

VALUTAZIONE DEL CAPITALE ECONOMICO DELL'AZIENDA

PASUBIO TECNOLOGIA S.R.L.

-
1. Premessa
 2. Descrizione della società oggetto di valutazione
 3. La struttura amministrativo-contabile, le scritture contabili e altra documentazione raccolta
 4. Il criterio di valutazione adottato
 5. La valutazione dell'azienda con il metodo del patrimonio netto rettificato o analitico patrimoniale
 6. La documentazione utilizzata
 7. Il valore della società PASUBIO TECNOLOGIA S.r.l.
-

1. Premessa

Il sottoscritto Ferruccio Talin, dottore commercialista con studio a Schio, in Piazzetta Suor Luisa Arlotti, 1, iscritto all'Albo dei dottori Commercialisti ed esperti contabili di Vicenza al n. 1033/A, ha ricevuto l'incarico di procedere alla valutazione del patrimonio della società Pasubio Tecnologia S.r.l allo scopo di determinare il valore economico attribuibile alle quote di partecipazione. Valore economico utile anche per determinare l'eventuale sovrapprezzo che deve essere corrisposto nell'ipotesi di aumento del capitale sociale a pagamento con l'ingresso di nuovi soci.

Premesso che in occasione dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria dei soci in data 28/05/2020, il sottoscritto ha proceduto alla redazione di una prima perizia per valutazione del capitale economico della società prendendo a riferimento la situazione patrimoniale al 30/09/2019.

Successivamente, in occasione dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria dei soci in data 29/09/2021, si è proceduto all'aggiornamento della valutazione del capitale economico della società sulla base della situazione patrimoniale al 31/05/2021.

Si evidenzia che la struttura della società così come il modello di business adottato non sono variati rispetto alle precedenti valutazioni.

Si ritiene altresì fondamentale mantenere una coerenza dal punto di vista metodologico e dei criteri di valutazione impiegati rispetto alle precedenti valutazioni, al fine di tutelare i vecchi e i nuovi soci che entreranno a far parte della compagine sociale pagando un sovrapprezzo della quota calcolato con i medesimi criteri.

Considerate dunque le precedenti riflessioni, il sottoscritto ritiene sia opportuno da un punto di vista metodologico assumere come base di partenza la precedente perizia, aggiornandone i valori alla situazione attuale, anziché procedere alla redazione di una perizia ex novo.

Tutto ciò premesso, in esecuzione di detto incarico, nella seguente relazione si procederà a stimare il valore del capitale economico della società “Pasubio Tecnologia S.r.l” con sede in Schio (VI) in Viale Ventinove Aprile, 6, R.E.A VI-228735 e, di riflesso, il valore effettivo di ogni quota di partecipazione.

La data di riferimento della valutazione viene fissata al 31 Luglio 2022.

2. Descrizione della società oggetto di valutazione

Pasubio Tecnologia S.r.l. è una Società Strumentale Pubblica, totalmente partecipata da 33 enti pubblici dell'Alto Vicentino e di altre zone della Regione Veneto. La società è stata costituita il 21/12/1993.

Il suo core business consiste nel fornire servizi digitali alla pubblica amministrazione: la realizzazione e la gestione delle reti e degli impianti ICT, la produzione di beni e servizi strumentali, di supporto alla funzione amministrativa pubblicistica nel campo dell'Information Communication Technology, necessari per provvedere al perseguimento dei fini istituzionali degli enti soci.

In particolare eroga i seguenti macro servizi:

- assistenza informatica help desk
- assistenza informatica applicativi
- housing/hosting presso il proprio Data Center
- servizi sistemistici
- gestione fibra ottica e erogazione connettività in qualità di operatore TLC
- progetti di transizione digitale per la PA
- centrale di acquisto di beni e servizi IT

Essa occupa alla fine dell'anno 2021 18 persone, e realizza un fatturato di circa 3,2 milioni di euro rappresentato principalmente da

- assistenza tecnica
- hosting
- manutenzione hardware e software
- vendita hardware e software
- connettività e gestione fibra
- progettazione

Amministratore della società risulta l'ing. Laura Locci.

Alla data di riferimento della valutazione (31/07/2022) il capitale sociale ammonta ad euro 205.066,95 e la compagine sociale risulta essere così composta (valori in euro):

Socio	Quota detenuta	% sul capitale
COMUNE DI SCHIO	57.083,44	27,84%
COMUNE DI VALDAGNO	34.409,43	16,78%
COMUNE DI THIENE	27.512,14	13,42%
COMUNE DI MALO	15.549,21	7,58%
COMUNE DI ISOLA VICENTINA	9.863,77	4,81%
COMUNE DI SANTORSO	6.937,54	3,38%
COMUNE DI VALLI DEL PASUBIO	5.007,39	2,44%
COMUNE DI SAN VITO DI LEGUZZANO	4.298,33	2,10%
COMUNE DI TORREBELVICINO	4.294,33	2,09%
COMUNE DI VILLAVERLA	4.200,33	2,05%
PROVINCIA DI VICENZA	4.100,00	2,00%
COMUNE DI VELO D'ASTICO	3.197,25	1,56%
COMUNE DI MONTE DI MALO	3.004,23	1,47%
COMUNE DI CALTRANO	2.024,16	0,99%
COMUNE DI POSINA	1.888,15	0,92%
COMUNE DI TRISSINO	1.869,15	0,91%
COMUNE DI ZANE'	1.869,15	0,91%
COMUNE DI ZUGLIANO	1.869,15	0,91%
CONSORZIO DI POLIZIA LOCALE ALTO VICENTINO	1.869,15	0,91%
CONSORZIO DI POLIZIA LOCALE VALLE AGNO	1.869,15	0,91%
CONSORZIO POLIZIA LOCALE NORD EST VICENTINO	1.869,15	0,91%
COMUNE DI SOSSANO	1.008,00	0,49%
COMUNE DI ORGIANO	1.008,00	0,49%
COMUNE DI SARCEDO	1.008,00	0,49%
COMUNE DI SAN BONIFACIO	1.008,00	0,49%
LA CASA	1.008,00	0,49%
CONSORZIO LE VALLI	1.008,00	0,49%
COMUNE DI FARA VICENTINO	1.008,00	0,49%
COMUNE DI ROSA'	1.008,00	0,49%
COMUNE DI RECOARO TERME	1.008,00	0,49%
COMUNE DI ROMANO D'EZZELINO	963,33	0,47%
COMUNE DI PIOVENE ROCCHETTE	232,02	0,11%
COMUNE DI TONEZZA DEL CIMONE	215,00	0,10%
TOTALE	205.066,95	100,00%

3. La struttura amministrativo-contabile, le scritture contabili e altra documentazione raccolta

La contabilità, tenuta dal proprio personale amministrativo a mezzo di sistemi informatici, risulta ordinata e priva di irregolarità tali da pregiudicarne l'attendibilità.

La società anche se non obbligata ha provveduto alla nomina del revisore dei conti. Pertanto il bilancio degli ultimi tre esercizi (2019-2021) risulta certificato.

La parte relativa alla gestione del personale dipendente è invece affidata alla CNA, (Confederazione Nazionale dell'Artigianato) di Schio.

Dalle verifiche effettuate, l'insieme delle procedure amministrative e contabili in essere, oggi come alla data di riferimento della presente perizia, garantiscono un elevato (e quindi adeguato) livello di attendibilità dei dati contabili utilizzati nel processo valutativo.

4. Il criterio di valutazione adottato

Nell'affrontare la valutazione, l'esperto estimatore deve in primo luogo individuare le finalità che tale valutazione deve perseguire. Egli deve scegliere, tra i diversi metodi di valutazione esistenti, quello che meglio degli altri:

- Consente di raggiungere lo scopo della valutazione
- Si adatta meglio alle specifiche caratteristiche dell'azienda oggetto di valutazione.

Nel nostro caso, la "Pasubio Tecnologia S.r.l." si qualifica come una società Strumentale Pubblica interamente partecipata da enti pubblici, la cui attività consiste, essenzialmente, nel fornire servizi digitali alla pubblica amministrazione.

In quanto tale, la società non si pone l'obiettivo di massimizzare il profitto, ma l'utilità ed il valore per i soci che sono anche gli utenti dei servizi.

I principali "asset" dell'azienda sono costituiti sostanzialmente dai beni materiali e immateriali, oltre beninteso alla componente peraltro di ardua valorizzazione costituita dal capitale umano (know-how).

Il valore dell'azienda si identifica pertanto con il valore patrimoniale dei beni posseduti dalla società. Ne consegue che la variabile reddituale può essere legittimamente trascurata ai fini della valutazione del capitale economico della società.

Inoltre una cospicua parte del valore patrimoniale della società è costituito dal valore dell'immobile posseduto nel quale viene svolta l'attività.

In conclusione, considerando il tipo di attività svolta, la consistenza patrimoniale della "Pasubio Tecnologia S.r.l." e la sua dinamica reddituale, si ritiene che tra i metodi valutativi generalmente utilizzati nella pratica, quello ritenuto più adatto alla realtà aziendale oggetto di valutazione è il metodo analitico-patrimoniale.

Sul piano metodologico, l'azienda è considerata in ipotesi di continuità aziendale e gestionale, effettuando la valutazione sulla base di previsioni ragionevolmente ipotizzabili ed escludendo dall'analisi eventi di natura straordinaria.

5. La valutazione dell'azienda con il metodo del patrimonio netto rettificato o analitico patrimoniale

Questo metodo considera il valore dell'azienda come funzione del valore del suo patrimonio netto, rivalutato mediante rettifiche apportate ai valori di carico delle sue componenti.

Esso assume, come punto di partenza, il capitale netto di bilancio (o capitale netto contabile) e richiede poi che si proceda in successione:

- alla revisione degli elementi attivi e passivi in relazione alla loro reale consistenza, nonché alle eventuali correzioni necessarie per tener conto degli eventi significativi avvenuti nel corso del periodo successivo alla data dell'ultimo documento contabile disponibile, sempre se tali eventi incidono in modo duraturo sulla vita aziendale;
- alla riespressione in termini di valori correnti (di mercato o di stima) degli elementi attivi non monetari (immobilizzi tecnici, rimanenze di magazzino, titoli, partecipazioni e così via), facendo emergere le eventuali plusvalenze e minusvalenze rispetto ai valori di bilancio. Tali plusvalenze e minusvalenze dovranno peraltro tener conto degli effetti fiscali latenti;
- alla eventuale attualizzazione del valore dei debiti e dei crediti differiti che non producono interessi, o comunque collegati a tassi di interesse non in linea con il mercato.

Una volta concluse le verifiche in questione, il valore del patrimonio netto contabile viene rettificato in funzione delle differenze emerse e si ottiene così il valore patrimoniale dell'azienda, generalmente denominato “patrimonio netto rettificato”.

6. La documentazione utilizzata

Il sottoscritto ha acquisito tutta la documentazione necessaria per l'espletamento dell'incarico ottenendo informazioni dalle diverse funzioni aziendali interpellate.

Ai fini del presente lavoro è stata esaminata la seguente documentazione:

- Statuto della società;
- Visura camerale aggiornata;
- Bilanci 2020-2021-infrannuale al 31/07/2022;
- Libro Beni ammortizzabili;
- Schede contabili di numerose voci di bilancio;
- Prospetti di calcolo TFR dipendenti al 31/07/2022;
- Relazione di stima dell'immobile del 26/11/2019.
- Perizia di valutazione al 30/09/2019.
- Perizia di valutazione al 31/05/2021.

Al fine del presente lavoro sono stati presi in considerazione i dati patrimoniali risultanti da una situazione contabile redatta dalla società al 31.07.2022, . Si è provveduto a controllare la correttezza degli ammortamenti calcolati, delle voci ratei e risconti attivi e passivi, del TFR maturato e numerose altre voci di bilancio.

Lo stato patrimoniale alla data di riferimento della valutazione

Si riporta di seguito lo stato patrimoniale analitico della società relativo al 31/07/2022.

Stato Patrimoniale al 31/07/2022

ATTIVITA'		
01.001.01	CASSA	34,43
01.001.01.0001	CASSA CONTANTI	34,43
01.001.02	BANCHE	357.200,51
01.001.02.0005	BVR BANCA- CREDITO COOPERATIVO ITALIANO	357.065,49
01.001.02.0177	BAV CARTA PREP.EVO nr.8500194	135,02
01.002.04	CREDITI V/CLIENTI	159.260,38
01.002.07	CLIENTI RIC.DA FATTURARE	479.969,69
01.002.07.0001	Clienti c/fatture da emettere	479.969,69
01.002.08	FORNITORI C/DEBITORI	3.551,66
01.002.08.0001	Fornitori c/anticipo	3.551,66
01.002.14	Altri crediti	21.730,79
01.002.14.0005	Crediti diversi	21.730,79
01.002.15	CREDITI V/STATO ED ALTRI ENTI	50.153,17
01.002.15.0004	Erario acconto IRES	2.538,00
01.002.15.0012	Crediti V/erario	45.888,67
01.002.15.0013	Erario acconto IRAP	1.726,50
01.002.16	ERARIO C/IVA	25.060,50
01.002.16.0001	IVA C/ACQUISTI	12.406,90
01.002.16.0003	Erario c/iva	12.653,60
01.002.17	RATEI ATTIVI	164.385,75
01.002.17.0001	Ratei Attivi	164.385,75
01.003.19	SCORTE INIZIALI DI MERCE	70.647,60
01.003.19.0001	Rimanenze di merce in corso	70.647,60
01.003.23	RISCONTI ATTIVI	482.030,74
01.003.23.0001	Risconti attivi	482.030,74
01.004.01	IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	2.599.150,91
01.004.01.0001	Terreni	79.776,18
01.004.01.0002	Fabbricati	465.983,19
01.004.01.0003	Impianti tecnici specifici	169.122,17
01.004.01.0004	Macchinari - Mac. Operatrici	700,00
01.004.01.0005	Attrezzatura	6.993,35
01.004.01.0006	Automezzi	16.186,52
01.004.01.0009	Macchine d'ufficio elettr.	1.757.840,48
01.004.01.0010	Mobili ed Arredi	37.622,72

01.004.01.0015	Beni non sup. € 516.46	57.121,59
01.004.01.0020	Autovetture	7.804,71
01.004.04	IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	268.846,07
01.004.04.0011	Costi per software	268.846,07
01.004.11	DEPOSITI E CAUZIONI ATTIVE	12.819,27
01.004.11.0004	Deposito cauzionale	12.819,27
02.005.01	FORNITORI	206,00
02.005.06	Enti Previdenziali	1.704,06
02.005.06.0002	INAIL	1.704,06
	TOTALE ATTIVITA'	4.696.751,53
	PASSIVITA'	
01.002.07	CLIENTI RIC.DA FATTURARE	394.757,50
01.002.07.0003	Clienti c/anticipo	394.757,50
01.002.15	CREDITI V/STATO ED ALTRI ENTI	2.309,12
01.002.15.0015	Er. c/imp. sostitutiva sul TFR	2.309,12
01.002.16	ERARIO C/IVA	11.701,58
01.002.16.0002	IVA C/VENDITE	216,15
01.002.16.0006	Iva acquisti SPLIT PAYMENT	11.485,43
02.005.01	FORNITORI	451.000,58
02.005.03	Fornitori C/fatture da perveni	23.580,42
02.005.03.0003	Fornitori c/fatture da ric.	23.580,42
02.005.05	Personale	232.969,19
02.005.05.0002	Impiegati c/stipendi	117.053,90
02.005.05.0003	Debiti per retrib. differite	114.344,29
02.005.05.0015	Amminis./Coll. c/compensi	1.571,00
02.005.06	Enti Previdenziali	17.411,69
02.005.06.0001	INPS	13.049,00
02.005.06.0005	Altri organismi soc. di previd	134,18
02.005.06.0010	Inps gestione separata	960,00
02.005.06.0012	Deb.contrib.F.pensione COMETA	430,74
02.005.06.0016	Debi.contrib.F.pens.TaxBenefit	176,39
02.005.06.0017	Deb.contrib.F.Pens.POSTA Prev.	474,04
02.005.06.0018	Deb.contrib. Fondo METASALUTE	312,00
02.005.06.0019	Deb.contrib.SOLIDARIETA' VENETO FONDO PENSIONE	612,52
02.005.06.0021	Deb.contrib.F.pensione AMUNDI CORE PENSION	1.262,82
02.005.07	Stato ed altri Enti Pubblici	7.276,76
02.005.07.0001	Er. c/rit. fisc. red. lav. dip	4.466,43
02.005.07.0002	Er. c/rit. fisc. red. lav. aut	1.233,17
02.005.07.0015	Addizionale Regionale	988,90
02.005.07.0016	Addizionale Comunale	588,02
02.005.07.0021	Erario c/IRES	0,24
02.005.09	Debiti diversi	100,00
02.005.09.0020	Cessione credito c/Pitagora	100,00
02.005.12	Ratei Passivi	99.922,68
02.005.12.0001	Ratei Passivi	99.922,68
02.005.13	Fondo svalutaz. altri crediti	3.680,88
02.005.13.0013	Fondo svalut. crediti V/Clienti	3.680,88
02.005.16	Risconti Passivi	490.635,44
02.005.16.0001	Risconti passivi	490.635,44
02.006.05	Fondo TFR	225.264,08

02.006.05.0002	Fondo TFR	225.264,08
02.006.07	Fondi Ammortamento	1.709.372,57
02.006.07.0001	F.Amm. Fabbricati	63.591,57
02.006.07.0003	F. Amm. Imp. Tecnici	130.740,51
02.006.07.0004	F.a. macch - macch. operatrici	533,49
02.006.07.0005	F. Amm. Attrezzatura	6.155,55
02.006.07.0006	F. Amm. Automezzi	16.186,52
02.006.07.0009	F. Amm. Macc. ufficio	1.130.290,70
02.006.07.0010	F. Amm. Mobili ed arredi	29.601,52
02.006.07.0015	F. Amm. Beni non sup. € 516,46	57.121,59
02.006.07.0016	F. Amm. Software	267.346,41
02.006.07.0021	F. Amm. Autovetture	7.804,71
02.007.01	CAPITALE SOCIALE	205.066,95
02.007.01.0004	CAPITALE SOCIALE	205.066,95
02.007.02	Fondo Sovrapprezzi	108.787,79
02.007.02.0001	F. Sovraprezzo quote sociali	108.787,79
02.007.03	Riserve di Utili	453.854,55
02.007.03.0001	Riserva legale	41.012,52
02.007.03.0003	Riserva straordinaria	412.842,03
02.007.09	Soci c/versamenti	4.751,45
02.007.09.0002	F. Riserva cop. perdite	4.751,45
02.050.01	Mutui e Finanziamenti	216.188,76
02.050.01.0001	Mutui passivi - M0100000110288	15.798,12
02.050.01.0002	Mutui passivi - M0100000111658	121.137,60
02.050.01.0003	Debiti finanziari c/DELL FINANCIAL SERVICES	79.253,04
	TOTALE ATTIVITA'	4.658.631,99
	Utile al 31/07/2022	38.119,54
	TOTALE A PAREGGIO	4.696.751,53

7. Determinazione del capitale economico della “Pasubio Tecnologia S.r.l”

Con riferimento al 31 Luglio 2022, data di chiusura del bilancio infrannuale, si procede ora alla revisione delle singole poste di bilancio e alla espressione delle stesse a valori correnti. Nell’analisi delle singole poste verranno evidenziati il valore iscritto a bilancio e la valutazione a valori correnti.

Per ogni posta di bilancio, così come analiticamente individuata nel bilancio al 31/07/2022, si è proceduto mettendo in evidenza il valore contabile (al netto degli eventuali fondi di rettifica: fondi ammortamento, fondi svalutazione) e la valutazione a valori correnti.

Per ogni voce di bilancio sarà esplicitato il criterio operativo di valutazione.

I temi valutativi considerati riguardano le componenti tipiche di un’azienda di servizi.

La migliore dottrina economico-aziendale, quella italiana come pure quella di estrazione anglosassone, è concorde nell’affermare che l’obiettivo della stima dell’esperto debba consistere nella determinazione del cosiddetto “valore generale”, di quel valore cioè che in normali

condizioni di mercato può essere considerato congruo per il capitale di un'azienda, prescindendo dagli interessi delle eventuali parti in causa e dalla loro forza contrattuale.

La revisione si è svolta con una metodologia che si esplica nel controllo di tutte le poste patrimoniali, tenendo conto della loro reale consistenza, nel contesto della specifica attività esercitata.

Il sottoscritto, a seguito di espressa interrogazione, ha avuto formale assicurazione che tutte le attività e le passività sotto evidenziate sono di pertinenza della società e che non esistono altre attività e/o passività iscritte o iscrिवibili nella contabilità sociale.

Si riportano di seguito le valutazioni delle principali voci di bilancio.

Attività

Immobilizzazioni mat. nette	Valore di bilancio	Valore corrente
Fabbricati civili e industriali	482.168	565.000
Impianti tecnici specifici	38.382	91.000
Macchinari	167	500
Attrezzatura	838	2.400
Automezzi	-	2.800
Autovetture	-	5.500
Macchine ufficio elettroniche	627.550	685.000
Mobili e arredi	8.021	11.700
Beni valore unit.inf.1 milione	-	
Totale imm.ni materiali	1.157.125	1.363.900

La voce è costituita da:

Fabbricati

Tra gli immobili di proprietà della società oggetto di valutazione, alla data di riferimento, compaiono le seguenti voci:

Comune di Schio, Via XXIV Aprile, catastalmente censiti al N.C.E.U:

Foglio	Subalterno	Particella	Categoria	Classe	Consistenza	Note
13	1386	6	C/6	2	152 mq.	Autorimessa
13	1386	7	C/2	1	177 mq.	Ex torre VVF
13	1386	8	A/10	1		Piano I+T+I+2
13	1386	9	BCNC		470 mq.	Corte comune

L'immobile costituito principalmente dagli uffici nei quali viene svolta l'attività è stato recentemente acquisito dal Comune di Schio ed è stato oggetto di una importante ristrutturazione.

Per la valutazione il sottoscritto si è avvalso come base di partenza della relazione di stima redatta dall'ing. Claudio Faccio in data 26/11/2019. La perizia era stata redatta in occasione della precedente operazione di aumento del capitale, e la valutazione è riferita al 30/09/2019.

Sulla base delle quotazioni OMI, l'andamento dei prezzi di mercato degli uffici nel Comune di Schio dal secondo semestre 2019 al termine del 2021 è rimasto sostanzialmente stabile. Tenuto conto che nel 2020 sono state effettuate spese incrementative sull'immobile che andrebbero quindi ad accrescerne il valore per un importo pari a 35.000 euro circa, si può ritenere che tali incrementi siano compensati dalle quote di ammortamento degli anni 2019-2020-2021-2022 e che pertanto il valore dell'immobile non abbia subito variazioni rilevanti nel periodo.

Autovetture e automezzi

Per gli automezzi e le autovetture, è stato considerato un valore pari alla quotazione dell'usato sul sito "Noicompriamoauto.it".

Immobilizzazioni tecniche

La stima delle immobilizzazioni tecniche fa riferimento quasi sempre a beni già in uso, e perciò non nuovi. Si tratta di beni che non sempre hanno un prezzo di mercato, anzi nella maggior parte dei casi non esistono quotazioni dell'usato. A differenza dei beni che hanno un mercato dell'usato (Immobili, autovetture, autocarri, ecc.) e che di conseguenza vengono stimati al *valore corrente*, desunto appunto dal mercato, per i beni che non hanno quotazione dell'usato è necessario adottare criteri alternativi. Quelli tipicamente più seguiti sono il *costo di ricostruzione* e il *costo di sostituzione*. Nel nostro caso il *costo di sostituzione* viene inteso come il costo che si dovrebbe sostenere per acquisire un bene che sia in grado di rimpiazzare il bene in uso possedendo analoga capacità, resa e in generale la stessa utilità.

Impianti e macchinari

Gli impianti che partecipano attualmente al processo produttivo sono stati acquisiti dalla società in tempi abbastanza recenti (dal 2007 al 2021). Per la loro valutazione il costo di acquisto è stato svalutato di una quota di ammortamento applicando un coefficiente annuo, che tenesse conto dell'obsolescenza e dell'effettiva vita utile residua dei beni.

Attrezzatura

Per quanto riguarda l'attrezzatura, i valori contabili non esprimono il corretto valore dei beni. La procedura corretta da seguire in questo caso si basa sull'inventariazione dei singoli beni e alla loro valutazione a valori di sostituzione.

Come spiegato nei capitoli precedenti la società è stata oggetto di valutazione a settembre del 2021. In tale occasione con l'ausilio dei tecnici della società è stata effettuata l'inventariazione di tutti i beni in uso e successivamente è stata fatta la valutazione di ciascuno di essi valori di sostituzione. Considerato l'impegno in termini di tempo e di risorse umane occorrente per eseguire tale operazione, il sottoscritto ha ritenuto di assumere come base di partenza i riscontri inventariali ottenuti nel corso della precedente valutazione.

Il sottoscritto ha proceduto poi a rettificare i valori come segue:

- Togliendo il valore dei beni ceduti nel corso del 2021-2022
- Calcolando per ciascuna categoria (impianti, macchinari, ecc.) una quota di ammortamento calcolata sulla base della vita utile stimata dei cespiti.
- Aggiungendo il valore dei beni acquistati nel corso del 2021-2022 successivamente alla data della precedente valutazione il cui valore di acquisto essendo recente si approssima al valore di sostituzione.
- Calcolando anche su questi ultimi la quota di ammortamento sulla base della vita utile stimata dei beni.

Arredamento

La voce arredamento comprende principalmente l'allestimento degli uffici. Anche per l'arredamento i valori contabili non esprimono il corretto valore dei beni. Si è impiegato lo stesso criterio utilizzato per le attrezzature.

Macchine ufficio elettroniche

La voce è costituita principalmente da personal computer, server, dispositivi di storage, stampanti, e più in generale attrezzatura informatica. Tali beni hanno un valore di mercato basso considerata la rapida obsolescenza a cui sono soggette le attrezzature informatiche. Tuttavia i beni hanno una vita utile residua almeno 5 anni e svolgono pienamente la loro funzione. In considerazione di questo fatto la valutazione è stata eseguita considerando il valore di sostituzione. La stima è stata effettuata stesso criterio utilizzato per le attrezzature.

Immobilizzazioni imm. nette	Valore di bilancio	Valore corrente
Software capitalizzato	1.500	156.038
Totale imm.ni immateriali	1.500	156.038

La voce è costituita principalmente da software. Nella valutazione che è stata effettuata con l'ausilio dei tecnici della società si è tenuto conto dei seguenti elementi:

- I costi sostenuti per la loro acquisizione
- L'utilità futura residua

Per quanto riguarda il costo oltre al costo storico di acquisizione è stato utilizzato il costo di riproduzione, ovvero il costo che dovrebbe essere sostenuto, all'epoca della valutazione, per riprodurre l'analogo bene immateriale.

Per quanto riguarda i benefici economici attesi, sono stati presi in considerazione solamente i costi capitalizzati che risultano possedere una utilità futura residua.

Immobilizzazioni finanziarie	Valore di bilancio	Valore corrente
Depositi cauzionali	12.819	12.819
Totale imm.ni immateriali	12.819	12.819

Il valore è rappresentato principalmente da depositi cauzionali.

Il valore contabile è ritenuto congruo.

Magazzino	Valore di bilancio	Valore corrente
Merce	-	-
Lavori in corso	70.648	70.648
Totale magazzino	70.648	70.648

La voce comprende la valorizzazione delle giacenze di merce, lavori in corso come da inventario fisico redatto dalla società. Le rimanenze sono costituite unicamente da lavori in corso e sono state valutate secondo il criterio della commessa completata.

Crediti diversi	Valore di bilancio	Valore corrente
Fornitori c/anticipi	3.552	3.552
Crediti diversi	21.731	21.731
Erario c/lres	2.538	2.538
Erario c/lrap	1.727	1.727
Erario c/iva	13.359	13.359
Crediti V/erario	45.889	45.889
INAIL	1.704	1.704
Totale crediti diversi	90.499	90.499

I crediti diversi sono esposti al loro presunto valore di realizzo.

Crediti v/clienti	Valore di bilancio	Valore corrente
Clienti	159.260	159.260
Clienti c/fatture da emettere	479.970	479.970
Fondo svalutazione crediti v/clienti	- 3.681	- 3.681
Totale clienti	635.549	635.549

I crediti verso i clienti sono esposti al loro presunto valore di realizzo. Non si è proceduto alla svalutazione di crediti in quanto gli stessi non risultano crediti di difficile esigibilità. In bilancio risulta già accantonato un fondo svalutazione crediti per l'importo di euro 3.681,00.

Cassa e c/c attivi	Valore di bilancio	Valore corrente
Cassa	34	34
Banca Alto Vicentino	357.065	357.065
Banca Alto Vicentino carta prep.	135	135
Totale Cassa e c/c attivi	357.235	357.235

Il valore contabile è considerato congruo.

Risconti attivi	Valore di bilancio	Valore corrente
Risconti Attivi	482.031	482.031
Ratei Attivi	164.386	164.386
Totale Risconti	646.416	646.416

La voce Risconti Attivi riguarda principalmente costi per canoni di manutenzione di software e hardware per cui è già stata ricevuta e contabilizzata la relativa fattura, di competenza di esercizi successivi.

La voce Ratei Attivi riguarda esclusivamente ricavi per canoni di noleggio e assistenza di apparati informatici, maturati nell'esercizio, ma per i quali non è ancora stata emessa la relativa fattura

Passività

Debiti v/banche a MLT	Valore di bilancio	Valore corrente
Mutui	216.189	216.189
Totale debiti v/banche	216.189	216.189

I debiti verso banche a medio lungo termine riguardano la quota capitale residua del mutuo stipulato per l'acquisto dell'immobile. Sono stati valutati al valore nominale ritenuto congruo.

Debiti diversi	Valore di bilancio	Valore corrente
Clients c/anticipi	394.758	394.758
Impiegati c/stipendi	117.054	117.054
Debiti per retribuzioni differite	114.344	114.344
Amministratori c/compensi	1.571	1.571
INPS	13.049	13.049
Altri organismi di previdenza	134	134
INPS gestione separata	960	960
Debiti v/fondi di previdenza compl.	3.269	3.269
Erario c/ ritenute su reddito lav.dipend.	4.466	4.466

Erario c/ ritenute su reddito lav.auton.	1.233	1.233
Erario c/imp.sostitutive su rivalutaz.TFR	2.309	2.309
Addizionale Regionale	989	989
Addizionale Comunale	588	588
Debiti diversi	100	100
Totale debiti diversi	654.824	654.824

I debiti diversi sono stati valutati al valore nominale ritenuto congruo.

Debiti v/fornitori	Valore di bilancio	Valore corrente
Fornitori	450.795	450.795
Fornitori c/fatture da ricevere	23.580	23.580
Totale debiti verso fornitori	474.375 €	474.375 €

I debiti verso fornitori sono stati valutati al valore nominale ritenuto congruo.

Fondo TFR	Valore di bilancio	Valore corrente
Fondo accantonamento TFR	225.264	225.264
Totale fondo TFR	225.264	225.264

L'accantonamento corrisponde all'importo integrale delle competenze maturate a favore dei dipendenti in virtù delle norme e dei contratti collettivi vigenti. Si precisa che il Tfr risulta esposto al netto degli eventuali anticipi corrisposti.

La valutazione viene effettuata sulla base degli importi forniti dal consulente del lavoro.

Ratei e risconti passivi	Valore di bilancio	Valore corrente
Risconti passivi	490.635	490.635
Ratei passivi	99.923	99.923
Totale ratei e risconti passivi	590.558	590.558

I Risconti Passivi riguardano ricavi per canoni di assistenza hardware e connettività per i quali è già stata emessa e contabilizzata la relativa fattura, ma di competenza di esercizi successivi.

I Ratei Passivi riguardano costi per canoni di manutenzioni, noleggio apparati e connettività maturati nel periodo, per i quali non è ancora stata ricevuta e contabilizzata la relativa fattura.

Patrimonio netto rivalutato (PNR)

ATTIVITA'	Valore di bilancio	Valore corrente
Immobilizzazioni immateriali	1.500	156.038
Immobilizzazioni materiali	1.157.125	1.363.900
Immobilizzazioni finanziarie	12.819	12.819
Magazzino	70.648	70.648
Crediti diversi	90.499	90.499
Clienti	635.549	635.549
Banche c/c attivi e cassa	357.235	357.235
Ratei e risconti attivi	646.416	646.416
Totale Attività	2.971.791	3.333.104

PASSIVITA'	Valore di bilancio	Valore corrente
Banche e c/c passivi	216.189	216.189
Debiti diversi	654.824	654.824
Debiti v/fornitori	474.375	474.375
Fondo TFR dipendenti	225.264	225.264
Ratei e risconti passivi	590.558	590.558
Totale Passività	2.161.210	2.161.210
PATRIMONIO NETTO	CONTABILE	CORRENTE
	810.581	1.171.894

Il patrimonio netto corrente risulta dalla somma delle attività e delle passività analiticamente rivalutate.

Pertanto, alla luce delle rettifiche effettuate sulle voci patrimoniali il valore del patrimonio netto rivalutato è pari a euro 1.171.894.

Si evidenzia che il valore del patrimonio netto contabile al 31/07/2022 è pari a euro 810.581.

Il calcolo delle imposte latenti

L'applicazione del metodo in esame nell'ambito della valutazione di quote sociali, determina delle plusvalenze che danno origine a dei carichi fiscali latenti. Si tratta di carichi potenziali così come pure potenziali sono le plusvalenze a cui si riferiscono. La prassi è solita utilizzare una stima forfetaria delle imposte latenti, quantificate applicando un'aliquota fiscale ridotta nella misura di metà o un terzo alla complessiva imposta latente. L'abbattimento dell'aliquota fiscale è giustificato dal pagamento differito delle imposte e dalla possibilità di utilizzare strumenti fiscali che differiscono ulteriormente l'imposizione.

a) Calcolo della plusvalenza potenziale:

Plusvalenza potenziale = Valore corrente – Valore contabile

b) Calcolo delle imposte latenti:

plusvalenza potenziale x 15%

a) Plusvalenza = $1.171.894 - 810.581 = 361.314$

b) Imposte potenziali: $361.314 \times 15\% = 54.197$

Pertanto la variabile fiscale diminuisce il valore dell'azienda di euro 54.197.

8. Il valore della società PASUBIO TECNOLOGIA S.r.l.

La valutazione della società è effettuata utilizzando il metodo Patrimoniale, ottenendo un valore di euro $1.171.894 - 54.197 = 1.117.697$.

In conclusione, si procede alla valutazione dell'intero capitale sociale della società "Pasubio Tecnologia S.r.l." alla data del 31/07/2022:

VALORE COMPLESSIVO = euro 1.118.000,00

Il sottoscritto ritiene di aver espletato l'incarico affidato.

Rimane a disposizione per ogni chiarimento e ringrazia per la fiducia accordata.

Schio, 26 Settembre 2022

Dott. Ferruccio Talin

A handwritten signature in dark ink, reading "Ferruccio Talin". The script is cursive and fluid, with the first name and last name clearly distinguishable.