



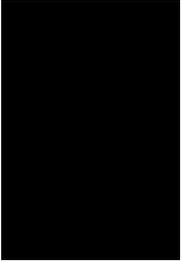
# Stima di quota di S.R.L.

## Perizia di stima del valore del capitale economico della Società B 3 SOCIETA' RESPONSABILITA' L

### Sommario

|   |           |
|---|-----------|
| <b>Premessa .....</b>                           | <b>3</b>  |
| <b>Finalità e oggetto dell'incarico .....</b>   | <b>4</b>  |
| <b>Documentazione esaminata.....</b>            | <b>5</b>  |
| <b>La Società.....</b>                          | <b>6</b>  |
| <b>Attività svolta .....</b>                    | <b>7</b>  |
| <b>Metodologia di valutazione .....</b>         | <b>8</b>  |
| Metodo Patrimoniale .....                       | 9         |
| Metodi Redditali.....                           | 10        |
| Metodo Misto Patrimoniale – Reddittuale.....    | 13        |
| <b>Procedure operative di valutazione.....</b>  | <b>14</b> |
| Valutazione con il metodo patrimoniale .....    | 14        |
| Valutazione con i metodi redditali .....        | 17        |
| Determinazione del reddito medio atteso .....   | 17        |
| Determinazione del costo del capitale (Ke)..... | 17        |
| Metodo della rendita a durata definita .....    | 17        |
| Metodo della rendita perpetua .....             | 18        |

|   |           |
|---|-----------|
| Valutazione con il metodo misto patrimoniale-reddituale ..... | 19        |
| <b>Conclusioni .....</b>                                      | <b>20</b> |



## Premessa

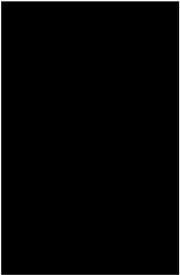
Il sottoscritto dott.ssa CHIARA DELLAVALLE [REDACTED] dottore commercialista iscritto all'Albo di dottori commercialisti a [REDACTED] (d'ora in poi "Perito") ha ricevuto incarico, in qualità di esperto professionale, dalla curatela del fallimento [REDACTED] fall 73-1 anno 2019 Trib di Rimini. La società in valutazione ha sede legale in Rimini (RN) [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] a provvedere alla relazione di stima del capitale economico della Società medesima.

La presente relazione, rappresenta il risultato dell'assolvimento di detto incarico da parte del sottoscritto perito, in piena e assoluta indipendenza rispetto a qualsivoglia soggetto direttamente o indirettamente interessato alla (o coinvolto nella) valutazione della suddetta Società.

Il Sottoscritto perito, inoltre, dichiara di non avere alcun interesse nella stima che è stato chiamato ad eseguire, né di occupare posizioni di conflitto che possano mettere in dubbio il suo grado di indipendenza e di obiettività in relazione alla stima stessa.

## Finalità e oggetto dell'incarico

la quota di s.r.l. rappresentante il 50% del capitale sociale della società B TRE s.r.l. come sopra individuata , rientra nei beni oggetto di liquidazione del fallimento [REDACTED] fall 73-1 anno 2019 Trib di Rimini . La presente perizia di stima è necessaria al fine di esperire la vendita competitiva prevista dalla norma fallimentare.



## Documentazione esaminata

### Informazioni contabili e societarie

Visura camerale aggiornata

Individuazione della società oggetto di valutazione con gli elementi essenziali riguardanti la compagine sociale, l'attività svolta, ecc., nonché cenni storici della stessa

Descrizione della situazione produttiva e organizzativa della società

Fascicoli di bilancio, regolarmente approvati, degli esercizi 2018-2019-2020



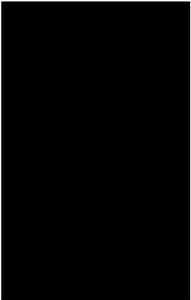
## La Società

la società è iscritta presso la camera di commercio di rimini in data 04.06.2013 , l'attività effettivamente svolta in modo prevalente è il servizio di trasporto merci su strada, quanto appena affermato trova riscontro nella contabilità. Formalmente la società comunica attraverso il registro imprese il codice ateco 46.42.1 come prevalente. L'attività secondaria formalmente espressa è il trasporto di cose conto terzi. Come sopra espresso ricavi provengono in modo prevalente dai servizi di trasporto.



## Attività svolta

L'amministratore grazie alle sue relazioni professionali è in grado di intermediare ed eseguire trasporti verso l'Est Europa e l'Asia, in modo stabile e ben organizzato.



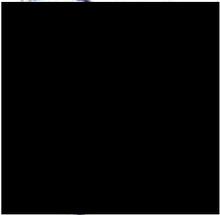
# Metodologia di valutazione

La determinazione del valore del capitale economico dell'azienda B 3 SOCIETA' RESPONSABILITA' L è stata condotta impiegando diverse metodologie, rappresentative delle più avanzate tecniche di analisi patrimoniale ed economica. Nello specifico, si sono adottati i seguenti modelli: Metodo Patrimoniale Semplice, Metodi Redditali (Metodo della Rendita a Durata Definita, Metodo della Rendita Perpetua), Metodo Misto Patrimoniale-Reddittuale della Stima dell'Avviamento.

I risultati delle varie metodologie saranno in generale diversi perché, pur basandosi sulle stesse assunzioni e dati economico-finanziari, differiscono, spesso radicalmente, in quanto alle metodologie di calcolo e all'interpretazione di determinate grandezze quali reddito e capitale investito.

L'applicazione di tecniche diversificate consente peraltro di mettere in luce aspetti diversi del potenziale dell'azienda e di offrire diverse prospettive di analisi in merito alla quantificazione del valore della stessa.

L'analisi è stata condotta sulla base dei soli dati consuntivi del periodo 2018-2020.



## Metodo Patrimoniale



Il modello di valutazione patrimoniale presuppone che il valore del capitale economico di un'azienda sia pari al Patrimonio Netto della stessa, opportunamente rettificato rispetto al valore di bilancio.

Tale ipotesi omette di considerare che il valore è di norma influenzato più dalla capacità dell'azienda di produrre redditi che dal livello del suo patrimonio, ma produce comunque informazioni di notevole rilevanza ai fini della valutazione. Il patrimonio, infatti, oltre ad avere un valore di per sé quantificabile, non è certamente legato dalla redditività di un'impresa ma, al contrario, dovrebbe essere in grado di avere un impatto diretto sulla stessa capacità reddituale.

I valori ottenuti da tale criterio di stima hanno inoltre, almeno in linea teorica, il vantaggio della sicurezza e dell'affidabilità, in quanto non derivanti da previsioni soggettive (che in quanto tali possono non avverarsi) ma da dati certi ed oggettivi.

Si noti come alla base si presupponga che il perito abbia accesso ai dati aziendali economici, finanziari e contabili e che venga effettuata un'attenta procedura preventiva di *due diligence*, con conseguente rielaborazione dei dati contabili.

Il metodo patrimoniale semplice, adottato nella presente valutazione, comporta, in primis, la quantificazione del capitale netto contabile, desumibile dall'ultimo bilancio. Successivamente si procede a:

- una scrupolosa analisi delle voci di bilancio per verificarne l'effettiva entità (per esempio la verifica di una corretta contabilizzazione dei crediti e dei debiti, con conseguente copertura di eventuali rischi associati con validi accantonamenti ecc.);
- verificare se gli elementi attivi non monetari abbiano valori che ne esprimano la realtà (mantenimento del valore delle partecipazioni, valutazione del magazzino, ecc.).

Tutto ciò necessiterebbe di una vera e propria attività di revisione che permetta di verificare che le poste dell'Attivo e del Passivo siano contabilizzate correttamente, di valutare la reale esigibilità dei crediti, la consistenza dei debiti, ecc., al fine di procedere ad eventuali rettifiche che permettano una rappresentazione delle dinamiche aziendali più rispondente alla realtà.

Eventuali rettifiche che si rendessero necessarie, possono creare una serie di plusvalenze o minusvalenze che, dopo essere state opportunamente ridotte per tenere conto dei carichi fiscali cui sono potenzialmente soggette consentono di quantificare un valore rettificato del patrimonio netto  $K'$  che esprimerà il valore dell'azienda.

## Metodi Redditali

Tali modelli di valutazione stimano il valore di un'azienda su basi puramente redditali, ovvero presuppongono che il valore venga determinato unicamente sulla base dei redditi che la stessa è in grado di generare. In tal senso si ha:

$$W = f(R)$$

il valore  $W$  dell'azienda è funzione del reddito  $R$ , da intendersi come il reddito previsionale medio prodotto annualmente dall'impresa in un certo orizzonte temporale.

La valutazione presuppone quindi la quantificazione della capacità reddituale prospettica (espressa da  $R$ ) e la definizione di un modello di calcolo che consenta di esprimere il valore dell'azienda in funzione di tale capacità attesa. Riguardo al modello di calcolo, si utilizza un comune modello di attualizzazione dei flussi di reddito previsionali, il cui parametro fondamentale è il tasso di attualizzazione al quale tali flussi vengono scontati.

La stima del reddito prospettico richiederebbe, a rigor di termini, lo sviluppo di un opportuno piano industriale, le cui proiezioni siano, eventualmente, integrate da dati storici, prendendo quindi in considerazione anche i redditi passati, rappresentati con opportune rettifiche (si pensi, ad esempio, a quei redditi prodotti per cause eccezionali e non ripetibili). Ciò non toglie che, a seconda delle esigenze e delle specifiche caratteristiche dell'azienda esaminata, la capacità reddituale della stessa possa essere stimata a partire dai soli dati consuntivi oppure, in alternativa, su basi puramente previsionali. Per quanto concerne il margine economico che meglio esprime la capacità reddituale dell'azienda ai fini della valutazione, questo dipende dalle caratteristiche dell'azienda e può essere costituito alternativamente dall'Ebitda, dall'Ebit o dall'utile netto.

Il tasso di attualizzazione al quale i redditi vanno scontati è il costo del capitale proprio, che esprime il rendimento minimo che gli investitori si attendono come remunerazione del capitale proprio investito nell'azienda.

Per la stima del costo dell'Equity  $K_e$  si utilizza il modello del CAPM (*Capital Asset Pricing Model*), ovvero si ha:

$$K_e = r_f + \beta (r_m - r_f)$$

Quantificato il reddito prospettico  $R$  e il costo del capitale proprio  $K_e$ , il valore dell'azienda può essere stimato operativamente con diverse metodologie:

- *metodo della rendita di durata definita*

- *metodo della rendita perpetua*
- *metodo reddituale complesso*

Le varie metodologie si fondano sulla comune assunzione che il valore dell'azienda sia pari al valore attuale dei redditi che questa è in grado di generare nel corso del tempo e che il valore attuale vada calcolato scontando i flussi reddituali al costo del capitale proprio  $K_e$ .

Con il **metodo della rendita a durata definita** si suppone che l'azienda sia in grado di generare un reddito annuo costante pari a  $R$  per un arco temporale limitato di  $n$  anni. Come enunciato, il valore dell'azienda sarà dato dalla somma dei redditi prodotti nel tempo attualizzati al costo del capitale proprio  $K_e$ . In tal caso la formula di attualizzazione si semplifica come segue:

$$W = R a_{n|K_e} = R \frac{1 - (1 + K_e)^{-n}}{K_e}$$

Al variare del numero di anni in cui si ipotizza che l'azienda sia in grado di generare redditi, cambierà chiaramente la valutazione.

Il **metodo della rendita perpetua** presuppone invece che l'attività sia capace di produrre annualmente redditi pari a  $R$  e che sia in grado di mantenere tale capacità reddituale per un arco di tempo indefinito. In tal caso il valore dell'azienda sarà dato da:

$$W = \frac{R}{K_e}$$

Una terza opzione è data dal **metodo reddituale complesso**, che parte non già dalla stima di un reddito medio  $R$  ma dalla quantificazione puntuale dei flussi di reddito  $R_t$  per ciascun periodo previsionale in un arco temporale di  $n$  anni. In base a tale ipotesi, il valore dell'azienda, al solito pari al valore attuale dei redditi scontati al costo del capitale proprio  $K_e$  sarà dato dalla seguente relazione:

$$W = \sum_{t=1}^n \frac{R_t}{(1 + K_e)^t}$$

La scelta tra le diverse tecniche di valutazione reddituale dipende dalle informazioni a disposizione e dalle caratteristiche specifiche dell'azienda che si sta valutando. A parità di reddito  $R$  e tasso  $K_e$  il risultato del metodo della rendita di durata definita tenderà a convergere con quello della rendita perpetua al crescere

del numero di anni  $n$ . A differenza degli altri due, che richiedono la stima di una capacità reddituale media (espressa proprio da  $R$ ) il metodo reddituale complesso richiede preferibilmente lo sviluppo di un piano finanziario che definisca analiticamente la proiezione anno per anno del reddito di impresa atteso. I primi due metodi, invece, per quanto sia comunque da preferirsi la definizione di un piano previsionale, possono essere applicati anche lavorando sui soli dati storici ed inferendo da questi la capacità reddituale prospettica dell'azienda.

## Metodo Misto Patrimoniale – Reddituale



Il metodo misto patrimoniale - reddituale è molto utilizzato nella pratica aziendalistica e consente di valutare l'azienda tenendo in considerazione sia il patrimonio che la capacità reddituale.

Ai fini della nostra analisi, utilizzeremo il *Metodo della stima autonoma dell'avviamento*, secondo il quale il valore dell'azienda può essere espresso mediante la seguente formula:

$$W = K' + (R - K_e \cdot K') \cdot a_{n|K_e}$$

Dove:

$K'$  valore del Patrimonio Netto, eventualmente rettificato rispetto al valore contabile dello stesso;

$a_{n|K_e}$  fattore di attualizzazione, dove:

$n$  numero degli anni per i quali si procede all'attualizzazione del "sovrareddito";

$K_e$  costo medio ponderato del capitale, che qui esprime anche il tasso di attualizzazione del sovrareddito;

$R$  reddito netto medio (EBITDA, EBIT oppure utile netto), eventualmente corretto sulla base dell'effetto di rivalutazione monetaria.

Utilizzando tale metodo si individua il valore dell'azienda, sommando al capitale netto rettificato  $K'$  un termine che esprime il sovrareddito  $(R - K_e \cdot K')$ , attualizzato ad un tasso  $K_e$ , per un numero di anni determinato. Il sovrareddito esprime quella quota del reddito che eccede la remunerazione attesa del patrimonio netto (data da  $K'$  moltiplicato per  $K_e$ ).

$K_e$  è al solito calcolabile tramite il *CAPM*.

# Procedure operative di valutazione

## Valutazione con il metodo patrimoniale

Intendendosi quantificare il valore di B 3 SOCIETA' RESPONSABILITA' L con una metodologia puramente patrimoniale, occorre addivenire, come discusso in precedenza, alla stima del patrimonio netto rettificato, qui indicato con  $K'$ .

Nel caso in esame, il patrimonio netto rettificato è stato determinato con riferimento ai valori patrimoniali espressi dal bilancio al 2020

In tal senso, i valori risultanti dal prospetto patrimoniale sopra richiamato sono stati oggetto di valutazione e ove ritenuti rappresentativi dell'effettivo valore delle attività e passività a cui si riferiscono sono stati confermati. Diversamente, nel caso in cui si siano riscontrate divergenze tra il dato contabile ed il valore corrente dell'elemento sottostante si è provveduto a rideterminarne il valore adeguandolo al valore corrente.

Si riporta di seguito il prospetto riepilogativo delle voci patrimoniali dell'Attivo e del Passivo, come da valore contabile al 2020 e come emerso a seguito della procedura di revisione.

### STATO PATRIMONIALE

#### ATTIVO

#### A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI

#### B) IMMOBILIZZAZIONI

##### I) Immobilizzazioni immateriali:

- 1) Costi d'impianto e di ampliamento
- 2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità
- 3) Diritti di brevetto e di uso di opere d'ingegno
- 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti
- 5) Avviamento
- 6) Immobilizzazioni in corso e acconti
- 7) Altre

#### TOTALE

##### II) Immobilizzazioni materiali:

- 1) Terreni e fabbricati
- 2) Impianti e macchinario
- 3) Attrezzature industriali e commerciali
- 4) Altri beni
- 5) Immobilizzazioni in corso e acconti

|  | Ultimo bilancio<br>2020 | Rettifiche<br>(+/-) | Valore finale<br>2020 |
|--|-------------------------|---------------------|-----------------------|
| A) CRED. VERSO SOCI PER VERS. ANCORA DOVUTI        | 0                       |                     | 0                     |
| B) IMMOBILIZZAZIONI                                |                         |                     |                       |
| I) Immobilizzazioni immateriali:                   |                         |                     |                       |
| 1) Costi d'impianto e di ampliamento               | 0                       |                     | 0                     |
| 2) Costi di ricerca, sviluppo e pubblicità         | 0                       |                     | 0                     |
| 3) Diritti di brevetto e di uso di opere d'ingegno | 0                       |                     | 0                     |
| 4) Concessioni, licenze, marchi e diritti          | 0                       |                     | 0                     |
| 5) Avviamento                                      | 0                       |                     | 0                     |
| 6) Immobilizzazioni in corso e acconti             | 0                       |                     | 0                     |
| 7) Altre   | 3.690                   |                     | 3.690                 |
| <b>TOTALE</b>                                      | <b>3.690</b>            | <b>0</b>            | <b>3.690</b>          |
| II) Immobilizzazioni materiali:                    |                         |                     |                       |
| 1) Terreni e fabbricati                            | 0                       |                     | 0                     |
| 2) Impianti e macchinario                          | 0                       |                     | 0                     |
| 3) Attrezzature industriali e commerciali          | 0                       |                     | 0                     |
| 4) Altri beni                                      | 14.432                  |                     | 14.432                |
| 5) Immobilizzazioni in corso e acconti             | 0                       |                     | 0                     |

|               |        |   |        |
|---------------|--------|---|--------|
| <b>TOTALE</b> | 14.432 | 0 | 14.432 |
|---------------|--------|---|--------|

**III) Immobilizzazioni finanziarie:**

|                                   |               |          |               |
|-----------------------------------|---------------|----------|---------------|
| 1) Partecipazioni                 | 0             |          | 0             |
| 2) Crediti:                       | 13.593        |          | 13.593        |
| 3) Altri titoli                   | 0             |          | 0             |
| 4) Azioni proprie                 | 0             |          | 0             |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>13.593</b> | <b>0</b> | <b>13.593</b> |
| <b>TOTALE B) IMMOBILIZZAZIONI</b> | <b>31.715</b> | <b>0</b> | <b>31.715</b> |

**C) ATTIVO CIRCOLANTE****I) Rimanenze:**

|  |               |          |               |
|--|---------------|----------|---------------|
| 1) Materie prime, sussidiarie, di consumo          | 57.535        |          | 57.535        |
| 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati | 0             |          | 0             |
| 3) Lavori in corso su ordinazione                  | 0             |          | 0             |
| 4) Prodotti finiti e merci                         | 0             |          | 0             |
| 5) Acconti   | 0             |          | 0             |
| <b>TOTALE</b>                                      | <b>57.535</b> | <b>0</b> | <b>57.535</b> |

**II) Crediti:**

|                              |               |          |               |
|------------------------------|---------------|----------|---------------|
| 1) verso clienti             | 62.030        |          | 62.030        |
| 2) verso imprese controllate | 0             |          | 0             |
| 3) verso imprese collegate   | 0             |          | 0             |
| 4) verso controllanti        | 0             |          | 0             |
| 4-bis) crediti tributari     | 0             |          | 0             |
| 4-ter) imposte anticipate    | 0             |          | 0             |
| 5) verso altri               | 26.509        |          | 26.509        |
| <b>TOTALE</b>                | <b>88.539</b> | <b>0</b> | <b>88.539</b> |

**III) Attività finanziarie non immobilizzate:**

|                                   |               |          |               |
|-----------------------------------|---------------|----------|---------------|
| <b>IV) Disponibilità liquide:</b> | 0             |          | 0             |
| <b>TOTALE</b>                     | <b>34.839</b> | <b>0</b> | <b>34.839</b> |

|                                    |                |          |                |
|------------------------------------|----------------|----------|----------------|
| <b>TOTALE C) ATTIVO CIRCOLANTE</b> | <b>180.913</b> | <b>0</b> | <b>180.913</b> |
|------------------------------------|----------------|----------|----------------|

|                            |               |  |               |
|----------------------------|---------------|--|---------------|
| <b>D) RATEI E RISCONTI</b> | <b>13.441</b> |  | <b>13.441</b> |
|----------------------------|---------------|--|---------------|

|                      |                |          |                |
|----------------------|----------------|----------|----------------|
| <b>TOTALE ATTIVO</b> | <b>226.069</b> | <b>0</b> | <b>226.069</b> |
|----------------------|----------------|----------|----------------|

|                |             |                   |             |
|----------------|-------------|-------------------|-------------|
| <b>PASSIVO</b> | <b>2020</b> | <b>Rettifiche</b> | <b>2020</b> |
|                |             | <b>(+/-)</b>      |             |

|                                    |   |  |   |
|------------------------------------|---|--|---|
| <b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b> | 0 |  | 0 |
|------------------------------------|---|--|---|

|  |       |  |       |
|--|-------|--|-------|
| <b>C) TRATT. DI FINE RAPP. DI LAV. SUBORDIN.</b> | 9.625 |  | 9.625 |
|--|-------|--|-------|

**D) DEBITI**

|                                     |        |  |        |
|-------------------------------------|--------|--|--------|
| 1) Obbligazioni                     | 0      |  | 0      |
| 2) Obbligazioni convertibili        | 0      |  | 0      |
| 3) Debiti vs soci per finanziamenti | 62.135 |  | 62.135 |
| 4) Debiti verso banche              | 0      |  | 0      |

|  |                |          |                |
|--|----------------|----------|----------------|
| 5) Debiti verso altri finanziatori           | 0              |          | 0              |
| 6) Acconti                                   | 651            |          | 651            |
| 7) Debiti verso fornitori                    | 143.512        |          | 143.512        |
| 8) Debiti rappresentati da titoli di credito | 0              |          | 0              |
| 9) Debiti verso imprese controllate          | 0              |          | 0              |
| 10) Debiti verso imprese collegate           | 0              |          | 0              |
| 11) Debiti verso controllanti                | 0              |          | 0              |
| 12) Debiti tributari                         | 0              |          | 0              |
| 13) Debiti verso istituti di previdenza      | 0              |          | 0              |
| 14) Altri debiti                             | 0              |          | 0              |
| <b>TOTALE</b>                                | <b>206.298</b> | <b>0</b> | <b>206.298</b> |

**E) RATEI E RISCOINTI**

|  |   |  |   |
|--|---|--|---|
|  | 2 |  | 2 |
|--|---|--|---|

**TOTALE PASSIVITA'**

215.925

0

215.925

rettifica  
Intangibles**K' RETTIFICATO**

|                               |                  |
|-------------------------------|------------------|
| <b>ATTIVITA' RETTIFICATE</b>  | <b>€ 226.069</b> |
| <b>PASSIVITA' RETTIFICATE</b> | <b>€ 215.925</b> |

**K' rettificato senza effetto fiscale**

€ 10.144

effetto fiscale (+/-)

**K' rettificato al netto dell'effetto fiscale**

€ 10.144

**Valore dell'azienda con il metodo patrimoniale**

A seguito della procedura di verifica delle poste patrimoniali, il valore totale dell'Attivo non risulta discostarsi dal dato contabile ed è pertanto quantificabile in un valore di € 226.069.

Anche il valore totale del Passivo rettificato risulta conforme al valore di bilancio ed è quindi pari a € 215.925.

Sulla base dei valori dell'Attivo e del Passivo così determinati, è possibile calcolare per differenza il valore rettificato del Patrimonio Netto. Non essendosi tuttavia registrata alcuna rettifica ai valori patrimoniali di Attivo e Passivo, tale valore coincide con quello iscritto a bilancio ed è pertanto quantificabile in € 10.144.

Nell'ottica di una valutazione puramente patrimoniale, il valore dell'azienda coincide con il valore del Patrimonio Netto Rettificato e si ha pertanto:

$W = € 10.144$

## Valutazione con i metodi reddituali

### Determinazione del reddito medio atteso

Il reddito atteso è pari alla media dell'utile ottenuto dall'azienda nei 3 anni consuntivi esaminati (2018-2020).

### Reddito medio atteso

**-€ 2.372**

### Determinazione del costo del capitale (Ke)

|                                 |  |
|---------------------------------|--|
| Tasso Free risk (Rf)            | 0,65%  |
| Equity Risk Premium (ERP)       | 6,85%  |
| Debito (D)                      |  |
| Beta Unlevered (Bu)             | 0,42   |
| Scelta del Beta                 | Beta unlevered   |
| Beta Levered (Bl)               |  |
| Ke scelto per scontare redditi  | Anno 2020  |
| Costo del Capitale Proprio (Ke) | 3,56% $Ke = Rf + Bu * ERP = 0,65\% + 0,42 * 6,85\% = 3,56\%$ |

### Metodo della rendita a durata definita

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Reddito medio periodo (R)       | -2.372 |
| Costo del Capitale Proprio (Ke) | 3,56%  |
| Numero anni (n)                 | 5      |

Il valore dell'azienda si ottiene attualizzando i redditi attesi al costo del capitale proprio (Ke). Avendo ipotizzato che i redditi si mantengono costanti per 5 anni, la relazione che esprime il valore attuale si semplifica come segue.

$$W = R * a_{\overline{n}|Ke}$$

**-€ 10.690**

$$W = R * a_{\overline{n}|Ke} = R * [1 - 1/(1 + Ke)^n]/Ke = -2.372 * [1 - 1/(1 + 3,56\%)^5]/3,56\% = -10.690$$



## Metodo della rendita perpetua

|                                 |        |
|---------------------------------|--------|
| Reddito medio periodo (R)       | -2.372 |
| Costo del Capitale Proprio (Ke) | 3,56%  |

Ipotizzando che il reddito si mantenga costante all'infinito, il valore attuale dei redditi attesi è dato semplicemente dal rapporto tra il reddito annuo ed il tasso di attualizzazione (Ke).

$$W = R/Ke$$

-€ 66.622

$$W = R/Ke = -2.372/3,56\% = -66.622$$

## Valutazione con il metodo misto patrimoniale-reddituale

Il Metodo misto tiene conto sia del patrimonio sia della capacità reddituale attesa dell'azienda. La tecnica adoperata è detta Stima Autonoma dell'Avviamento e prevede che il valore dell'azienda sia ottenuto sommando il valore del Patrimonio Netto con il valore attuale dei flussi di sovrareddito. Il sovrareddito esprime quella componente del reddito che eccede il rendimento atteso del Patrimonio Netto ( $Ke * K'$ ).

La componente patrimoniale della valutazione si basa sul valore contabile del Patrimonio Netto, come da bilancio al 31/12/2020. Se vuoi considerare un valore rettificato rispetto a quello contabile, accedi alla schermata del Metodo Patrimoniale.

|  |        |   |
|--|--------|---|
| <b>Reddito (Utile netto)</b>           | -2.372 | Reddito medio atteso nel periodo                                  |
| <b>K'</b>                              | 10.144 | Valore contabile del Patrimonio Netto al 31/12/2020               |
| <b>Costo del Capitale Proprio (Ke)</b> | 3,56%  | Tasso di attualizzazione del sovrareddito                         |
| <b>n</b>                               | 5      | Numero di anni nel periodo di valutazione preso in considerazione |

Da un punto di vista reddituale, la valutazione si basa sull'ipotesi che l'azienda sia in grado di produrre un reddito annuo costante e pari ad € -2.372 per 5 anni a partire dal 2021 e fino al 2025.

$$W = K' + (R - Ke * K') * a_{\bar{n}}(n, Ke) =$$

**-€ 2.174**

$$W = K' + (R - Ke * K') * a_{\bar{n}}(n, Ke) = K' + (R - Ke * K') * [1 - 1/(1 + Ke)^n]/Ke = 10.144 + (-2.372 - 3,56% * 10.144) * [1 - 1/(1 + 3,56\%)^5]/3,56\% = -2.174$$

## Conclusioni

Nel presente lavoro si è provveduto a quantificare il valore del capitale economico dell'azienda B 3 SOCIETA' RESPONSABILITA' L attraverso l'impiego di diverse tecniche analitiche, ciascuna differente in quanto a metodologie adottate e risultati, seppur basate su un medesimo scenario di cui si è data illustrazione in precedenza. Si ricorda che in via di prudenza il fin. soci postergato di fatto viene considerato come debito.

Di seguito si riporta il prospetto riepilogativo dei risultati ottenuti con i diversi metodi.

### VALUTAZIONE DELL'AZIENDA B 3 SOCIETA' RESPONSABILITA' L

| <b>METODO</b>                                  | <b>VALORE [€]</b> |
|--|-------------------|
| <b>Patrimoniale</b>                            | € 10.144          |
| <b>Metodo della rendita di durata definita</b> | -€ 10.690         |
| <b>Metodo della rendita perpetua</b>           | -€ 66.622         |
| <b>Metodo Misto Patrimoniale-Reddituale</b>    | -€ 2.174          |

Rimini, lì 13/08/2021

In fede, dott.ssa CHIARA DELLAVALLE



# UFFICIO DEL GIUDICE DI PACE DI RIMINI

Via Carlo Alberto Dalla Chiesa, 11 Rimini



CRON. 1433  
2021

## VERBALE DI GIURAMENTO

L'Anno 2021 del Mese di AGOSTO il giorno 14/08/2021 nella sede dell'intestato ufficio avanti al Direttore di Cancelleria, è personalmente

comparso/a: CHIARA DELLA VALLE

nato/a: [REDACTED]

residente [REDACTED], identificato/a a mezzo [REDACTED]

[REDACTED] il /la quale chiede di asseverare con giuramento la suestesa

SUMA DI QUOTE SUE

Allo stesso, previa ammonizione di legge, viene deferito il giuramento di rito, che Ella presta pronunciando la formula: "Giuro di avere bene e fedelmente adempiuto alle operazioni affidatemi, al solo scopo di far conoscere ai giudici la verità".

Letto, confermato e sottoscritto.

[REDACTED SIGNATURE]

IL PERITO

[REDACTED SIGNATURE]