



RELAZIONE DI STIMA

DELLA QUOTA SOCIALE “CARROZZERIA



SEANO SRLS”



LIQUIDAZIONE GIUDIZIALE NR. 89/2024

TRIBUNALE DI PISTOIA DI [REDACTED]



1. PREMESSA

1.1 Oggetto

Il sottoscritto Dott. Meta Marjus, nato a Kavaje (Albania) il 12.08.1994 e domiciliato in Pistoia via Mariotti nr. 190, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili al numero 687/A, è stato nominato in data 13.12.2024 curatore della procedura di liquidazione giudiziale di [REDACTED] C.F. [REDACTED] con sentenza del Tribunale di Pistoia nr. 115/2024.

La seguente relazione di stima ha lo scopo della determinazione del valore complessivo della quota sociale posseduta dal Sig. [REDACTED] nella società **Carrozeria Seano Srls** (di seguito semplicemente Società), C.F. e P.IVA 02068290473, con sede in Pistoia (PT) Via di San Biagio in Cascheri 159/C.

1.2 Introduzione e finalità della presente relazione di stima

Preliminarmente lo scrivente espone di seguito alcune considerazioni al fine di precisare i dati economici e finanziari utilizzati per la redazione della presente relazione nonché ulteriori argomentazioni di cui si è tenuto conto.

In particolare si precisa che le componenti patrimoniali e reddituali sono basate:

- sulle scritture contabili della Società relative agli esercizi 2023 e 2024;
- sulla documentazione extracontabile (quali contratti e atti) relativi alla Società;
- sulle informazioni ricavate consultazioni camerali e catastali;
- documentazione reperita mediante internet, tramite fonti ufficiali.

La presente relazione estimativa è finalizzata ad individuare un valore congruo della quota sociale della Carrozeria Seano Srls con riferimento alla data del 31.12.2024, data ultima per cui si dispone di documentazione contabile aggiornata.

Lo scrivente in merito alla presente relazione di stima precisa quanto segue:

- non si tratta di una perizia di stima ma soltanto di una relazione volta a quantificare il valore ritenuto congruo della Carrozeria Seano Srls;
- non è stata svolta un'attività di revisione dei dati contabili e un'attività volta ad indagare la veridicità dei dati aziendali;
- non è stata svolta un'attività volta a verificare la continuità aziendale della Società;
- di fondare la stima su dati forniti dal Registro delle imprese della competente CCIAA, su dati reperiti mediante fonti ufficiali nonché dai documenti contabili ed extracontabili forniti dall'amministratore della Società;
- di considerare la stima valida solo in relazione ai dati ottenuti;
- di non conoscere e di non essere in possesso di altri documenti, rispetto a quelli elencati nella presente relazione, potenzialmente suscettibili di alterare la valutazione di stima;

- alla data della presente relazione di stima il bilancio della Carrozeria Seano Srls relativo al 31.12.2024 non è stato ancora approvato;
- alla data della presente relazione di stima la Società, come verrà meglio precisato in seguito, ha in corso una procedura di sfratto per morosità.

Si precisa che la presente relazione deve essere complessivamente e integralmente considerata, dal momento che non sarà possibile usarne parti in modo disgiunto e per finalità diverse da quelle per le quali è stata redatta. Il sottoscritto non si assume alcuna responsabilità, diretta o indiretta, per ogni utilizzo volto a finalità diverse, suscettibili di determinare un utilizzo non corretto delle informazioni ivi contenute.

1.3 Documentazione utilizzata

Ai fini della presente relazione di stima è stata visionata ed utilizzata la seguente documentazione:

- Atto costitutivo e visura camerale Carrozeria Seano Srls;
- Bilanci contabili al 31.12.2023 e 31.12.2024;
- Bilancio esercizio pubblicato al 31.12.2023;
- Libro giornale e libro mastro esercizi 2023 e 2024;
- Registri IVA esercizi 2023 e 2024;
- Registro cespiti ammortizzabili al 31.12.2024;
- Estratti conto bancari esercizi 2023 e 2024;
- Contratto di locazione unità locale e contratti di fornitura vari (quali ad es. di noleggio);
- Ulteriori atti ritenuti utili (quali ad es. ordinanza di convalida sfratto per morosità ed intimazione di sfratto);

2. DESCRIZIONE

2.1 Descrizione della Società Carrozeria Seano Srls

La società **Carrozeria Seano Srls** (C.F. e P.IVA 02068290473) ha sede in Pistoia (PT) Via di San Biagio in Cascheri nr. 159/C e ha come oggetto principale quello di attività di riparazione di carrozzerie di autoveicoli (codice Ateco 45.20.20). L'attività viene svolta presso un'unità locale in Prato (PO), Via Assuero Vanni nr. 3, presso immobile di proprietà di terzi concesso giusto contratto di locazione.

I dati principali della Società possono essere così riassunti:

Dati Carrozeria Seano Srls	
Ragione sociale	Carrozeria Seano Srls
Indirizzo sede legale	Pistoia (PT) Via di San Biagio in Cascheri nr. 159/C
Numero REA	PT – 145402
Codice fiscale	02068290473
Partita Iva	02068290473

Forma giuridica	Società a responsabilità limitata semplice
Data inizio attività	22.06.2023
Stato attività	Attiva
Codice ATECO	45.20.20 "riparazione di carrozzerie di autoveicoli"
Unità locale	Prato (PO), Via Assuero Vanni 3

La società Carrozzeria Seano Srls è stata costituita di recente, in data 22.06.2023, con capitale sociale pari ad Euro 500,00 detenuto interamente dal Sig. [REDACTED]

L'organo amministrativo è costituito da un amministratore unico nella persona del [REDACTED] il quale svolge anche il ruolo di preposto alla gestione tecnica in qualità di carrozziere.

Con riferimento all'immobile ove viene svolta l'attività si precisa quanto segue. **Con verbale di udienza del 26.02.2025 (causa civile r.g. 265/2025 Tribunale Ordinario di Prato) è stata emessa nei confronti della Carrozzeria Seano Srls ordinanza di convalida di sfratto causa il mancato pagamento di canoni di locazione. Alla data del 31.12.2024 la morosità della Carrozzeria Seano Srls ammontava ad Euro 15.643,87. Dalla documentazione a disposizione della curatela risulta che in data 27.03.2025 la Carrozzeria Seano Srls ha ricevuto intimazione di rilascio dell'immobile entro e non oltre dieci giorni. Alla data del 31.03.2025 il debito residuo ammonta a circa euro 19.700,00 oltre spese legali pari ad Euro circa 4.300,00.**

Da informazioni informali fornite dal legale rappresentante della Società risulta che è stato individuato un altro immobile presso cui trasferire l'attività al fine di garantire la continuità aziendale.

2.2 Individuazione della quota sociale

La quota sociale oggetto di valutazione è la quota detenuta nella Carrozzeria Seano Srls da parte del Sig. [REDACTED], pari al **100% del capitale sociale.**

La quota sociale di [REDACTED] risulta pari a nominali euro 500,00 e pari al 100% quale quota percentuale dell'intero capitale sociale.

3. I METODI DI VALUTAZIONE E LA LORO SCELTA

3.1 Premessa

La valutazione di una quota sociale rimanda alla valutazione dell'azienda in essa incorporata e si ispira a concetti, criteri e metodi dotati delle seguenti caratteristiche:

- *di razionalità*, nel senso che essa deve derivare da un processo logico chiaro e convincente e come tale largamente condivisibile;

- *di dimostrabilità*, nel senso che deve essere possibile attribuire ai fattori che entrano nella formula grandezze supportate da dati controllabili;
- *di neutralità*, nel senso di escludere scelte meramente soggettive, arbitrarietà immotivate, decisioni non disinteressate e perciò influenzanti senza ragione i risultati delle stime;
- *di stabilità*, nel senso di evitare continue oscillazioni di valore legate a fatti contingenti o a variazioni di prospettive dipendenti più da opinioni che da modifiche oggettive degli scenari.

In una grande varietà di opinioni teoriche e di comportamenti concreti verranno di seguito esposti in un quadro riassuntivo i metodi di valutazione in uso, individuando per ciascuno di essi il concetto-base e i criteri da cui discendono:

<i>Concetto - base di riferimento</i>	<i>Criteri</i>	<i>Metodi di calcolo</i>
I. Valori- flusso I.A. Valori capitale economico (W)	<ul style="list-style-type: none"> - Flussi analitici reddituali - Flussi medi reddituali - Mix di flussi reddituali analitici e medi 	Reddittuale: <ul style="list-style-type: none"> • Ri attualizzati per n anni + valore finale • R medio a tempo indefinito / definito • a due o più stadi
I.B. Valori potenziali	Flussi previsti a lungo termine	<ul style="list-style-type: none"> - Reddittuale: R/i con R proiettato a lungo termine - Finanziario: Unlevered DCF Analysis od altri metodi finanziari
II. Valori- stock (W_p)	Capitale netto a valori correnti	Patrimoniale: <ul style="list-style-type: none"> • per soli beni materiali (K) • anche per beni immateriali (K') con stime analitiche / stime empiriche
III. Sintesi di valori-stock e di valori-flusso	Misti	Misti patrimoniali /reddittuali con stima autonoma di Goodwill (o Badwill)
IV. Valori dedotti dal mercato e dalla esperienza (prezzi probabili) (P)	<ul style="list-style-type: none"> - Moltiplicatori - Prezzi omogenei o moltiplicatori - Prezzi ottenibili per parti - Riferimenti empirici 	Metodo: <ul style="list-style-type: none"> • delle società comparabili • delle acquisizioni comparabili • del Break-up
V. Valori di liquidazione	Prezzo di realizzo ad azienda ferma	Metodi di liquidazione (VL)

3.2 Scelta del metodo di valutazione

Lo scrivente ritiene opportuno effettuare una valutazione della Società in oggetto applicando in primis il metodo del patrimonio netto rettificato e successivamente il metodo reddittuale basato su un unico flusso reddittuale futuro e normalizzato.

L'obiettivo della valutazione tramite il metodo reddittuale è quello di andare a determinare il valore del capitale economico dell'azienda "Carrozzeria Seano Srls" per verificare se emerge un eventuale

avviamento positivo, **che può essere inteso come quel complesso indistinto di utilità sviluppate internamente dall'azienda, in grado di produrre un'utilità futura.** L'avviamento viene individuato generalmente dalla dottrina come un elemento immateriale che attribuisce al complesso di beni organizzati un valore differente rispetto alla somma algebrica del valore corrente delle singole attività e delle passività che compongono l'azienda.

La stima dell'avviamento può seguire un cosiddetto approccio "indiretto" che muove dall'assunto che l'avviamento è un valore differenziale quantificabile come differenza tra valore economico del capitale dell'azienda e valore del patrimonio netto rettificato della stessa.

In questa sede lo scrivente procederà in primis a determinare il valore del capitale netto corrente e poi il valore economico reddituale per verificare se vi è o meno un certo avviamento positivo all'interno dell'azienda.

4. Applicazione del metodo prescelto

4.1. Stima del patrimonio netto rettificato

Il metodo di valutazione cosiddetto patrimoniale è un principio di valutazione analitico dei singoli elementi dell'attivo e del passivo che compongono il capitale dell'azienda. L'obiettivo è quello di andare a determinare il valore corrente dei singoli beni patrimoniali partendo dal valore contabile.

Il punto di partenza, quindi, è rappresentato dal capitale netto contabile, desunto dalle scritture contabili alla data di valutazione. Il passo successivo è quello di andare a verificare singolarmente le singole poste per verificare la correttezza della loro contabilizzazione, ossia la corrispondenza ai principi contabili, e verificarne il valore corrente. Laddove il valore corrente dovesse divergere rispetto a quello contabile vi sarà la necessità di procedere con le opportune rettifiche.

Il metodo patrimoniale presenta delle configurazioni di valore differenti a seconda che vengono o meno valorizzate alcune poste dell'attivo. Infatti, mentre le poste del passivo vengono sempre tutte considerate, alcuni elementi attivi sono variamente trattati. Sotto questo punto di vista è possibile distinguere tra:

- metodi patrimoniali semplici, dove si va a considerare tra l'attivo soltanto i beni materiali e quelli immateriali già contabilizzati;
- metodi patrimoniali complessi, dove si vanno a considerare anche eventuali beni immateriali non contabilizzati purché siano identificabili e stimabili autonomamente.

Ai fini della presente relazione si ritiene corretto ricorrere solamente ad una valutazione patrimoniale semplice, poiché l'impresa non presenta singoli elementi immateriali autonomi da considerare che non siano già stati contabilizzati e poiché comunque verrà determinato anche un valore economico tramite un metodo reddituale per verificare se vi è o meno un avviamento positivo.

Alla data del 31.12.2024 la Società Carrozzeria Seano Srls presenta la seguente situazione patrimoniale:

Situazione patrimoniale alla data del 31/12/2024			
Immobiliz. immateriali	€ 246,00	Debiti v/banche	-
Beni immobili	-	Fondo TFR/TFM	-
Beni mobili registrati e beni strumentali	€ 20.314,86	Debiti v/fornitori	€ 45.701,22
Partecipazioni, titoli e altre immob. Finanziarie	€ 249,78	Debiti Tributarî e v/Istituti di Previdenza	€ 896,75
Rimanenze di merci	-	Debiti v/dipendenti	-
Crediti per fatture da emettere	-	Debiti diversi	€ 2.135,14
Crediti v/clienti	€ 3.142,99	Risconti e/o ratei passivi	€ 119,68
- Fondo svalutazione crediti	-	Patrimonio Netto	- € 2.540,92
Disponibilità liquide	€ 238,96	Capitale Sociale	€ 500,00
Crediti tributari	€ 1.469,00	Riserve	-
Crediti verso soci	€ 20.650,28	Utile di esercizio	€ 9.090,79
Risconti e/o ratei attivi	-	Perdite es. precedenti	- € 12.131,71
-			
TOTALE ATTIVO	€ 46.311,00	TOTALE PASSIVO	€ 46.311,00

4.1.1. Beni immobili

La Società Carrozzeria Seano Srls non risulta titolare di beni immobili.

Come sopra anticipato, l'attività viene svolta presso un'unità locale di proprietà di terzi occupato giusto contratto di locazione avente durata dal 01.12.2023 al 30.11.2029, canone annuale pari ad Euro 24.000,00 oltre iva (canone mensile lordo pari ad Euro 2.440,00), registrato presso l'Agenzia delle Entrate in data 07.12.2023, protocollo TZ623T007072000RI. L'immobile consiste in un laboratorio e ufficio, sito nel Comune di Prato (PT), Via Assuero Vanni 3, dotato di impianto elettrico e idrico autonomi, oltre scarico alle fosse biologiche a comune, composto da ampio vano ad uso laboratorio, vano ufficio, antibagno, due bagni oltre due resedi esclusivi. Si precisa che l'immobile in questione è oggetto di un contratto di leasing, rappresentato ed accettato dal conduttore senza riserva.

Come sopra anticipato, il conduttore Carrozzeria Seano Srls ha ricevuto in data **27.03.2025** **intimazione di rilascio dell'immobile entro e non oltre dieci giorni a seguito di ordinanza di convalida di sfratto per morosità.**

La sede legale, invece, è stata posta in Pistoia (PT), Via San Biagio in Cascheri nr. 159/C, presso l'abitazione del Sig. [REDACTED]

4.1.2. Beni mobili

La Società non risulta titolare di beni mobili registrati, mentre risulta intestataria di un contratto di noleggio avente ad oggetto il veicolo targato GR115NP per un canone mensile pari ad Euro circa 500,00.

La Società risulta titolare dei seguenti beni strumentali:

Descrizione	Costo storico	Fondo ammort.	Valore contabile
Impianto elettrico	10.384,86	507,74	9.647,12
Montaggio climatizzatore	500,00	25,00	475,00
Lavori edili	730,00	36,50	693,50
Forno Saima modello Beta	8.500,00	637,50	7.862,50
Attrezzatura varia e minuta	990,00	123,75	866,25
Insegna luminosa	819,67	49,18	770,49
Totale			20.314,86

Per quanto concerne le immobilizzazioni materiali si ritiene prudentiale confermare il valore contabile netto dei macchinari, dell'attrezzatura e dell'insegna in considerazione del fatto che si tratta di beni di recente acquisto (si veda il Forno Saima acquistato nel corso del 2023).

Per quanto riguarda, invece, le migliorie su beni di terzi (si veda la voce impianto elettrico, lavori edili e di montaggio climatizzatore) si ritiene opportuno procedere ad una svalutazione totale della voce in quanto la Società ha in corso un procedimento di sfratto per morosità e tali migliorie resteranno ad esclusivo beneficio del locatore.

La Società non risulta titolare di giacenze di magazzino.

4.1.3. Beni immateriali

Alla data del 31.12.2024 risultano contabilizzate immobilizzazioni immateriali pari ad un valore contabile netto di Euro 246,00. Tali immobilizzazioni fanno riferimento alla contabilizzazione delle spese notarili di costituzione e risultano contabilizzate in conformità ai principi contabili. Pertanto si ritiene corretto confermare tale valore.

4.1.4. Partecipazioni, titoli e altre attività finanziarie

La Società non risulta titolare di partecipazioni, titoli o altre attività finanziarie.

Risulta contabilizzato un importo pari ad Euro 249,78 a titolo di deposito cauzionale su contratti per cui si ritiene opportuno confermare il valore.

4.1.5. Crediti vs clienti

In base alle indicazioni fornite dalla normativa civilistica, i crediti debbono essere valutati, in condizione di funzionamento, in base al valore di presunto realizzo; analogo criterio è suggerito dai principi contabili. Non si tiene conto del criterio del costo ammortizzato, che tiene conto del fattore temporale del credito, poiché gli effetti temporali sono irrilevanti.

Con riguardo al criterio di valorizzazione al presunto valore di realizzo, punto di riferimento è il valore nominale del credito che, tuttavia, deve essere rettificato al fine di tener conto di eventuali perdite per inesigibilità o per altre cause di minor realizzo: tale rettifica è attuata in forma indiretta, attraverso lo stanziamento di un idoneo fondo svalutazione crediti.

Alla data del 31.12.2024 emergono crediti vs clienti per un importo pari ad Euro 3.142,99.

La Società non risulta aver stanziato un fondo svalutazione crediti. In via prudenziale, si considera opportuno rettificare tali crediti mediante una svalutazione del 10%. Pertanto, ai fini della presente perizia, il valore dei crediti da considerare sarà pari ad Euro 2.828,69.

4.1.6. Crediti vs altri

Alla data del 31.12.2024 emergevano i seguenti crediti vs altri:

- Credito vs erario a titolo di IVA per Euro 1.469,00;
- Credito vs soci per prelevamenti per Euro 20.650,28.

Il credito vs erario a titolo di IVA fa riferimento al credito annuo nascente a seguito della liquidazione dell'IVA annuale e, trattandosi di un credito certo, si ritiene opportuno confermarne il valore.

Il credito vs soci deriva da prelevamenti effettuati in corso d'anno da parte del Sig. [REDACTED] [REDACTED] qualità di socio unico e pertanto si tratta di un credito della Società nei confronti dello stesso.

Ai fini della presente perizia di stima si ritiene opportuno effettuare una svalutazione totale della voce crediti vs soci in relazione al fatto che il Sig. [REDACTED] è sottoposto a procedura di liquidazione giudiziale.

4.1.7. Disponibilità liquide

Le disponibilità liquide sono individuate complessivamente in Euro 238,96 e sono così suddivise:

- C/C presso Intesa San Paolo pari ad Euro 90,23;
- C/C presso Intesa San Paolo pari a – Euro 6,65;
- Denaro in cassa pari ad Euro 155,38.

Le disponibilità liquide corrispondono alla somma disponibile sui conti correnti aziendali alla data del 31.12.2024 e alla cassa contanti.

4.1.7. Fondo TFR e/o TFM

La Società non risulta aver effettuato accantonamenti di fine mandato a favore dell'amministrazione e non risultano accantonamenti a titolo di trattamento di fine rapporto visto l'assenza di rapporti di lavoro dipendente.

4.1.8. Debiti vs istituti finanziari

La Società non risulta avere debiti nei confronti degli istituti finanziari né a breve termine a titolo di anticipi fatture e/o scoperti di conto corrente né a medio/lungo termine a titolo di finanziamenti.

4.1.9. Debiti vs fornitori

Il conto raggruppa i saldi passivi dei debiti verso fornitori alla data del 31.12.2024, pari complessivamente ad € 45.701,22. Tali debiti devono essere esposti in bilancio secondo il loro valore nominale, eventualmente rettificato per effetto di sconti commerciali, resi o rettifiche di fatturazione. Non si tiene conto del costo ammortizzato, come nel caso dei crediti commerciali, poiché l'effetto temporale è irrilevante.

I debiti espressi a bilancio risultano correttamente contabilizzati in relazione al loro valore nominale.

Alla data del 31.12.2024, come sopra precisato, risulta esserci un debito residuo nei confronti del locatore per un importo pari ad Euro 15.643,87. Tale debito non risulta essere valorizzato a bilancio. Occorre, pertanto, procedere ad integrare il patrimonio netto della Società con tale valore.

4.1.10. Debiti vs Erario e vs istituti previdenziali

I debiti verso Erario e verso istituti previdenziali alla data del 31.12.2024 ammontano complessivamente a € 896,75. Tali debiti risultano così suddivisi:

- Debito IRES pari ad Euro 589,00;
- Debito IRAP pari ad Euro 78,00;
- Debito vs INAIL pari ad Euro 229,75.

Tali debiti fanno riferimento alle imposte correnti dell'esercizio 2024 e ai contributi INAIL dovuti dall'impresa. Si ritiene corretto confermare tale valore.

Non risultano esserci ulteriori debiti tributari e/o previdenziali.

4.1.11. Debiti vs altri

Alla data del 31.12.2024 emergono debiti vs altri pari ad Euro 2.135,14 in relazione a "fatture da ricevere" contabilizzati al valore nominale. Si ritiene opportuno confermare tale importo.

4.1.12. Ratei passivi

Alla data del 31.12.2024 emergono ratei passivi pari ad Euro 119,68. Trattandosi di una voce passiva contabilizzata soltanto in virtù dei principi contabili, si ritiene opportuno non considerare tale passività.

4.1.13. Patrimonio netto rettificato

In sintesi, per quanto sopra esposto, il patrimonio netto rettificato risulta il seguente:

Situazione patrimoniale rettificato alla data del 31/12/2024			
Immobiliz. immateriali	€ 246,00	Debiti v/banche	-
Beni immobili	-	Fondo TFR/TFM	-
Beni mobili registrati e beni strumentali	€ 10.667,74	Debiti v/fornitori	€ 45.701,22
Migliorie beni di terzi	-	Debito vs locatore non valorizzato a bilancio	€ 15.643,87
Partecipazioni, titoli e altre immob. Finanziarie	€ 249,78	Debiti Tributarì e v/Istituti di Previdenza	€ 896,75
Rimanenze di merci	-	Debiti v/dipendenti	-
Crediti per fatture da emettere	-	Debiti diversi	€ 2.135,14
- Crediti v/clienti	€ 3.142,99	Risconti e/o ratei passivi	-
Fondo svalutazione crediti	- € 314,30	TOTALE PASSIVO	€ 64.376,98
Disponibilità liquide	€ 238,96		
Crediti tributari	€ 1.469,00		
Crediti verso soci	-		
Risconti e/o ratei attivi	-		
		PATRIMONIO NETTO	- € 48.676,81
		RETTIFICATO	
TOTALE ATTIVO	€ 15.700,17	TOTALE A PAREGGIO	€ 15.701,17

4.2. Stima del valore economico con il metodo reddituale

La valutazione con il metodo reddituale mira a valorizzare l'azienda in relazione alla sua capacità di creare flussi reddituali futuri positivi. Il valore economico viene dunque stimato in funzione del reddito atteso.

Esistono diverse configurazioni della metodologia in esame, ma si ritiene che la soluzione più ragionevole in relazione al caso in esame sia l'utilizzo di un metodo reddituale con un orizzonte temporale limitato di 5 anni, dove il valore economico dell'impresa (V_e) è dato dall'attualizzazione

di un Reddito Netto Medio Normalizzato prospettico (RN) in relazione ad un tasso di attualizzazione (i).

La formula può essere così rappresentata:

$$V_e = \sum_{t=1}^5 \frac{RN}{(1+i)^t} = RN a \ddot{a}_{n|i}$$

dove:

- V_e : Valore economico dell'azienda;
- RN : Reddito netto medio normalizzato prospettico, idoneo a riflettere le condizioni di redditività attesa dell'azienda ossia il reddito che l'impresa è stabilmente in grado di produrre. Si tratta di un reddito normalizzato, ossia depurato da eventuali componenti straordinari non ripetibili e comunque estranei alla gestione caratteristica dell'impresa. Si fa riferimento ad un reddito medio normale, con riferimento a condizioni normali di svolgimento della gestione. Non viene calcolato un reddito analitico atteso per ciascun anno di riferimento in quanto necessita di informazioni contabili più dettagliate, quali ad esempio la predisposizione di piani strategici e di business plan, che per la Società in questione non risultano esserci;
- n : orizzonte temporale considerato, ovvero il numero di anni futuri che si vuole considerare per valutare l'azienda, normalmente non eccedente i 5 anni, considerato l'elevata incertezza economica;
- i : tasso di attualizzazione;
- a : fattore di attualizzazione.

Tale formula permette di giungere direttamente al valore economico del capitale netto, visto che si considera un reddito netto che tiene conto anche delle implicazioni finanziarie.

La formula sopra proposta richiede la determinazione di due elementi fondamentali:

1. il reddito netto medio normalizzato;
2. il tasso di attualizzazione.

In assenza di dati storici consolidati, il reddito netto atteso può essere ricavato a partire dall'analisi del risultato economico al 31.12.2024 e sviluppando un ipotetico conto economico prospettico della Società. Lo scrivente ritiene opportuno non considerare il risultato economico negativo al 31.12.2023 in quanto si tratta del primo esercizio di attività caratterizzato da investimenti iniziali e da un fatturato pressoché nullo.

Di seguito si forniscono i dati circa la composizione del conto economico della Società alla data del 31.12.2024 e di quello prospettico:

Conto Economico	31.12.2024	Valore prospettico
Ricavi	90.210,89	106.000,00
Ricavi per prestazioni di servizi	88.054,10	106.000,00

Sopravvenienze attive ordinarie	2.054,71	-
Arrotondamenti attivi	101,98	-
Costi	80.202,02	106.000,00
Acquisto materie prime/merci	17.475,47	19.000,00
Costi per servizi	36.259,72	40.000,00
Godimenti beni terzi	21.862,78	25.000,00
Ammortamenti	1.461,64	1.500,00
Oneri diversi di gestione di cui sopravvenienze passive pari ad € 2.728,70	3.142,41	1.000,00
Valore produzione	10.008,80	19.500,00
Oneri finanziari	251,05	250,00
Risultato ante imposte	9.757,45	19.250,00
Oneri tributari	667,00	5.390,00
Utile d'es	9.090,79	13.860,00
Utile d'es. approx	9.000,00	13.500,00

Dovendo sviluppare un ipotetico conto economico della gestione della Società, pur con le opportune semplificazioni, lo scrivente ha tenuto in considerazione quanto segue:

- si ritiene opportuno stimare un incremento dei ricavi operativi derivanti dalle prestazioni di servizi di carrozzeria pari al 20%, atteso che l'esercizio 2024 è il primo esercizio di piena operatività dell'impresa;
- si ritiene ragionevole e prudentiale non considerare gli altri ricavi ed in particolare le sopravvenienze attive in quanto estranee alla gestione;
- si ritiene ragionevole e prudentiale, a seguito dell'incremento dei ricavi, incrementare del 10% anche i costi diretti della gestione, ossia quelli relativi agli acquisti di merci/materie prime e servizi; l'incremento di tali costi in modo meno che proporzionale dell'incremento dei ricavi viene giustificato dal fatto che si tratta di un'attività, quella di carrozzeria, caratterizzata dalla forte "personalità" ove risulta rilevante il valore aggiunto apportato dallo stesso carrozziere;
- si ritiene opportuno mantenere fermi i costi "fissi" della gestione, tra cui quelli legati agli ammortamenti;
- si ritiene opportuno incrementare il valore del costo legato al godimento di beni di terzi in relazione alla mancata imputazione a conto economico dei canoni di locazione pregressi per cui la Società risulta morosa. In assenza di informazioni circa il nuovo immobile ove la

Società trasferirà la sua attività, si ritiene ragionevole indicare il costo legato al godimento di beni di terzi per un importo pari ad Euro 25.000,00;

- gli altri costi relativi a quelli diversi di gestione vengono prudenzialmente confermati al netto dei costi derivanti dalle sopravvenienze passive in quanto estranei alla gestione;
- i costi relativi alle imposte vengono adeguati al risultato ante imposte previsionale. Non potendo conoscere al momento eventuali evoluzioni future della tassazione dei tributi diretti, si ritiene prudenziale stimare gli oneri fiscali attesi pari al 28% (aliquota ires + irap).

Il tasso di attualizzazione è atto a trovare l'equivalente presente di un flusso futuro, in forma di rendita nel nostro caso; il flusso futuro verrà ridotto in ragione del suo costo opportunità, pari al rendimento di investimenti alternativi di pari rischio.

Il tasso corrisponde, nel nostro caso, al costo del capitale proprio, ossia al compenso che deve essere riconosciuto a chi investe per l'apporto di capitale proprio; esso, può essere così determinato:

$$i = Ke = Rf + \beta(Rm - Rf)$$

Il rischio cosiddetto finanziario (Rf) viene misurato normalmente con riferimento al tasso dei titoli di stato a 10 anni (ossia i BTP). Il tasso di rendimento lordo dei BTP a 10 anni, per BTP con scadenza marzo 2035, risulta pari al 3,40%¹.

Occorre poi andare a considerare il cosiddetto premio per il rischio ($Rm - Rf$) che è rappresentato dalla differenza fra il rendimento medio del mercato e quello dei titoli privi di rischio. Il dato relativo al *risk premium* può essere ricavato dall'autorevole sito del Prof. A. Damodaran che individua per il nostro Paese un premio per il rischio pari al 5,20% (dato aggiornato a luglio 2024)².

Infine, bisogna andare a considerare il cosiddetto beta (β), che misura il rischio specifico dell'investimento rispetto al mercato; valori superiori a 1, significano che vi è una maggiore volatilità dell'investimento rispetto al mercato. Anche tale dato può essere ricavato dal sito del Prof. A. Damodaran, il quale individua un beta per il settore di appartenenza dell'impresa pari ad a 0,78³.

Pertanto, il tasso di attualizzazione può essere così calcolato:

$$i = Ke = 3,40 + 0,78 * 5,20 = 7,46\%$$

Si ritiene, inoltre, opportuno correggere il tasso di attualizzazione come sopra calcolato per un fattore di correzione del 1% che tenga conto della caratteristica di PMI della Società e del fatto che si tratta di una Società neo-costituita, con conseguenti incertezze legate agli investimenti iniziali effettuati.

¹ Cfr. Tasso di rendimento lordo BTP marzo 2035 al 07.02.2025 Sole24Ore.

² Cfr. Equity Risk Premium Luglio 2024 Fonte A. Damodaran.

³ Cfr. Indice Beta Unlevered Europe Settore Auto Parts, gennaio 2025 Fonte A. Damodaran

In sintesi, il tasso di attualizzazione è pari a:

Tasso di attualizzazione	Variabili
Tasso R_f	3,40%
$R_m - R_f$	5,20%
Beta	0,78
Tasso K_e	7,46%
Fattore correzione PMI e start-up	1%
Tasso K_e finale	8,46

In conclusione, il valore economico con l'utilizzo del reddito netto medio prospettico è pari a € 53.000,00

Valore economico	Variabili
Reddito netto prospettico	13.500,00 €
Coefficiente di attualizzazione	3,94476749
Valore economico	53.254,36 €
Valore approx per difetto	53.000,00 €

4.3. Determinazione del valore economico dell'azienda

Pertanto, il valore economico dell'azienda può essere determinato quale differenza tra il valore economico determinato in base al metodo reddituale (pari ad Euro 53.000,00) e il patrimonio netto rettificato (pari a – Euro 48.676,81):

$$\text{Valore economico} = \text{€ } 53.000,00 - \text{€ } 48.676,81 = \text{approx € } 4.500,00$$

In conclusione, emerge che il valore economico dell'azienda determinato in base al metodo reddituale è superiore al valore del capitale netto rettificato, che presenta un valore negativo. Il maggior valore economico può essere giustificato dalla presenza di un avviamento positivo all'interno dell'azienda.

5.1 Il trasferimento di quote di una s.r.l.s.

Particolari regole applicative si applicano in sede di trasferimento delle quote di una s.r.l.s..

Premesso che la legge si limita a prevedere che la s.r.l. semplificata debba essere costituita da persone fisiche nulla prevede specificamente per il trasferimento di quote. L'art. 2463 bis cod. civ., comma 1, infatti, si limita a stabilire che *“La società a responsabilità semplificata può essere costituita con contratto o atto unilaterale da persone fisiche”*. L'ultimo comma di tale articolo,

infatti, fatto salvo quando previsto dal suddetto articolo, rimanda in quanto applicabile la disciplina delle s.r.l. alle s.r.l.s.

Secondo l'interpretazione notarile, il trasferimento per atto tra vivi delle quote sociali di s.r.l.s deve avvenire a favore di persone fisiche affinché la società possa mantenere la qualifica di s.r.l.s.. In caso di cessione a soggetti diversi, la società perde la qualifica di s.r.l.s. e passa al regime di s.r.l. ordinaria (Consiglio Nazionale Notariato n. 892/2013).

Il Ministero dello Sviluppo Economico, con una nota del 2016, ritiene valida per le s.r.l.s. la cessione di quote a persone giuridiche, poiché il vincolo del primo comma dell'art. 2463 bis cod. civ. riguarderebbe la sola fase costitutiva della società. Tuttavia, la società a responsabilità limitata semplificata deve essere convertita in una società a responsabilità limitata ordinaria. La cessione di quote di srls da persona fisica a persona giuridica, dunque, comporta innanzitutto la modifica da parte dell'organo amministrativo, previa convocazione tempestiva dei soci, della denominazione sociale in quanto *“non più rispondente a realtà e foriero di erronea informazione al mercato”*⁴. A questo punto, troveranno applicazione le disposizioni dettate per la società a responsabilità limitata ordinaria di cui all'articolo 2463 c.c.

Per quanto attiene la trasferibilità, in assenza di vincoli statutari, **la quota è ritenuta liberamente trasferibile ex art. 2469 c.c.** in base al quale *“Le partecipazioni sono liberamente trasferibili per atto tra vivi e per successione a causa di morte, salvo contraria disposizione dell'atto costitutivo”*.

5.2 Il recesso del socio di una s.r.l.s.

Per quanto riguarda la disciplina del recesso del socio di una Srls si rimanda in quanto applicabile alla disciplina delle s.r.l.. In tale caso, trova applicazione l'art. 2473 del c.c. ai sensi del quale: *“L'atto costitutivo determina quando il socio può recedere dalla società e le relative modalità. In ogni caso il diritto di recesso compete ai soci che non hanno consentito al cambiamento dell'oggetto o del tipo di società, alla sua fusione o scissione, alla revoca dello stato di liquidazione al trasferimento della sede all'estero alla eliminazione di una o più cause di recesso previste dall'atto costitutivo e al compimento di operazioni che comportano una sostanziale modificazione dell'oggetto della società determinato nell'atto costitutivo o una rilevante modificazione dei diritti attribuiti ai soci a norma dell'articolo 2468, quarto comma. Restano salve le disposizioni in materia di recesso per le società soggette ad attività di direzione e coordinamento. Nel caso di società contratta a tempo indeterminato il diritto di recesso compete al socio in ogni momento e può essere*

⁴ Cfr. Nota Ministero Dello Sviluppo Economico del 15.02.2016

