

Equity and liabilities

Capital and reserves

Share capital	10.000	0
Capital contribution reserve	12.580.813	
Retained earnings (accumulated losses)	-3.835.155	
	<u>8.755.658</u>	<u>0</u>

Non-current liabilities

Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Liabilities

Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
Trade and other payables	2.170.259	2.170.259
Derivative financial instruments	0	0
Current tax liability	952.631	952.631
	<u>3.122.890</u>	<u>3.122.890</u>

Total equity and liabilities **11.878.548** **3.122.890**

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in **US\$**) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	11.669.452	694.950 ¹⁴	0,0596
31/12/2019	10.549.354	1.325.933 ¹⁵	0,1257
31/12/2020	8.580.238	-57.777	-0,0067
31/12/2021	3.808.541	501.479 ¹⁶	0,1317

Criterio della media del fatturato

Importo

Media del fatturato (A)

10.266.348

¹⁴ Le minusvalenze nette inerenti la gestione degli asset finanziari (indicati come *Impairment of investment in subsidiary e Other costs*) pari a 9.589.996 US\$, essendo oneri non ricorrenti sono state escluse dal calcolo.

¹⁵ Gli introiti netti inerenti la gestione degli asset finanziari (imputati tra *other income*) pari a 2.827.720 US\$, essendo proventi non ricorrenti sono stati esclusi dal calcolo.

¹⁶ Il corrispettivo incamerato per la risoluzione dei contratti di noleggio (*compensation received from termination of the hire contracts*) pari a 3.327.026 US\$ e gli introiti netti inerenti la gestione degli asset finanziari (imputati tra *other income*) pari a 7.623.118 US\$, essendo proventi non ricorrenti è stato escluso dal calcolo.



Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3) 4.056.234

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenue	3.808.541	8.580.238	10.549.354	11.669.452	8.651.896
Cost of sales	-3.126.831	-8.582.907	-9.210.024	-9.780.026	-7.674.947
Gros profit/(loss)	681.710	-2.669	1.339.330	1.889.426	976.949
Other income	10.950.144	72.057	2.872.720	0	3.473.730
Administrative expenses	-180.231	-127.165	-13.397	-1.194.476	-378.817
Impairment of investment in subsidiary	0	0	0	-6.658.414	-1.664.604
Impairment of non-current assets held for sale	0	0	0	0	0
Loss on disposal	0	0	0	0	0
Net fair value income/(loss) on derivative	0	0	0	0	0
Other costs	0	0	0	-2.931.582	-732.896
Operating profit/(loss)	11.451.623	-57.777	4.198.653	-8.895.046	1.674.362
Finance income	0	100.004	41.405	71.969	53.345
Finance costs	-18.915	-4.307.008	-68.709	-130.869	-1.131.375
Profit (loss) befor tax	11.432.708	-4.264.781	4.171.349	-8.953.946	596.332
Tax income	-952.249	-11.024	-155.952	30.464	-272.190
Profit (loss) for the year	10.480.459	-4.275.805	4.015.397	-8.923.482	324.142

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari US\$ 3.808.541:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Revenue	3.808.541	8.580.238	10.549.354	11.669.452	8.651.896
Other income	0 ¹⁷	72.057	0 ¹⁸	0	18.014
Valore della produzione	3.808.541	8.652.295	10.549.354	11.669.452	8.669.910
Profit (loss) for the year	10.480.459	-4.275.805	4.015.397	-8.923.482	324.142

¹⁷ Il corrispettivo incamerato per la risoluzione dei contratti di noleggio (compensation received from termination of the hire contracts) pari a 3.327.026 US\$ e gli introiti netti inerenti la gestione degli asset finanziari (imputati tra other income) pari a 7.623.118 US\$, essendo proventi non ricorrenti è stato escluso dal calcolo.

¹⁸ Gli introiti netti inerenti la gestione degli asset finanziari (imputati tra other income) pari a 2.827.720 US\$, essendo proventi non ricorrenti sono stati esclusi dal calcolo.

Redditività	275,18%	-49,42%	38,06%	-76,47%	3,74%
-------------	---------	---------	--------	---------	-------

$$R = 3,74\% \times 3.808.541 = \text{US\$ } 142.439$$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = 142.439 / [1\% + (7\%) \times 1] = 142.439 / 8\% = \text{US\$ } 1.780.488$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "AUGUSTEA BRIDGE MARITIME LIMITED", può verosimilmente individuarsi come pari a

Descrizione	Importo
Totale attività rettificata	\$16.323.275
Totale passività rettificata	-\$3.122.890
Attività rettificata – Passività rettificata	\$13.200.385
Avviamento	\$4.056.234
Patrimonio netto rettificato	\$17.256.619
Metodo reddituale	\$1.780.488
Valutazione	\$17.256.619

AUGUSTEA OCEANBULK MARITIME MALTA LIMITED

La società ha sede a Malta e svolge sia attività operativa di noleggio a tempo (*time charter*) che il ruolo di sub-holding detenendo il 37,50% del capitale della WATERFRONT ONE LIMITED e della ABM TWO LIMITED, nonché la totalità del capitale della VOLADOR MARINE CO.

Il bilancio è soggetto a revisione da parte della PricewaterhouseCoopers.

L'attivo immobilizzato (*non-current assets*) è costituito dalle sopramenzionate partecipazioni nelle società iscritte per 35.095 US\$.

Ai fini della quantificazione degli asset è stata effettuata la valorizzazione - è considerando la quota parte del patrimonio netto rettificato.

Imprese collegate

Investments in associate	100% in val.	Cambio	Quota	Valore
Waterfront One limited	55.334	1,000	37,50%	20.750
ABM Two limited	38.256	1,000	37,50%	14.346
Totale				35.096

Imprese controllate

Investments in subsidiaries	100% in val.	Cambio	Quota	Valore
Volador Marine co	0	1,000	100,00%	0
Totale				0

L'attivo corrente (*current assets*) è rappresentato da un prestito concesso alla correlata Augustea Med Limited per 4.000.000 US\$ sul quale viene corrisposto un tasso d'interesse indicizzato al LIBOR a 3 mesi più uno spread 4,5%, crediti a esigibilità immediata (*trade and other receivables*) per 12.454.392 US\$ vantati in via preponderante verso capogruppo e filiali (*intermediate parent or subsidiary*) e *cash and equivalents* per 6.608.775 US\$.

Il patrimonio netto (*equity and liabilities*) pari a 17.767.220 US\$ è costituito dal capitale sociale (*share capital*) pari a 2.504.093 US\$, da riserve (*other reserves* 3.602 US\$) e utili indivisi portati a nuovo (*Retained earnings* 15.259.525 US\$).

Tra le passività (*liabilities*) sono iscritti debiti commerciali e altri debiti (*trade and other payables*) per 5.222.091 US\$.

I ricavi per il noleggio delle imbarcazioni (*revenue*) sono pari a 70.493.460 US\$. Il reddito operativo della gestione tipica, che sconta costi di gestione (il diritto di utilizzo dei medesimi natanti è pari a 55.505.975 US\$), è positivo per 11.046.164 US\$. Al netto delle imposte sul reddito (*tax income*), l'utile netto (*profit for the year*) è pari a 6.879.603 US\$.

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 subiscono la seguente variazione rispetto ai valori contabili:

Statement of financial position	31-dic-21	Perizia
	\$	\$
Assets		
<i>Non-current assets</i>		
Righth-of-use assets	0	0
Property, plant and equipment	0	0
Investments in associate	35.094	35.096
Investments in subsidiaries	1	0
Investments in jointly controlled entites	0	0
Deferred tax asset	0	0
Available-for-sale financial assets	0	0
Loans receivable	4.000.000	4.000.000
	4.035.095	4.035.096
<i>Current assets</i>		
Investments	587.252	587.252
Loans receivable	0	0
Trade and other receivables	12.454.392	12.454.392

Cash and cash equivalents	6.608.775	6.608.775
	19.650.419	19.650.419
Total assets	23.685.514	23.685.515
Equity and liabilities		
<i>Capital and reserves</i>		
Share capital	2.504.093	0
Capital contribution reserve	3.602	
Retained earnings (accumulated losses)	15.259.525	
	17.767.220	0
<i>Non-current liabilities</i>		
Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
	0	0
<i>Liabilities</i>		
Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
Trade and other payables	5.222.091	5.222.091
Derivative financial instruments	0	0
Current tax liability	696.203	696.203
	5.918.294	5.918.294
Total equity and liabilities	23.685.514	5.918.294

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in **US\$**) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	47.525.223	3.362.705	0,0708
31/12/2019	51.425.095	4.260.898	0,0829
31/12/2020	46.798.464	-8.082.805	-0,1727
31/12/2021	70.493.460	10.389.973	0,1474

criterio della media del fatturato	Importo
Media del fatturato (A)	48.582.927
Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)	21.483.370



Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenue	70.493.460	46.798.464	51.425.095	47.525.223	54.060.561
Cost of sales	-59.447.296	-54.720.704	-46.577.869	-43.319.371	-51.016.310
Gros profit/(loss)	11.046.164	-7.922.240	4.847.226	4.205.852	3.044.251
Other income	0	0	0	0	0
Administrative expenses	-566.386	-83.853	-586.328	-843.147	-519.929
Impairment of investment in subsidiary	0	0	0	0	0
Impairment of non-current assets held for sale	0	0	0	0	0
Loss on disposal	0	0	0	0	0
Net fair value income/(loss) on derivative	0	0	0	0	0
Other costs	-89.805	-76.712	0	0	-41.629
Operating profit/(loss)	10.389.973	-8.082.805	4.260.898	3.362.705	2.482.693
Finance income	0	101.390	573.147	554.282	307.205
Finance costs	-148.223	-920.415	-164.087	-53.215	-321.485
Profit (loss) befor tax	10.241.750	-8.901.830	4.669.958	3.863.772	2.468.413
Tax income	-3.362.147	2.706.266	-872.797	-6.166	-383.711
Profit (loss) for the year	6.879.603	-6.195.564	3.797.161	3.857.606	2.084.702

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari **US\$ 70.493.460**:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Revenue	70.493.460	46.798.464	51.425.095	47.525.223	54.060.561
Other income	0	0	0	0	0
Valore della produzione	70.493.460	46.798.464	51.425.095	47.525.223	54.060.561
Profit (loss) for the year	6.879.603	-6.195.564	3.797.161	3.857.606	2.084.702
Redditività	9,76%	-13,24%	7,38%	8,12%	3,86%

$$R = 3,86\% \times 70.493.460 = \text{US\$ } 2.721.048$$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = 2.721.048 / [1\% + (7\%) \times 1] = 2.721.048 / 8\% = \text{US\$ } 34.013.100$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "AUGUSTEA OCEANBULK MARITIME MALTA LIMITED", può verosimilmente individuarsi come pari a

Descrizione	Importo
Totale attività rettificata	\$23.685.515
Totale passività rettificata	-\$5.918.294
Attività rettificata – Passività rettificata	\$17.767.221
Avviamento	\$21.483.370
Patrimonio netto rettificato	\$39.250.591
Metodo reddituale	\$34.013.100
Valutazione	\$39.250.591

AUGUSTEA MALTA HOLDING LIMITED

La società ha sede a Malta e svolge il ruolo di sub-holding detenendo il 65,84% del capitale della AUGUSTEA OCEANBULK MARITIME MALTA LIMITED, il 50,00% della MALIN AUGUSTEA UK LIMITED, della AF MARINE SRL e della AUGUSTEA MALIN MALTA LILITED, nonché la totalità del capitale della IBLEA SHIP MANAGEMENT LIMITED e PINTO WHARF ONE LIMITED.

Il bilancio è soggetto a revisione da parte della PricewaterhouseCoopers.

L'attivo immobilizzato (*non-current asset*) è costituito da beni strumentali (*property, plan and equipment*) iscritti per 53.186 US\$ e dalle sopramenzionate partecipazioni nelle società iscritte per 2.854.413 US\$.

Ai fini della quantificazione degli asset è stata effettuata la valorizzazione considerando la quota parte del patrimonio netto rettificato.

Imprese controllate

Investments in subsidiaries	100% in val.	Cambio	Quota	Valore
Augustea Oceanbunkl limited	39.250.591	1,000	65,84%	25.842.589
Pinto Wharf one limited	8.138	1,000	100,00%	8.138
Iblea Ship Management limited	0	1,000	100,00%	0
Totale				25.850.727

Investimenti in società a controllo congiunto

Investments in jointly controlled entites	100% in val.	Cambio	Quota	Valore
AF Marine srl	2.366.482	1,132	50,00%	1.339.429
Augustea malin Malta limited	4.682	1,000	50,00%	2.341
Malin Augustea UK limited	0	1,000	50,00%	0
Totale				1.341.770

L'attivo corrente (*current assets*) è rappresentato da un prestito concesso a società a controllo congiunto (*loan granted to jointly controlled entities*) per 2.807.124 US\$, crediti a esigibilità immediata (*trade and other receivables*) per 25.666 US\$ e *cash and equivalents* per 25.704 US\$.

Il patrimonio netto (*equity and liabilities*) pari a 2.930.224 US\$ è costituito dal capitale sociale (*share capital*) pari a 10.000 US\$ e da riserve (*capital contribution reserve 3.018.098 US\$*), al netto di perdite pregresse portate a nuovo (*accumulated losses 97.874 US\$*).

Tra le passività (*liabilities*) sono iscritti prestiti verso altre società del gruppo per 1.066.300 US\$ e debiti commerciali e altri debiti (*trade and other payables*) per 1.769.568 US\$ di cui 1.739.315 US\$ verso consociate.

L'esercizio realizza una perdita (*loss for the year*) di 28.793 US\$ in funzione dei costi di funzionamento della società.

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 subiscono la seguente variazione rispetto ai valori contabili:

Statement of financial position

	31-dic-21	Perizia
	\$	\$
Assets		
<i>Non-current assets</i>		
Righth-of-use assets	0	0
Property, plant and equipment	53.186	53.186
Investments in associate	0	0
Investments in subsidiaries	1.731.134	25.850.727
Investments in jointly controlled entites	1.123.279	1.341.770
Deferred tax asset	0	0
Available-for-sale financial assets	0	0
Loans receivable	0	0
	2.907.599	27.245.683
<i>Current assets</i>		
Investments	0	0
Loans receivable	2.807.124	2.807.124
Trade and other receivables	25.666	25.666
Cash and cash equivalents	25.704	25.704
	2.858.494	2.858.494

Total assets	5.766.093	30.104.177
Equity and liabilities		
<i>Capital and reserves</i>		
Share capital	10.000	0
Capital contribution reserve	3.018.098	
Retained earnings (accumulated losses)	-97.874	
	<hr/>	<hr/>
	2.930.224	0
<i>Non-current liabilities</i>		
Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
<i>Liabilities</i>		
Borrowings	1.066.300	1.066.300
Lease liabilities	0	0
Trade and other payables	1.769.568	1.769.568
Derivative financial instruments	0	0
Current tax liability	1	1
	<hr/>	<hr/>
	2.835.869	2.835.869
Total equity and liabilities	5.766.093	2.835.869

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in **US\$**) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	0	114.263	0,0000
31/12/2019	0	1.096	0,0000
31/12/2020	0	-183.136	0,0000
31/12/2021	0	-24.918	0,0000

criterio della media del fatturato	Importo
Media del fatturato (A)	0
Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)	0

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenue	0	0	0	0	0
Cost of sales	0	0	0	0	0
Gros profit/(loss)	0	0	0	0	0
Other income	31.797	0	31.099	124.592	46.872
Administrative expenses	-56.715	-34.637	-30.003	-10.329	-32.921
Impairment of investment in subsidiary	0	0	0	0	0
Impairment of non-current assets held for sale	0	0	0	0	0
Loss on disposal	0	0	0	0	0
Net fair value income/(loss) on derivative	0	0	0	0	0
Other costs	0	-148.499	0	0	-37.125
Operating profit/(loss)	-24.918	-183.136	1.096	114.263	-23.174
Finance income	1	12	0	0	3
Finance costs	-3.875	-1.299	-17	0	-1.298
Profit (loss) befor tax	-28.792	-184.423	1.079	114.263	-24.469
Tax income	-1	0	0	0	0
Profit (loss) for the year	-28.793	-184.423	1.079	114.263	-24.469

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari **US\$ 31.797**:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Revenue	0	0	0	0	0
Other income	31.797	0	31.099	124.592	46.872
Valore della produzione	31.797	0	31.099	124.592	46.872
Profit (loss) for the year	-28.793	-184.423	1.079	114.263	-24.469
Redditività	-90,55%	0,00%	3,47%	91,71%	-52,20%

$R = (52,20)\% \times 31.797 = \text{US\$ } (16.598)$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = (16.598) / [1\% + (7\%) \times 1] = (16.598) / 8\% = \text{US\$ } (207.475)$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "AUGUSTEA MALTA HOLDING LIMITED", può verosimilmente individuarsi come pari a

Descrizione	Importo
Totale attività rettificate	\$30.104.177
Totale passività rettificate	-\$2.835.869
Attività rettificate – Passività rettificate	\$27.268.308
Avviamento	\$0
Patrimonio netto rettificato	\$27.268.308
Metodo reddituale	\$0
Valutazione	\$27.268.308

AUGUSTEA SHIPPING SERVICES LIMITED

La società ha sede nel Regno Unito Malta e svolge l'attività di prestazione di servizi di intermediazione, amministrazione e consulenza nell'ambito del settore marittimo. Controlla, unitamente alla sua controllante AUGUSTEA ATLANTICA SRL, la AUGUSTEA MARIFRAN SA.

Il bilancio è soggetto a revisione da parte della Financial Reporting Council.

L'attivo immobilizzato (*fixed assets*) è costituito da beni strumentali (*Tangible assets*) iscritti per 18.627 UK£ e dalla sopramenzionata partecipazione nella società iscritta per 13.214 UK£.

Ai fini della quantificazione degli asset è stata effettuata la valorizzazione considerando la quota parte del patrimonio netto rettificato.

Impresa partecipata

Investments	100% in valuta	Cambio	Quota	Valore
Augustea Marifra sas	52.848.979	0,007	5,00%	18.497
Totale				18.497

L'attivo corrente (*Net current liabilities*) è costituito da crediti a esigibilità immediata (*amounts falling due within one year*) per 333.123 UK£ di cui 285.500 verso società del gruppo e *cash at bank and in hand* per 42.050 UK£.

Il patrimonio netto (*shareholders' funds*) negativo per 184.098 UK£ è costituito dal capitale sociale (*called up share capital*) pari a 101.000 UUE e da riserve (*other reserves* 250.000 UK£), al netto di perdite pregresse portate a nuovo (*retained earnings* 535.098 UK£).

Le passività (*liabilities*) pari a 591.112 UK£ sono riconducibili ad altre società del gruppo (*amounts owed to group undertakings*) per 556.851 UK£.

I ricavi della gestione caratteristica (*turnover 406.700 UK£*) e gli altri proventi (*other operating income 23.512UK£*) sono totalmente assorbiti dai costi di amministrativi (*Administrative expenses 435.467 UK£*), talché l'esercizio realizza una perdita (*loss for the year*) di 5.255 UK£. in funzione dei costi di funzionamento della società.

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 subiscono la seguente variazione rispetto ai valori contabili:

Statement of financial position	31-dic-21	Perizia
	£	£
Assets		
<i>Fixed assets</i>		
Rigth-of-use assets	0	0
Tangible assets	18.627	18.627
Investments	13.214	44.922
	0	0
	0	0
	0	0
Available-for-sale financial assets	0	0
	0	0
	<u>31.841</u>	<u>63.549</u>
<i>Net current liabilities</i>		
Inventories	0	0
Debtors	333.123	333.123
Trade and other receivables	0	0
Cash at bank and in hand	42.050	42.050
	<u>375.173</u>	<u>375.173</u>
Total assets	407.014	438.722
Equity and liabilities		
<i>Capital and reserves</i>		
Called up share capital	101.000	0
Other reserves	250.000	
Retained earnings	-535.098	
	<u>-184.098</u>	<u>0</u>
<i>Non-current liabilities</i>		
Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Liabilities</i>		
Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0

Trade and other payables	591.112	591.112
Derivative financial instruments	0	0
Current tax liability	0	0
	<u>591.112</u>	<u>591.112</u>
Total equity and liabilities	407.014	591.112

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in UK£) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	729.075	-278.434	-0,3819
31/12/2019	847.057	102.958	0,1215
31/12/2020	551.298	67.806	0,1230
31/12/2021	406.700	-5.255	-0,0129

Criterio della media del fatturato

Importo

Media del fatturato (A)

709.143

Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)

0

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	£	£	£	£	£
Turnover	406.700	551.298	847.057	729.075	633.533
Administrative expenses	-435.467	-521.263	-755.113	-1.019.131	-682.744
Gros profit/(loss)	-28.767	30.035	91.944	-290.056	-49.211
Other operating income	23.512	37.771	11.014	11.622	20.980
	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0

Net fair value income/(loss) on derivative	0	0	0	0	0
Operating profit/(loss)	-5.255	67.806	102.958	-278.434	-28.231
Interest receivable and similar income	0	0	397	0	99
Interest payable and similar expenses	0	0	-3.043	0	-761
Profit (loss) befor tax	-5.255	67.806	100.312	-278.434	-28.893
Tax income	0	0	-75	0	-19
Profit (loss) for the year	-5.255	67.806	100.237	-278.434	-28.912

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari **US\$ 430.212**:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Turnover	406.700	551.298	847.057	729.075	633.533
Other operating income	23.512	37.771	11.014	11.622	20.980
Valore della produzione	430.212	589.069	858.071	740.697	654.513
Profit (loss) for the year	-5.255	67.806	100.237	-278.434	-28.912
Redditività	-1,22%	11,51%	11,68%	-37,59%	-4,42%

$$R = (4,42)\% \times 430.212 = \text{UK£ (19.015)}$$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = (19.015) / [1\% + (7\%) \times 1] = (19.015) / 8\% = \text{UK£ (237.688)}$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "AUGUSTEA SHIPPING SERVICES LIMITED", può verosimilmente individuarsi come pari a

Descrizione	Importo
Totale attività rettificate	£412.297
Totale passività rettificate	-£591.112
Attività rettificate – Passività rettificate	-£178.815
Avviamento	£0
Patrimonio netto rettificato	£0
Metodo reddituale	£0

Valutazione

£0

AUGUSTEA ATLANTICA SRL

La società che ha sede a Milano è il soggetto di riferimento nel gruppo Augusta per le attività connesse al settore del trasporto marittimo e di noleggio di navi, svolta principalmente per il tramite di società controllate e mediante la costruzione di partnership con operatori qualificati del settore. Svolge, inoltre, il ruolo di sub-holding detenendo il 65,96% (di cui il 65,84% indirettamente) del capitale della AUGUSTEA OCEANBULK MARITIME MALTA LIMITED, nonché direttamente o indirettamente la totalità del capitale della AUGUSTEA BRIDGE MARITIME LIMITED, AUGUSTEA MARIFRAN SA, AUGUSTEA SHIPPING SERVICES LIMITED, AUGUSTEA MALTA HOLDING LIMITED, AUGUSTEA MED LIMITED e AUGUSTEA PACIFIC PTE LIMITED.

Il bilancio è soggetto a revisione da parte della PricewaterhouseCoopers.

L'attivo immobilizzato è costituito dalle sopramenzionate partecipazioni societarie iscritte per 52.703.399 €, crediti verso la Augustea Bridge Maritime Limited per 1.723.544 inerenti distribuzione di dividendi deliberati € e 229.880 € di strumenti finanziari derivati a copertura del rischio oscillazione dei tassi d'interesse. Ai fini della quantificazione degli asset è stata effettuata la valorizzazione considerando la quota parte del patrimonio netto rettificato.

Imprese controllate

Imprese controllate	100% in val.	Cambio	Quota	Valore
Augustea Shipping Services	0	1.190	100,00%	0
Augustea Marifran sa	52.848.979	0,007	95,00%	351.446
Augustea Malta Holding Limited	27.268.308	0,880	100,00%	23.996.111
Augustea oceanbunlk Limited	39.250.591	0,880	0,12%	41.449
Augustea Bridge Maritime Limited	44.159.584	0,880	100,00%	15.185.825
Augustea med limited Limited	73.809.025	0,880	100,00%	64.951.942
Augustea pacific pte Limited	0	0,880	100,00%	0
Totale				104.526.773

L'attivo circolante è riconducibile a crediti verso le controllate Augustea Oceanbulk Maritime Malta Limited (14.827 €) e Augustea Shipping Services Limited (53.757 €), la controllante Meta srl (28.473€), la sottoposta al controllo della controllante Augustea Tenoservice srl in liquidazione (120 €) e l'Erario per crediti fiscali per IVA (16.869 €) e IRES (17.109 €). È, infine, iscritta una cauzione versata per 101.426 € a fronte di arbitrati. Le disponibilità liquide ammontano a 743.558 €.

Il Patrimonio netto pari a 46.346.402 € è costituito da capitale sociale di 10.000.000 €, riserve per 92.352.196 €, riporto di perdite pregresse per € 65.718.704 e utile dell'esercizio per € 9.712.910.

Le passività per € 9.063.568 sono riconducibili a:

Descrizione	Importi
Fondi per rischi e oneri	892.131
Debiti verso soci per finanziamenti	4.975.000
Debiti verso banche	919.924
Debiti verso fornitori	961.558
Debiti verso imprese controllate	231.133
Debiti verso controllanti	394.042
Debiti tributari	265.648
Debiti verso entiprevidenziali	281
Altri debiti	416.057
Ratei e risconti passivi	7.794
Totale	9.063.568

In riferimento ad impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale, si precisa che la società controllata Augustea Oceanbulk Maritime Malta Ltd, e la sua controllata Volador Marine CO., operano nel mercato dry bulk noleggiando a lungo termine navi per il trasporto di carichi secchi.

Augustea Atlantica ha rilasciato in favore delle sopra citate società le seguenti garanzie volte a tutelare le controparti contrattuali sotto indicate per la regolare esecuzione dei contratti di time charter "in" delle navi sotto elencate:

Data	A favore di	Garantito	Oggetto	Importo	Scad.
11/04/16	Grace OceanPrivate	Augustea Oceanbulk	TC 11.04.2016-AOMSVEVA	14.250 USD	25/02/27
26/07/16	Grace OceanPrivate	Augustea Oceanbulk	TC 11.04.2016-AOMBIANCA	13.850 USD	27/11/24
21/11/11	Sun Lines Shippings	Augustea Oceanbulk	TC 16.12.2010-AOMGEORGINA	17.500 USD	18/04/24
21/11/11	Souther Route	Augustea Oceanbulk	TC 16.12.2010-AOMGAIA	17.500 USD	13/05/24
10/03/20	Great Something	Volador Marine	Noleggio a scafo nudo AOM Elena	11.450 USD	23/03/30

Augustea Atlantica è controgarantita da Sestina Holding Ltd, società proprietaria del 33% circa della Augustea Oceanbulk Maritime Malta Ltd. Augustea Atlantica nel 2020 ha rilasciato una controgaranzia a favore della società Fagioli S.p.A., riferita al finanziamento di euro 1.900.000 sottoscritto dalla società partecipata AF Marine Srl, di cui la Società possiede in via indiretta il 50% del capitale ed il residuo 50% è di proprietà della Fagioli S.p.A., per l'acquisto della barge AF-1. La Società si è resa solidalmente, irrevocabilmente ed incondizionatamente garante del pagamento a prima richiesta di un importo sino

alla concorrenza massima di euro 1.100.000. Alla data di riferimento del bilancio il debito residuo, pari ad euro 1.141 mila, era in linea con il piano di ammortamento.

Nel 2021 la società ha realizzato attività legata al noleggio e rinoleggio di navi di terzi (c.d. "time charter in" e "time charter out") per 5.201.459 € e vendita di combustibili per 692.598 €, sostenendo a sua volta 4.201.378 € per costi godimento delle medesime imbarcazioni. Il reddito operativo della gestione tipica è pari a 777.559 €. Beneficiando di 287.155 € di sopravvenienze attive e rivalutazione nette delle partecipate per 9.024.553 €, il reddito ante imposte è pari a 9.775.902 (9.712.910 € netto).

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 corrispondono con i loro valori contabili:

Stato patrimoniale attivo

	31-dic-21	Perizia
	€	€
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0
5) Avviamento	0	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) Altre	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	0	0
2) Impianti e macchinario	0	0
3) Attrezzature industriali e commerciali	0	0
4) Altri beni	0	0
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
Beni in leasing	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	52.703.399	104.526.773
b) imprese collegate	0	0
c) imprese controllanti	0	0
d) altre imprese	0	0
	<hr/>	<hr/>
	52.703.399	104.526.773
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	1.723.544	1.723.544
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	1.723.544	1.723.544
b) verso imprese collegate		



- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

0 0
0 0

0 0

c) verso controllanti
- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

ASTE
GIUDIZIARIE®

0 0
0 0

0 0

d) verso altri
- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

0 0
0 0

0 0

3) Altri titoli

1.723.544 1.723.544

4) Strumenti finanziari derivati attivi

0 0

229.880 229.880

54.656.823 106.480.197

Totale immobilizzazioni

54.656.823 106.480.197

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo
2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati
3) Lavori in corso su ordinazione
4) Prodotti finiti e merci
5) Acconti

0 0
0 0
0 0
0 0
0 0

0 0

II. Crediti

1) Verso clienti

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

341 341
0 0

341 341

2) Verso imprese controllate

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

68.584 68.584
0 0

68.584 68.584

3) Verso imprese collegate

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

0 0
0 0

0 0

4) Verso controllanti

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

28.473 28.473
0 0

28.473 28.473

5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

120 120
0 0

0 0

	120	120
5-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	119.672	119.672
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	119.672	119.672
5-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
5-quater) Verso altri		
- entro 12 mesi	101.776	101.776
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	101.776	101.776
Totale crediti	<hr/>	<hr/>
	318.966	318.966

III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni

1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) Partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4) Altre partecipazioni	0	0
5) Azioni proprie	0	0
(valore nominale complessivo)		
6) Altri titoli	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	434.119	434.119
2) Assegni	0	0
3) Denaro e valori in cassa	62	62
	<hr/>	<hr/>
	434.181	434.181
Totale attivo circolante	<hr/>	<hr/>
	753.147	753.147

D) Ratei e risconti

- disaggio suprestiti	0	0
- vari	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0

Totale attivo	<hr/>	<hr/>
	55.409.970	107.233.344

Stato patrimoniale passivo

A) Patrimonio netto

I. Capitale	10.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	5.588.058
III. Riserva di rivalutazione	0
IV. Riserva legale	2.000.000
V. Riserve statutarie	0
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	0
VII. Altre riserve	84.764.138
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	-65.718.704
IX. Utile d'esercizio	0



IX. Perdita d'esercizio		9.712.910	
Totale patrimonio netto		46.346.402	0
B) Fondi per rischi e oneri			
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili		0	0
2) Fondi per imposte, anche differite		295.607	295.607
3) Altri		596.524	596.524
Totale fondi per rischi e oneri		892.131	892.131
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato		0	0
D) Debiti			
1) Obbligazioni			
- entro 12 mesi		0	0
- oltre 12 mesi		0	0
		<hr/>	<hr/>
		0	0
2) Obbligazioni convertibili			
- entro 12 mesi		0	0
- oltre 12 mesi		0	0
		<hr/>	<hr/>
		0	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti			
- entro 12 mesi		4.975.000	4.975.000
- oltre 12 mesi		0	0
		<hr/>	<hr/>
		4.975.000	4.975.000
4) Debiti verso banche			
- entro 12 mesi		166.300	166.300
- oltre 12 mesi		753.624	753.624
		<hr/>	<hr/>
		919.924	919.924
5) Debiti verso altri finanziatori			
- entro 12 mesi		0	0
- oltre 12 mesi		0	0
		<hr/>	<hr/>
		0	0
6) Acconti			
- entro 12 mesi		0	0
- oltre 12 mesi		0	0
		<hr/>	<hr/>
		0	0
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi		961.558	961.558
- oltre 12 mesi		0	0
		<hr/>	<hr/>
		961.558	961.558
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi		0	0
- oltre 12 mesi		0	0
		<hr/>	<hr/>
		0	0
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi		231.133	231.133
- oltre 12 mesi		0	0
		<hr/>	<hr/>
		231.133	231.133

10) Debiti verso imprese collegate

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

0	0
0	0
0	0

11) Debiti verso controllanti

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

394.042	394.042
0	0
394.042	394.042

11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

0	0
0	0
0	0

12) Debiti tributari

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

176.937	176.937
88.711	88.711
265.648	265.648

13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

281	281
0	0
281	281

14) Altri debiti

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

416.057	416.057
0	0
416.057	416.057

Debiti verso società di leasing

0	0
---	---

Totale debiti

8.163.643	8.163.643
------------------	------------------

E) Ratei e risconti

- aggio sui prestiti
- vari

7.794	7.794
7.794	7.794

Totale passivo

55.409.970	9.063.568
-------------------	------------------

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in €) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.



Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	6.009.529	-472.283	-0,0786
31/12/2019	5.197.592	1.081.381	0,2081
31/12/2020	5.540.132	-521.870	-0,0942
31/12/2021	5.894.057	1.076.795	0,1827

Criterio della media del fatturato	Importo
Media del fatturato (A)	5.582.418
Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)	3.059.723

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	€	€	€	€	€
Ricavi netti	5.894.057	5.540.132	5.197.592	6.009.529	5.660.328
Variazione delle rimanenze di prodotti	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori	0	0	0	0	0
Per materie prime, sussidiarie, ecc.	701.585	0	0	434.430	284.004
Per servizi	187.800	480.543	279.183	512.871	365.099
Per godimento di beni di terzi	4.201.378	5.672.559	5.349.673	5.534.962	5.189.643
Variazioni delle rimanenze di materie prime	0	0	0	0	0
Svalutazioni dei crediti	0	0	0	0	0
Oneri diversi di gestione	24.000	575.777	42.734	34.021	169.133
Costi generali	5.114.763	6.728.879	5.671.590	6.516.284	6.007.879
Valore aggiunto	779.294	-1.188.747	-473.998	-506.755	-347.551
Costo lavoro	0	0	0	0	0
Margine operativo lordo	779.294	-1.188.747	-473.998	-506.755	-347.551
Ammortamenti	1.735	87.775	0	0	22.378
Reddito operativo della gestione tipica	777.559	-1.276.522	-473.998	-506.755	-369.929
Proventi diversi	299.236	754.652	1.555.379	34.472	660.935
Reddito operativo	1.076.795	-521.870	1.081.381	-472.283	291.006
Proventi finanziari	298.014	241.993	91.759	5.634.573	1.566.585
Oneri finanziari	623.460	2.300	386.987	828.000	460.187
Reddito di competenza	751.349	-282.177	786.153	4.334.290	1.397.404

Rivalutazioni	9.120.868	0	162.329	0	2.320.799
Svalutazioni	96.315	4.394.282	3.858.984	61.608.485	17.489.517
Reddito ante imposte	9.775.902	-4.676.459	-2.910.502	-57.274.195	-13.771.314
Imposte	62.992	137.223	384.890	335.435	230.135
Reddito (perdita) netta	9.712.910	-4.813.682	-3.295.392	-57.609.630	-14.001.449

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari € **9.193.293**:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Ricavi netti	5.894.057	5.540.132	5.197.592	6.009.529	5.660.328
Variazione delle rimanenze	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni	0	0	0	0	0
Proventi diversi	299.236	754.652	1.555.379	34.472	660.935
Valore della produzione	6.193.293	6.294.784	6.752.971	6.044.001	6.321.263
Reddito (perdita) netta	9.712.910	-4.813.682	-3.295.392	-57.609.630	-14.001.449
Redditività	156,83%	-76,47%	-48,80%	-953,17%	-221,50%

$$R = (221,50)\% \times 6.193.293 = \text{€}(13.718.144)$$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \alpha] = (13.718.144) / [1\% + (7\%) \times 1] = (13.718.144) / 8\% = \text{€}(171.476.800)$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "AUGUSTEA ATLANTICA SRL", può verosimilmente individuarsi come pari a

Descrizione	Importo
Totale attività rettificare	€107.233.344
Totale passività rettificare	€-9.063.568
Attività rettificare – Passività rettificare	€98.169.776
Avviamento	€3.059.723
Patrimonio netto rettificato	€101.229.499
Metodo reddituale	€0
Valutazione	€101.229.499

AUGUSTEA SHIP MANNING PHILIPPINES INC.

La società ha sede nella Repubblica delle Filippine e si occupa di appalto, arruolare e reclutare marittimi all'estero a bordo di navi oceaniche dal 2007.

Il bilancio è soggetto a revisione da parte della Reagan P. Diaz.

L'attivo immobilizzato (*non-current assets*) è costituito dai beni strumentali netti (*Property and equipment, net*) iscritti per 21.281.239 ₱, depositi cauzionali (*Deposit in escro and internet deposit*) per 1.278.406 ₱ e imposte differite (*Deferred taxassets*) 688.265 ₱.

L'attivo corrente (*current assets*) è rappresentato da cash per un 179.434.036 ₱, crediti commerciali (*Trade and other receivables*) per 179.434.036 ₱, crediti verso correlate (*Receivables fromrelated parties*) per 3.931.200 ₱ e altri crediti (*Other current assets*) per 24.026.273 ₱ riconducibili a anticipo (*Prepayments*), imposte (*input tax*) e altri depositi (*other deposit*).

Il patrimonio netto (*equity*) pari a 18.482.699 ₱ è costituito dal capitale sociale (*share capital*) pari a 28.670.197 ₱, al netto di perdite portate a nuovo (*Retained earnings* 10.187.498 ₱).

Tra le passività a breve (*current liabilities*) pari a 345.031.141 ₱, sono iscritti contributi sindacali (*Union-maritime dues and training levy*) per 107.966.210 ₱, debiti commerciali (*trade payables*) per 87.951.307 ₱, debiti verso gli equipaggi (*Payable to crew members*) per 64.777.527 ₱, depositi cauzionali ricevuti dai proprietari delle navi (*AP- Principal*) per 75.809.191 ₱. I debiti a medio-lungo termine (*current liabilities*) annoverano finanziamenti (*Loans payable-noncurrent portion*) per 676.800 ₱ e passività per pensionamenti (*Retirement payable*) pari a 2.753.061 ₱.

I ricavi (*revenue*) sono pari a 60.152.6000 ₱. Tra i costi generali (*direct costs and services*) pari a 41.436.533 ₱, emergono costi del personale (*Salaries and employee benefits*) per 16.937.347 ₱, affitti (*rent*) per 10.230.505 e ammortamenti (*depreciation*) per 4.991.067 ₱. Pertanto il valore aggiunto (*gross imcome*) è pari a 18.716.067 ₱. Il reddito netto (*net income for the year*), che sconta costi operativi (*operating expenses*) per 16.484.737 ₱, è positivo 2.140.138 ₱.

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 subiscono la seguente variazione rispetto ai valori contabili:

Statement of financial position	31-dic-21	Perizia
	₱	₱
Assets		
<i>Non-current assets</i>		
Rigth-of-use assets	0	0
Property, plant and equipment	21.281.239	21.281.239
Investments in associate	0	0
Investments in subsidiaries	0	0

Investments in jointly controlled entities	0	0
Deferred tax asset	688.265	688.265
Available-for-sale financial assets	0	0
Loans receivable	1.278.406	1.278.406
	23.247.910	23.247.910
Current assets		
Investments	0	0
Loans receivable	27.957.473	27.957.473
Trade and other receivables	179.434.036	179.434.036
Cash and cash equivalents	136.304.282	136.304.282
	343.695.791	343.695.791

Total assets

366.943.701 366.943.701

Equity and liabilities

Capital and reserves

Share capital	28.670.197	0
Capital contribution reserve	0	
Retained earnings (accumulated losses)	-10.187.498	
	18.482.699	0

Non-current liabilities

Borrowings	676.800	676.800
Lease liabilities	2.753.061	2.753.061
	3.429.861	3.429.861

Liabilities

Borrowings	676.800	676.800
Lease liabilities	0	0
Trade and other payables	343.791.103	343.791.103
Derivative financial instruments	0	0
Current tax liability	563.238	563.238
	345.031.141	345.031.141

Total equity and liabilities

366.943.701 348.461.002

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in €) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	46.166.436	4.031.139	0,0873
31/12/2019	50.647.108	2.940.272	0,0581



31/12/2020	55.010.025	2.735.158	0,0497
31/12/2021	60.152.600	2.956.637	0,0492

criterio della media del fatturato	Importo
Media del fatturato (A)	50.607.856
Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)	7.469.720

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	€	€	€	€	€
Revenue	60.152.600	55.010.025	50.647.108	46.166.436	52.994.042
Cost of sales	-41.436.533	-38.896.127	-35.126.531	-31.222.548	-36.670.435
Gros profit/(loss)	18.716.067	16.113.898	15.520.577	14.943.888	16.323.607
Other income	725.307	2.691.050	1.605.789	6.192.294	2.803.610
Administrative expenses	0	0	0	0	0
Impairment of investment in subsidiary	0	0	0	0	0
Impairment of non-current assets held for sale	0	0	0	0	0
Loss on disposal	0	0	0	0	0
Net fair value income/(loss) on derivative	0	0	0	0	0
Other costs	-16.484.737	-16.069.790	-14.186.094	-17.105.043	-15.961.416
Operating profit/(loss)	2.956.637	2.735.158	2.940.272	4.031.139	3.165.801
Finance income	0	0	0	0	0
Finance costs	0	0	0	0	0
Profit (loss) befor tax	2.956.637	2.735.158	2.940.272	4.031.139	3.165.801
Tax income	-816.499	-767.812	-1.344.854	663.354	-566.453
Profit (loss) for the year	2.140.138	1.967.346	1.595.418	4.694.493	2.599.348

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari € **60.877.907**:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Revenue	60.152.600	55.010.025	50.647.108	46.166.436	52.994.042
Other income	725.307	2.691.050	1.605.789	6.192.294	2.803.610
Valore della produzione	60.877.907	57.701.075	52.252.897	52.358.730	55.797.652



Profit (loss) for the year	2.140.138	1.967.346	1.595.418	4.694.493	2.599.349
Redditività	3,52%	3,41%	3,05%	8,97%	4,66%

$$R = 4,66\% \times 60.877.907 = \text{€ } 2.836.910$$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = 2.836.910 / [1\% + (7\%) \times 1] = 2.836.910 / 8\% = \text{€ } 35.461.375$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale superiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "AUGUSTEA SHIP MANNING PHILIPPINES, INC", può verosimilmente individuarsi come pari alla media tra il patrimonio netto rettificato e il valore del complesso economico ottenuto con l'applicazione del metodo reddituale.

Descrizione	Importo
Totale attività rettificate	€366.943.701
Totale passività rettificate	-€348.461.002
Attività rettificate – Passività rettificate	€18.482.699
Avviamento	€7.469.720
Patrimonio netto rettificato	€25.952.419
Metodo reddituale	€35.461.375
Valutazione	€30.706.897

AUGUSTEA TECHNOSERVICES LIMITED

La società ha sede a Malta e svolge attività operativa nel settore marittimo. Detiene, inoltre, il 24,91% del capitale della AUGUSTEA SHIP MANNING PHILIPPINES INC.

Il bilancio è soggetto a revisione da parte della PricewaterhouseCoopers.

L'attivo immobilizzato (*non-current asset*) è costituito da beni strumentali (*property, plant and equipment*) iscritti per 20.315 e la sopracitata partecipazione iscritta per 128.808 €.

Ai fini della quantificazione degli asset è stata effettuata la valorizzazione considerando la quota parte del patrimonio netto rettificato.

Imprese collegate

Investments in associate	100% in val.	Cambio	Quota	Valore
--------------------------	--------------	--------	-------	--------

Augustea Ship Manning	30.706.897	0,017	24,91%	130.034
Totale				130.034

L'attivo corrente (*current assets*) è rappresentato da un prestito concesso a società correlata per 600.000 € sul quale viene corrisposto un tasso d'interesse indicizzato al LIBOR a 3 mesi più uno spread 4,0%, crediti a esigibilità immediata (*trade and other receivables*) per 5.082.630 €, di cui 1.277.061 € commerciali (*trade receivables*) e 3.198.032 vantati verso controllate e collegate (from *related companies and from parent*) e *cash and equivalents* per 1.667.460 €.

Il patrimonio netto (*equity and liabilities*) pari a 2.060.041 € è costituito dal capitale sociale (*share capital*) pari a 10.00 € e utili indivisi portati a nuovo (*Retained earnings*) per 2.050.041 €.

Tra le passività (*liabilities*) sono iscritti debiti commerciali e altri debiti (*trade and other payables*) per 4.515.663 € e 923.509 € di imposte (*current tax liabilities*).

I ricavi (*revenue*) sono pari a 6.113.801 €. Il reddito operativo della gestione tipica, che sconta un costo del venduto (*cost of sales*) per 3.651.714 € e spese amministrative (*Administrative expenses*) per 1.103.574, raggiunge 1.370.513 €. Al netto delle imposte sul reddito (*tax expense*), l'utile netto (*profit for the year*) è pari a 1.074.385 €.

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 subiscono la seguente variazione rispetto ai valori contabili:

Statement of financial position

	31-dic-21 €	Perizia €
Assets		
<i>Non-current assets</i>		
Righth-of-use assets	0	0
Property, plant and equipment	20.315	20.315
Investments in associate	128.808	130.034
Investments in subsidiaries	0	0
Investments in jointly controlled entites	0	0
Deferred tax asset	0	0
Available-for-sale financial assets	0	0
Loans receivable	0	0
	149.123	150.349
<i>Current assets</i>		
Investments	0	0
Loans receivable	600.000	600.000
Trade and other receivables	5.082.630	5.082.630
Cash and cash equivalents	1.667.460	1.667.460
	7.350.090	7.350.090
Total assets	7.499.213	7.500.439

Equity and liabilities

Capital and reserves

Share capital	10.000	0
Capital contribution reserve	0	
Retained earnings (accumulated losses)	2.050.041	
	<u>2.060.041</u>	<u>0</u>

Non-current liabilities

Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

Liabilities

Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
Trade and other payables	4.515.663	4.515.663
Derivative financial instruments	0	0
Current tax liability	923.509	923.509
	<u>5.439.172</u>	<u>5.439.172</u>

Total equity and liabilities	7.499.213	5.439.172
-------------------------------------	------------------	------------------

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in €) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	3.257.914	1.653.854	0,5076
31/12/2019	6.409.736	2.308.517	0,3602
31/12/2020	6.411.210	1.290.438	0,2013
31/12/2021	6.113.801	1.370.513	0,2242

Criterio della media del fatturato

Importo

Media del fatturato (A)	5.359.620
Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)	3.604.880

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	€	€	€	€	€
Revenue	6.113.801	6.411.210	6.409.736	3.257.914	5.548.165
Cost of sales	-3.651.714	-4.033.560	-2.210.424	-184.735	-2.520.108
Gros profit/(loss)	2.462.087	2.377.650	4.199.312	3.073.179	3.028.057
Other income	12.000	25.905	0	0	9.476
Administrative expenses	-1.103.574	-1.113.117	-1.890.795	-1.419.325	-1.381.703
Impairment of investment in subsidiary	0	0	0	0	0
Impairment of non-current assets held for sale	0	0	0	0	0
Loss on disposal	0	0	0	0	0
Net fair value income/(loss) on derivative	0	0	0	0	0
Other costs	0	0	0	0	0
Operating profit/(loss)	1.370.513	1.290.438	2.308.517	1.653.854	1.655.830
Finance income	106.982	171.807	96.217	196	93.801
Finance costs	-26.915	-27.541	-10.669	-7.985	-18.278
Profit (loss) befor tax	1.450.580	1.434.704	2.394.065	1.646.065	1.731.353
Tax income	-1.074.385	-516.213	-44.545	0	-408.786
Profit (loss) for the year	376.195	918.491	2.349.520	1.646.065	1.322.567

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari €:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Revenue	6.113.801	6.411.210	6.409.736	3.257.914	5.548.165
Other income	12.000	25.905	0	0	9.476
Valore della produzione	6.125.801	6.437.115	6.409.736	3.257.914	5.557.641
Profit (loss) for the year	6.125.801	918.491	2.349.520	1.646.065	1.322.568
Redditività	376.195	14,27%	36,66%	50,53%	23,80%

$$R = 23,80\% \times 6.125.801 = \text{€ } 1.457.941$$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = 1.457.941 / [1\% + (7\%) \times 1] = 1.457.941 / 8\% = \text{€ } 18.224.263$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale superiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "AUGUSTEA TECHNOSERVICES LIMITED",

può verosimilmente individuarsi come pari alla media tra il patrimonio netto rettificato e il valore del complesso economico ottenuto con l'applicazione del metodo reddituale.

Descrizione	Importo
Totale attività rettificato	€ 7.500.439
Totale passività rettificato	-€ 5.439.172
Attività rettificato – Passività rettificato	€ 2.061.267
Avviamento	€ 3.604.880
Patrimonio netto rettificato	€ 5.666.147
Metodo reddituale	€ 18.224.263
Valutazione	€ 11.945.205

CARICO SA

La società ha sede in Svizzera. Non esercitando attività operativa, nella sostanza svolge il ruolo di sub-holding detenendo il 6,245% del capitale della ZASSO GROUPE AG, specialista globale in soluzioni per la gestione di piante infestanti e invasive senza l'ausilio di prodotti fitosanitari e con l'impiego di energia elettrica.

L'attivo immobilizzato (*non-current assets*) è costituito dalle sopramenzionate partecipazione nella società Zasso per 1.944.418 CHF, valorizzata al costo di acquisto.

L'attivo corrente (*current assets*) è rappresentato da imposte (*accrued income*) per 258 CHF e *cash and equivalents* per 9.309 CHF.

Il patrimonio netto (*total shareholders' equity*) pari a 1.938.603 CHF è costituito dal capitale sociale (*share capital*) pari a 224.160 CHF, da riserve di capitale (*legal capital reserves*) per 1.750.865 CHF, al netto di perdite portate a nuovo (*loss*) di 36.423 CHF.

Le passività a breve (*short liabilities*) ammontano a 15.382 CHF.

Al netto di costi amministrativi (*administrative expenses*) per 10.739 CHF e imposte dirette (*direct taxes*) per 2.770 CHF, la perdita del periodo (*loss for the year*) è pari a 14.403 CHF.

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 subiscono la seguente variazione rispetto ai valori contabili:

Statement of financial position	31-dic-21	Perizia
	Fr.	Fr.

Assets

Non-current assets

Righth-of-use assets	0	0
Property, plant and equipment	0	0
Investments in associate	0	0
Investments in subsidiaries	1.944.418	1.944.418
Investments in jointly controlled entites	0	0
Deferred tax asset	0	0
Available-for-sale financial assets	0	0
Loans receivable	0	0
	1.944.418	1.944.418
Current assets		
Investments	0	0
Accrued income	258	258
Trade and other receivables	0	0
Cash and cash equivalents	9.309	9.309
	9.567	9.567
Total assets	1.953.985	1.953.985
Equity and liabilities		
Capital and reserves		
Share capital	224.160	0
Capital contribution reserve	1.750.866	
Retained earnings (accumulated losses)	-36.423	
	1.938.603	0
Non-current liabilities		
Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
	0	0
Liabilities		
Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
Trade and other payables	15.382	15.382
Derivative financial instruments	0	0
Current tax liability	0	0
	15.382	15.382
Total equity and liabilities	1.953.985	15.382

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in CHFr) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	0	114.263	0,0000
31/12/2019	0	1.096	0,0000
31/12/2020	0	-21.295	0,0000
31/12/2021	0	-11.974	0,0000

criterio della media del fatturato	Importo
Media del fatturato (A)	0
Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)	0

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.	Fr.
Revenue	0	0	0	0	0
Cost of sales	0	0	0	0	0
Gros profit/(loss)	0	0	0	0	0
Other income	0	0	31.099	124.592	38.923
Administrative expenses	-10.739	-20.562	-30.003	-10.329	-17.908
Impairment of investment in subsidiary	0	0	0	0	0
Impairment of non-current assets held for sale	0	0	0	0	0
Loss on disposal	0	0	0	0	0
Net fair value income/(loss) on derivative	0	0	0	0	0
Other costs	-1.235	-733	0	0	-492
Operating profit/(loss)	-11.974	-21.295	1.096	114.263	20.523
Finance income	435	0	0	0	109
Finance costs	-93	-154	-17	0	-66
Profit (loss) befor tax	-11.632	-21.449	1.079	114.263	20.566
Tax income	-2.770	-570	0	0	-835
Profit (loss) for the year	-14.402	-20.879	1.079	114.263	19.731

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari **CHFr 0**:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
--	------------	------------	------------	------------	---------------

Revenue	0	0	0	0	0
Other income	0	0	31.099	124.592	38.923
Valore della produzione	0	0	31.099	124.592	38.923
Profit (loss) for the year	-14.402	-20.879	1.079	114.263	20.015
Redditività	0,00%	0,00%	3,47%	91,71%	51,42%

R = 51,42% X 0 = CHF 0

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = 0 / [1\% + (7\%) \times 1] = 0 / 8\% = \text{CHF } 0$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "CARICO SA", può verosimilmente individuarsi come pari a

Descrizione	Importo
Totale attività rettificare	CHF 1.953.985
Totale passività rettificare	CHF -15.382
Attività rettificare – Passività rettificare	CHF 1.938.603
Avviamento	CHF 0
Patrimonio netto rettificato	CHF 1.938.603
Metodo reddituale	CHF 0
Valutazione	CHF 1.938.603

LIGHTHOUSE LIMITED (In Liquidation)

La società con sede a Malta è in liquidazione e inattiva.

Il bilancio è soggetto a revisione da parte della PricewaterhouseCoopers.

L'attivo corrente (*current asset*) è rappresentato da *cash and equivalents* per 10.209 US\$, oltre 37.702¹⁹ US\$ di crediti ad esigibilità immediata (*Trade and other receivables*) riconducibili in larga parte ai soci e a società sussidiarie (*shareholders susidary*).

¹⁹Nel report al 30 June 2021 alla pagina 11 probabilmente per un mero refuso nella tabella è indicato erroneamente come totale 27.702US\$.

Le perdite accumulate (*accumated losses*) per 43.862 US\$ sono compensate dal capitale sociale (*share capital*) e dalle altre riserve, pertanto il Patrimonio netto (*total equity*) è positivo per 6.188 US\$.

Sono iscritte passività (*liabilities*) per circa 41.723 US\$, riconducibili per 25.867 US\$ ad altre società del gruppo e 12.701 a ratei passivi (*accruals*).

Nell'ultimo esercizio che va dal 1° gennaio 2020 al 30 giugno 2021 non sono stati realizzati ricavi.

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 30 giugno 2021 corrispondono con i loro valori contabili:

Statement of financial position

	30-giu-21	Perizia
	\$	\$
Assets		
<i>Non-current assets</i>		
Rigth-of-use assets	0	0
Property, plant and equipment	0	0
Investments in associate	0	0
Investments in subsidiaries	0	0
Investments in jointly controlled entites	0	0
Deferred tax asset	0	0
Available-for-sale financial assets	0	0
Loans receivable	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
<i>Current assets</i>		
Investments	0	0
Loans receivable	0	0
Trade and other receivables	37.702	37.702
Cash and cash equivalents	10.209	10.209
	<hr/>	<hr/>
	47.911	47.911
Total assets	47.911	47.911
Equity and liabilities		
<i>Capital and reserves</i>		
Share capital	10.000	0
Capital contribution reserve	40.000	
Retained earnings (accumulated losses)	-43.812	
	<hr/>	<hr/>
	6.188	0
<i>Non-current liabilities</i>		
Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
<i>Liabilities</i>		
Borrowings	0	0
Lease liabilities	0	0
Trade and other payables	41.723	41.723
Derivative financial instruments	0	0
Current tax liability	0	0

41.723 41.723

Total equity and liabilities

47.911 41.723

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in US\$) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	0	-1.111.446	0,0000
31/12/2019	0	1.226.977	0,0000
31/12/2020	0	0	0,0000
30/06/2021	0	-59.173	0,0000

Criterio della media del fatturato

Importo

Media del fatturato (A)

0

Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)

0

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	30/06/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-19
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	\$	\$	\$	\$	\$
Revenue	0	0	0	0	0
Cost of sales	0	0	0	0	0
Gros profit/(loss)	0	0	0	0	0
Other income	0	0	1.344.840	0	448.280
Administrative expenses	-59.172	0	-107.864	-1.111.446	-426.161
Impairment of investment in subsidiary	-1	0	-9.999	0	-3.333
Impairment of non-current assets held for sale	0	0	0	0	0
Loss on disposal	0	0	0	0	0
Net fair value income/(loss) on derivative	0	0	0	0	0
Other costs	0	0	0	0	0

Operating profit/(loss)	-59.173	0	1.226.977	-1.111.446	8.786
Finance income	0	0	78	0	26
Finance costs	0	0	-6.582	-17.633	-8.072
Profit (loss) before tax	-59.173	0	1.220.473	-1.129.079	10.740
Tax income	-6	0	-27	0	-11
Profit (loss) for the year	-59.179	0	1.220.446	-1.129.079	10.729

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari € 0:

	30/06/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Revenue	0	0	0	0	0
Other income	0	0	1.344.840	0	448.280
Valore della produzione	0	0	1.344.840	0	448.280
Profit (loss) for the year	-59.179	0	1.220.446	-1.129.079	10.729
Redditività	0,00%	0,00%	90,75%	0,00%	2,39%

R = 0% X 0 = € 0

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = 0 / [1\% + (7\%) \times 1] = 0 / 8\% = € 0$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "Lighthouse Limited (In Liquidation)", può verosimilmente individuarsi come pari.

Descrizione	Importo
Totale attività rettificata	\$47.911
Totale passività rettificata	-41.723
Attività rettificata – Passività rettificata	\$6.188
Avviamento	\$0
Patrimonio netto rettificato	\$6.188
Metodo reddituale	\$0
Valutazione	\$6.188

AUGUSTEA MARITIME TRANSPORTATION LIMITED

La società ha sede a Malta e opera nel settore dello schipping con imbarcazioni di proprietà.

Il bilancio è soggetto a revisione da parte della PricewaterhouseCoopers.

L'attivo immobilizzato (*non-current asset*) è costituito da beni strumentali (*property, plant and equipment*) iscritti per un importo netto di 13.358.246 €, attività per imposte anticipate (*deferred tax asset*) per 1.543.887 € e prestiti concessi (*loans receivable*) per € 8.508.610 alla Augustea Ship Management srl e 3.030.000 € alla capogruppo.

I beni strumentali presentano il seguente dettaglio:

	31/12/2021	Barges	Dry-docking	Other	Total
Cost		18.908.883	1.268.830	29.939	20.207.652
Accumulated depreciation		-5.878.727	-946.818	-23.861	-6.849.406
Closing net book amount		13.030.156	322.012	6.078	13.358.246

Le chiatte (*barges*) sono ammortizzate secondo una vita utile di 30 anni da quello di costruzione e i bacini di carenaggio (*dry-docking*) in 5 anni.

L'attivo corrente (*current asset*) è rappresentato da *cash and equivalents* per 280.614 € e crediti a esigibilità immediata (*trade and other receivables*) per 1.543.213 €.

Il patrimonio netto (*total equity*) pari a 18.141.782 € è costituito dal capitale sociale (*share capital*) pari a 20.000 €, da riserve di capitale (*capital contribution reserve*) per 16.000.000 € utili indivisi portati a nuovo (*Retained earnings*) 2.121.782 €.

Tra le passività (*liabilities*) sono iscritti debiti verso il sistema bancario a breve termine per 547.402 € a medio/lungo termine per 6.734.664 €. I debiti commerciali (*trade payables*) sono pari a 721.762 €, quelli verso collegate (*related undertaking*) 281.694 € e quelli verso la capogruppo (*parent company*) € 1.753.912. Sono, infine, iscritte ratei passivi (*accrued expenses*) per 83.354 €.

I ricavi (*revenue*) sono pari a 3.918.259 €. Il valore aggiunto (*gross profit*), al netto di costi del venduto (*cost of sales*) è positivo per 1.080.485 €. I costi amministrativi e il saldo negativo della gestione finanziaria interessi incassati sulle attività meno interessi corrisposti sulle passività (*income - costs*), deprimono il risultato dell'esercizio (*loss for the year*) a - 146.276€.

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 subiscono la seguente variazione rispetto ai valori contabili:

Statement of financial position	31-dic-21	Perizia
	€	€
Assets		



Non-current assets		
Righth-of-use assets	0	0
Property, plant and equipment	13.358.246	13.358.246
Investments in associate	0	0
Investments in subsidiaries	0	0
Investments in jointly controlled entites	0	0
Deferred tax asset	1.543.887	1.543.887
Available-for-sale financial assets	0	0
Loans receivable	11.538.610	11.538.610
	26.440.743	26.440.743
Current assets		
Investments	0	0
Loans receivable	0	0
Trade and other receivables	1.543.213	1.543.213
Cash and cash equivalents	280.614	280.614
	1.823.827	1.823.827
Total assets	28.264.570	28.264.570
Equity and liabilities		
Capital and reserves		
Share capital	20.000	0
Capital contribution reserve	16.000.000	
Retained earnings (accumulated losses)	2.121.782	
	18.141.782	0
Non-current liabilities		
Borrowings	6.734.664	6.734.664
Lease liabilities	0	0
	6.734.664	6.734.664
Liabilities		
Borrowings	547.402	547.402
Lease liabilities	0	0
Trade and other payables	2.840.722	2.840.722
Derivative financial instruments	0	0
Current tax liability	0	0
	3.388.124	3.388.124
Total equity and liabilities	28.264.570	10.122.788

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in €) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. **Cruciale** è la considerazione del **fatturato**, dell'**utile operativo**, e della **redditività**; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra **utile della gestione caratteristica** e **fatturato**.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	21.234.985	-10.486.568	-0,4938
31/12/2019	6.959.602	-3.779.209	-0,5430
31/12/2020	3.305.911	-3.441.201	-1,0409
31/12/2021	3.918.259	26.739	0,0068

Criterio della media del fatturato	Importo
Media del fatturato (A)	10.500.166
Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)	214.203

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	€	€	€	€	€
Revenue	3.918.259	3.305.911	6.959.602	21.234.985	8.854.689
Cost of sales	-2.837.774	-4.188.035	-9.256.214	-27.052.106	-10.833.532
Gros profit/(loss)	1.080.485	-882.124	-2.296.612	-5.817.121	-1.978.843
Other income	0	0	0	0	0
Administrative expenses	-1.053.746	-1.278.007	-1.282.665	-2.379.914	-1.498.583
Impairment of investment in subsidiary	0	0	0	0	0
Impairment of non-current assets held for sale	0	-1.281.070	0	0	-320.268
Loss on disposal	0	0	-199.932	-2.289.533	-622.366
Net fair value income/(loss) on derivative	0	0	0	0	0
Other costs	0	0	0	0	0
Operating profit/(loss)	26.739	-3.441.201	-3.779.209	-10.486.568	-4.420.060
Finance income	181.303	181.902	564.104	875.387	450.674
Finance costs	-354.318	-703.292	-1.051.807	-1.066.316	-793.933
Profit (loss) before tax	-146.276	-3.962.591	-4.266.912	-10.677.497	-4.763.319
Tax income	0	0	-173.408	1.257.703	271.074
Profit (loss) for the year	-146.276	-3.962.591	-4.440.320	-9.419.794	-4.492.245

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari € 3.918.259:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
--	------------	------------	------------	------------	---------------

Revenue	3.918.259	3.305.911	6.959.602	21.234.985	8.854.689
Other income	0	0	0	0	0
Valore della produzione	3.918.259	3.305.911	6.959.602	21.234.985	8.854.689
Profit (loss) for the year	-146.276	-3.962.591	-4.440.320	-9.419.794	-4.492.245
Redditività	-3,73%	-119,86%	-63,80%	-44,36%	-50,73%

$$R = (-50,73) \% \times 3.918.259 = \text{€ } (1.987.733)$$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = (1.987.733) / [1\% + (7\%) \times 1] = (1.987.733) / 8\% = \text{€ } (24.846.663)$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "AUGUSTEA MARITIME TRASPORTAION LIMITED", può verosimilmente individuarsi come pari a

Descrizione	Importo
Totale attività rettificate	€ 28.264.570
Totale passività rettificate	-€ 10.122.788
Attività rettificate – Passività rettificate	€ 18.141.782
Avviamento	€ 214.203
Patrimonio netto rettificato	€ 18.355.985
Metodo reddituale	€ 0
Valutazione	€ 18.355.985

AUGUSTEA TECNOSERVICE SRL IN LIQUIDAZIONE

La società con sede in Napoli, che svolgeva attività di riparazione e manutenzione di navi commerciali e imbarcazioni da diporto, è stata posta in liquidazione volontaria, pertanto non effettua più attività operativa.

L'attivo circolante è riconducibile a crediti esigibili entro l'esercizio successivo per 594.679 €, presumibilmente²⁰ vantati verso altre società del gruppo e l'Erario. Le disponibilità liquide ammontano ad € 2.639.

²⁰ I bilanci 2020 e 2021 sono stati redatti secondo i crismi della micro-impresa, pertanto l'ultimo dettaglio risale al 31.12.2019.

Il capitale sociale è pari a 26.000 €. Il Patrimonio netto è positivo per 148.529, nonostante perdite accumulate per 810.311 €: infatti è presente versamento in conto capitale per 1.054.294 €.

È imputato un fondo per rischi ed oneri di € 384.043 riconducibile ad una vertenza instauratasi con ex dipendenti in virtù della chiusura della sede di Siracusa. Le passività per € 64.657 sono riconducibili a debiti esigibili entro l'esercizio successivo.

Il risultato netto dell'esercizio è negativo per 33.072 euro in virtù dei costi di funzionamento

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 corrispondono con i loro valori contabili:

Stato patrimoniale attivo

A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti
(di cui già richiamati)

B) Immobilizzazioni

I. Immateriali

II. Materiali

III. Finanziarie

Totale immobilizzazioni

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

II. Crediti

Totale crediti

III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni

IV. Disponibilità liquide

Totale attivo circolante

D) Ratei e risconti

Totale attivo

Stato patrimoniale passivo

A) Patrimonio netto

I. Capitale

II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni

31-dic-21 Perizia
€ €

0 0

0 0

0 0

0 0

0 0

594.679 594.679

594.679 594.679

0 0

2.639 2.639

597.318 597.318

0 0

597.318 597.318

26.000

0

III. Riserva di rivalutazione		0	
IV. Riserva legale		5.200	
V. Riserve statutarie		0	
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio		0	
VII. Altre riserve		927.639	
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo		-777.238	
IX. Utile d'esercizio		0	
IX. Perdita d'esercizio		-33.073	
Totale patrimonio netto		148.528	0
B) Fondi per rischi e oneri			
Totale fondi per rischi e oneri		384.043	384.043
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato			
		0	0
D) Debiti			
		64.658	64.658
Totale debiti		64.658	64.658
E) Ratei e risconti			
		89	89
Totale passivo		597.318	448.790

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in €) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	346.812	80.970	0,2335
31/12/2019	293.405	31.848	0,1085
31/12/2020	286.155	296	0,0010
31/12/2021	301.519	27.738	0,0920

Criterio della media del fatturato	Importo
Media del fatturato (A)	308.791

Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)

85.226

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	€	€	€	€	€
Ricavi netti	301.519	286.155	293.405	346.812	306.973
Variatione delle rimanenze di prodotti	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori	0	0	0	0	0
Per materie prime, sussidiarie, ecc.	0	0	0	0	0
Per servizi	95.632	98.120	67.197	70.211	82.790
Per godimento di beni di terzi	24.124	23.194	27.293	32.453	26.766
Variatione delle rimanenze di materie prime	0	0	0	0	0
Svalutazioni dei crediti	0	0	0	0	0
Oneri diversi di gestione	7.632	896	1.162	2.281	2.993
Costi generali	127.388	122.210	95.652	104.945	112.549
Valore aggiunto	174.131	163.945	197.753	241.867	194.424
Costo lavoro	146.494	162.928	164.689	164.545	159.664
Margine operativo lordo	27.637	1.017	33.064	77.322	34.760
Ammortamenti	619	1.857	1.434	1.168	1.270
Reddito operativo della gestione tipica	27.018	-840	31.630	76.154	33.490
Proventi diversi	720	1.136	218	4.816	1.723
Reddito operativo	27.738	296	31.848	80.970	35.213
Proventi finanziari	0	0	0	3	1
Oneri finanziari	19	100	122	133	94
Reddito di competenza	27.719	196	31.726	80.840	35.120
Rivalutazioni	0	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Reddito ante imposte	27.719	196	31.726	80.840	35.120
Imposte	7.355	0	8.324	22.848	9.632
Reddito (perdita) netta	20.364	196	23.402	57.992	25.488

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari € 14.123:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Ricavi netti	0	0	0	516.653	129.163
Variazione delle rimanenze	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni	0	0	0	0	0
Proventi diversi	14.123	25.778	41.367	127.368	52.159
Valore della produzione	14.123	25.778	41.367	644.021	181.322
Reddito (perdita) netta	-33.072	-15.792	-68.993	-739.904	-214.440
Redditività	-234,17%	-61,26%	-166,78%	-114,89%	-118,26%

$R = (118,26)\% \times 14.123 = (\text{€ } 16.702)$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = (16.702) / [1\% + (7\%) \times 1] = (16.702) / 8\% = \text{€ } (208.775)$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "AUGUSTEA TECNOSERVICE SRL IN LIQUIDAZIONE", può verosimilmente individuarsi come pari

Descrizione	Importo
Totale attività rettificare	€ 597.318
Totale passività rettificare	-€ 448.790
Attività rettificare – Passività rettificare	€ 148.528
Avviamento	€ 0
Patrimonio netto rettificato	€ 148.528
Metodo reddituale	€ 0
Valutazione	€ 148.528

BLUEBELL IT SOLUTIONS SRL

La società con sede in Napoli, svolge la propria attività nel settore delle tecnologie informatiche, prestando servizi di consulenza e sviluppo nell'utilizzo di strumenti di business intelligence, nell'integrazione tra strumenti informatici diversi (documentali, gestionali etc.), nell'istruzione e l'assistenza agli utenti finali.

L'attivo immobilizzato è costituito da beni strumentali di esiguo valore residuo.

L'attivo circolante è riconducibile a crediti esigibili entro l'esercizio successivo per 176.523 €, di cui non è possibile rinvenire la composizione ²¹ e disponibilità liquide ammontano ad € 71.773.

Il capitale sociale è pari a 10.000 €. Il Patrimonio netto è positivo per 172.526, beneficiando di utili indivisi portati a nuovo.

In riferimento alle passività, è imputato il trattamento di fine rapporto per 271.551 € e debiti a debiti esigibili entro l'esercizio successivo per 49.922 €.

Il valore della produzione pari 302.239, al netto di costi generali per 127.388 €, si trasforma in un valore aggiunto di 174.131 €. Il risultato netto dell'esercizio, che sconta un costo del personale dipendente di 146.494 €, è pari a 20.364 €.

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 corrispondono con i loro valori contabili:

Stato patrimoniale attivo	31-dic-21 €	Perizia €
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
	1.012	1.012
<i>II. Materiali</i>		
	598	598
<i>III. Finanziarie</i>		
	0	0
Totale immobilizzazioni	1.610	1.610
C) Attivo circolante		
<i>I. Rimanenze</i>		
	0	0
<i>II. Crediti</i>		
	176.523	176.523
Totale crediti	176.523	176.523
<i>III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni</i>		
	0	0
<i>IV. Disponibilità liquide</i>		
	71.773	71.773
Totale attivo circolante	248.296	248.296
D) Ratei e risconti		
	93	93

²¹ I bilanci sono stati redatti secondo i crismi della micro-impresa.

Totale attivo	249.999	249.999
Stato patrimoniale passivo		
A) Patrimonio netto		
I. Capitale	10.000	
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	0	
III. Riserva di rivalutazione	0	
IV. Riserva legale	2.000	
V. Riserve statutarie	0	
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	0	
VII. Altre riserve	1	
VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	140.161	
IX. Utile d'esercizio	20.364	
IX. Perdita d'esercizio		
Totale patrimonio netto	172.526	0
B) Fondi per rischi e oneri		
Totale fondi per rischi e oneri	0	0
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	27.551	27.551
D) Debiti		
	49.922	49.922
Totale debiti	49.922	49.922
E) Ratei e risconti		
	0	0
Totale passivo	249.999	77.473

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in €) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	516.653	-638.688	-1,2362
31/12/2019	0	-44.982	0,0000
31/12/2020	0	-44.543	0,0000

31/12/2021 0 -28.747 0,0000

criterio della media del fatturato	Importo
Media del fatturato (A)	172.218
Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)	0

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	€	€	€	€	€
Ricavi netti	0	0	0	516.653	129.163
Variatione delle rimanenze di prodotti	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori	0	0	0	0	0
Per materie prime, sussidiarie, ecc.	0	0	0	20	5
Per servizi	42.319	43.629	62.828	579.944	182.180
Per godimento di beni di terzi	0	0	0	0	0
Variatione delle rimanenze di materie prime	0	0	0	0	0
Svalutazioni dei crediti	0	0	20.827	12.500	8.332
Oneri diversi di gestione	551	18.692	2.694	132.397	38.584
Costi generali	42.870	62.321	86.349	724.861	229.101
Valore aggiunto	-42.870	-62.321	-86.349	-208.208	-99.938
Costo lavoro	0	0	0	545.670	136.418
Margine operativo lordo	-42.870	-62.321	-86.349	-753.878	-236.356
Ammortamenti	0	8.000	0	12.178	5.045
Reddito operativo della gestione tipica	-42.870	-70.321	-86.349	-766.056	-241.401
Proventi diversi	14.123	25.778	41.367	127.368	52.159
Reddito operativo	-28.747	-44.543	-44.982	-638.688	-189.242
Proventi finanziari	0	39.183	0	1.422	10.151
Oneri finanziari	4.325	10.432	24.011	660	9.857
Reddito di competenza	-33.072	-15.792	-68.993	-637.926	-188.948
Rivalutazioni	0	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Reddito ante imposte	-33.072	-15.792	-68.993	-637.926	-188.948

Imposte	0	0	0	101.978	25.495
Reddito (perdita) netta	-33.072	-15.792	-68.993	-739.904	-214.443

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari € 302.239:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Ricavi netti	301.519	286.155	293.405	346.812	306.973
Variazione delle rimanenze	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni	0	0	0	0	0
Proventi diversi	720	1.136	218	4.816	1.723
Valore della produzione	302.239	287.291	293.623	351.628	308.696
Reddito (perdita) netta	20.364	196	23.402	57.992	25.489
Redditività	6,74%	0,07%	7,97%	16,49%	8,26%

$R = 8,26\% \times 302.239 = \text{€ } 24.965$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = 24.965 / [1\% + (7\%) \times 1] = 24.965 / 8\% = \text{€ } 312.063$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale superiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "BLUEBELL IT SOLUTIONS SRL", può verosimilmente individuarsi come pari alla media tra il patrimonio rettificato e il valore del complesso economico ottenuto con l'applicazione del metodo reddituale.

Descrizione	Importo
Totale attività rettificare	€ 249.999
Totale passività rettificare	-€ 77.473
Attività rettificare - Passività rettificare	€ 172.526
Avviamento	€ 85.226
Patrimonio netto rettificato	€ 257.752
Metodo reddituale	€ 312.063
Valutazione	€ 284.908

AUGUSTEA SHIP MANAGEMENT SRL

La società ha sede a Malta ed esercita attività nel settore dei servizi di rimorchio marittimo di altura e di assistenza d'alto mare. La Società arma e gestisce una flotta costituita da quattro rimorchiatori d'altura

di proprietà nel settore dello shipping con imbarcazioni di proprietà. L'organico medio del 2021 è stato pari a 29 unità di marittimi rimorchiatori.

Il bilancio è soggetto a revisione da parte della PricewaterhouseCoopers.

L'attivo immobilizzato è costituito da beni strumentali iscritti per un importo netto di 44.533.706 €, per i quali si espone il seguente dettaglio:

Bene	costo storico	Fondo di ammortamento	Valore residuo
Impianti e macchinario	583.938	-459.692	124.246
Attrezzature di salvataggio	72.144	-71.119	1.025
Apparecchiature elettroniche	87.364	-67.167	20.197
Attrezzature ausiliarie trasportabili	41.800	-17.243	24.557
Rimorchiatori	75.609.638	-31.462.851	44.146.787
Mobili e arredi d'ufficio	27.346	-27.202	144
Macchine d'ufficio elettroniche	27.863	-27.862	1
Altri beni	467.467	-250.718	216.749
Beni con utilizzo nel corso dell'esercizio	16.480	-16.480	0
Totale	76.934.040	-32.400.334	44.533.706

I rimorchiatori sono ammortizzati in base alla vita utile stimata a 35 anni a decorrere dall'anno di costruzione dell'unità, a seconda delle caratteristiche specifiche di ciascun mezzo. A partire dal 2020 la vita utile stimata è infatti passata dai 30 anni ai 35 anni in base anche a perizie tecniche acquisite; tale allungamento della vita utile era stato anche inserito nel piano asseverato prima citato. Per gli altri beni sono state applicate le seguenti aliquote: attrezzature di salvataggio 10%, impianti e macchinari 10%, apparecchiature elettroniche: 20%

L'attivo circolante è rappresentato giacenze di bunker e lubrificanti a bordo dei rimorchiatori per € 981.750 e crediti per € 2.807.483 e disponibilità liquide per 95.445 €.

Per i crediti, iscritti secondo il costo ammortizzato, si espone il seguente dettaglio rielaborato

Dettaglio	Valore	Entrol'esercizio
Verso clienti	2.240.199	2.240.199
Fondo svalutazione crediti	(587.082)	(587.082)
Augustea Maritime Transportation Ltd	100.000	100.000
Augustea Tecnoservice Srl	556	556
Credito IRES	12.464	12.464
Credito IRAP	8.928	8.928
Credito IVA	388.963	388.963

Altri crediti verso l'Erario	1.450	1.450
Attività per imposte anticipate	779	
Crediti verso fornitori per anticipi	25.661	25.661
Crediti per rimborsi assicurativi	597.429	597.429
Crediti verso amministratori	2.500	2.500
Marittimi c/indennizzi	3.446	3.446
Altri crediti	12.190	12.190
Totale	2.807.483	2.806.704

Sono iscritti risconti attivi relativi principalmente: per 14 mila € ad imposte e spese accessori ai contratti di finanziamento relativi ai rimorchiatori della flotta aziendale, per 34 mila € su polizze assicurative, per 70 mila € al fondo manutenzione ciclica del rimorchiatore Eraclea e per 7 mila € ad altri costi.

Il patrimonio netto pari a 10.397.112 € è costituito dal capitale sociale pari a 51.823 €, da riserve di rivalutazione per € 643.116, riserve di utili netti indivisi portati a nuovo € 2.386.522 e altre riserve per € 7.315.651, di cui 6.604.972 € di versamenti in conto capitale.

Tra le passività sono iscritti fondi per rischi e oneri per 566.327 €, trattamento di fine rapporto per € 4.962, debiti per 37.120,397 € e ratei risconti passivi per € 455.062.

Il fondo imposte accoglie le imposte differite riferite alle imposte che saranno corrisposte su quote di ammortamento indeducibili, generate dall'operazione di disinquinamento fiscale degli ammortamenti anticipati afferenti alcuni mezzi di proprietà della Società, effettuata in esercizi precedenti. Gli altri fondi sono costituiti dal fondo spese per manutenzione ciclica, che rappresenta lo stanziamento delle spese di manutenzione ciclica (cosiddette spese di "riclassifica") della flotta sulla base di una stima dei costi effettivi da sostenere, ripartiti negli esercizi secondo il criterio della competenza temporale.

L'importo del TFR iscritto in bilancio rappresenta l'effettivo debito della Società al 31 dicembre 2021 verso i dipendenti in forza a tale data, aggiornato secondo i criteri di legge introdotti dal D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252 e le successive modificazioni introdotte con la Legge 296 del 27 dicembre 2006, ed in ossequio all'art. 2120 del Codice Civile.

Per i debiti, iscritti secondo il costo ammortizzato, si espone il seguente dettaglio rielaborato.

Debiti		31/12/2021
Debiti verso banche		
Banco BPM Spa		3.618.616
Illimity Bank Spa		7.040.412
Intesa San Paolo Spa		3.744.000

Intesa San Paolo Spa	4.326.790
Monte dei Paschi di Siena Spa	675.168
Debiti a breve ed affidamenti bancari	101
(esigibili entro l'esercizio successivo)	2.273.574
(esigibili oltre l'esercizio successivo)	17.131.513
Totale debiti verso banche	19.405.087

Debiti verso fornitori

Fornitori per fatture passive	1.742.983
Fatture da ricevere	659.396
(esigibili entro l'esercizio successivo)	2.402.379
Totale debiti verso fornitori	2.402.379

Debiti verso controllanti

Debiti verso Augustea Holding Spa	5.690.641
(esigibili entro l'esercizio successivo)	887.088
(esigibili oltre l'esercizio successivo)	4.803.553
Totale debiti verso controllanti	5.690.641

Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

Debiti verso Augustea Shipping Services Ltd	101.752
Debiti verso Augustea Tecnoservice Srl	25.000
Debiti Augustea Tecnoservice Ltd	682.101
Debiti verso Augustea Med Ltd	109.262
(esigibili entro l'esercizio successivo)	918.115
Debiti verso Augustea Maritime Transportation Ltd	8.508.610
(esigibili oltre l'esercizio successivo)	8.508.610
Totale debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	9.426.725

Debiti tributari

Ritenute su redditi da lavoro dip.	7.586
Addiz. regionali e comunali	13.038
Ritenute a professionisti e collab.	8.880
Erario c/ acconti imposte t.f.r.	3
(esigibili entro l'esercizio successivo)	29.507
Totale debiti tributari	29.507

Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale

INPS	11.630
INAIL	32

esigibili entro l'esercizio successivo 11.662

Totale debiti verso istituti di previdenza e disicurezza sociale 11.662

Altri debiti

Competenze personale marittimo 118.065

Debiti commerciali 29.626

Debiti verso sindaci -

Formazione cadetti 1.361

Altri debiti 5.344

(esigibili entro l'esercizio successivo) 154.396

Totale altri debiti 154.396

Totale debiti 37.120.397

I seguenti debiti sono assistiti da garanzia reale su beni sociali:

Creditore	Importo debito garantito	Natura garanzia	Bene sociale	Importo garanzia
Banco BPM Spa	3.626.143	Ipoteca	Rimorchiatore Carlo Magno	26.000.000
Intesa San Paolo Spa	8.070.790	Ipoteca	Rimorchiatori Kamarina ed Eraclea	19.440.000
Illimity Bank Spa	7.040.412	Ipoteca	Rimorchiatore Carlo Martello	26.520.000
			TOTALE GARANZIE	71.960.000

La voce ratei e risconti passivi è costituita essenzialmente da risconti passivi su noli attivi per Euro 455 mila circa.

In merito ai ricavi sia della gestione caratteristica che diversi, possono essere così riassunti:

Descrizione	31/12/2021
Ricavi per noli a viaggio	9.400.528
Ricavi per noli a tempo	3.098.458
Ricavi per vendita combustibili-lubrificanti	1.025.407
Totale ricavi caratteristici	13.524.393
Ricavi per ritenute irpef registro internaz. non versate	500.626
Ricavi per contrib. prev. registro internaz. non versate	186.961
Riaddebiti spese	17.596
Sopravvenienze attive	44.783
Totale altri ricavi e proventi	749.966
Totale	14.274.359

I ricavi per prestazioni derivano principalmente dall'attività di noleggio dei rimorchiatori con contratti di time charter e voyage charter. I ricavi per vendita di combustibili sono relativi alla vendita delle giacenze a bordo dei mezzi dati a noleggio con contratti di time charter. Gli altri ricavi sono costituiti da

ritenute fiscali e previdenziali operate e non versate all'erario ed all'INPS, come previsto dalla legge 30/1998 istitutiva del Registro Internazionale e riaddebiti di spese legate all'attività di trasporto marittimo.

I costi generali sono pari a 10.941.284 €, di cui 5.229.333 € combustibili e lubrificanti flotta, 542.009 € acquisto materiale consumo flotta, 1.259.617 € manutenzioni e riparazioni e 816.428 assicurazioni mezzi. Il valore aggiunto è pari a 2.808.865 con un'incidenza del 19% sui ricavi netti. Il reddito operativo della gestione tipica, che sconta un costo del personale di 2.088.865 € e ammortamenti per 2.086.631 €, è negativo per 2.312.387. Nonostante l'imputazione di proventi diversi per 749.966, in virtù di oneri finanziari pari a 318.262 €, il reddito netto è negativo per 1.884.130 €.

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 subiscono la seguente variazione rispetto ai valori contabili:

Stato patrimoniale attivo	31-dic-21	Perizia
	€	€
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0
5) Avviamento	0	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) Altre	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	0	0
2) Impianti e macchinario	170.025	170.025
3) Attrezzature industriali e commerciali	44.146.787	44.146.787
4) Altri beni	216.894	216.894
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Beni in leasing	0	0
	<hr/>	<hr/>
	44.533.706	44.533.706
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	0	0
b) imprese collegate	0	0
c) imprese controllanti	0	0
d) altre imprese	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0



- entro 12 mesi	100.556	100.556
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	100.556	100.556
5-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	411.805	411.805
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	411.805	411.805
5-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	779	779
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	779	779
5-quater) Verso altri		
- entro 12 mesi	641.226	641.226
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	641.226	641.226
	<hr/>	<hr/>
Totale crediti	2.807.483	2.807.483

III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni

1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) Partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4) Altre partecipazioni	0	0
5) Azioni proprie	0	0
(valore nominale complessivo)		
6) Altri titoli	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali	87.627	87.627
2) Assegni	0	0
3) Denaro e valori in cassa	7.818	7.818
	<hr/>	<hr/>
	95.445	95.445

Totale attivo circolante

3.884.678 3.884.678

D) Ratei e risconti

- disaggio suprestiti	0	0
- vari	125.476	125.476
	<hr/>	<hr/>
	125.476	125.476

Totale attivo

48.543.860 48.543.860

Stato patrimoniale passivo

A) Patrimonio netto

I. Capitale	10.000.000
II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni	5.588.058
III. Riserva di rivalutazione	0
IV. Riserva legale	2.000.000
V. Riserve statutarie	0
VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio	0
VII. Altre riserve	84.764.138



VIII. Utili (perdite) portati a nuovo	-65.718.704	
IX. Utile d'esercizio	0	
IX. Perdita d'esercizio	9.712.910	
Totale patrimonio netto	46.346.402	0
B) Fondi per rischi e oneri		
1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili	0	0
2) Fondi per imposte, anche differite	295.607	295.607
3) Altri	596.524	596.524
Totale fondi per rischi e oneri	892.131	892.131
C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato	0	0
D) Debiti		
1) Obbligazioni		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
2) Obbligazioni convertibili		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
3) Debiti verso soci per finanziamenti		
- entro 12 mesi	4.975.000	4.975.000
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	4.975.000	4.975.000
4) Debiti verso banche		
- entro 12 mesi	166.300	166.300
- oltre 12 mesi	753.624	753.624
	<hr/>	<hr/>
	919.924	919.924
5) Debiti verso altri finanziatori		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
6) Acconti		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
7) Debiti verso fornitori		
- entro 12 mesi	961.558	961.558
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	961.558	961.558
8) Debiti rappresentati da titoli di credito		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<hr/>	<hr/>
	0	0
9) Debiti verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	231.133	231.133

- oltre 12 mesi	0	0
	231.133	231.133
10) Debiti verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	0	0
11) Debiti verso controllanti		
- entro 12 mesi	394.042	394.042
- oltre 12 mesi	0	0
	394.042	394.042
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	0	0
12) Debiti tributari		
- entro 12 mesi	176.937	176.937
- oltre 12 mesi	88.711	88.711
	265.648	265.648
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale		
- entro 12 mesi	281	281
- oltre 12 mesi	0	0
	281	281
14) Altri debiti		
- entro 12 mesi	416.057	416.057
- oltre 12 mesi	0	0
	416.057	416.057
	0	0
	8.163.643	8.163.643
Totale debiti		
	8.163.643	8.163.643
E) Ratei e risconti		
- aggio sui prestiti	7.794	7.794
- vari	7.794	7.794
	7.794	7.794
Totale passivo	55.409.970	9.063.568

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in €) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	11.927.773	912.570	0,0765
31/12/2019	12.067.609	176.623	0,0146
31/12/2020	11.909.785	-2.363.468	-0,1984
31/12/2021	13.524.393	-1.562.421	-0,1155

Criterio della media del fatturato	Importo
Media del fatturato (A)	11.968.389
Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)	0

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	€	€	€	€	€
Ricavi netti	13.524.393	11.909.785	12.067.609	11.927.773	12.357.390
Variazione delle rimanenze di prodotti	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori	0	0	0	0	0
Per materie prime, sussidiarie, ecc.	6.046.014	5.901.611	3.444.780	2.377.078	4.442.371
Per servizi	4.637.289	4.515.390	4.142.496	3.642.992	4.234.542
Per godimento di beni di terzi	48.322	46.887	44.915	17.186	39.328
Variazioni delle rimanenze di materie prime	41.298	-344.805	-516.226	339.306	-120.107
Svalutazioni dei crediti	0	80.000	100.000	47.727	56.932
Oneri diversi di gestione	168.361	38.507	66.621	77.713	87.801
Costi generali	10.941.284	10.237.590	7.282.586	6.502.002	8.740.867
Valore aggiunto	2.583.109	1.672.195	4.785.023	5.425.771	3.616.523
Costo lavoro	2.808.865	2.823.904	2.957.078	2.748.010	2.834.464
Margine operativo lordo	-225.756	-1.151.709	1.827.945	2.677.761	782.059
Ammortamenti	2.086.631	2.084.708	2.587.361	2.593.815	2.338.129
Reddito operativo della gestione tipica	-2.312.387	-3.236.417	-759.416	83.946	-1.556.070
Proventi diversi	749.966	872.949	936.039	828.624	846.895
Reddito operativo	-1.562.421	-2.363.468	176.623	912.570	-709.175
Proventi finanziari	55	697	1.340	65.477	16.892
Oneri finanziari	318.262	409.674	1.505.569	1.696.997	982.626
Reddito di competenza	-1.880.628	-2.772.445	-1.327.606	-718.950	-1.674.909

Rivalutazioni	0	0	0	0	0
Svalutazioni	0	0	0	0	0
Reddito ante imposte	-1.880.628	-2.772.445	-1.327.606	-718.950	-1.674.909
Imposte	3.502	14.318	161.634	68.537	61.998
Reddito (perdita) netta	-1.884.130	-2.786.763	-1.489.240	-787.487	-1.736.907

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari € **14.274.359**:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Ricavi netti	13.524.393	11.909.785	12.067.609	11.927.773	12.357.390
Variazione delle rimanenze	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni	0	0	0	0	0
Proventi diversi	749.966	872.949	936.039	828.624	846.895
Valore della produzione	14.274.359	12.782.734	13.003.648	12.756.397	13.204.285
Reddito (perdita) netta	-1.884.130	-2.786.763	-1.489.240	-787.487	-1.736.905
Redditività	-13,20%	-21,80%	-11,45%	-6,17%	-13,15%

$$R = (13,15)\% \times 14.274.359 = \text{€ } (1.877.078)$$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [R_f + (R_m - R_f) \times \bullet] = (1.877.078) / [1\% + (7\%) \times 1] = (1.877.078) / 8\% = \text{€ } (23.463.475)$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "AUGUSTEA SHIP MANAGEMENT SRL", può verosimilmente individuarsi come pari a

Descrizione	Importo
Totale attività rettificare	€ 48.543.860
Totale passività rettificare	€ -38.146.748
Attività rettificare – Passività rettificare	€ 10.397.112
Avviamento	€ 0
Patrimonio netto rettificato	€ 10.397.112
Metodo reddituale	€ 0

Valutazione

€ 10.397.112

AUGUSTEA HOLDING SPA

La società che ha sede a Milano svolge l'attività di detenzione di partecipazioni societarie, operanti per la quasi totalità nel settore dei trasporti marittimi e del rimorchio ed è proprietaria di fabbricati locati a terzi.

Al 31 dicembre 2021 Augustea Holding SpA controlla direttamente le seguenti società:

- Augustea Atlantica Srl, con sede a Milano, che, tramite le sue partecipate e in via residuale anche direttamente, svolge attività legate all'esercizio dei trasporti navali;
- Augustea Ship Management Srl, con sede a Milano, che gestisce l'attività di trasporto e servizi di altura con rimorchiatori;
- Augustea Maritime Transportation Ltd, con sede a Floriana (Malta), in cui è concentrata l'attività di trasporti marittimi mediante barges;
- Augustea Technoservices Ltd, con sede a Floriana (Malta) che fornisce servizi di assistenza per acquisti tecnici, sicurezza, sistemi di qualità e gestione degli equipaggi;
- il 90% del capitale sociale della società Bluebell IT Solutions Srl, con sede a Napoli, che presta servizi di consulenza e sviluppo di tecnologie in campo informatico.

Al fine di diversificare l'esposizione ai diversi mercati e per adeguare l'impatto ambientale del gruppo alla necessità di preservare la sostenibilità ecologica, in data 9 luglio 2021 la Società ha deliberato di acquisire una partecipazione pari al 6,245% della società Carico SA con sede in Svizzera, con l'intento di sfruttare le potenzialità di crescita di una star up titolare di brevetti innovativi in campo agro-alimentare per il trattamento delle piante infestanti senza uso di pesticidi e/o diserbanti chimici.

Il bilancio è soggetto a revisione da parte della PricewaterhouseCoopers.

L'attivo immobilizzato è costituito da immobilizzazioni immateriali per 237.234 €, beni strumentali per € 15.237.203, dalle sopramenzionate partecipazioni societarie iscritte per 77.168.929 € e crediti verso le medesime per 11.454.783 €.

Le immobilizzazioni immateriali sono riferibili a diritto di utilizzo di software.

Per le materiali si fornisce il seguente prospetto.

Bene	costo storico	Fondo di ammortamento	Valore residuo
Fabbricati civili e industriali	25.023.527	-12.602.567	12.420.960
Impianti e macchinari	89.138	-52.948	36.190
Mobili e arredi d'ufficio	1.259.880	-1.243.054	16.826
Macchine d'ufficio elettroniche	327.505	-311.037	16.468

Automezzi	21.471	-21.471	0
Beni con utilizzo nel corso dell'esercizio	56.242	-56.242	0
Opere d'arte	2.746.759	0	2.746.759
Totale	29.524.522	-14.287.319	15.237.203

Per le categorie il cui valore residuo ha un'incidenza inferiore allo 0,1% dell'attivo (€ 110.438) si ritiene di non dover effettuare alcun ulteriore approfondimento.

Dalle ispezioni catastali è emersa la proprietà piena dei seguenti immobili:

Comune	Indirizzo	Zona e Categoria	Classe	Cons.	Rendita
NAPOLI	Viale A. Gramsci n. 5 Piano 2-S1	Zona II Cat. A/10	02	36 vani	€ 26.773,13
NAPOLI	Viale A. Gramsci n. 5 Piano 2-3	Zona II Cat. A/10	01	12 vani	€ 7.653,89
SORRENTO	Via B. Rota n. 16 Piano S1-T - 1	Cat. A/8	04	37,5 vani	€ 15.493,71
AUGUSTA	Via Adua n. 4 Piano T	Zona I Cat. A/10	U	9 vani	€ 1.882,49

Trattandosi di asset immobiliare di valore cospicuo, in termini si ritiene opportuno effettuare una stima comparativa utilizzando la Banca dati delle quotazioni immobiliari dell'Agenzia delle Entrate per i valori di mercato (€/mq).

Indirizzo	Valori Oss.Merc.Imm.			Stima	
	Mq	Min	Max	Min	Max
Napoli, Viale A. Gramsci n. 5 Piano 2-S1	819	2.400,00	5.300,00	1.965.600,00	4.340.700,00
Napoli, Viale A. Gramsci n. 5 Piano 2-3	424	2.400,00	5.300,00	1.017.600,00	2.247.200,00
Sorrento Via B. Rota n. 16 Piano S1-T - 1	866	3.800,00	5.900,00	3.290.800,00	5.109.400,00
Augusta, Via Adua n. 4 Piano T	283	850,00	1.650,00	240.550,00	466.950,00
Totale			18.150,00	6.514.550,00	12.164.250,00

In base alle informazioni raccolte dallo scrivente, è ragionevole presumere che gli immobili siano di pregio, ciò nonostante, essendo il valore di bilancio superiore alla fascia massimo della stima sopra effettuata, si ritiene ragionevole effettuare una decurtazione prudenziale del 10% rispetto a valori contabili al fine di riportare i medesimi all'interno dell'intervallo individuato. Ai fini della presente stima, per la posta terreni e fabbricati sarà pertanto assunto il valore di € 11.178.864 (90% di € 12.420.960).

Per le opere d'arte è stato fornito inventario. Trattasi di circa 60 soggetti acquistati tra il 2005 e 2015 iscritti al costo di acquisto, di cui circa € 2.250.000 si riferiscono a due dipinti, uno di *Pierre-Jacques Voltaire* comprato nel 2005 e l'altro di *Marc Chagall* nel 2007. Lo scrivente pur non possedendo alcuna competenza per poter esprimere un giudizio su tale tipologia di beni, condivide alcune considerazioni. Secondo il rapporto 2020-2021 dell'Artprice by Artmarket il volume del mercato dell'arte contemporanea è cresciuto del 2.700% negli ultimi 21 anni e del 117% negli ultimi 12 mesi. Secondo *Sotheby's* tra il 1950 e

il 2021 è stato registrato un aumento medio annuo in valore del mercato dell'art dell'8,5%. Parimenti l'indice "All art index" dal 1° gennaio 2007 al 1° gennaio 2022 è passato da 18,176 a 77,956. In ragione di quanto esposto non emergono evidenti elementi tali da presumere che le opere abbiano subito una perdita durevole di valore, pertanto ai fini della presente verrà assunto come valore quello contabile di € 2.746.759. Ai fini della quantificazione degli asset finanziari è stata effettuata la valorizzazione considerando la quota parte del patrimonio netto rettificato.

Imprese controllate

Imprese controllate	100% in val.	Cambio	Quota	Valore
Augustea Ship Management srl	10.397.112	1,000	100,00%	10.397.112
Augustea Maritime ltd	18.355.985	1,000	100,00%	18.355.985
Augustea Techonoservice srl	148.528	1,000	100,00%	148.528
Augustea Technoservices Ltd	11.945.205	1,000	100,00%	11.945.205
Augustea Atlantica srl	101.229.499	1,000	100,00%	101.229.499
Bluebell it solutions srl	284.908	1,000	90,00%	256.417
Totale				142.332.746

Imprese collegate

Imprese collegate	100% in val.	Cambio	Quota	Valore
Lighthouse ltd	6.188	0,880	49,99%	2.722
Totale				2.722

Altre imprese

Altre Imprese	100% in val.	Cambio	Quota	Valore
Carico sa	1.938.603	0,960	6,245%	116.223
Totale				116.223

Crediti immobilizzati

Dettaglio	Valore
Augustea Atlantica Srl	4.975.000
Augustea Malta Holding Ltd	414.642
Augustea Ship Management Srl	4.805.051
Augustea Maritime Transportation Ltd	1.260.090
Totale	11.454.783

L'attivo circolante è riconducibile a crediti per € 4.431,515, Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni per € 783.004 e disponibilità liquide per 1.099.792 €, per il quale si forniscono le seguenti informazioni.

Dettaglio	Valore
Totale crediti verso clienti	139.530
Crediti verso imprese controllate	
Augustea Med Ltd	76.465
Augustea Malta Holding Ltd	42.316
Augustea Shipping Service Ltd	488.895
Augustea Tecnoservice Srl in liquidazione	1.941
Iblea Ship Management Ltd	358
Augustea Atlantica Srl	394.042
Augustea Maritime Transportation Ltd	492.013
Augustea Ship Management srl	907.328
Bluebell IT Solutions Srl	3.334
Augustea Marifran SA	707
Augustea Marifrin SAS	3974
Totale Crediti verso imprese controllate iscritti	2.411.373
Crediti verso imprese controllanti	
Meta Srl - Holding di partecipazione	37.390
Totale crediti verso imprese controllanti	37.390
Totale crediti tributari	160.795
Totale attività per imposte anticipate	1.243.886
Anticipi per contenziosi giuslavoristi	259.174
Altri crediti	179.367
Totale crediti verso altri	438.541
TOTALE	4.431.515

Le attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni si riferiscono per 15.000 € ad azioni Banca di Credito Cooperativo di Napoli e per 768.004 in quote del fondo BTG Pactual Brazil Investment Fund. Per i titoli in nota integrativa è indicato che sono valutati in base al costo di acquisizione rettificato, ove necessario, per tener conto di eventuali perdite durevoli di valore.

Sono iscritti ratei attivi per 25.790 €.

Il Patrimonio netto pari a 46.346.402 € è costituito da capitale sociale di 35.000.000 €, riserve per 49.255.931, riporto di perdite pregresse per € 3.504.987 e utile dell'esercizio per € 7.801.706.

Le passività per € 14.959.231 sono riconducibili a:

Descrizione	Importi
Fondi per rischi e oneri	
Fondi per imposte, anche differite	19.648
Fondo rischio causa eredi dipendente	720.000
Altri fondi rischi	19.612
Totale fondi per rischi e oneri	892.131
Totale TFR	30.908
Debiti verso banche	
Fin Solution Bank	2.804.088
Totale debiti verso banche	2.804.088
Totale debiti verso fornitori	88.990
Debiti verso imprese controllate	
Augustea Bridge Maritime Ltd	886.655
Augustea Oceanbulk Maritime Malta Ltd	474.239
Augustea Technoservices Ltd	992.956
Augustea Maritime Transportation Ltd	3.032.926
Augustea Med Ltd	2.103.721
Totale debiti verso imprese controllate	7.627.552
Debiti verso controllanti	
Meta srl – holding	32.714
Totale debiti verso controllanti	32.714
Totale debiti tributari	84.255
Totale debiti verso istituti di previdenza e disicurezza sociale	92.563
Altri debiti	
Debiti verso dipendenti per ferie, festività e mensilità supplementari	137.596
Oneri su debiti verso il personale	41.655
Debiti verso sindaci	68.640
Debiti verso amministratori	2.148.090
Altri debiti	52.377
Totale altri debiti	2.448.358
Ratei e risconti passivi	
Ratei passivi	493
Risconti passivi canoni locazione viale Gramsci	596.515

Totale ratei e risconti passivi

597.00

Totale

14.959.231

In riferimento ad impegni, garanzie prestate e passività potenziali non risultanti dallo Stato Patrimoniale, si precisa.

IMPORTO	DEBITO RESIDUO	SCADENZA
€ 25.920.000	€ 8.070.790	31/12/2027
€ 17.680.000	€ 7.040.412	31/12/2027
€ 6.000.000	€ 3.618.616	31/12/2027
€ 30.000.000	€ 7.189.688	31/12/2028
€ 100.000	€ 919.894	01/11/2026
£1.290.000	£2.580.000	31/12/2027

I valori sopra riportati rappresentano fidejussioni prestate a favore di istituti di credito, nell'interesse delle società controllate a garanzia di finanziamenti erogati per l'acquisto di immobilizzazioni e per la concessione di linee di credito.

La società controllata Augustea Oceanbulk Maritime Malta Ltd opera nel mercato dry bulk noleggiando a lungo termine navi per carichi secchi. Augustea Holding SpA ha rilasciato in favore della controllata garanzie volte a tutelare gli armatori sotto indicati per la regolare esecuzione dei contratti di time charter-in delle navi sotto elencate:

Data	Oggetto	Importo giornaliero .gar.	Scadenza
21.12.2016	TC 29.04.2017-AOMMARTA	22.000+ 700 USD Scrubber	26/07/2029
27.07.2020	TC 15.12.2019-AOMFEDERICA	11.800 USD	30/04/2027
03.11.2020	TC 15.12.2019-AOMMARIA LAURA	11.500 USD	31/07/2026
14.05.2019	TC 22.08.2016-AOMSOPHIE II	10.750 + 700 USD Scrubber	21/02/2025

Augustea Holding Spa è controgarantita da Sestina Holding Ltd, società proprietaria del 33% circa della Augustea Oceanbulk Maritime Malta Ltd.

Sull'immobile sito in viale Gramsci n. 5 Napoli è iscritta ipoteca di primo grado a favore di Solution Bank SpA per 1.266.166 euro a fronte del mutuo immobiliare erogato nel corso del 2021 per 3.687.500 euro. Alla data di riferimento del bilancio il debito relativo al mutuo immobiliare era in linea con il piano di ammortamento. Sullo stesso finanziamento la Società ha richiesto, ai sensi del Decreto Legge 8



III. Finanziarie

1) Partecipazioni in:

- a) imprese controllate
- b) imprese collegate
- c) imprese controllanti
- d) altre imprese

76.762.142	142.332.746
1.045	2.722
0	0
405.742	116.223
77.168.929	142.451.691

2) Crediti

- a) verso imprese controllate
 - entro 12 mesi
 - oltre 12 mesi

5.389.642	5.389.642
6.065.141	6.065.141
11.454.783	11.454.783

- b) verso imprese collegate
 - entro 12 mesi
 - oltre 12 mesi

0	0
0	0
0	0

- c) verso controllanti
 - entro 12 mesi
 - oltre 12 mesi

0	0
0	0
0	0

- d) verso altri
 - entro 12 mesi
 - oltre 12 mesi

0	0
0	0
0	0

11.454.783	11.454.783
-------------------	-------------------

3) Altri titoli

0	0
---	---

4) Strumenti finanziari derivati attivi

0	0
---	---

88.623.712	153.906.474
-------------------	--------------------

Totale immobilizzazioni

104.098.149	168.138.815
--------------------	--------------------

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

- 1) Materie prime, sussidiarie e di consumo
- 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati
- 3) Lavori in corso su ordinazione
- 4) Prodotti finiti e merci
- 5) Acconti

0	0
0	0
0	0
0	0
0	0
0	0

II. Crediti

1) Verso clienti

- entro 12 mesi
- oltre 12 mesi

139.530	139.530
0	0
139.530	139.530

- 2) Verso imprese controllate
 - entro 12 mesi

2.411.373	2.411.373
-----------	-----------



- oltre 12 mesi	0	0
	2.411.373	2.411.373
3) Verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	0	0
4) Verso controllanti		
- entro 12 mesi	37.390	37.390
- oltre 12 mesi	0	0
	37.390	37.390
5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	0	0
5-bis) Per crediti tributari		
- entro 12 mesi	160.795	160.795
- oltre 12 mesi	0	0
	160.795	160.795
5-ter) Per imposte anticipate		
- entro 12 mesi	1.243.886	1.243.886
- oltre 12 mesi	0	0
	1.243.886	1.243.886
5-quater) Verso altri		
- entro 12 mesi	438.541	438.541
- oltre 12 mesi	0	0
	438.541	438.541
Totale crediti	4.431.515	4.431.515
III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni		
1) Partecipazioni in imprese controllate	0	0
2) Partecipazioni in imprese collegate	0	0
3) Partecipazioni in imprese controllanti	0	0
4) Altre partecipazioni	15.000	15.000
5) Azioni proprie	0	0
(valore nominale complessivo)		
6) Altri titoli	768.004	768.004
	783.004	783.004
IV. Disponibilità liquide		
1) Depositi bancari e postali	1.098.876	1.098.876
2) Assegni	0	0
3) Denaro e valori in cassa	916	916
	1.099.792	1.099.792
Totale attivo circolante	6.314.311	6.314.311
D) Ratei e risconti		
- disaggio suprestiti	0	0
- vari	25.790	25.790
	25.790	25.790

Totale attivo

110.438.250 174.478.916

Stato patrimoniale passivo

A) Patrimonio netto

I. Capitale

35.000.000

II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni

687.850

III. Riserva di rivalutazione

0

IV. Riserva legale

6.238.519

V. Riserve statutarie

0

VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio

0

VII. Altre riserve

49.255.931

VIII. Utili (perdite) portati a nuovo

-3.504.987

IX. Utile d'esercizio

7.801.706

IX. Perdita d'esercizio

0

Totale patrimonio netto

95.479.019

0

B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili

0

0

2) Fondi per imposte, anche differite

173.621

173.621

3) Altri

979.174

979.174

Totale fondi per rischi e oneri

1.152.795

1.152.795

C) Trattamento fine rapporto di lavoro subordinato

30.908

30.908

D) Debiti

1) Obbligazioni

- entro 12 mesi

0

0

- oltre 12 mesi

0

0

2) Obbligazioni convertibili

- entro 12 mesi

0

0

- oltre 12 mesi

0

0

3) Debiti verso soci per finanziamenti

- entro 12 mesi

0

0

- oltre 12 mesi

0

0

4) Debiti verso banche

- entro 12 mesi

181.488

181.488

- oltre 12 mesi

2.622.600

2.622.600

5) Debiti verso altri finanziatori

- entro 12 mesi

0

0

- oltre 12 mesi

0

0

6) Acconti

- entro 12 mesi

0

0

- oltre 12 mesi		0	0
		0	0
7) Debiti verso fornitori			
- entro 12 mesi		88.990	88.990
- oltre 12 mesi		0	0
		88.990	88.990
8) Debiti rappresentati da titoli di credito			
- entro 12 mesi		0	0
- oltre 12 mesi		0	0
		0	0
9) Debiti verso imprese controllate			
- entro 12 mesi		4.597.552	4.597.552
- oltre 12 mesi		3.030.000	3.030.000
		7.627.552	7.627.552
10) Debiti verso imprese collegate			
- entro 12 mesi		0	0
- oltre 12 mesi		0	0
		0	0
11) Debiti verso controllanti			
- entro 12 mesi		32.714	32.714
- oltre 12 mesi		0	0
		32.714	32.714
11-bis) Debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti			
- entro 12 mesi		0	0
- oltre 12 mesi		0	0
		0	0
12) Debiti tributari			
- entro 12 mesi		84.255	84.255
- oltre 12 mesi		0	0
		84.255	84.255
13) Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale			
- entro 12 mesi		92.563	92.563
- oltre 12 mesi		0	0
		92.563	92.563
14) Altri debiti			
- entro 12 mesi		2.448.358	2.448.358
- oltre 12 mesi		0	0
		2.448.358	2.448.358
	Debiti verso società di leasing		
		0	0
		0	0
Totale debiti		13.178.520	13.178.520
E) Ratei e risconti			
- aggio sui prestiti		597.008	597.008
- vari		0	0
		597.008	597.008

Totale passivo

110.438.250 14.959.231

Poiché

$$\text{Redditività} = \text{utile netto} / \text{fatturato}$$

ne consegue che l'avviamento al 2021 può essere così calcolato:

$$\text{Avviamento} = \text{Media fatturato nel triennio (2018 - 2020)} \times \text{Redditività al 2021} \times 3$$

Le tabelle seguenti (dati esposti in €) contengono le informazioni necessarie per il calcolo dell'avviamento al 2021. Cruciale è la considerazione del fatturato, dell'utile operativo, e della redditività; calcolata, quest'ultima, come rapporto tra utile della gestione caratteristica e fatturato.

Anno	A) Fatturato	B) Reddito operativo	C) % redditività (B/A)
31/12/2018	1.956.084	-3.807.688	-1,9466
31/12/2019	1.317.119	-3.408.901	-2,5881
31/12/2020	1.154.702	-1.771.091	-1,5338
31/12/2021	822.843	-3.189.540	-3,8762

Descrizione	Importo
 criterio della media del fatturato	
Media del fatturato (A)	1.475.968
Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)	0

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	€	€	€	€	€
Ricavi netti	822.843	1.154.702	1.317.119	1.956.084	1.312.687
Variazione delle rimanenze di prodotti	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori	0	0	0	0	0
Per materie prime, sussidiarie, ecc.	627	1.112	12.629	16.265	7.658
Per servizi	1.410.708	1.527.250	2.420.139	3.186.485	2.136.146
Per godimento di beni di terzi	93.084	105.946	130.047	141.125	117.551
Variazioni delle rimanenze di materie prime	0	0	0	0	0
Svalutazioni dei crediti	0	0	0	0	0
Oneri diversi di gestione	179.693	312.740	342.042	337.085	292.890
Costi generali	1.684.112	1.947.048	2.904.857	3.680.960	2.554.245
Valore aggiunto	-861.269	-792.346	-1.587.738	-1.724.876	-1.241.558
Costo lavoro	748.006	818.282	1.176.483	1.503.386	1.061.539
Margine operativo lordo	-1.609.275	-1.610.628	-2.764.221	-3.228.262	-2.303.097

Ammortamenti	1.904.457	1.179.989	1.145.845	1.138.070	1.342.090
Reddito operativo della gestione tipica	-3.513.732	-2.790.617	-3.910.066	-4.366.332	-3.645.187
Proventi diversi	324.192	1.019.526	501.165	558.644	600.882
Reddito operativo	-3.189.540	-1.771.091	-3.408.901	-3.807.688	-3.044.305
Proventi finanziari	3.353.466	709.628	842.235	2.220.155	1.781.371
Oneri finanziari	646.475	632.714	616.833	801.272	674.324
			225.402	1.418.883	
Reddito di competenza	-482.549	-1.694.177	-3.183.499	-2.388.805	-1.937.258
Rivalutazioni	10.805.623	1.801.592	2.938.295	2.507.010	4.513.130
Svalutazioni	2.499.103	11.669.157	9.523.752	66.551.927	22.560.985
Reddito ante imposte	7.823.971	-11.561.742	-9.768.956	-66.433.722	-19.985.113
Imposte	22.265	-45.034	-386.969	-398.601	-202.085
Reddito (perdita) netta	7.801.706	-11.516.708	-9.381.987	-66.035.121	-19.783.028

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari € **1.147.035**:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Ricavi netti	822.843	1.154.702	1.317.119	1.956.084	1.312.687
Variazione delle rimanenze	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni	0	0	0	0	0
Proventi diversi	324.192	1.019.526	501.165	558.644	600.882
Valore della produzione	1.147.035	2.174.228	1.818.284	2.514.728	1.913.569
Reddito (perdita) netta	7.801.706	-11.516.708	-9.381.987	-66.035.121	-19.783.028
Redditività	680,16%	-529,69%	-515,98%	-2625,93%	-1033,83%

$$R = (1.033,83)\% \times 1.147.035 = \text{€}(11.858.392)$$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [Rf + (Rm - Rf) \times \bullet] = (11.858.392) / [1\% + (7\%) \times 1] = (11.858.392) / 8\% = \text{€}(148.229.900)$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "AUGUSTEA HOLDING SPA", può verosimilmente individuarsi come pari a



Descrizione	Importo
Totale attività rettificare	€ 174.478.916
Totale passività rettificare	-€ 14.959.231
Attività rettificare – Passività rettificare	€ 159.519.685
Avviamento	€ 0
Patrimonio netto rettificato	€ 159.519.685
Metodo reddituale	€ 0
Valutazione	€ 159.519.685

META SRL - HOLDING DI PARTECIPAZIONE

La società che ha sede a Milano esercita, non nei confronti del pubblico, attività di assunzione a scopo di stabile investimento e non di collocamento, gestione e cessione di partecipazioni in altre società, con particolare riferimento ad imprese operanti nel settore dei trasporti marittimi.

Controllata Augustea Holding S.p.A., di cui detiene l'82,74% del capitale sociale e che rappresenta la quasi totalità del patrimonio aziendale.

Il bilancio è soggetto a revisione da parte della PricewaterhouseCoopers.

L'attivo immobilizzato è costituito da beni strumentali per € 516.307 e dalla sopramenzionata partecipazione societaria iscritta per 78.999.340€.

Le immobilizzazioni materiali accolgono per € 515.751 investimenti in preziosi acquisiti in esercizi precedenti, rappresentativi di una forma alternativa di investimento delle disponibilità della Società in beni che, dato il contenuto artistico, si ritiene non subiranno decrementi di valore. Alla luce di tale presunzione, tali beni non sono ammortizzati. Inoltre, tale voce accoglie arredi acquistati in esercizi precedenti (€ 1.601), al netto dei fondi di ammortamento calcolati mediante applicazione dell'aliquota del 12% (€ 1.045).

Per i preziosi non è stato fornito inventario. Lo scrivente pur non possedendo alcuna competenza per poter esprimere un giudizio su tale tipologia di beni, condivide alcune considerazioni:

- data la caratteristica intrinseca, gli stessi potrebbero avere un valore di realizzo di gran lunga maggiore o inferiore a quanto iscritto in bilancio, ma la valutazione di merito dovrebbe presupporre *ex ant* un puntuale inventario dei beni con il loro stato d'uso, per poi procedere a perizia ad opera di un esperto indiscusso del settore;
- tali beni sono iscritti da diversi esercizi in assenza di rilievi critici da parte della società di revisione;
- rappresentano lo 0,6% dell'attivo societario.

In ragione di quanto esposto non emergono evidenti elementi tali da presumere che le opere abbiano subito una perdita durevole di valore, né di converso una rivalutazione, pertanto ai fini della presente verrà assunto come valore quello contabile di € 515.751.

Ai fini della quantificazione dell'unico asset finanziario è stata effettuata la valorizzazione considerando la quota parte del patrimonio netto rettificato.

Imprese controllate

Imprese controllate	100% in val.	Cambio	Quota	Valore
Augustea Holding spa	159.519.685	1,000	82,74%	131.986.587
Totale				131.986.587

L'attivo circolante è riconducibile a crediti per € 71.274 e disponibilità liquide per 180.722 €.

Il Patrimonio netto pari a 74.831.761 € è costituito da capitale sociale di 23.637.703 €, riserve per 34.863.654 e utili conseguiti e non distribuiti per € 16.330.404.

Le passività per € 4.935.882 sono riconducibili a:

Descrizione	Importi
Totale TFR	169.232
Totale debiti verso soci per finanziamenti	650.000
Totale debiti verso fornitori	11.861
Totale debiti verso imprese controllate	66.076
Totale debiti tributari	5.101
Totale debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	5.304
Altri debiti	
Saldo prezzo acquisto azioni proprie	4.000.000
Debiti diversi	28.308
Totale altri debiti	4.028.308
Totale	4.935.882

I ricavi delle vendite e delle prestazioni per € 107.000 accoglie i corrispettivi delle prestazioni di servizi resi dal personale della Società nel corso dell'esercizio, in favore delle società nelle quali il gruppo detiene partecipazioni.

I costi generali sono pari a € 46.804 e quelli del personale dipendente € 183.885, talché il reddito operativo è negativo per € 123.779.

Beneficiando di rivalutazione netta della partecipata per € 6.331.397 €, il reddito dell'esercizio è pari a € 6.331.397.

Alla luce di quanto sopra argomentato gli elementi patrimoniali attivi e passivi costituenti l'azienda che si intende valutare alla data di riferimento del 31 dicembre 2021 corrispondono con i loro valori contabili:

Stato patrimoniale attivo	31-dic-21	Perizia
	€	€
A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti (di cui già richiamati)		
B) Immobilizzazioni		
<i>I. Immateriali</i>		
1) Costi di impianto e di ampliamento	0	0
2) Costi di ricerca, di sviluppo e di pubblicità	0	0
3) Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	0	0
4) Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	0
5) Avviamento	0	0
6) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
7) Altre	0	0
	0	0
<i>II. Materiali</i>		
1) Terreni e fabbricati	0	0
2) Impianti e macchinario	0	0
3) Attrezzature industriali e commerciali	0	0
4) Altri beni	516.307	516.307
5) Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0
Beni in leasing	0	0
	516.307	516.307
<i>III. Finanziarie</i>		
1) Partecipazioni in:		
a) imprese controllate	78.999.340	131.986.587
b) imprese collegate	0	0
c) imprese controllanti	0	0
d) altre imprese	0	0
	78.999.340	131.986.587
2) Crediti		
a) verso imprese controllate		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	0	0
b) verso imprese collegate		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	0	0
c) verso controllanti		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	0	0
d) verso altri		
- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	0	0
	0	0



	0	0
3) Altri titoli	0	0
4) Strumenti finanziari derivati attivi	0	0
	<u>78.999.340</u>	<u>131.986.587</u>
Totale immobilizzazioni	79.515.647	132.502.894

C) Attivo circolante

I. Rimanenze

1) Materie prime, sussidiarie e di consumo	0	0
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
	<u>0</u>	<u>0</u>

II. Crediti

1) Verso clienti

- entro 12 mesi	2.122	2.122
- oltre 12 mesi	0	0
	<u>2.122</u>	<u>2.122</u>

2) Verso imprese controllate

- entro 12 mesi	37.714	37.714
- oltre 12 mesi	0	0
	<u>37.714</u>	<u>37.714</u>

3) Verso imprese collegate

- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

4) Verso controllanti

- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

5) Verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti

- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

5-bis) Per crediti tributari

- entro 12 mesi	28.842	28.842
- oltre 12 mesi	0	0
	<u>28.842</u>	<u>28.842</u>

5-ter) Per imposte anticipate

- entro 12 mesi	0	0
- oltre 12 mesi	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>

5-quater) Verso altri

- entro 12 mesi	2.596	2.596
-----------------	-------	-------



- oltre 12 mesi

0 0

2.596 2.596

71.274 71.274

Totale crediti

III. Attività finanziarie che non costituiscono Immobilizzazioni

1) Partecipazioni in imprese controllate

0 0

2) Partecipazioni in imprese collegate

0 0

3) Partecipazioni in imprese controllanti

0 0

4) Altre partecipazioni

0 0

5) Azioni proprie

0 0

(valore nominale complessivo)

6) Altri titoli

0 0

0 0

IV. Disponibilità liquide

1) Depositi bancari e postali

180.382 180.382

2) Assegni

0 0

3) Denaro e valori in cassa

340 340

180.722 180.722

Totale attivo circolante

251.996 251.996

D) Ratei e risconti

- disaggio suprestiti

0 0

- vari

0 0

0 0

Totale attivo

79.767.643 132.754.890

Stato patrimoniale passivo

A) Patrimonio netto

I. Capitale

23.637.703

II. Riserva da sovrapprezzo delle azioni

0

III. Riserva di rivalutazione

0

IV. Riserva legale

4.727.541

V. Riserve statutarie

0

VI. Riserva per azioni proprie in portafoglio

0

VII. Altre riserve

30.136.113

VIII. Utili (perdite) portati a nuovo

9.999.007

IX. Utile d'esercizio

6.331.397

IX. Perdita d'esercizio

0

Totale patrimonio netto

74.831.761

0

B) Fondi per rischi e oneri

1) Fondi di trattamento di quiescenza e obblighi simili

0 0

2) Fondi per imposte, anche differite

0 0

3) Altri

0 0

Totale fondi per rischi e oneri

0 0



GIOVANNI ESPOSITO
DOTTORE COMMERCIALISTA - REVISORE CONTABILE



ASTE
GIUDIZIARIE®

ASTE
GIUDIZIARIE®

ASTE
GIUDIZIARIE®

ASTE
GIUDIZIARIE®

ASTE
GIUDIZIARIE®

ASTE
GIUDIZIARIE®

ASTE
GIUDIZIARIE®

ASTE
GIUDIZIARIE®

ASTE
GIUDIZIARIE®

ASTE
GIUDIZIARIE®

ASTE
GIUDIZIARIE®

ASTE
GIUDIZIARIE®

Giovan
ni Esposito &
Partners



Media del fatturato (A)

99.333

Valore dell'avviamento (Redditività 2021 * Media fatturato * 3)

0

Non avendo elementi di stima per il futuro sulle opportunità e le minacce, lo scrivente è stato indotto a calcolare il reddito prospettico come media della redditività storica applicata al valore della produzione stimato per il 2021.

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
	Valore	Valore	Valore	Valore	importo
	€	€	€	€	€
Ricavi netti	107.000	106.000	106.000	86.000	101.250
Variazione delle rimanenze di prodotti	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni per lavori	0	0	0	0	0
Per materie prime, sussidiarie, ecc.	723	499	626	646	624
Per servizi	43.256	57.536	45.937	92.451	59.795
Per godimento di beni di terzi	0	0	0	456	114
Variazioni delle rimanenze di materie prime	0	0	0	0	0
Svalutazioni dei crediti	0	0	0	0	0
Oneri diversi di gestione	2.825	4.538	68.185	5.148	20.174
Costi generali	46.804	62.573	114.748	98.701	80.707
Valore aggiunto	60.196	43.427	-8.748	-12.701	20.543
Costo lavoro	183.885	183.240	208.405	200.104	193.909
Margine operativo lordo	-123.689	-139.813	-217.153	-212.805	-173.366
Ammortamenti	94	176	144	1.097	378
Reddito operativo della gestione tipica	-123.783	-139.989	-217.297	-213.902	-173.744
Proventi diversi	4	41	10.141	217.752	56.985
Reddito operativo	-123.779	-139.948	-207.156	3.850	-116.759
Proventi finanziari	84	1.135	0	78	324
Oneri finanziari	40	14.991	13.632	17.008	11.418
Reddito di competenza	-123.735	-153.804	-220.788	-13.080	-127.853
Rivalutazioni	6.455.132	0	0	0	1.613.783
Svalutazioni	0	9.528.924	7.929.052	55.675.376	18.283.338
Reddito ante imposte	6.331.397	-9.682.728	-8.149.840	-55.688.456	-16.797.408
Imposte	0	0	0	0	0
Reddito (perdita) netta	6.331.397	-9.682.728	-8.149.840	-55.688.456	-16.797.408

Tenuto conto del valore della produzione al 2021 pari € 107.004:

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	Media 2021-18
Ricavi netti	107.000	106.000	106.000	86.000	101.250
Variazione delle rimanenze	0	0	0	0	0
Incrementi di immobilizzazioni	0	0	0	0	0
Proventi diversi	4	41	10.141	217.752	56.985
Valore della produzione	107.004	106.041	116.141	303.752	158.235
Reddito (perdita) netta	6.331.397	-9.682.728	-8.149.840	-55.688.456	-16.797.407
Redditività	5916,97%	-9131,12%	-7017,19%	-18333,53%	-10615,48%

$$R = (10.615,48)\% \times 107.004 = \text{€}(11.358.988)$$

Il valore del capitale potenziale della società, determinato sulla base delle assunzioni e delle ipotesi sopra esposte, risulta pari a

$$W = R / i \quad W = R / [Rf + (Rm - Rf) \times \bullet] = (11.358.988) / [1\% + (7\%) \times 1] = (11.358.988) / 8\% = \text{€}(141.987.350)$$

In funzione di quanto enunciato nel paragrafo sulla metodologia e quindi essendo il valore reddituale inferiore a quello patrimoniale, il valore monetario della "META SRL - HOLDING DI PARTECIPAZIONE", può verosimilmente individuarsi come pari a

Descrizione	Importo
Totale attività rettificate	€132.754.890
Totale passività rettificate	€-4.935.882
Attività rettificate – Passività rettificate	€127.819.008
Avviamento	€0
Patrimonio netto rettificato	€127.819.008
Metodo reddituale	€0
Valutazione	€127.819.008



1. Valutazione diritto pignorato

Oggetto del presente elaborato è la nuda proprietà del pari al 3,49% della “META SRL – HOLDING DI PARTECIPAZIONE”.

Assumendo uno sconto della capogruppo (ICD) pari al 20%. In considerazione dell'età dell'usufruttuaria nata il 23 luglio 1943 e del diritto di accrescimento in favore di un soggetto nato il 3 dicembre 1936 il coefficiente è pari al 75%. Considerando il DLOC pari al 20% e il DLOM al 30%.

Valutazione 100% nominale META SRL		€127.819.008
Sconto della capogruppo (ICD)	20%	€-25.563.802
Valutazione 100% META SRL al netto dello sconto capogruppo		€102.255.206
Stima quota partecipazione	3,49%	€3.568.707
Sconto nuda proprietà	75%	€2.676.530
Sconto per mancanza di controllo (DLOC)	20%	€-535.306
		€2.141.224
Sconto per mancanza di negoziabilità (DLOM)	30%	€-642.367
Valutazione finale 3,49% del diritto di nuda proprietà		€1.498.857



1. Chiarimenti alle note di parte

In riferimento alle sollecitazioni metodologiche effettuate dai consulenti di parte già in sede di accesso, lo scrivente precisa che ha assunto come parametro di riferimento imprescindibile per le ventotto valutazioni, quello patrimoniale, in quanto gli attivi immobilizzati o correnti sono caratterizzati, quasi esclusivamente, da poste con un proprio valore, rilevante e autonomo quale:

- per le partecipazioni detenute quello stimato nel presente elaborato;
- crediti vantati da altre società del gruppo considerati al nominale;
- disponibilità liquide considerati al nominale.

Determinato il patrimonio aziendale, è stato considerato a rettifica l'avviamento solo se positivo così come definito dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC), ossia come «l'attitudine dell'azienda a produrre utili **in misura superiore** a quella ordinaria». Parimenti è stata verificata l'attitudine dell'azienda a generare un "sovra-reddito" rispetto a quello ordinario.

Diversamente considerare l'avviamento negativo (*badwill*), ovvero redditività negativa, avrebbe comportato valutare la società ad un valore inferiore al suo capitale economico e ai valori che compongono il suo complesso funzionante, mal conciliandosi con il valore globale di holding e sub- holding.

In riferimento alle tre osservazioni sottoposto dal dott. De Stefano:

- 1) si è provveduto a dare esteso richiamo dell'art. 6 del citato patto di famiglia;
- 2) l'erronea valorizzazione del patrimonio netto della Augustea Marifran S.A. in virtù della cambio/valuta di riferimento è stato corretto nell'elaborato definitivo;
- 3) l'elaborato peritale assume per la valutazione delle azioni SBLK il prezzo alla chiusura delle contrattazioni in borsa del giorno 31 dicembre 2021 pari a USD 22,67, perché tale è la data di riferimento della perizia, ogni altra valutazione, divergendo dal criterio di redazione temporale dell'elaborato, ne inficerebbe l'equità di perimetro. Ad ogni buon conto, assumendo il valore medio della quotazione indicato dal CTP (novembre 2021/gennaio = 20,80), il valore della quota pignorata sarebbe pari a € 1.443.270.

In riferimento alle elaborazioni alternative sottoposte dal dott. Capra, si conferma la loro correttezza sotto il profilo algebrico: infatti la valorizzazione al patrimonio netto contabile del diritto pignorato sarebbe pari a € 877.507, diversamente quella per l'ipotesi di libera circolazione tra i soci sarebbe pari a € 2.119.076.

Conclusioni

Il sottoscritto in esecuzione del mandato conferitogli, in riferimento al 3,49% pignorato della nuda proprietà della società "META SRL - HOLDING DI PARTECIPAZIONE", oggetto della perizia.

- a) La quota pignorata appartiene effettivamente all'esecutato e vi sono vincoli alla sua libera trasferibilità in quanto lo statuto sociale aggiornato con assemblea del 21 luglio 2022 recita

Articolo 6 - Trasferimento partecipazioni e diritti

«Le partecipazioni sono trasferibili alle condizioni di seguito indicate.

Per trasferimento si intende il trasferimento di partecipazioni per atto tra vivi ed a causa di morte.

Nella dizione trasferimento per atto tra vivi si intendono compresi tutti i negozi di alienazione, nella più ampia accezione del termine e quindi oltre alla vendita, a puro titolo esemplificativo, i contratti di permuta, conferimento, di dazione in pagamento, trasferimento del mandato fiduciario e donazione.

L'intestazione a società fiduciaria o la reintestazione da parte della stessa (previa esibizione del mandato fiduciario) agli effettivi proprietari non è soggetta a quanto disposto dal presente articolo.

Nella dizione trasferimento a causa di morte si intendono comprese la successione legittima o testamentaria, a titolo universale o particolare.

Nell'ipotesi di trasferimento di partecipazioni per atto tra vivi senza l'osservanza di quanto di seguito prescritto, gli acquirenti non avranno diritto di essere iscritti nel libro soci, non saranno legittimati all'esercizio del voto e degli altri diritti amministrativi e non potranno alienare le partecipazioni con effetto verso la società.

Le partecipazioni sono liberamente trasferibili solo a favore:

a) degli altri soci, regolarmente iscritti al libro soci, in proporzione alle partecipazioni da essi possedute. La facoltà di cui al presente capoverso è sottoposta alla condizione sospensiva in base alla quale tutti i soci regolarmente iscritti al libro soci, escluso il socio cedente, acquistino la partecipazione loro spettante in ragione delle rispettive partecipazioni nel capitale della società;

b) dei consanguinei in linea retta di un socio.

Fino al 10 marzo 2018 le partecipazioni non possono essere trasferite per atto tra vivi a soggetti diversi da quelli di cui alle lettere a) e b) del comma precedente. Successivamente a tale data in caso di trasferimento delle partecipazioni per atto tra vivi a soggetti diversi da quelli di cui alle predette lettere a) e b), è richiesto il preventivo gradimento dell'assemblea dei soci.

In tal caso il socio che intenda alienare la propria partecipazione dovrà comunicare con lettera raccomandata inviata alla società la proposta di alienazione indicando la persona del cessionario, le qualità personali con le relative credenziali, il prezzo, se previsto, e le altre modalità di trasferimento.

L'organo amministrativo dovrà, senza indugio e comunque entro e non oltre i 30 (trenta) giorni lavorativi successivi al ricevimento della comunicazione del socio che intende alienare la propria partecipazione,

convocare l'assemblea dei soci affinché la stessa possa deliberare sul gradimento motivato sul cessionario indicato. L'assemblea dovrà essere convocata in prima adunanza entro i successivi 30 (trenta) giorni dalla data di invio della convocazione da parte dell'organo amministrativo ed in seconda adunanza entro i 3 (tre) giorni lavorativi successivi alla data fissata per la prima adunanza.

L'assemblea chiamata a deliberare sul gradimento dovrà deliberare a maggioranza del capitale, senza tener conto della partecipazione del socio alienante.

La decisione sul gradimento dovrà obbligatoriamente essere deliberata nell'assemblea appositamente convocata e dovrà essere comunicata all'organo amministrativo.

L'organo amministrativo dovrà comunicare al socio alienante, con lettera raccomandata inviata all'indirizzo risultante dal libro soci, la decisione sul gradimento.

Qualora entro il termine di 180 (centottanta) giorni dall'invio della richiesta di gradimento al socio richiedente non pervenga alcuna comunicazione dall'organo amministrativo, il gradimento si intenderà concesso e il socio potrà trasferire la partecipazione al cessionario indicato.

Qualora il gradimento venga negato, i soci che abbiano negato il gradimento dovranno acquistare la totalità della partecipazione offerta dal socio alienante.

A tal fine l'organo amministrativo indicherà nella lettera di rifiuto motivato i soggetti che procederanno ad acquistare la totalità della partecipazione.

In caso di acquisto della partecipazione da parte dei soci di cui sopra, il valore della stessa è determinato dagli amministratori, sentiti i pareri dei probiviri, se nominati, del collegio sindacale e del soggetto incaricato della revisione legale dei conti.

Il predetto valore della partecipazione sarà determinato tenendo conto della consistenza patrimoniale della società alla data di invio della raccomandata con la quale è stata comunicata l'intenzione di alienare la partecipazione da parte del socio. A tal fine la consistenza patrimoniale dovrà essere determinata in ragione del patrimonio netto contabile della società, come risultante dall'ultimo bilancio consolidato, rettificato onde tener conto, pro-quota in base alla partecipazione, delle plusvalenze e delle minusvalenze latenti sui cespiti della società e delle società da questa controllate, anche indirettamente, alla medesima data.

Ai fini del presente articolo per cespiti si intendono la flotta e gli immobili, sia commerciali che abitativi, posseduti in proprietà.

Le plusvalenze latenti sopra definite dovranno essere rettificate in diminuzione di un fattore correttivo pari al 60% (sessanta per cento), ritenuto altresì espressivo anche della fiscalità eventualmente gravante sulle plusvalenze medesime.

Le minusvalenze latenti sopra definite non dovranno essere rettificate.

Le predette plusvalenze e minusvalenze dovranno essere rettificate della quota di partecipazione che afferisce alla società.

Qualora venga determinato un valore inferiore a quello comunicato dal socio cedente, lo stesso sarà libero di ritirare la proposta di alienazione.

In tutti i casi di trasferimento mortis causa a soggetti diversi da quelli di cui alle lettere a) e b) del sesto comma del presente articolo, è richiesto il gradimento dell'assemblea dei soci.

A tal fine il gradimento si intende concesso se non viene espressamente negato con motivazione dell'assemblea che dovrà deliberare a maggioranza del capitale, senza tener conto della partecipazione del de cuius.

Gli eredi o i legatari del socio defunto dovranno comunicare con lettera raccomandata inviata alla società l'apertura della successione entro 30 (trenta) giorni dalla morte del de cuius, con l'indicazione degli eredi o dei legatari, delle qualità personali con le relative credenziali, dei rispettivi indirizzi e l'indicazione della partecipazione caduta in successione.

Fino a quando non sia stato espresso il giudizio in ordine al gradimento, gli eredi o i legatari non saranno iscritti nel libro dei soci, non saranno legittimati all'esercizio del voto e degli altri diritti amministrativi inerenti alla partecipazione e non potranno alienare la partecipazione con effetto verso la società.

L'organo amministrativo dovrà, senza indugio, convocare l'assemblea dei soci affinché la stessa possa deliberare sul gradimento degli eredi o dei legatari.

La decisione sul gradimento dovrà intervenire senza indugio e dovrà essere comunicata all'organo amministrativo.

L'organo amministrativo dovrà comunicare agli eredi o ai legatari del de cuius, con lettera raccomandata inviata all'indirizzo dagli stessi indicato, la decisione sul gradimento.

Qualora entro il termine di 180 (centottanta) giorni dal ricevimento della comunicazione relativa all'apertura della successione agli eredi e/o ai legatari del de cuius non pervenga alcuna comunicazione dall'organo amministrativo, il gradimento al trasferimento della partecipazione si intenderà concesso.

Qualora il gradimento al trasferimento mortis causa della partecipazione venga negato, i soci che abbiano negato il gradimento dovranno acquistare la totalità della partecipazione caduta in successione. In tal caso si applicano le previsioni del presente articolo relativamente al caso di trasferimento delle partecipazioni, diversi dalle ipotesi sub a) e b), per atto tra vivi, fermo restando che il valore della partecipazione non potrà essere inferiore a quello previsto per il recesso.

Ai fini della determinazione del valore in caso di obbligo di acquisto da parte dei soci della partecipazione, l'assemblea dei soci, entro la data di inizio di ciascun esercizio sociale e con delibera assunta a maggioranza del capitale sociale, può nominare, se ritenuto opportuno, tre probiviri.

I probiviri restano in carica per tutta la durata dell'esercizio successivo a quello della loro nomina. Le decisioni a loro rimesse devono essere assunte con una maggioranza di almeno due su tre.

In caso di disaccordo da parte dell'assemblea circa la nomina dei probiviri la nomina degli stessi è rinviata all'esercizio successivo.



Anche nel caso di trasferimento di diritti relativi alla partecipazione dovrà essere espletata la procedura del presente articolo.

Le partecipazioni non potranno essere date in pegno o in garanzia o trasferite a trustee in garanzia senza il consenso dell'organo amministrativo; il diritto di voto dovrà comunque essere mantenuto in capo al socio.»

b) In data 5 luglio 2006 è stato stipulato patto di famiglia con atto a rogito del Notaio Francesco Pene Vidari, modificato con atti del 22 gennaio 2010, 25 maggio 2012 e 10 aprile 2013, del quale a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'art. 6 recita

«[...] Resta inoltre confermato che:

- il patto di famiglia medesimo, come modificato a seguito degli atti del 22 gennaio 2010 e del 25 maggio 2012 nonché del presente atto, può essere sciolto mediante dichiarazione unilaterale della disponente Paola CAFIERO avanti notaio, da comunicarsi agli altri contraenti presso il domicilio eletto di cui infra qualora gli stessi non intervengano personalmente o a mezzo procuratore in occasione della predetta dichiarazione unilaterale,
- tale dichiarazione è discrezionale e può essere resa dalla disponente finché in vita, senza che i beneficiari o loro aventi causa, ivi inclusi gli eredi dei beneficiari eventualmente premorti alla disponente, a qualsiasi titolo abbiano nulla a pretendere,
- il recesso è opponibile, ai sensi e nei limiti di legge, ai terzi e ai beneficiari o loro aventi causa, ivi inclusi gli eredi dei beneficiari eventualmente premorti alla disponente, ed i beni residui oggetto del patto di famiglia ritorneranno nella piena disponibilità e titolarità della disponente,
- la comunicazione del recesso deve avvenire mediante raccomandata con avviso di ricevimento al domicilio di tutti i contraenti o loro aventi causa.»

c) Dal RI non risultano precedenti pignoramenti o sequestri; ovvero la quota non risulta appartenere, in tutto o in parte, a persona diversa dal debitore, in virtù di atto opponibile ai creditori; ovvero non emergono atti pregiudizievoli.

d) Alle date di riferimento assunte nel presente elaborato, il presumibile valore di realizzo della nuda proprietà delle quote sociali oggetto di pignoramento è pari a € € 1.498.857.

Con osservanza.

Napoli, 30 gennaio 2023

L'Esperto Stimatore

Dott. Giovanni Esposito

Si allega:

- 1) accesso del 22 luglio 2012;
- 2) invio documenti dott. Capra;
- 3) richiesta documentazione agli Enti;
- 4) verbale del 10 novembre 2022;
- 5) invio bozza alle parti;
- 6) note delle parti;
- 7) invio elaborato definitivo;
- 8) struttura societaria.





Il sottoscritto CTU ritiene, con la presente relazione, di aver assolto all'incarico ricevuto e, ringraziando il Giudice per la fiducia accordata, rimane a disposizione per chiarimento o integrazione.

Napoli, 30 gennaio 2023

Il Consulente Tecnico d'Ufficio

Dott. Giovanni Esposito

La presente relazione, composta di n. 190 pagine dattiloscritte su formato "A4" e da n. 8 allegati viene deposita in Cancelleria.

Napoli, 30 gennaio 2023

Il Consulente Tecnico d'Ufficio

Dott. Giovanni Esposito

