISOR NPS SRL, la cui residua quota del 60% è detenuta dalla Advice & Service srl, ritiene doverosa una indagine anche di tipo patrimoniale, preferendo dunque per l'applicazione per un metodo misto di valutazione dell'azienda.

Dall'analisi della documentazione pervenuta, riferita al 31/12/2021, si evidenzia come l'entità dei ricavi, contenuti, la redditività (Advice 20.000 - contro i 40.000 dell'anno prima, e Medea 1.500) e le immobilizzazioni (sostanzialmente assenti in Medea e la tipologia di attrezzature componenti le immobilizzazioni nel caso di Advice) facciano propendere per mantenere il valore di patrimonio netto contabile, non necessitando ulteriori approfondimenti.

Si rappresenta a tal proposito che con pec del 5/06/2023 la società ha precisato che non sono disponibili i bilanci delle partecipate e che *“Data la situazione (NDR l'alluvione che ha colpito l'Emilia Romagna) attuale non sappiamo quando questi verranno depositata alla C.C.I.A.A.”*

4. Metodo misto patrimoniale semplice

Nel caso specifico il sottoscritto ha ritenuto adeguato effettuare la valutazione adottando il **metodo misto patrimoniale – reddituale con stima autonoma dell'avviamento** in quanto la presenza sia della componente patrimoniale che di quella reddituale forniscono a questo tipo di approccio completezza, un certo grado di razionalità e soprattutto di dimostrabilità dei risultati ottenuti. Il metodo permette di raggiungere risultati approssimabili con un certo grado di precisione poiché le componenti di difficile determinazione individuate nel reddito medio atteso e nel tasso di capitalizzazione assumono nella stima autonoma dell'avviamento un peso meno rilevante rispetto ai metodi di tipo reddituale. Il criterio di stima scelto comporta l'attualizzazione limitata del sovra reddito medio e si esprime attraverso la seguente formula:

$$W = K + (R - i''K) \times a \times n \times i'$$

dove:

W = valore di stima dell'azienda

K = patrimonio netto rettificato

R = reddito medio normale atteso per il futuro

i' = tasso di attualizzazione del profitto o del cosiddetto sovra reddito

i'' = tasso di interesse normale rispetto al tipo di investimento che viene considerato

n = durata che esprime la ripetitività del profitto.

L'avviamento in tale accezione è inteso come il risultato della differenza tra: il reddito normalmente atteso dall'azienda e il reddito del settore in cui essa opera. La differenza può assumere sia segno positivo che segno negativo, nel primo caso si ha un sovra reddito rispetto al reddito normale del settore, nel secondo caso si è in presenza di una carenza di reddito. Nel caso di sovra reddito si avrà un avviamento positivo (goodwill) mentre nel secondo caso si avrà un avviamento negativo (badwill).

L'espressione $(R - i''K) \times a \times n \times i'$

indica quindi la capacità dell'azienda di generare un reddito maggiore (goodwill) o minore (badwill) rispetto al reddito normale che si ottiene investendo un capitale (K) uguale a quello impiegato nell'azienda, utilizzando un tasso di rendimento normale (i'') relativo al sub settore in cui l'azienda opera.

Si procede in seguito all'indicazione e determinazione degli altri parametri della formula del metodo della stima autonoma dell'avviamento.

L'avviamento contabilizzato, derivante dalla acquisizione della attività di proprietà della società cedente non si ritiene costituisca l'attuale valorizzazione dell'asset, che verrà rideterminato sulla base dei ricavi/redditività della società oggetto di valutazione.

Come ampiamente precisato la base di riferimento, è la situazione patrimoniale alla data del 31 dicembre 2022.

5. Determinazione del valore di stima della società al 31/12/2022

Analisi della situazione patrimoniale dell'azienda con riferimento alla data del 31/12/2022 opportunamente riclassificata, che di seguito si riporta.

5.1 ATTIVO

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

La posta contabile in oggetto accoglie i costi di acquisizione dei singoli beni e risulta esposta al netto degli accantonamenti calcolati fino alla data del 31.12.2022.

Comprende:

Spese di impianto e ampliamento

Valore contabile	euro	20.000,00
- con imputazione dell'ammortamento al relativo fondo	euro	20.000,00
valore contabile al netto del fondo	euro	0,00

Trattasi di costi sostenuti dal 2017, imputabili a più esercizi, privi di effettivo valore patrimoniale

-Valore di stima **euro 0**

Altri costi ad utilizzazione pluriennale

valore contabile	euro	166.380,00
- con imputazione dell'ammortamento al relativo fondo	euro	28.548,00
valore contabile al netto del fondo	euro	137.832,00

Trattasi di costi sostenuti a far tempo dal 2020 per lavori di manutenzione degli uffici di via Fiumazzo 3/1 di competenza di più esercizi, privi di effettivo valore patrimoniale

-Valore di stima **euro 0**

Renzi Dott.ssa Maria
Dottore commercialista e revisore contabile

Part. I.V.A. 02269650392 Cod. Fisc. RNZMRA77P60D458E
Via Naviglio n° 14 - 48018 FAENZA (RA) Tel 0546/664991 Fax 0546/23348

Avviamento

valore contabile	euro	44.889,58
- con imputazione dell'ammortamento al relativo fondo	euro	13.049,40
valore contabile al netto del fondo	euro	31.840,18

Trattasi di posta contabile riconducibile all'atto a rogito notaio Palmieri redatto in Lugo il 2 agosto 2017 Repertorio Generale 373973/43734 con il quale la società oggetto della presente stima procedeva all'acquisto dell'azienda costituita dal complesso di beni organizzati per l'elaborazione elettronica di dati e programmi per conto terzi di proprietà di Consulting & service srl.

Rilevando che tale posta è imputabile al valore corrisposto per avviamento riconducibile alla stessa attività che ancora oggi è svolta dalla società Studio di consulenza srls e che quindi indirettamente ne conferma la sua odierna necessaria valutazione ai fini peritali, si rinvia ad altro specifico paragrafo del presente documento per la sua valutazione di stima.

-Valore di stima da definire in altra parte del presente documento

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Così composta:

Impianti generici

Valore contabile	euro	1.000,00
- Fondo ammortamento	euro	1.000,00
valore contabile al netto del fondo	euro	0,00

Trattasi impianto di ampliamento di videocitofono eseguito nel 2018.

-Valore di stima euro 100,00

Impianti specifici

Valore contabile	euro	6.000,00
- Fondo ammortamento	euro	4.050,00
valore contabile al netto del fondo	euro	1.950,00

Trattasi di impianto di condizionamento installato nel 2018 funzionante. Si ritiene utilizzabile ai fini valutativi la valutazione contabile del bene.

-Valore di stima euro 1.950,00

Renzi Dott.ssa Maria
Dottore commercialista e revisore contabile

Part. I.V.A. 02269650392 Cod. Fisc. RNZMRA77P60D458E
Via Naviglio n° 14 - 48018 FAENZA (RA) Tel 0546/664991 Fax 0546/23348

Autovetture

Valore contabile	euro	44.325,09
- Fondo ammortamento	euro	38.784,45

L'automezzo contabilizzato è una autovettura Alfa Romeo modello Stelvio immatricolata 11.09.2019 per trasporto di persona ad uso promiscuo.

Trattasi di modello molto diffuso dove la forchetta delle valutazioni è ampia compresa fra euro 25.000/32.000.

Si ritiene congrua una valutazione di euro 30.000,00

-Valore di stima **euro 30.000,00**

Mobili ed Arredi

Valore contabile	euro	12.902,67
- Fondo ammortamento	euro	7.138,39
valore contabile al netto del fondo	euro	5.764,28

Trattasi di mobili ed arredi per ufficio acquistati nel periodo 2017/2022 alla data di redazione della presente perizia ancora in funzione. Si ritiene utilizzabile ai fini valutativi la valutazione contabile del bene.

-Valore di stima **euro 5.764,28**

Per la valutazione dei beni materiali si è provveduto:

- per l'autovettura alla consultazione dei principali siti di compravendita on line di autovetture usate (autoscout24.it; noicompriamauto.it);
- per tutti i beni strumentali al riscontro tra quanto risultante nella situazione patrimoniale e quanto indicato a libro cespiti;
- alla verifica della loro esistenza attraverso specifica dichiarazione resa dall'amministratore.

IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE

Sono costituite da

Partecipazioni in imprese collegate e controllate

La posta contabile in oggetto accoglie i costi di acquisizione delle quote di

Renzi Dott.ssa Maria
Dottore commercialista e revisore contabile

Part. I.V.A. 02269650392 Cod. Fisc. RNZMRA77P60D458E
Via Naviglio n° 14 - 48018 FAENZA (RA) Tel 0546/664991 Fax 0546/23348

- MEDIA ADVISOR NPL SRL, società di servizi finanziari avente sede legale domiciliata presso lo STUDIO CONSULENZA SRLS Lugo via Fiumazzo 3/1 capitale sociale 10.000,00 euro partecipata in ragione del 40% dalla perizianda società
- ADVICE & SERVICE SRL, società di servizi alle imprese avente sede legale in Ravenna viale Francesco Baracca 15 capitale sociale 10.000,00 euro partecipata in ragione del 20% dalla perizianda società.

La valutazione viene fatta, al patrimonio netto contabile, sulla base dei bilanci delle partecipate redatti con riferimento alla data del 31.12.2021 non essendo disponibili, ancorchè richiesti, quelli redatti con riferimento alla data del 31.12.2022.

Valore contabile	MEDEA ADVISOR GROUP SRL	euro	8.218,80
Patrimonio netto contabile alla data del 31.12.2021		euro	20.548,00
Quota di partecipazione 40%			

- **Valore di stima** **euro 8.219,20**

Valore contabile	ADVICE & SERVICES SRL	euro	18.337,20
Patrimonio netto contabile alla data del 31.12.2021		euro	66.686,00
Quota di partecipazione 20%			

- **Valore di stima** **euro 13.337,20**

Depositi cauzionali

Valore contabile	euro	3.935,00
------------------	------	----------

Trattasi di valori riconducibili alle somme depositate a titolo di deposito cauzionale ammontanti ad euro 3.935,00 esattamente conciliati con i documenti a cui afferiscono

- **Valore di stima** **euro 3.935,00**

Investimenti in quote di investimento mobiliare

Valore contabile	euro	19.819,22
------------------	------	-----------

La posta contabile in oggetto accoglie la valutazione delle quote possedute dalla società in polizze

- Polizza		
totale premi versati al 31.12.2022	euro	11.500,11

Controvalore polizza al 31.12.2022	euro	10.069,65
-------------------------------------------	-------------	------------------

- Polizza		
totale premi versati al 31.12.2022	euro	9.000,00

Controvalore polizza al 31.12.2022	euro	8.556,44
- <u>Valore di stima</u>	<u>euro 18.626,09</u>	

CREDITI VS CLIENTI

Tale voce accoglie, ad una valutazione al valore nominale, il valore contabile attribuito a

- crediti v/clienti	euro	80.368,51
- fatture da emettere per	euro	18.185,00
al netto di quanto imputato alla posta di stato patrimoniale passivo		
- crediti (debiti) vs clienti	euro	-122,00

Trattasi di crediti vs clienti certi ed esigibili che non presentano profili di criticità.

- <u>Valore di stima</u>	<u>euro 98.431,51</u>	
---------------------------------	------------------------------	--

CREDITI TRIBUTARI

Tale voce accoglie il valore contabile attribuito a

- Erario c/ritenute subite	euro	104,23
----------------------------	------	--------

Trattasi di ritenute subite a titolo di acconto utilizzabili in dichiarazione dei redditi per ristrutturazioni edilizie o bonus energetici; risultano comprovate da certificazione Unicredit del 24.02.2023.

- <u>Valore di stima</u>	<u>euro 104,00</u>	
---------------------------------	---------------------------	--

- Altri crediti tributari	euro	67,72
---------------------------	------	-------

Trattasi di credito di importo minimo la cui effettività pare solo derivante da impostazione contabile.

<u>Valore di stima</u>	<u>euro 0,00</u>	
-------------------------------	-------------------------	--

ALTRI CREDITI FINANZIARI

Soci c/prelevamenti

Valore contabile	euro	32.294,92
------------------	------	-----------

La posta è riconducibile a prelevamenti eseguiti dai soci tutti nell'anno 2022 in maniera sistematica e senza motivazione alcuna anche alla luce dell'assenza di delibera di distribuzione utili; trattasi di credito certo la cui esigibilità è subordinata alla consistenza patrimoniale dei soci. In questo contesto il sottoscritto attribuisce alla posta

- <u>Valore di stima</u>	<u>euro 32.294,92</u>	
---------------------------------	------------------------------	--

Prestiti a terzi

Valore contabile euro 8.800,00

La posta è riconducibile a prelevamenti non documentati eseguiti nell'anno tratti sul conto corrente riconducibili alla superiore posta di Soci c/prelevamenti alla quale si rimanda per il commento valutativo.

- Valore di stima euro 8.800,00

DISPONIBILITÀ LIQUIDE

Cassa

Valore contabile euro 2.453,73

Trattasi di posta riconducibile alle somme conteggiate in cassa alla data del 31.12.2022. Nell'impossibilità di verificarne la effettiva consistenza a tale data si è provveduto ad eseguire verifica su partitario contabile.

- Valore di stima euro 2.453,73

Banca c/correnti attivi

Valore contabile euro 633,57

Trattasi del saldo contabile della posta relativa al conto acceso presso come da
riconciliazione con estratto conto al 31.12.2022

-Valore di stima euro 633,57

Valore contabile euro 36,66

Trattasi del saldo contabile della posta relativa a Iconto, Gruppo Infocamere, utilizzato per gli addebiti di pratiche telematiche come da riconciliazione con estratto conto al 31.12.2022

-Valore di stima euro 36,66

Valore contabile euro 478,40

Trattasi del saldo contabile della posta relativa al conto acceso presso come
da riconciliazione con estratto conto al 31.12.2022

-Valore di stima euro 478,40

Renzi Dott.ssa Maria
Dottore commercialista e revisore contabile

Part. I.V.A. 02269650392 Cod. Fisc. RNZMKA77P60D458E
Via Naviglio n° 14 - 48018 FAENZA (RA) Tel 0546/664991 Fax 0546/23348

Unicredit cessione del credito

Valore contabile euro 46.743,84

Trattasi di posta riconducibile a scrittura transitoria volta a rilevare le somme per gli anticipi in essere alla data del 31.12.2022; tale dato deve essere letto in aggregazione con il dato presente nel passivo dello stato patrimoniale che azzerà il credito, solo contabile, rilevato.

Altri crediti/effetti incasso

Valore contabile euro -46.743,84

-Valore di stima euro 0,00

Risconti attivi

Valore contabile euro 24.237,56

La posta accoglie le scritture di rettifiche relative a costi contabilizzati di competenza dei successivi esercizi. Anche se i risconti attivi, a differenza dei ratei attivi, non costituiscono effettive poste di credito i valori vengono mantenuti nella presente perizia in quanto i criteri da adottare in questa sede, sono quelli di funzionamento. Di conseguenza, i risconti devono essere valutati in sede di perizia in quanto suscettibili di avere un'utilità futura proprio nella prospettiva di continuazione dell'attività.

-Valore di stima euro 24.237,56

5.2 PASSIVO

BANCHE PASSIVE

Conto corrente

Valore contabile euro 50.984,97

La posta contabile in oggetto accoglie il saldo debitorio del rapporto di conto corrente in essere con _____ alla data del 31.12.2022.

-Valore di stima euro 50.984,97

Conto corrente

Valore contabile euro 8.784,00

La posta contabile in oggetto accoglie il saldo debitorio del rapporto di conto corrente in essere con _____ alla data del 31.12.2022.

-Valore di stima euro 8.784,00

DEBITI PERSONALE DIPENDENTE T.F.R.

Valore contabile euro 34.923,84

La posta contabile in oggetto accoglie lo stanziamento della indennità di fine rapporto del personale dipendente alla data del 31.12.2022 conciliato attraverso la documentazione fornita dal consulente del lavoro in data 23.01.2023.

-Valore di stima euro **34.923,84**

DEBITI VERSO BANCHE

Valore contabile euro 149.902,22

La posta contabile in oggetto accoglie il debito residuo alla data del 31.12.2022 dei finanziamenti chirografari in essere conciliati con i piani di ammortamento consegnati.

- Finanziamento acceso c/o euro 5.170,27

- Finanziamento acceso c/o euro 3.669,05

- Finanziamento acceso c/o euro 5.832,24

- Finanziamento acceso c/o euro 29.052,11

- Finanziamento acceso c/o euro 65.559,48

- Finanziamento acceso c/o euro 40.619,07

- Valore di stima euro **149.902,22**

Altri debiti finanziari esigibili oltre l'esercizio successivo

Valore contabile euro 46,51

La posta contabile in oggetto accoglie le movimentazioni riconducibili alle rettifiche finanziarie sui pagamenti delle rate dei finanziamenti in essere.

- Valore di stima euro **46,51**

DEBITI VERSO FORNITORI

Valore contabile euro 5.780,88

La posta contabile in oggetto accoglie

-il saldo fornitori alla data del 31.12.2022 verificato dal saldo dei partitari consegnati dall'amministratore, pari ad euro 5.780,88

al netto di quanto imputato alla posta di stato patrimoniale attivo

Renzi Dott.ssa Maria
Dottore commercialista e revisore contabile

Part. I.V.A. 02269650392 Cod. Fisc. RNZMRA77P60D458E
Via Naviglio n° 14 - 48018 FAENZA (RA) Tel 0546/664991 Fax 0546/23348

- debiti (crediti) vs fornitori	euro	-12,50
- <u>Valore di stima</u>	<u>euro 5.768,38</u>	

Fatture da ricevere

Valore contabile	euro	1.914,00
------------------	------	----------

La posta contabile in oggetto accoglie il totale dei costi di competenza dell'esercizio 2022 fatturati nell'esercizio successivo.

- <u>Valore di stima</u>	<u>euro 1.914,00</u>	
---------------------------------	-----------------------------	--

DEBITI FINANZIARI VERSO CONTROLLATE

Valore contabile	euro	4.500,00
------------------	------	----------

La posta contabile in oggetto accoglie rettifiche operate nell'anno 2019 sulle partecipazioni. Poiché si è provveduto a valutare le partecipazioni con il metodo del patrimonio netto seppure con riferimento alla data del 31.12.2021 ai fini valutativi viene azzerata la posta

- <u>Valore di stima</u>	<u>euro 0,00</u>	
---------------------------------	-------------------------	--

DEBITI TRIBUTARI

Valore contabile	euro	58.573,35
------------------	------	-----------

Trattasi di poste contabili relative a debiti per imposte e tributi.

1. Erario c/Ires	euro	14.078,00
2. Erario c/Imposta sostitutiva riv. TFR	euro	282,44
3. Erario c/Iva	euro	38.820,87
4. Erario c/ritenute lavoro dipendente	euro	2.383,31
5. Erario c/ritenute lavoro autonomo	euro	308,73
6. Regioni c/Irap	euro	2.700,00

Il saldo debitorio di cui alla voce 2) risulta pagato integralmente in data 16.02.203; Il saldo debitorio di cui alla voce 1) è riconducibile al debito per ires pregressa; in particolare vi sono comprese le rateazioni in essere per anno 2019 e 2020.

Il saldo debitorio di cui alla voce 3 è relativo al debito iva 2022.

Il saldo debitorio di cui alla voce 4) risulta pagato integralmente in data 16.01.2023 e 16.02.203;

Il saldo debitorio di cui alla voce 3 è relativo ritenute operate su lavoratori autonomi al debito iva 2022.

Il saldo debitorio di cui al punto 6) è relativo al debito residuo delle rateazioni richieste per le annualità 2019 e 2020.

- Valore di stima euro 58.573,35

DEBITI VERSO ISTITUTI DI PREVIDENZA E SICUREZZA SOCIALE

Valore contabile euro 3.622,52

La posta contabile in oggetto accoglie debiti previdenziali ed assicurativi di competenza del presente esercizio riconducibili a:

1. Inps c/contributi lavoratori dipendenti	euro	3.513,00
2. Inail c/contributi	euro	21,52
3. Ente Cometa c/contributi	euro	28,00
4. Altri debiti verso istituti di previdenza	euro	60,00

Il saldo debitorio di cui alla voce 1) e 3) e 4) risulta pagato integralmente in data 16.01.2023;

Il saldo debitorio di cui alla voce 2) risulta pagato integralmente in data 16.02.2023;

- Valore di stima euro 3.622,52

ALTRI DEBITI

Valore contabile euro 52.542,78

La posta contabile in oggetto accoglie debiti riconducibili a:

1. Dipendenti c/retribuzioni	euro	4.910,00
2. Dipendenti c/ferie da liquidare	euro	10.626,92
3. Debiti diversi	euro	11.639,62
4. Debiti diversi esigibile oltre l'esercizio successivo	euro	24.424,23
5. Creditori carta di credito	euro	942,01

Il saldo debitorio di cui alla voce 1) risulta pagato integralmente in data 12.01.2023.

Il saldo debitorio di cui alla voce 2) risulta da documentazione elaborata in data 23.01.2023 dallo studio che si occupa della elaborazione delle paghe

Il saldo debitorio di cui alle voci 3) e 4) è riconducibile al debito residuo iva 2019 oggetto di rateazione con Agenzia delle Entrate.

Il saldo debitorio di cui alla voce 5) risulta da estratto conto 31.12.2023 avente scadenza 16.01.2023.

-Valore di stima **euro 52.542,78**

RISCONTI PASSIVI

Valore contabile euro 107,58

La posta contabile in oggetto accoglie al quota parte di contributi in conto impianti relativa agli esercizi futuri.

-Valore di stima **euro 107,58**

FONDO RISCHI

Valore contabile euro 0

In data 14 marzo 2022 il l ha emesso PVC nei confronti della sig.ra quale responsabile delle violazioni

- Inosservanza degli obblighi di adeguata verifica art. 17/30 D. Lgs.231/2007

- Inosservanza degli obblighi di conservazione art.31 e 32 D. Lgs. 231/2007

La norma sanzionata prevede una sanzione amministrativa pecuniaria da euro 2.500,00 ad euro 50.000,00.

Non risulta ancora notificato decreto sanzionatorio Ministero dell'Economia e delle Finanze.

Ai fini della presente valutazione è necessario stimare un fondo rischi atteso che la società Studio consulenza Imprese srl risulta obbligata in solido.

Pertanto si ritiene di stanziare un fondo rischi connesso ammontante al minimo previsto per la sanzione amministrativa connessa alle violazioni.

-Valore di stima **euro 2.500,00**

5.3 IL PATRIMONIO NETTO CONTABILE

Il patrimonio netto contabile, come risultante dalla situazione patrimoniale alla data del 31.12.2022, comprende le seguenti voci così suddivise:

Capitale sociale	Euro	3.000,00
Riserva legale	Euro	2.110,00
Riserva straordinaria	Euro	24.546,21

Renzi Dott.ssa Maria
Dottore commercialista e revisore contabile

Part. I.V.A. 02269650392 Cod. Fisc. RNZMRA77P60D458E
Via Naviglio n° 14 - 48018 FAENZA (RA) Tel 0546/664991 Fax 0546/23348

Riserva straordinaria non distribuibile	Euro	20.556,00
Utile esercizio 2021	Euro	3.488,86
Perdita esercizio 2022	Euro	-20.643,21
Totale patrimonio netto contabile	Euro	33.057,86

Tale voce rappresenta il valore contabile del patrimonio netto della società, al netto delle perdite maturate nell'esercizio 2022.

Essendo compito del sottoscritto perito determinare ai fini valutativi il **patrimonio netto rettificato**, si procede alla valutazione dello stesso quale **differenza fra l'attivo ed il passivo rettificato**.

	valore contabile al netto del fondo	valore di stima
ATTIVO		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		
<i>Spese di impianto e ampliamento</i>	- €	- €
<i>Altri costi ad utilizzazione pluriennale</i>	137.832,00 €	- €
<i>Avviamento</i>	31.840,18 €	- €
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		
<i>Impianti generici</i>	- €	100,00 €
<i>Impianti specifici</i>	1.950,00 €	1.950,00 €
<i>Macchine di ufficio</i>	906,02 €	
<i>Macchine elettroniche di ufficio</i>	3.046,37 €	
<i>Totale</i>		2.500,00 €
<i>Autovetture</i>	5.540,64 €	30.000,00 €
<i>Mobili e arredi</i>	5.764,28 €	5.764,28 €
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		
<i>Media Advisor group srl</i>	8.218,80 €	8.219,20 €
<i>Advice & service srl</i>	18.337,20 €	13.337,20 €
<i>Depositi cauzionali</i>	3.935,00 €	3.935,00 €
<i>Investimenti in quote di investimento mobiliare</i>	19.819,22 €	18.626,09 €
CREDITI VS. CLIENTI		
<i>Crediti verso clienti</i>	98.431,51 €	98.431,51 €
CREDITI TRIBUTARI		
<i>Erario c/ritenute subite</i>	104,23 €	104,00 €
<i>Altri crediti tributari</i>	67,72 €	67,72 €
ALTRI CREDITI FINANZIARI		

Renzi Dott.ssa Maria
Dottore commercialista e revisore contabile

Part. I.V.A. 02269650392 Cod. Fisc. RNZMRA77P60D458E
Via Naviglio n° 14 - 48018 FAENZA (RA) Tel 0546/664991 Fax 0546/23348

<i>Soci c/prelevamenti</i>	32.294,92 €	32.294,92 €
<i>Prestiti a terzi</i>	8.800,00 €	8.800,00 €
DISPONIBILITA' LIQUIDE		
<i>Cassa</i>	2.453,73 €	2.453,73 €
	633,57 €	633,57 €
<i>Iconto</i>	36,66 €	36,66 €
<i>La €</i>	478,40	478,40 €
<i>cessione del credito</i>	46.743,84 €	
<i>Effetti incasso</i>	-	46.743,84 €
<i>Totale</i>		0,00 €
<i>Ratei e risconti attivi</i>	24.237,56 €	24.237,56 €
Totale	404.728,01 €	251.902,12 €

PASSIVO	valore contabile	valore di stima
BANCHE PASSIVE		
<i>Conto</i>	50.984,97 €	50.984,97 €
<i>Conto Cr</i>	8.784,00 €	8.784,00 €
TFR DIPENDENTI	34.923,84 €	34.923,84 €
DEBITI VERSO BANCHE		
<i>finanziamenti entro/oltre 12 mesi</i>	149.902,22 €	149.902,22 €
<i>Altri debiti finanziari, esigibili oltre</i>	46,51 €	46,51 €
DEBITI VERSO FORNITORI		
<i>Fatture da ricevere</i>	5.768,38 €	5.768,38 €
	1.914,00 €	1.914,00 €
DEBITI FINANZIARI VERSO CONTROLLATE		
	4.500,00 €	0,00 €
DEBITI TRIBUTARI		
	58.573,35 €	58.573,35 €
DEBITI V.INPS		
	3.622,52 €	3.622,52 €
ALTRI DEBITI		
	52.542,78 €	52.542,78 €
RISCONTI PASSIVI		
	107,58 €	107,58 €
FONDO RISCHI		
	- €	2.500,00 €

Totale	371.670,15 €	369.670,15 €
Patrimonio netto rettificato		-117.768,03 €

Sulla base delle diverse voci stimate è risultato possibile determinare il Patrimonio netto rettificato, come illustrato nella tabella sovrastante.

Le rettifiche apportate dal sottoscritto, descritte nella disamina delle specifiche poste, ha determinato un patrimonio netto rettificato negativo pari ad euro – 117.768,03

6. Stima autonoma dell'avviamento

La stima autonoma dell'avviamento avviene mediante l'applicazione della seguente formula = $(R - i''K) a n \gamma i'$

R = Reddito medio normale atteso

Il reddito medio prospettico riflette le condizioni di redditività attesa dell'azienda: per la sua determinazione è necessaria sia l'analisi dei risultati economici passati sia la stima dei risultati e delle condizioni di operatività economica future.

In particolare se l'azienda non vive cambiamenti di tipo strutturale, si può applicare generalmente il metodo della proiezione dei risultati storici.

Da un punto di vista strettamente operativo, il reddito da considerare deve essere quello "normale" e "medio". Mediante il termine "normale" si vuole intendere un reddito depurato dalle componenti straordinarie non ripetibili e comunque estranee alla gestione e in cui sono eliminati gli effetti distortivi delle politiche di bilancio. Invece con il termine "medio" si intende un reddito che l'azienda è "stabilmente in grado di produrre", quindi non riferito a un solo o a più periodi nei quali comunque si siano realizzate condizioni di operatività eccezionali, tanto in senso positivo che negativo.

Al fine del conteggio nel caso specifico si è considerata la media dei redditi normalizzati 2021 e 2022.

Il reddito da considerare è sicuramente prospettico; un valore che considera la futura valenza reddituale dell'azienda, in confronto con i dati storici ed attuali. Nel caso specifico si è preso a riferimento un orizzonte temporale di cinque anni.

Dall'esame della documentazione a disposizione dello scrivente sono emersi alcuni costi sostenuti negli anni 2021 e 2022 che per natura ed effettività di utilizzo sono da considerarsi promiscui o non inerenti poiché quest'ultimi riconducibili alla sfera privata.

La tabella sottostante determinerà i redditi normalizzati per gli anni 2021 e 2022.

	2021	2022
Utile da bilancio	3.488,86	-20.643,21
Rimborsi km amministratori	1.742,00	17.448,77
Assicurazioni non obbligatorie	7.438,49	8.999,78
Servizi	6.065,63	50.724,11
Costi non deducibili	431,00	624,00
Ammortamento automezzi	11.081,27	11.081,27
Utile normalizzato	30.247,25	68.234,72

Dalla media aritmetica dei risultati rettificati si ottiene un importo di euro 49.240,99 che a parere dello scrivente rappresenta un valore compatibile con l'effettiva redditività media attesa. Il reddito medio atteso esprime un reddito che l'azienda è "stabilmente in grado di produrre", quindi non riferito a periodi nei quali si sono realizzate condizioni eccezionali e deve riflettere anche la capacità dell'azienda di stare sul mercato grazie alla riconoscibilità del proprio marchio, alla consolidata presenza nel proprio settore ed alle capacità manageriali.

n = durata che esprime la ripetitività del profitto

La definizione della durata del profitto viene di per sé già individuata nelle premesse della metodologia stessa la quale fa riferimento al sovra reddito, cioè ad una redditività superiore alla norma che non potrà avere una durata illimitata ma al contrario si esaurirà in un "breve" arco temporale. Tale atteggiamento conservativo è da ricondurre alla differenza mostrata in passato per le previsioni reddituali che tendevano a sottostimare il goodwill attribuendo a "n" un valore variabile da 3 a 5 anni.

Con il passare del tempo la componente patrimoniale del metodo qui adottato ha perso il suo carattere preminente per lasciare maggior spazio a valutazioni tendenti ad attribuire rilevanza alla componente reddituale ed i valori di "n" possono raggiungere anche i 10 anni soprattutto per quelle aziende che evidenziano elevata e stabile redditività.

Nel caso specifico si è adottato un arco temporale di 4 anni.

i'' = tasso di rendimento medio di settore

Il tasso di interesse normale i'' viene applicato al capitale netto rettificato K ed esprime il rendimento giudicato soddisfacente in considerazione del grado di rischio fronteggiato dall'azienda.

Per la sua determinazione si è fatto riferimento al costo del capitale proprio (COE), che considera il tasso medio di rendimento degli investimenti finanziari a rischio limitato a cui si aggiunge una percentuale espressiva del grado di rischio connesso all'attività imprenditoriale propria dell'azienda oggetto della valutazione.

Il costo del capitale proprio (COE) è calcolato secondo la seguente formula:

$$\text{COE} = R_f + (R_m - R_f) \times \text{Beta al netto dell'inflazione attesa}$$

Dove:

- R_f = tasso di rendimento risk free, pari al rendimento delle attività prive di rischio e stimato sulla base del rendimento concesso da obbligazioni emesse dallo stato;
- Beta = il coefficiente di rischio sistematico (differenziale di rendimento della specifica impresa, o se non quotata, di una o più società comparabili, o di settore, rispetto a quello di mercato);
- R_m = rendimento che gli investitori richiedono per un investimento rischioso;
- $(R_m - R_f)$ = tasso di rischio incrementale per l'investimento caratterizzato dall'assunzione del rischio di impresa.

Tasso di interesse privo di rischio (R_f)

Per la stima del tasso risk free è stato preso a riferimento il rendimento medio lordo dei BTP emessi a partire da lunedì 5 giugno fino a venerdì 9 giugno 2023 del Btp Valore, titolo di Stato riservata ai piccoli risparmiatori (mercato retail).

Tenuto conto che Il Btp Valore ha una durata di 4 anni, con rendimenti fissi crescenti nel tempo (il cosiddetto meccanismo step-up) e un premio extra finale di fedeltà pari allo 0,5% calcolato sul capitale investito e corrisposto a coloro che lo detengono fino a scadenza nel 2027 e tenuto conto che le cedole sono semestrali e verranno calcolate in base ai tassi minimi garantiti che sono stati comunicati in data 1 giugno 2023

- 3,25% per il 1° e 2° anno
- 4,00% per il 3° e 4° anno
- Si determina il tasso privo di rischio nel 3,63%

Coefficiente Beta

Il coefficiente beta è un parametro che indica il comportamento di uno strumento finanziario (obbligazione, ETF, future, ecc.) rispetto a un indice o a un paniere settoriale. In altre parole, se il **coefficiente beta è maggiore di 1**, lo strumento in questione ha la capacità di amplificare i movimenti del mercato: può crescere più del mercato o del paniere di riferimento, o scendere di più. Tuttavia, se il **coefficiente beta è inferiore a 1**, lo strumento può registrare variazioni minori rispetto all'indice o al paniere di riferimento, sia nella fase di crescita dei prezzi che in quella di calo.

Il rischio connesso al settore in cui opera la società rende applicabile un coefficiente Beta pari 0.98 prossimo al valore 1.

Rendimento per investimenti rischiosi (Rm)

Il rendimento atteso è una stima sul rendimento di un investimento (su titoli, quote o azioni o capitale investito in aziende materie prime, beni) formulata sulla base di tutte le informazioni disponibili in un determinato momento.

La determinazione del rendimento atteso dell'investimento nell'impresa oggetto di valutazione, comprensivo del rischio associato alla sua gestione è estremamente soggettivo e varia in funzione di molti fattori: settore di operatività, contesto economico, dati storici; per investimenti in aziende di una certa dimensione in generale la determinazione di questo dato si basa sul rating con il quale viene classificata la rischiosità dell'impresa.

Nel caso specifico, atteso l'elevato rischio di inflazione previsto per i prossimi anni, il perdurare di una crisi economica che non lascia spazio nel breve termine ad una ripresa marcata

dell'economia ed la difficoltà ed onerosità di mantenere elevati standard professionali, si determina il tasso di rendimento atteso nella misura del 10,00%.

Il differenziale di rendimento ($R_m - R_f$) richiesto per l'investimento in investimenti caratterizzati dal rischio di impresa si ottiene sottraendo il tasso "Rf" riportato nel successivo paragrafo.

Tasso di inflazione atteso

Fonte: indagine sulle aspettative e di inflazione e crescita elaborate da Banca di Italia 6 aprile 2023.

Le attese sull'inflazione al consumo si sono ridotte su tutti gli orizzonti temporali, attestandosi

- al 6,4 per cento sui 12 mesi
- al 5,3 per cento sugli orizzonti a 2 anni
- al 4,8 per cento sugli orizzonti tra 3 e 5 anni.

Applicazione della formula del COE

$$\text{COE} = R_f + (R_m - R_f) \times \text{Beta} \times \text{inflazione}$$

a. Costo capitale proprio (COE)	5,00%
b. Tasso di rendimento risk free (Rf)	3,63%
c. Rendimento medio atteso investimento (Rm)	10,00%
d. Premio al rischio ($R_m - R_f$)	6,37%
e. Coefficiente Beta	0.98
f. Tasso di inflazione atteso	4,8%

i' = Tasso di attualizzazione del sovra reddito

Il tasso di attualizzazione del profitto (sovra reddito) misura il rischio che il sovra reddito possa non ripetersi nel tempo e viene determinato, nella prassi, con differenti impostazioni che vanno da un tasso più elevato che deve scontare il rischio di cessazione del sovra reddito, ad un tasso particolarmente contenuto, inteso come il puro compenso finanziario per il trascorrere del tempo, come tale non correlato ai rischi specifici dell'impresa ma a parametri finanziari senza rischio.

Essendo già stata considerata la componente di rischio nella determinazione del sovra reddito rispetto al rendimento medio di settore, si ritiene corretto identificare il tasso di attualizzazione del profitto con il tasso di interesse correlato ad attività prive di rischio.

Si è dunque determinato il tasso di attualizzazione del profitto nel 3,63%.

Lo sviluppo della formula $(R - i^n)K$ a $n = 7$ $i = 3,63\%$ porta alla quantificazione del valore di avviamento pari ad Euro 175.859,82.

Necessita tuttavia svolgere altre considerazioni in merito alla quantificazione del valore di avviamento: la prima di carattere soggettivo che riguarda il fatto che lo svolgimento di una attività comunque ad alto contenuto professionale ha una connotazione soggettiva identificabile in una sorta di *intuitu personae* che fa sì che la sostituzione del soggetto di riferimento potrebbe causare una perdita della clientela; la seconda riguarda invece gli eventi alluvionali del maggio 2023 in Emilia Romagna che hanno colpito le attività operanti nel territorio dove svolge la propria attività la società Studio di consulenza imprese srls.

E' indubbio che la portata degli eventi calamitosi porterà inevitabilmente ad un "impoverimento" del territorio nel quale operano le attività clienti dello studio ed è conseguente aspettarsi una contrazione conseguente dei ricavi e della redditività.

Alla luce di quanto sopra appare al sottoscritto perito congruo operare una riduzione percentuale determinata forfettariamente nel 15% sul reddito medio prospettico dei futuri esercizi originariamente conteggiato in euro 49.240,99; ne deriva quindi un reddito medio prospettico rettificato pari ad euro 41.854,84.

Applicando conseguentemente la stessa formula precedentemente utilizzata si otterrà il valore di avviamento pari ad euro 149.481,25.

7. Valore di stima della società

$$W = K + (R - i''K) \times a \times n \times i'$$

Sulla base delle variabili sopra individuate e così riassunte

- Patrimonio netto rettificato = k - 117.768,03 euro (negativo)
- Reddito medio normale atteso per il futuro = R 41.854,84 euro
- Tasso di attualizzazione del sovra reddito = i' 3,63%
- COE: costo del capitale = i'' 5,00%
- Arco temporale = n 4 anni

$$W = -117.768,03 + (41.854,84 - 5,00\% \times 0,00) \times a \times 4 \times 3,63 \%$$

Si determina un valore della società oggetto di valutazione con il metodo patrimoniale con stima autonoma dell'avviamento pari ad euro 31.713,22.

8. Conclusioni del perito

Il sottoscritto perito, tenuto conto delle considerazioni svolte, determina il valore di stima della società con riferimento alla data del 31.12.2022 in Euro 31.713,22 **che arrotonda ad euro 32.000 (trentaduemila).**

Con ossequio

IL CTU

dott.ssa ~~Maria~~ Renzi



In data 29 Giugno u.s. è stata trasmessa al legale della parte procedente l'elaborato peritale in bozza. Non essendo pervenute osservazioni, la scrivente conferma le conclusioni sopra rassegnate.

