

TRIBUNALE ORDINARIO DI BRESCIA

PROCEDURA ESPROPRIAZIONE PARTECIPAZIONE SOCIETARIA

N.1863/2021 Es.

PROMOSSA DA [REDACTED]

CONTRO [REDACTED]

GIUDICE DELL'ESECUZIONE: ILL.MO DOTT. MARCO CALLI

STIMA QUOTA SOCIETARIA della società GNALI [REDACTED]

**[REDACTED] SRL C.F. 00889440178 con sede legale in Lumezzane (Bs) via
CARONE 28**

verbale di udienza del Giudice del 02/02/2022

C.T.U.: DOTT.FRANCESCO SENINI

C.T.U.: DOTT. SENINI FRANCESCO

Dottore commercialista, revisore contabile, iscritto all'Ordine dei Dottori commercialisti ed esperti contabili di Brescia al num. 1234/A, con studio in Brescia Corso Martiri della Libertà 48, giusta nomina a C.T.U. del 05/05/2021.



INCARICO, SCOPO DELLA VALUTAZIONE E DATI SOCIETARI

Il sottoscritto Senini Francesco con studio in Brescia Corso Martiri della Libertà 48 in data 02/02/2022 ha ricevuto dal Giudice il seguente incarico:

<< incarica il Dott. Francesco Senini, quale stimatore nominato, di procedere alla stima della quota della società Gnali Amelio s.r.l. appartenente all'esecutato [REDACTED], avendo altresì cura di verificare se lo Statuto contenga eventuali clausole di prelazione o di gradimento; Autorizza, allo scopo, lo stimatore ad accedere a tutti i dati e documenti, inclusi i documenti contabili, della società, nonché ad accedere a informazioni e documentazione detenute da pubbliche amministrazioni e da soggetti incaricati alla tenuta delle scritture contabili; autorizza altresì lo stimatore ad avvalersi dell'ausilio della Guardia di Finanza, della forza pubblica e di ogni altro pubblico ufficiale, ove ritenuto necessario per l'espletamento del proprio incarico; autorizza infine lo stimatore ad avvalersi di professionista di fiducia, ove fosse necessario procedere alla valutazione di cespiti immobiliari appartenenti alla società; lo stimatore è sin d'ora legittimato ad agire nei confronti degli enti e dei soggetti sopra indicati sulla base del presente provvedimento ed a semplice esibizione del medesimo; concede termine di 180 giorni dalla data di inizio delle operazioni peritali, che il ctu si riserva di comunicare alle parti, per il deposito della relazione di stima; trenta giorni prima della scadenza del termine il ctu trasmetterà alle parti costituite copia della bozza della relazione e le parti, entro i successivi quindici giorni, potranno presentare osservazioni delle quali il ctu terrà conto nella relazione definitiva>>.

Il sottoscritto ha convocato, i CTP di parte presso il proprio Studio in Brescia Corso Martiri della Libertà 48 per l'inizio delle operazioni peritali che ha avuto corso il giorno 23/02/2022 alle ore 9,00.

Preventivamente il sottoscritto aveva chiesto al consulente della società periziata i seguenti documenti:

1- per gli esercizi 2018-2019-2020 bilancio depositato in CCIAA, ricevuta di deposito, bilancio di verifica, saldi clienti e fornitori, mastri contabili;

2- per gli esercizi 2018-2019-2020 verbale assemblea per approvazione del bilancio, verbale dell'organo amministrativo per predisposizione bilancio da presentare all'assemblea;

3- registro dei cespiti ammortizzabili aggiornato;

4- per gli esercizi 2018-2019-2020 scansione dei relativi inventari stampati sul registro degli inventari;

5- per gli esercizi 2018-2019-2020 dichiarazioni dei redditi, irap e iva con ricevute di presentazione;

6- Copia delle perizie di stima dei beni rivalutati;

7- Documentazione comprovante dell'attuale proprietà di automezzi e beni registrati;

Tale documentazione richiesta è pervenuta al CTU e ad entrambi i CTP nominati prima dell'inizio delle operazioni peritali.

Poiché da una prima analisi della documentazione è emersa la necessità di ulteriori approfondimenti e nella riunione del 23/2/2022 il ctu ha richiesto la seguente ulteriore documentazione necessaria per il proseguimento dell'attività peritale.

- a) Scansione delle delibere di Assemblea e/o Consiglio di Amministrazione con le quali venivano definiti i compensi dei singoli amministratori e gli importi e le modalità di accantonamento del TFM;
- b) Relativamente al marchio registrato Technomuosse la documentazione attestante la registrazione dello stesso oltre alla documentazione comprovante la valorizzazione a bilancio;
- c) Fatture e documentazione varia relativa alle licenze software 2019 di interconnessione ai macchinari;
- d) Copia relativa alla polizza assicurativa TFR dipendenti ed ulteriore polizza indicata a bilancio come "polizze depositi assicurativi" per € 134.333;
- e) Copie contratti leasing attualmente in essere;
- f) Documentazione relativi ai mutui in corso per la società ed ai relativi piani di ammortamento;
- g) Copie relative agli accordi sottoscritti con alcuni clienti in merito ai piani di rientro dei relativi crediti vantati dalla società;
- h) Documentazione relativa alla rateizzazione in corso con Agenzia della Riscossione.

Dai colloqui avuti tra il CTU e gli avvocati in giorno 2/2/2022 è emerso che il sig. [REDACTED] ha in corso ulteriori azioni legali nei confronti della società. L'Avv. [REDACTED] difensore del sig. [REDACTED] aveva promesso di consegnare al CTP di parte la documentazione completa relativa alle cause in essere oltre ad una precedente perizia di stima redatta dalla Dott.ssa [REDACTED], documentazione successivamente reperita dal sottoscritto attraverso differenti modalità.

Successivamente il ctu ha richiesto ulteriori documenti a completamento e/o integrazione della documentazione precedentemente pervenuta.

Tutta la documentazione richiesta è stata messa a disposizione del ctu.

Dalle opportune visure camerali nonché dallo statuto sociale il ctu ha rilevato quanto segue:

1. la società fu costituita in data 29/03/1977 nella forma di società di persone; attività prevalente: lavorazione di materie plastiche e articoli sanitari
2. con atto notaio [REDACTED] del 9/12/2014 iscritto in data 1/1/2015 la società è stata trasformata in società a responsabilità limitata ; la denominazione è variata da GNALI [REDACTED] SNC DI [REDACTED] E C. alla seguente denominazione GNALI [REDACTED] SRL con il seguente oggetto sociale:
 - la lavorazione di materie plastiche ed articoli sanitari e tranciature in genere;
 - la produzione e la commercializzazione di prodotti in materiale plastico in particolare per cicli, motocicli e accessori di abbigliamento;
 - il commercio al dettaglio e all'ingrosso di articoli in gomma, plastica, arredo bagno, articoli per la casa, abbigliamento sportivo in genere;
 - l'assemblaggio di articoli di materiale plastico e metallico in genere;
 - la produzione di articoli casalinghi in genere con relativa lavorazione;
 - la torneria e la lavorazione di metalli conto proprio e terzi;

La società potrà inoltre compiere lavorazioni meccaniche analoghe alle precedenti, sia per conto proprio che per conto terzi...omissis>>. Lo statuto e quindi l'oggetto sociale è rimasto invariato ad oggi.

3. Data termine società: 31/12/2050.
4. il capitale sociale: euro 100.000,00 interamente sottoscritto e versato è attualmente così composto:
 - [REDACTED] codice fiscale [REDACTED] proprietaria di una quota di nominali euro 50.000,00 pari al 50% del capitale sociale;
 - [REDACTED] codice fiscale [REDACTED] proprietario di una quota di nominali euro 25.000,00 pari al 25% del capitale sociale;
 - [REDACTED] codice fiscale [REDACTED] proprietario di una quota di nominali euro 25.000,00 pari al 25% del capitale sociale, quota gravata da pignoramento da parte di RESOLVE SRL C.F. 04109800989 del 14/07/2021 sino a concorrenza della somma di euro 150.487,81 oltre interessi, spese procedura e successive occorrenze (con istanza del Giudice

del 21/3/2022 il sottoscritto dr Senini Francesco è stato nominato custode della quota del sig. [REDACTED] a favore della società [REDACTED]);

- La società ha sede legale in Lumezzane (Bs) via Carone 28 ed una prima unità locale in Bione (Bs) via Industriale 21 ed una seconda unità locale in Bione (Bs) via Industriale 27
 - Dalla visura camerale risultano depositati i bilanci relativi a tutte le annualità, il sottoscritto ha verificato l'approvazione ed il deposito dei bilanci relativi agli anni -2018-2019-2020-2021
5. - la società ha consiglio d'amministrazione così composto:
- [REDACTED] presidente del consiglio d'amministrazione, consigliera, rappresentante dell'impresa, socia lavorante, in carica a tempo indeterminato;
 - [REDACTED] consigliere delegato, socio lavorante, in carica per tutte le cariche a tempo indeterminato.
6. Non esiste organo di controllo non esistendo i presupposti di legge.

METODOLOGIA DI VALUTAZIONE

Effettuata attenta analisi della documentazione a disposizione, posto le finalità della perizia, le dimensioni della società e la struttura della stessa, il ctu sulla base del materiale raccolto, dell'analisi dei dati, del trend storico della società, dell'attività svolta dalla stessa, procede nella redazione della perizia adottando, come metodologia di valutazione, il metodo misto reddituale patrimoniale con stima autonoma del goodwill, ritenendolo il più appropriato dopo aver effettuato alcune stime di massima utilizzando altre metodologie valutative.

BASE INFORMATIVA UTILIZZATA E DATA DI RIFERIMENTO DELLA VALUTAZIONE

La valutazione tiene conto dei dati economici, patrimoniali e finanziari, riportati nei bilanci relativi agli esercizi 2018-2019-2020-2021, con specifico riferimento agli ultimi tre esercizi.

COMPARAZIONE DEI BILANCI PER ANNI 2018/2019/2020/2021

Nelle tabelle successive viene proposta la riclassificazione economica, patrimoniale dei bilanci relativi agli esercizi da 2018 a 2021 come risultanti dalle scritture contabili, approvati dall'assemblea dei soci e depositati al Registro delle Imprese.

	Stato patrimoniale attivo	2018	2019	2020	2021
A	A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, con separata indicazione della parte già richiamata.				
B	B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:				

B.I	I - Immobilizzazioni immateriali (al netto del fondo ammortamento):				
B.I.1	1) costi di impianto e di ampliamento;				
B.I.2	2) costi di sviluppo;				
B.I.3	3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno;	444 €	410 €	376 €	342 €
B.I.4	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili;		16.650 €	13.950 €	11.250 €
B.I.5	5) avviamento;				
B.I.6	6) immobilizzazioni in corso e acconti;				
B.I.7	7) altre;	28.751 €	25.558 €	22.365 €	19.172 €
	Totale B.I	29.195 €	42.618 €	36.691 €	30.764 €
B.II	II - Immobilizzazioni materiali (al netto del fondo ammortamento):				
B.II.1	1) terreni e fabbricati;	151.154 €	147.394 €	368.819 €	361.043 €
B.II.2	2) impianti e macchinari;	263.332 €	404.481 €	584.328 €	662.182 €
B.II.3	3) attrezzature industriali e commerciali;	11.798 €	15.204 €	182.372 €	103.868 €
B.II.4	4) altri beni;	33.468 €	27.629 €	19.770 €	59.191 €
B.II.5	5) immobilizzazioni in corso e acconti.				
	Totale B.II	459.752 €	594.708 €	1.155.289 €	1.186.284 €
B.III	III - Immobilizzazioni finanziarie, con separata indicazione, per ciascuna voce dei crediti, degli importi esigibili entro l'esercizio successivo:				
B.III.1	1) partecipazioni in:				
B.III.1.a	a) imprese controllate;				
B.III.1.b	b) imprese collegate;				
B.III.1.c	c) imprese controllanti;				
B.III.1.d	d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti;				
	d-bis) altre imprese;	6 €		6 €	6 €
B.III.2	2) crediti:				
B.III.2.a	a) verso imprese controllate;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
B.III.2.b	b) verso imprese collegate;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
B.III.2.c	c) verso controllanti;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				

	d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
	d-bis) verso altri;				
	- entro il successivo esercizio;	134.795 €	159.460 €	169.411 €	182.745 €
	- oltre il successivo esercizio;				
B.III.3	3) altri titoli (al netto dei relativi fondi svalutazione)				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
B.III.4	4) strumenti finanziari derivati attivi;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
	Totale B.III	134.801 €	159.460 €	169.417 €	182.751 €
	Totale immobilizzazioni (B);	623.748 €	796.786 €	1.361.397 €	1.399.799 €
C	C) Attivo circolante:				
C.I	I - Rimanenze:				
C.I.1	1) materie prime, sussidiarie e di consumo;	143.892 €	168.836 €	162.501 €	35.336 €
C.I.2	2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati;				
C.I.3	3) lavori in corso su ordinazione;				
C.I.4	4) prodotti finiti e merci;	237.330 €	219.212 €	72.066 €	4.752 €
C.I.5	5) acconti.				
	Totale C.I	381.222 €	388.048 €	234.567 €	40.088 €
		2018	2019	2020	2021
C.II	II - Crediti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:				
C.II.1	1) verso clienti (al netto del fondo svalutazione crediti);				
	- entro il successivo esercizio;	618.935 €	847.278 €	901.830 €	862.132 €
	- oltre il successivo esercizio;				
C.II.2	2) verso imprese controllate (al netto del fondo svalutazione crediti);				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
C.II.3	3) verso imprese collegate (al netto del fondo svalutazione crediti);				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
C.II.4	4) verso controllanti (al netto del fondo svalutazione crediti);				

	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
C.II.5	5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
	5-bis) crediti tributari;				
	- entro il successivo esercizio;	64.635 €	11.864 €	87.539 €	135.548 €
	- oltre il successivo esercizio;				
	5-ter) imposte anticipate;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
	5-quater) verso altri;				
	- entro il successivo esercizio;	44.458 €	25.745 €	5.595 €	8.984 €
	- oltre il successivo esercizio;	958 €	958 €	958 €	55.640 €
	Totale Crediti entro il successivo esercizio	728.028 €	884.887 €	994.964 €	1.006.664 €
	Totale Crediti oltre il successivo esercizio	958 €	958 €	958 €	55.640 €
	Totale C.II	728.986 €	885.845 €	995.922 €	1.062.304 €
C.III	III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:				
C.III.1	1) partecipazioni in imprese controllate (al netto del fondo svalutazione);				
C.III.2	2) partecipazioni in imprese collegate (al netto del fondo svalutazione);				
C.III.3	3) partecipazioni in imprese controllanti (al netto del fondo svalutazione);				
	3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti;				
C.III.4	4) altre partecipazioni (al netto del fondo svalutazione);				
C.III.5	5) strumenti finanziari derivati attivi;				
C.III.6	6) altri titoli (al netto del fondo svalutazione).				
	Totale C.III	- €	- €	- €	- €
C.IV	IV - Disponibilità liquide:				
C.IV.1	1) depositi bancari e postali;	56.024 €	43.006 €	361.378 €	677.853 €
C.IV.2	2) assegni;				
C.IV.3	3) denaro e valori in cassa;	1.993 €	1.927 €	2.049 €	968 €
	Totale C.IV	58.017 €	44.933 €	363.427 €	678.821 €
	Totale attivo circolante (C)	1.168.225 €	1.318.826 €	1.593.916 €	1.781.213 €

D	D) Ratei e risconti attivi	158.312 €	160.745 €	165.188 €	175.475 €
	Totale attivo (A+B+C+D)	1.950.285 €	2.276.357 €	3.120.501 €	3.356.487 €
	Stato patrimoniale passivo				
		2018	2019	2020	2021
A	A) Patrimonio netto:				
A.I	I - Capitale.	100.000 €	100.000 €	100.000 €	100.000 €
A.II	II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni.				
A.III	III - Riserve di rivalutazione.				
A.IV	IV - Riserva legale.	20.000 €	20.000 €	20.000 €	20.000 €
A.V	V - Riserve statutarie.				
A.VI	VI - Altre riserve, distintamente indicate fra cui "riserva straordinaria"	548.173 €	599.375 €	1.075.635 €	1.088.982 €
A.VII	VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi.				
A.VIII	VIII - Utili (perdite) portati a nuovo.				
A.IX	IX - Utile (perdita) dell'esercizio.	51.202 €	33.791 €	13.347 €	219.985 €
A.X	X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio.				
	Totale A	719.375 €	753.166 €	1.208.982 €	1.428.967 €
B	B) Fondi per rischi e oneri:				
B.1	1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili;	71.592 €	79.492 €	86.392 €	93.352 €
B.2	2) per imposte, anche differite;				
B.3	3) strumenti finanziari derivati passivi;				
B.4	4) altri.				
	Totale B	71.592 €	79.492 €	86.392 €	93.352 €
C	C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.	90.724 €	92.365 €	88.948 €	85.007 €
D	D) Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:				
D.1	1) obbligazioni;				
D.1.a	- entro il successivo esercizio;				
D.1.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.2	2) obbligazioni convertibili;				
D.2.a	- entro il successivo esercizio;				
D.2.b	- oltre il successivo esercizio;				

D.3	3) debiti verso soci per finanziamenti;				
D.3.a	- entro il successivo esercizio;				
D.3.b	- oltre il successivo esercizio;	3.240 €	3.240 €	3.240 €	3.240 €
D.4	4) debiti verso banche;				
D.4.a	- entro il successivo esercizio;	107.016 €	288.623 €	198.848 €	236.793 €
D.4.b	- oltre il successivo esercizio;	321.246 €	344.883 €	602.511 €	650.562 €
D.5	5) debiti verso altri finanziatori;				
D.5.a	- entro il successivo esercizio;				
D.5.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.6	6) acconti;				
D.6.a	- entro il successivo esercizio;				
D.6.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.7	7) debiti verso fornitori;				
D.7.a	- entro il successivo esercizio;	540.489 €	597.255 €	683.063 €	355.240 €
D.7.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.8	8) debiti rappresentati da titoli di credito;				
D.8.a	- entro il successivo esercizio;				
D.8.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.9	9) debiti verso imprese controllate;				
D.9.a	- entro il successivo esercizio;				
D.9.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.10	10) debiti verso imprese collegate;				
D.10.a	- entro il successivo esercizio;				
D.10.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.11	11) debiti verso controllanti;				
D.11.a	- entro il successivo esercizio;				
D.11.b	- oltre il successivo esercizio;				
	11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
D.12	12) debiti tributari;				
D.12.a	- entro il successivo esercizio;	11.553 €	33.217 €	121.684 €	161.920 €
D.12.b	- oltre il successivo esercizio;				24.206 €
D.13	13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale;				
D.13.a	- entro il successivo esercizio;	14.130 €	14.342 €	11.185 €	11.857 €
D.13.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.14	14) altri debiti;				
D.14.a	- entro il successivo esercizio;	67.634 €	68.031 €	76.640 €	76.200 €

D.14.b	- oltre il successivo esercizio;				
	Totale Debiti entro il successivo esercizio	740.822 €	1.001.468 €	1.091.420 €	842.010 €
	Totale Debiti oltre il successivo esercizio	324.486 €	348.123 €	605.751 €	678.008 €
	Totale D	1.065.308 €	1.349.591 €	1.697.171 €	1.520.018 €
E	E) Ratei e risconti passivi	3.286 €	1.743 €	39.008 €	229.144 €
	Totale passivo (A+B+C+D+E)	1.950.285 €	2.276.357 €	3.120.501 €	3.356.488 €
controllo		- €	- €	- €	1 €

	Conto economico				
		2018	2019	2020	2021
A	A) Valore della produzione:				
A.1	1) ricavi delle vendite e delle prestazioni;	2.289.854 €	2.509.489 €	2.200.473 €	2.823.125 €
A.2	2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti;	62.107 €	- 18.118 €	- 147.146 €	- 67.314 €
A.3	3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione;				
A.4	4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni;				
A.5	5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio:				
	a) contributi in conto esercizio	- €	25.314 €	49.749 €	- €
	b) altri ricavi e proventi	90.611 €	43.260 €	18.065 €	60.064 €
	- di cui di natura straordinaria	44.984 €	5.890 €	500 €	2.820 €
	Totale valore della produzione	2.442.572 €	2.559.945 €	2.121.141 €	2.815.875 €
B	B) Costi della produzione:				
B.6	6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci;	721.914 €	775.043 €	582.041 €	736.785 €
B.7	7) per servizi;	742.791 €	761.152 €	588.650 €	640.933 €
B.8	8) per godimento di beni di terzi;	67.022 €	132.101 €	131.794 €	131.869 €
B.9	9) per il personale:				
B.9.a	a) salari e stipendi;	641.211 €	566.819 €	431.723 €	449.207 €
B.9.b	b) oneri sociali;	64.369 €	77.837 €	58.171 €	60.323 €

B.9.c	c) trattamento di fine rapporto;	17.150 €	16.927 €	13.947 €	19.034 €
B.9.d	d) trattamento di quiescenza e simili;	3.190 €	4.036 €	3.988 €	736 €
B.9.e	e) altri costi;				
B.10	10) ammortamenti e svalutazioni:				
B.10.a	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali;	3.227 €	4.577 €	5.927 €	5.927 €
B.10.b	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali;	130.985 €	117.853 €	111.642 €	230.960 €
B.10.c	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni;				
B.10.d	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide;	3.202 €	4.366 €	65.582 €	4.369 €
B.11	11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci;	- 73.840 €	- 24.944 €	6.335 €	127.165 €
B.12	12) accantonamenti per rischi;				
B.13	13) altri accantonamenti;	15.584 €	7.900 €	6.900 €	6.960 €
B.14	14) oneri diversi di gestione	18.217 €	35.577 €	76.257 €	72.894 €
	- di cui di natura straordinaria	- €			
	Totale costi della produzione	2.355.022 €	2.479.244 €	2.082.957 €	2.487.162 €
	Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	87.550 €	80.701 €	38.184 €	328.713 €
C	C) Proventi e oneri finanziari:				
C.15	15) proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime;				
C.16	16) altri proventi finanziari:				
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime;				
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni;				
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni;				
	d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime;	10 €	6 €	13.310 €	633 €
C.17	17) interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti;	6.845 €	16.253 €	13.337 €	18.954 €
C.17-bis	17-bis) utili (perdite) su cambi.				- 364 €
	Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	- 6.835 €	- 16.247 €	- 27 €	- 18.685 €

D	D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie:				
D.18	18) rivalutazioni:				
	a) di partecipazioni;				
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni;				
	c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni;				
	d) di strumenti finanziari derivati;				
D.19	19) svalutazioni:				
	a) di partecipazioni;				
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni;				
	c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni;				
	d) di strumenti finanziari derivati;				
	Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)	- €	- €	- €	- €
	Risultato prima delle imposte (A-B+-C+-D)	80.715 €	64.454 €	38.157 €	310.028 €
F.20	20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate;	29.513 €	30.663 €	24.810 €	90.043 €
F.21	21) Utile (Perdita) dell'esercizio	51.202 €	33.791 €	13.347 €	219.985 €

RICOSTRUZIONE COSTO STORICO immobilizzazioni immateriali e materiali			
IMMOB.IMMATERIALI			
2018	2019	2020	2021
615 €	615 €	615 €	615 €
	18.000 €	18.000 €	18.000 €
38.330 €	38.330 €	38.330 €	38.330 €
38.945			
€	56.945 €	56.945 €	56.945 €

RICOSTRUZIONE COSTO STORICO			
IMMOB.MATERIALI			
2018	2019	2020	2021
183.939 €	183.939 €	388.748 €	388.748 €
980.496 €	1.053.941 €	991.846 €	1.208.101 €
440.809 €	454.664 €	470.721 €	472.021 €
128.769 €	133.228 €	133.228 €	177.628 €

1.734.013 €	1.825.772 €	1.984.543 €	2.246.498 €
-------------	-------------	-------------	-------------

Bilanci riclassificati con dati di sintesi			
Stato patrimoniale riclassificato	2019	2020	2021
CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	- €	- €	- €
Immobilizzazioni immateriali	42.618 €	36.691 €	30.764 €
Immobilizzazioni materiali	594.708 €	1.155.289 €	1.186.284 €
Immobilizzazioni finanziarie	159.460 €	169.417 €	182.751 €
ATTIVO IMMOBILIZZATO	796.786 €	1.361.397 €	1.399.799 €
Rimanenze	388.048 €	234.567 €	40.088 €
Crediti commerciali	847.278 €	901.830 €	862.132 €
Crediti tributari	11.864 €	87.539 €	135.548 €
Imposte anticipate	- €	- €	- €
Altri crediti	26.703 €	6.553 €	64.624 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	- €	- €	- €
Ratei e risconti attivi	160.745 €	165.188 €	175.475 €
Liquidità	44.933 €	363.427 €	678.821 €
ATTIVO CIRCOLANTE	1.479.571 €	1.759.104 €	1.956.688 €
TOTALE ATTIVO	2.276.357 €	3.120.501 €	3.356.487 €
PN	753.166 €	1.208.982 €	1.428.967 €
Fondo TFR	92.365 €	88.948 €	85.007 €
Altri fondi	79.492 €	86.392 €	93.352 €
Debiti finanziari oltre il successivo esercizio	348.123 €	605.751 €	653.802 €
PASSIVITA' CONSOLIDATE	519.980 €	781.091 €	832.161 €
Debiti commerciali	597.255 €	683.063 €	355.240 €
Debiti tributari e di previdenza	47.559 €	132.869 €	197.983 €
Debiti finanziari entro il successivo esercizio	288.623 €	198.848 €	236.793 €
Altri debiti	68.031 €	76.640 €	76.200 €
Ratei e risconti passivi	1.743 €	39.008 €	229.144 €
PASSIVITA' CORRENTI	1.003.211 €	1.130.428 €	1.095.360 €
TOTALE PASSIVO	2.276.357 €	3.120.501 €	3.356.488 €

Conto economico riclassificato	2019	2020	2021
Ricavi delle vendite e prestazioni	2.509.489 €	2.200.473 €	2.823.125 €
Variazioni delle rimanenze e capitalizzazioni	- 18.118 €	- 147.146 €	- 67.314 €
Altri ricavi e proventi esclusi quelli di natura straordinaria	37.370 €	17.565 €	57.244 €

Contributi in c/esercizio	25.314 €	49.749 €	- €
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.554.055 €	2.120.641 €	2.813.055 €
Acquisti di beni	775.043 €	582.041 €	736.785 €
Variazione delle rimanenze	- 24.944 €	6.335 €	127.165 €
Costi per servizi	761.152 €	588.650 €	640.933 €
Godimento beni di terzi	132.101 €	131.794 €	131.869 €
Oneri diversi di gestione	35.577 €	76.257 €	72.894 €
VALORE AGGIUNTO	875.126 €	735.564 €	1.103.409 €
Retribuzione e altri oneri del personale	665.619 €	507.829 €	529.300 €
EBITDA	209.507 €	227.735 €	574.109 €
Ammortamenti	122.430 €	117.569 €	236.887 €
Svalutazioni dei crediti e delle immobilizzazioni	4.366 €	65.582 €	4.369 €
Accantonamenti per rischi e altri	7.900 €	6.900 €	6.960 €
EBIT	74.811 €	37.684 €	325.893 €
Proventi finanziari	6 €	13.310 €	633 €
Oneri finanziari	16.253 €	13.337 €	18.954 €
Utili (perdite) su cambi	- €	- €	- 364 €
Saldo delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	- €	- €	- €
RISULTATO DOPO LA GESTIONE FINANZIARIA	58.564 €	37.657 €	307.208 €
Altri ricavi e proventi di natura straordinaria	5.890 €	500 €	2.820 €
Costi e oneri di natura straordinaria	- €	- €	- €
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	64.454 €	38.157 €	310.028 €
Imposte	30.663 €	24.810 €	90.043 €
RISULTATO NETTO	33.791 €	13.347 €	219.985 €

INDICI DI BILANCIO			
Cash flow	2019	2020	2021
EBIT (Reddito Operativo)	74.811 €	37.684 €	325.893 €
-Imposte	- 30.663 €	- 24.810 €	- 90.043 €
<u>NOPAT</u>	44.148 €	12.874 €	235.850 €
+Ammortamenti	122.430 €	117.569 €	236.887 €
+Svalutazioni e altri accantonamenti (incluso accantonamento TFR)	29.193 €	86.429 €	30.363 €
Autofinanziamento netto	195.771 €	216.872 €	503.100 €
<u>Variazione CCN</u>			
-Variazione delle rimanenze	- 6.826 €	153.481 €	194.479 €
-Variazione crediti commerciali	- 228.343 €	- 54.552 €	39.698 €
-Variazione crediti diversi e ratei/risconti attivi	69.051 €	- 59.968 €	- 116.367 €

+Variazione debiti commerciali	56.766 €	85.808 €	- 327.823 €
+Variazione debiti diversi e ratei/risconti passivi	20.730 €	131.184 €	254.810 €
+/- Variazione capitale circolante netto	- 88.622 €	255.953 €	44.797 €
<u>Utilizzo fondo TFR e altri fondi</u>			
-Utilizzo fondo TFR	- 15.286 €	- 17.364 €	- 22.975 €
-Utilizzo fondo rischi ed oneri	- €	- €	- €
Flusso di cassa operativo corrente (FCOC)	91.863 €	455.461 €	524.922 €
<u>Capex</u>			
-Investimenti immobilizzazioni immateriali	- 18.000 €	- €	- €
+Disinvestimenti immobilizzazioni immateriali	- €	- €	- €
-Investimenti e disinvestimenti immobilizzazioni materiali	- 91.759 €	- 158.771 €	- 261.955 €
-Investimenti e disinvestimenti totali riferibili all'area operativa	- 109.759 €	- 158.771 €	- 261.955 €
Free cash flow operativo (FCFO)	- 17.896 €	296.690 €	262.967 €
-Oneri finanziari	- 16.253 €	- 13.337 €	- 18.954 €
+Proventi finanziari	6 €	13.310 €	633 €
+Accensione debiti finanziari a lungo termine	23.637 €	257.628 €	48.051 €
-Rimborso debiti finanziari a lungo termine	- €	- €	- €
+Accensione debiti finanziari a breve termine	181.607 €	- €	37.945 €
-Rimborso debiti finanziari a breve termine	- €	- 89.775 €	- €
+Aumento/-rimborso di capitale sociale	- €	- €	- €
Free cash flow to equity (FCFE)	171.101 €	464.516 €	330.642 €

Indici di Bilancio	2019	2020	2021
Indici di Redditività			
ROE = Utile netto/Patrimonio netto	0,0449	0,0110	0,1539
ROI = Reddito operativo/Totale attivo	0,0329	0,0121	0,0971
ROS = Reddito operativo/Ricavi di vendita	0,0298	0,0171	0,1154
Capital Turnover = Ricavi di vendita/Totale attivo	1,1024	0,7052	0,8411
PFN e Indici di Performance Finanziaria			

Posizione Finanziaria Netta (PFN) = Debiti finanziari+TFR-disponibilità liquide-crediti finanziari	684.178 €	530.120 €	296.781 €
Onerosità del capitale di terzi = Oneri finanziari/(Passivo corrente+passivo consolidato)	0,0107	0,0070	0,0098
Rapporto di Indebitamento = (Passivo corrente+passivo consolidato)/Totale fonti	0,6691	0,6126	0,5743
Leverage = (Passivo corrente+passivo consolidato)/Patrimonio netto	2,0224	1,5811	1,3489
Fatturato/totale debiti	1,8594	1,2966	1,8573
Indici di Composizione Patrimoniale			
Indice di Rigidità degli Impieghi = Totale immobilizzazioni/Totale attivo	0,3500	0,4363	0,4170
Indice di Elasticità Globale = Attivo circolante/Totale immobilizzazioni	1,8569	1,2921	1,3978
Indici di Liquidità, di Solidità e di Copertura			
Current Ratio = Attivo corrente/Passivo corrente	1,4748	1,5561	1,7863
Indice di Copertura Globale = (Patrimonio netto+passivo consolidato)/Totale immobilizzazioni	1,5979	1,4618	1,6153
CCN e Indici di Durata			
Capitale Circolante Netto (CCN) = Rimanenze+crediti commerciali-debiti commerciali	638.071 €	453.334 €	546.980 €
Giorni medi di incasso da clienti = Crediti commerciali/(Ricavi di vendita/365)	123	150	111
Giorni medi di magazzino = Rimanenze/(Costo del venduto/365)	189	146	17
Giorni medi di pagamento dei fornitori = Debiti commerciali/(Acquisti/365)	131	191	86

ANALISI DELLE VOCI DI BILANCIO AL 31/12/2021

a) **IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI:** voce che accoglie:

voce	Costo storico	f.do amm.to	Residuo da ammortizzare
Marchio	615	273	342
Licenze software	18.000	6.750	11.250
Altre spese da ammortizzare per lavori su immobili si terzi	38.330	19.158	19.172
TOTALI	56.945	26.181	30.764

Il ctu ritiene di accogliere i valori iscritti in bilancio in riferimento alle licenze software ed altre spese mentre per quanto riguarda il marchio effettua la seguente valutazione.

Trattasi di marchio comunitario n 12198198 "TECHNOMOUSSE e figura" nelle classi 1,12,17 registrato in data 6/06/2014 con scadenza 04/10/2023 utilizzato anche negli anni 2018-2019-2020-2021 come risultanti dalle voci di bilancio analizzate ed iscritto in bilancio per le spese sostenute per l'ottenimento.

Sono state analizzate e riclassificate le voci come espresse nei bilanci in riferimento al marchio TECHNOMOUSSE nonché le relative rimanenze annuali come estrapolate dal registro degli inventari. Il ctu ha considerato il quadriennio 2018-2021. I dati riclassificati sono espressi nelle seguenti tabelle:

conti di bilancio	RICAVI E COSTI TECNOMOUSSE E DA BILANCI E RIMANENZE DA INVENTARI	2018	2019	2020	2021
58/05/015	VENDITE	141.292,00	163.666,00	270.078,00	558.237,00
58/05/100	VENDITE ON LINE	11.391,00	209,00	-	
58/05/501	VENDITE ESTERO				29.714,00
58/05/529	VENDITE CEE	256.444,00	281.485,00	285.596,00	198.228,00
66/25/035	SCONTI			277,00	
A)	TOTALE	409.127,00	445.360,00	555.951,00	786.179,00
R)	RIMANENZE FINALI	57.649,00	81.067,00	65.546,00	26.889,00
A)+R)	TOTALE A)+R)	466.776,00	526.427,00	621.497,00	813.068,00
	RIMANENZE	5.580,00		81.067,00	65.546,00

	INIZIALI			57.649,00				
66/05/502	MATERIE PRIME	89.955,00		96.610,00		123.525,00		171.127,00
66/15/025	COMPONENTI							5.146,00
66/20/501	SILICONI	24.035,00		12.790,00		3.981,00		25.977,00
66/25/501	MERCI C/ACQ.	6.547,00		3.439,00		9.627,00		1.260,00
66/30/506	IMBALLI	37.738,00		31.303,00		29.902,00		69.818,00
68/05/020	LAVORAZIONI DI TERZI	3.490,00		988,00				59,00
68/05/280	PROVVIGIONI	540,00				432,00		-
68/05/490	ALTRI SERVIZI	276,00		41.881,00		53.594,00		35.953,00
68/05/526	COMPENSI PER VENDITE			3.875,00		1.560,00		-
68/05/540	TRASPORTI	34.246,00		41.784,00		24.644,00		13.498,00
68/05/543	COSTI E SER INTERNET					672,00		849,00
68/05/545	PUBBLICITA'	59.396,00		74.293,00		51.659,00		26.023,00
68/05/554	MANUTENZION I			2.460,00		7.180,00		177,00
68/05/555	FIERE	17.287,00		43.026,00		1.662,00		2.731,00
68/05/563	COSTI INTERNET	554,00		552,00		-		-
B)	TOTALE		279.644,00		410.650,00		389.505,00	418.164,00
	(A)+R) -B)		187.132,00		115.777,00		231.992,00	394.904,00
% SUL VENDUTO	(A)+R) -B) /A)+ R)		40,09		21,99		37,33	48,57
	RICAVI A1)		2.289.854,00		2.508.489,00		2.200.473,00	2.823.125,00
	RICAVI TECNOMOUSSE		409.127,00		445.360,00		555.951,00	786.179,00
	RICAVI NON TECNOMOUSSE		1.880.727,00		2.063.129,00		1.644.522,00	2.036.946,00
	RICAVI TECNOMOUSSE SU A1)		17,87		17,75		25,27	27,85
C)	COSTI DELLA PRODUZIONE DA CEE		2.355.022,00		2.479.244,00		2.082.957,00	2.487.162,00
D)	COSTI TECNOMOUSSE		279.644,00		410.650,00		389.505,00	418.164,00
	COSTI PRODUZIONE NETTO TECNOMOUSSE DA BILANCIO		2.075.378,00		2.068.594,00		1.693.452,00	2.068.998,00

	COSTO DEL VENDUTO TECNOMOUSSE E SENZA COSTI DIPENDENTI IN QUANTO NON CONOSCIUTI							
	R.I.		5.580,00		57.649,00		81.067,00	65.546,00
	MERCI C/ACQUISTI E COSTI DI CUI SOPRA		279.644,00		410.650,00		389.505,00	418.164,00
	- R.F.	-	57.649,00		81.067,00		65.546,00	26.889,00
	COSTO DEL VENDUTO		227.575,00		387.232,00		405.026,00	456.821,00
	VENDITE		409.127,00		445.360,00		555.951,00	786.179,00
	RICARICO LORDO		80%		15%		37%	72%

Esiste una istanza di vendita titolo proprietà industriale pignorato marchio TECHNOMOUSSE per procedura esecutiva mobiliare n 1201/2021 R.G.E. promossa dal socio [REDACTED] (Tribunale di Milano) il quale si dichiara creditore di euro 351.357.80 in forza di lodo arbitrale del 14/06/2018 foro di Brescia; posto che esistono atti di causa di opposizioni e contestazioni (ricorso ex art. 483 c.p.c. con richiesta di improcedibilità dell'esecuzione e contestuale istanza di sospensione della procedura esecutiva del 22/02/2022), il ctu non ritiene di recepire nella valutazione tali giudizi in essere.

Tenuto conto:

- del trend positivo in particolare degli ultimi due esercizi e cioè del 2020 e 2021;
- che il marchio scadrà nel 2023 ma potrà essere rinnovato ed anche l'annualità 2023 sarà influenzata dalla commercializzazione di tali prodotti;
- non sono conosciuti gli elementi per determinare l'importo di ordini e/o commesse per un business plan degli anni a venire;

il ctu ritiene di valutare il marchio in modo empirico come media dell'utile netto costi specifici da bilancio per TECHNOMOUSSE con abbattimento del 30% per ulteriori costi generali per gli ultimi due esercizi (2020 e 2021) secondo i dati di sintesi di seguito riportati:

anno 2020	231.992,00	componenti positivi meno componenti negativi diretta imputazione
Anno 2021	394.904,00	componenti positivi meno componenti negativi diretta imputazione
totale 2020 +2021	626.896,00	
media semplice 2 esercizi	313.448,00	
70% della media 2020+2021	219.413,60	

Tenuto conto di quanto sopra esposto nonché della durata del marchio che al 31/12/2021 è di circa 2 anni, il CTU valuta in modo prudentiale il marchio pari ad euro 400.000,00.

b) IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI: dall'analisi del registro dei cespiti risulta che trattasi di beni strumentali per l'esercizio dell'attività ammortizzati annualmente con aliquote sostanzialmente costanti. Nel bilancio al 31/12/2020 la società si è avvalsa della facoltà prevista dall'art. 110 D.L. 104/2021 ed ha rivalutato alcuni beni delle categorie macchinari, attrezzature ed impianti con il supporto anche di valutazioni sottoscritte da imprese del settore. Il ctu ritiene di confermare gli importi di bilancio per quanto riguarda impianti e macchinari, attrezzature commerciali. Per quanto riguarda gli altri beni il ctu conferma gli importi con l'eccezione dell'autocarro Mitsubishi pajero del 1990 tg BSB69263, dell'autocarro ISUZU del 2004 tg CR016GY e dell'autocarro IVECO FIAT del 1988 tutti interamente ammortizzati ma ancora in essere cui attribuisce un valore di euro 2.000,00.

Con riferimento ai fabbricati iscritti in bilancio per l'importo di euro 361.043 trattasi di due unità immobiliari che formano un unico capannone in Bione (Bs) in via Industriale 21 identificati al catasto come segue: part. 4364 sub. 7 C/3 mq 236 R.C. 438,78 e part. 4364 sub 8 cat. C/3 mq 524 R.C. 974,24 oggetto di perizia di stima del geom. [REDACTED] sottoscritta in data 1/6/2021 e portante un valore immobile e terreno di euro 352.340,00 ed oggetto di rivalutazione al 31/12/2020 in adesione alla facoltà prevista dall'art. 110 D.L. 104/2021. Dalla visura catastale effettuata risulta inoltre al catasto terreni al fg 16 part. 231 un'area di mq 320 r.d. 0,20 e r.a. 0,07. Il ctu ritiene di confermare l'importo da bilancio.

La società stipulò in data 28/04/2016 contratto di locazione finanziaria n. IR 1648148 con Unicredit leasing avente per oggetto un'unità immobiliare ad uso industriale sita nel comune di Bione (Bs) via Industriale identificata al NCEU come segue FG 17 mapp. 4486 sub 11 cat. D/7, contratto variato con scrittura privata sottoscritta in data 1/1/2019. I dati essenziali del contratto sono i seguenti:

- Importo locazione finanziaria € 1.484.052,71 oltre iva, di cui euro 1.300.200,00 per acquisto immobile ed euro 183.852,71 per opere edili di completamento e professionali
- Canoni di prelocazione dal 2016 al 2018 per un importo totale di euro 142.824,69
- Decorrenza contratto da 1/1/2019, scadenza 01/12/2030
- Nr max canone di euro 151.853,77, Nr 36 canoni mensili posticipati di euro 11.209,54 oltre iva e nr 107 canoni mensili posticipati di euro 9.436,26 oltre ad iva

- Opzione di acquisto ad euro 14.840,53 oltre iva.

La locazione finanziaria è stata iscritta in bilancio con il metodo patrimoniale, con prevalenza della forma giuridica rispetto alla sostanza economica del contratto, per cui i canoni di locazione sono iscritti annualmente a Conto Economico nella voce B.8-costi per godimento dei beni di terzi.

Per esprimere il contratto di locazione finanziaria in essere al 31/12/2021 a valori di mercato, il ctu ha determinato il valore di mercato dell'immobile ed attualizzato il debito residuo. Determinati i seguenti importi netto iva: canoni pagati al 31/12/2021 euro 544.187,57 canoni a pagare euro 1.020.889,36 oltre al riscatto pari ad euro 14.840,53, ha effettuato alcune ipotesi di seguito sintetizzate.

	Ipotesi1
Valore iniziale immobile	1.484.053
Riduzione valore per ammortamento anni 2019/2020/2021	0
Meno canoni residui	-1.020.889
Meno riscatto	-14.840
Attualizzazione canoni residui: zero per tassi negativi	0
Attualizzazione riscatto: zero per tassi negativi	0
Valore netto	448.324

22

	Ipotesi2
Valore iniziale immobile	1.484.053
Riduzione valore per ammortamento anni 2019/2020/2021	-133.565
Meno canoni residui	-1.020.889
Meno riscatto	-14.840
Attualizzazione canoni residui: zero per tassi negativi	0
Attualizzazione riscatto: zero per tassi negativi	0
Valore netto	314.759

	Ipotesi3
Valore iniziale immobile	1.484.053
Riduzione valore per ammortamento anni 2019/2020/2021	0
Meno canoni residui	-1.020.889
Meno riscatto	-14.840
Attualizzazione semplice canoni residui a 9 anni con tasso interesse 1,25% pari all'interesse legale in vigore	103.236
Attualizzazione semplice riscatto a 9 anni con tasso interesse 1,25% pari all'interesse legale in vigore	1.500
Valore netto	553.060

	Ipotesi4
Valore iniziale immobile	1.484.053
Riduzione valore per ammortamento anni 2019/2020/2021	-133.565
Meno canoni residui	-1.020.889
Meno riscatto	-14.840
Attualizzazione semplice canoni residui a 9 anni con tasso interesse 1,25% pari all'interesse legale in vigore	103.236
Attualizzazione semplice riscatto a 9 anni con tasso interesse 1,25% pari all'interesse legale in vigore	1.500
Valore netto	419.495

Il ctu ritiene di effettuare valutazione prudenziale definendo gli importi arrotondati come da ipotesi4:

valore di mercato dell'immobile al 31/12/2021

euro 1.350.000,00

debito residuo attualizzato verso società di leasing

euro 930.000,00.

- c) Immobilizzazioni finanziarie:** sono sostanzialmente composte da polizze assicurative stipulate con società cattolica di assicurazione (35.336) e Unicredit-Allianz (euro 147.666). Verificati gli estratti conti assicurativi il ctu conferma gli importi.
- d) Rimanenze, crediti, disponibilità liquide:** a seguito dell'analisi delle singole poste ed in particolare verificata l'iscrizione in bilancio di un fondo svalutazione crediti v/o clienti di euro 95.772 di cui euro 60.616 con specifico riferimento a Full Spot per il quale esiste un piano di rientro con scadenza 2022, il ctu ritiene di accogliere gli importi da bilancio
- e) Ratei e risconti attivi:** il ctu ritiene di accogliere gli importi da bilancio, fatto salvo ulteriori valutazioni che verranno esposte nelle pagine a seguire in relazione ai canoni di prelocazione per contratto di locazione finanziaria immobiliare.
- f) Stato patrimoniale passivo:** il ctu, visto le singole poste, non ritiene di apportare rettifiche con l'eccezione dell'iscrizione del debito verso società di leasing come sopra rappresentato ed attualizzazione dei debiti per mutui come viene di seguito esposto.

La società ha in essere nr 8 mutui con istituti bancari con scadenza ultima dal 2022 al 2028. Tenuto conto dell'incertezza in relazione ai tassi di interesse e della notevole volatilità attuale dei mercati, posto che per nr 7 mutui il tasso d'interesse contrattuale è variabile, il ctu ritiene di attualizzare il debito residuo utilizzando per tutti i mutui il tasso legale d'interesse attualmente in vigore ed effettuando attualizzazione semplice. I dati di sintesi sono espressi nella tabella seguente:

MUTUI AL 31/12/2021

	Da contabilità	Banca mutuante	Decorrenza	Scadenza	IMPORTO AL 31/12/2021	MESI A SCADENZA	attualizzazione semplice al tasso interesse legale attuale 1,25%	IMPORTO ATTUALIZZATO	TASSO BANCA		
1	34/05/510	UNICREDIT	30/09/2018	31/08/2022	38.871,95	8	321,00	38.550,95	CIRCA 2,10%	FISSO	
2	34/05/006	CREDITO COOPERATIVO	30/09/2018	30/09/2023	83.118,70	21	1.779,00	81.339,70	1,97	VARI ABILE	
3	34/05/555	BCC	30/11/2020	30/04/2026	133.080,38	52	6.838,00	126.242,38	1,91%	VARI ABILE	
4	34/05/290	BANCA SELLA	27/06/2019	27/03/2025	118.528,65	39	4.627,00	113.901,65	non riscontrato	VARI ABILE	
5	34/05/560	BANCA SELLA	17/12/2021	17/08/2025	200.000,00	43,5	8.574,00	191.426,00	1,25%	VARI ABILE	
6	34/05/561	BPM 5411136	30/09/2021	30/06/2026	96.770,27	54	5.153,00	91.617,27	1,67%	VARI ABILE	

GIUDIZIARIE.it

25

accantonato annualmente.
edimento, lo Stato Patrimonio

GIUDIZIARIE.it

Altre Attività > 12 mesi	0	0	0
MAGAZZINO	40.088		40.088
Materie Prime e Imballaggi	35.336	0	35.336
Prodotti in Corso di Lav.-	0	0	0
Semilavorati			
Prodotti Finiti	4.752	0	4.752
DISPONIBILITA' E LIQUIDITA'	1.916.606		1.916.606
Crediti verso Clienti	862.132	0	862.132
Anticipi Forniture Merci	0	0	0
Anticipi Forniture C/Capitale	0	0	0
Erario Conto/Iva	0	0	0
Crediti Diversi	200.178	0	200.178
Ratei Attivi	175.475	0	175.475
Risconti Attivi	0	0	0
Crediti v/soci per Versamenti	0	0	0
Investimenti a Breve	0	0	0
Banche c/c Attivi	677.853	0	677.853
Cassa	968	0	968
Totale Attività	3.356.487		5.108.487

PASSIVITA'	Valore contabile	Rettifiche	Fair Value
FONDI RISCHI E SPESE	364.484		364.484
Altri Fondi Spese e Rischi > 12 m.	93.351	0	93.351
Debiti Tributari	186.126	0	186.126
Fondo T.F.R.	85.007	0	85.007
DEBITI MEDIO-LUNGO TERMINE	653.802		1.545.802
Mutui e Debiti Finanziari	650.562	892.000	1.542.562
Altri Debiti > 12 mesi	3.240	0	3.240
DEBITI CORRENTI	909.234		909.234
Fornitori Operativi	355.240	0	355.240
Anticipi da Clienti	0	0	0
Erario Conto Iva	0	0	0
Debiti Diversi - Fornitori Vari	88.057	0	88.057
Finanziamenti Vari e c/Anticipi	0	0	0
Ratei Passivi	229.144	0	229.144
Risconti Passivi	0	0	0
Banche c/c Passivi	236.793	0	236.793
Totale Passività	3.356.487		5.108.487

PATRIMONIO NETTO	1.428.967	860.000	2.288.967
-------------------------	------------------	----------------	------------------

In sintesi la valutazione del patrimonio netto rettificato è la seguente:

Metodo Patrimoniale semplice: Patrimonio netto rettificato

Patrimonio netto (valore di bilancio)	1.428.967,00 €
Rettifiche in aumento	1.752.000,00 €
Rettifiche in diminuzione	- 892.000,00 €
Oneri fiscali potenziali	- €
Valore economico del capitale: Patrimonio netto rettificato	2.288.967,00 €

Il conto economico nel triennio 2018-2021 non è stato influenzato da componenti straordinari di rilievo; tuttavia è stato influenzato positivamente da contributi in conto esercizio nel 2020 per euro 49.749 e nel 2019 per euro 25.314. Tenuto conto della situazione economica generale il ctu ritiene che tali contributi possano essere ricondotti alla gestione ordinaria dell'impresa.

Il valore della produzione operativa ha avuto una flessione del 2020 rispetto al 2019 di circa 438.000 euro ma nel 2021 ha avuto un incremento di circa euro 264.000 rispetto al 2020 e quindi di euro 702.000 rispetto al 2019. L'utile netto da bilancio come pure il risultato netto normalizzato ha avuto una crescita importante nel 2021 rispetto ai due esercizi precedenti, il ctu, posto l'incertezza attuale dei mercati e non essendo a conoscenza di budget previsionali che tuttavia anche se considerati, stante l'attuale situazione economica e le dimensioni della società, potrebbero rilevarsi fuorvianti, ritiene di assumere come reddito medio atteso la media semplice del risultato netto normalizzato come risultante dalla seguente tabella:

Metodo reddituale su base storica			
Conto economico depurato delle componenti straordinarie	2019	2020	2021
Ricavi di vendita	2.509.489,00 €	2.200.473,00 €	2.823.125,00 €
Produzione interna	-18.118,00 €	- 147.146,00 €	- 67.314,00 €
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	2.491.371,00 €	2.053.327,00 €	2.755.811,00 €
Costi esterni operativi	1.643.352,00 €	1.308.820,00 €	1.636.752,00 €
VALORE AGGIUNTO	848.019,00 €	744.507,00 €	1.119.059,00 €
Costo del personale	665.619,00 €	507.829,00 €	529.300,00 €

MARGINE OPERATIVO LORDO (EBITDA)	182.400,00 €	236.678,00 €	589.759,00 €
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	134.696,00 €	190.051,00 €	248.216,00 €
MARGINE OPERATIVO NETTO (EBIT)	47.704,00 €	46.627,00 €	341.543,00 €
Ricavi accessori da contributi in conto esercizio	25.314,00 €	49.749,00 €	- €
Altri ricavi accessori	37.370,00 €	17.565,00 €	57.244,00 €
Oneri dell'area accessoria	35.577,00 €	76.257,00 €	72.894,00 €
EBIT NORMALIZZATO	74.811,00 €	37.684,00 €	325.893,00 €
Saldo proventi e oneri finanziari	16.247,00 €	27,00 €	- 18.685,00 €
REDDITO ORDINARIO	58.564,00 €	37.657,00 €	307.208,00 €
Proventi straordinari	- €	- €	- €
Oneri straordinari	- €	- €	- €
REDDITO ANTE IMPOSTE	58.564,00 €	37.657,00 €	307.208,00 €
Imposte dell'esercizio	30.663,00 €	24.810,00 €	90.043,00 €
RISULTATO NETTO NORMALIZZATO	27.901,00 €	12.847,00 €	217.165,00 €

REDDITO MEDIO NORMALE ATTESO	85.971,00 €
-------------------------------------	--------------------

28

Le stime effettuate per la scelta del tasso di interesse sono state effettuate prudenzialmente, razionalmente e coerentemente rispetto al processo valutativo.

Tasso di rendimento normale: tenuto conto dei tassi di rendimento dei BTP trentennali 2021 e 2022 e del trend in crescita attuale dei tali tassi il perito ritiene di adottare un tasso di rendimento del 3%.

Tasso di attualizzazione: preso atto dell'attuale trend in crescita dei tassi d'interesse e della notevole volatilità attuale dei mercati, coerentemente con il tasso di attualizzazione sopra utilizzato il perito ritiene di adottare un tasso di attualizzazione del 1,25% pari all'attuale tasso d'interesse legale.

Numero anni per il calcolo dell'avviamento: il ctu ritiene prudenziale e coerente con la situazione economica generale, tenuto anche conto che la società esiste dal 1977, considerare un periodo di cinque anni.

	Medio storico
Reddito medio normale atteso	85.791

Patrimonio netto rettificato	2.288.967
Tasso rendimento normale	3%
Tasso attualizzazione rendita	1,25%
Anni per calcolo avviamento	5
Avviamento	83.358
Patrimonio netto rettificato	2.288.967
VALUTAZIONE AZIENDA	2.372.324

Il ctu sulla base dei dati e dei criteri sopra dettagliati ha effettuato ulteriori analisi di stima di seguito esposti:

- 1- Valutazione con inserimento oneri fiscali potenziali sulla plusvalenza da cessione marchio (non valutato inserimenti di oneri fiscali potenziali sulla plusvalenza da cessione fabbricato in locazione finanziaria in quanto ritenuta la cessione remota nel tempo posto che trattasi del fabbricato in cui viene svolta l'attività ed il cui riscatto potrà essere effettuato nel 2030). E' stato stimato un potenziale carico fiscale del 27,9% pari a euro 111.600,00 , per un importo di euro 109.400,00 con attualizzazione semplice per due anni al tasso interesse 1,25% .

Patrimonio netto da bilancio	1.428.967
Rettifiche in aumento	1.752.000
Rettifiche in diminuzione	-892.000
Oneri fiscali potenziali	-109.400
Patrimonio netto rettificato	2.179.567

29

	Medio storico
Reddito medio normale atteso	85.791
Patrimonio netto rettificato	2.179.567
Tasso rendimento normale	3%
Tasso attualizzazione rendita	1,25%
Anni per calcolo avviamento	5
Avviamento	99.170
Patrimonio netto rettificato	2.179.567
VALUTAZIONE AZIENDA	2.278.737

2- Il ctu ha rilevato che i canoni per locazione finanziaria per prelocazione corrisposti nel 2016/2017/2018 complessivamente per euro 142.824 sono stati interamente spesi in tali esercizi. La Corte di Cassazione con sentenza n 8897/2018 ha osservato che i canoni di prelocazione vanno dedotti dall'utilizzatore con la tecnica contabile del risconto pro quota per l'intera durata del contratto a partire dal momento della consegna dell'immobile. Il ctu ha quindi rettificato le poste patrimoniali ed economiche degli esercizi 2018/2019/2020/2021 e riespresso la valutazione d'azienda senza e con oneri fiscali potenziali. Per semplicità espositiva e di lettura della perizia si riportano i dettagli nell'allegato, e le sintesi nelle tabelle seguenti:

- Senza oneri fiscali potenziali

Patrimonio netto da bilancio con rettifiche per risconti attivi	1.535.837
Rettifiche in aumento	1.752.000
Rettifiche in diminuzione	-892.000
Patrimonio netto rettificato	2.395.837

30

	Medio storico
Reddito medio normale atteso con rettifica dei risultati d'esercizio 2019/2020/2021 per risconti attivi canoni locazione finanziaria	73.986
Patrimonio netto rettificato	2.395.837
Tasso rendimento normale	3%
Tasso attualizzazione rendita	1,25%
Anni per calcolo avviamento	5
Avviamento	10.170
Patrimonio netto rettificato	2.395.837
VALUTAZIONE AZIENDA	2.406.007

- Con oneri fiscali potenziali

Patrimonio netto da bilancio con rettifiche	1.535.837
---	-----------

per risconti attivi	
Rettifiche in aumento	1.752.000
Rettifiche in diminuzione	-892.000
Oneri fiscali potenziali	-109.400
Patrimonio netto rettificato	2.286.437

	Medio storico
Reddito medio normale atteso con rettifica dei risultati d'esercizio 2019/2020/2021 per risconti attivi canoni locazione finanziaria	73.986
Patrimonio netto rettificato	2.286.437
Tasso rendimento normale	3%
Tasso attualizzazione rendita	1,25%
Anni per calcolo avviamento	5
Avviamento	25.982
Patrimonio netto rettificato	2.286.437
VALUTAZIONE AZIENDA	2.312.419

CONCLUSIONI

La presente perizia viene redatta adottando, come metodologia di valutazione, il metodo misto reddituale patrimoniale con stima autonoma del goodwill. Tale metodo, pare utilizzabile nel caso in esame poiché consente, da un lato, di valutare l'elemento patrimoniale previa riespressione a valori correnti degli elementi patrimoniali, dall'altro, di approssimare la determinazione dell'avviamento con una metodologia improntata alla prudenza; in mancanza di elementi di certezza in merito alle plurime cause giudiziali/ lodi/ pignoramenti ecc. tuttora in corso e senza che per alcuna di esse sia giunti a sentenza, letti gli atti, il ctu ritiene di concludere la valutazione della società senza iscrivere poste valutative per potenziali oneri/costi futuri riguardanti sia oneri per gestione caratteristica della società sia per le spese di lite. Ad avvenuta definizione in tutto o in parte delle contestazioni in essere potranno essere apportate, se dovute, rettifiche alla valutazione ora espressa dal ctu.

Alla luce dell'analisi sopra esposta il ctu ritiene di attribuire al 31/12/2021 alla società GNALI

SRL una valutazione prudenziale pari ad euro 2.300.000

(duemilionitrecentomila euro); pertanto il valore attribuito alla quota del sig. [REDACTED] pari al 25% del capitale sociale è pari ad euro 575.000,00 (cinquecentosettantacinquemila euro).

Infine, per rispondere in modo compiuto al quesito posto dal Giudice, si fa presente che lo statuto della società Gnali [REDACTED] srl all'articolo 7 prevede la clausola di prelazione sulla cessione delle quote essendo indicato quanto segue: << in caso di trasferimento per atto tra vivi delle partecipazioni o di parte di esse, è riservato agli altri soci il diritto di prelazione.....omissis....Qualora più soci intendano esercitare la prelazione, la quota offerta in vendita sarà attribuita in misura proporzionale alla partecipazione di ciascuno alla società.>>. Non esiste clausola di gradimento.

Ritenendo con ciò di aver risposto al quesito posto il sottoscritto ringrazia l'Il.mo Giudice per la fiducia ricevuta e resta comunque a disposizione per eventuali ulteriori chiarimenti che si rendessero necessari.

Con osservanza

Brescia, lì 22/07/2022

Il C.T.U

Dott. Francesco Senini

32

A seguire all'allegato 1 della perizia di cui costituisce parte integrante, sono riportate le note in merito alle osservazioni ricevute dal C.T.P. di parte convenuta dott. Gianluca Lorini.

Allegati:

all. 1 - riclassificazione bilanci 2018/2019/2020 e prospetti correlati per rideterminazione competenze canoni prelocazione leasing immobiliare.

ALLEGATO:

BILANCI CON ESPRESSIONE PER COMPETENZA DEI CANONI DI PRELOCAZIONE.

	Stato patrimoniale attivo				
		2018	2019	2020	2021
A	A) Crediti verso soci per versamenti ancora dovuti, con separata indicazione della parte già richiamata.				
B	B) Immobilizzazioni, con separata indicazione di quelle concesse in locazione finanziaria:				
B.I	I - Immobilizzazioni immateriali (al netto del fondo ammortamento):				

B.I.1	1) costi di impianto e di ampliamento;				
B.I.2	2) costi di sviluppo;				
B.I.3	3) diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno;	444 €	€ 410	376 €	342 €
B.I.4	4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili;		€ 16.650	13.950 €	11.250 €
B.I.5	5) avviamento;				
B.I.6	6) immobilizzazioni in corso e acconti;				
B.I.7	7) altre.	28.751 €	€ 25.558	22.365 €	19.172 €
	Totale B.I.	29.195 €	€ 42.618	36.691 €	30.764 €
B.II	II - Immobilizzazioni materiali (al netto del fondo ammortamento):				
B.II.1	1) terreni e fabbricati;	151.154 €	€ 147.394	368.819 €	361.043 €
B.II.2	2) impianti e macchinari;	263.332 €	€ 404.481	584.328 €	662.182 €
B.II.3	3) attrezzature industriali e commerciali;	11.798 €	€ 15.204	182.372 €	103.868 €
B.II.4	4) altri beni;	33.468 €	€ 27.629	19.770 €	59.191 €
B.II.5	5) immobilizzazioni in corso e acconti.				
	Totale B.II	459.752 €	€ 594.708	1.155.289 €	1.186.284 €
B.III	III - Immobilizzazioni finanziarie, con separata indicazione, per ciascuna voce dei crediti, degli importi esigibili entro l'esercizio successivo:				
B.III.1	1) partecipazioni in:				
B.III.1.a	a) imprese controllate;				
B.III.1.b	b) imprese collegate;				
B.III.1.c	c) imprese controllanti;				
B.III.1.d	d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti;				
	d-bis) altre imprese;	6 €		6 €	6 €
B.III.2	2) crediti:				
B.III.2.a	a) verso imprese controllate;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
B.III.2.b	b) verso imprese collegate;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
B.III.2.c	c) verso controllanti;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
	d) imprese sottoposte al controllo delle controllanti;				

	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
	d-bis) verso altri;				
	- entro il successivo esercizio;	134.795 €	€ 159.460	169.411 €	182.745 €
	- oltre il successivo esercizio;				
B.III.3	3) altri titoli (al netto dei relativi fondi svalutazione)				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
B.III.4	4) strumenti finanziari derivati attivi;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
	Totale B.III	134.801 €	€ 159.460	169.417 €	182.751 €
	Totale immobilizzazioni (B);	623.748 €	€ 796.786	1.361.397 €	1.399.799 €
C	C) Attivo circolante:				
C.I	I - Rimanenze:				
C.I.1	1) materie prime, sussidiarie e di consumo;	143.892 €	€ 168.836	162.501 €	35.336 €
C.I.2	2) prodotti in corso di lavorazione e semilavorati;				
C.I.3	3) lavori in corso su ordinazione;		219.212		
C.I.4	4) prodotti finiti e merci;	237.330 €	€	72.066 €	4.752 €
C.I.5	5) acconti.				
	Totale C.I	381.222 €	€ 388.048	234.567 €	40.088 €
		2018	2019	2020	2021
C.II	II - Crediti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:				
C.II.1	1) verso clienti (al netto del fondo svalutazione crediti);				
	- entro il successivo esercizio;	618.935 €	€ 847.278	901.830 €	862.132 €
	- oltre il successivo esercizio;				
C.II.2	2) verso imprese controllate (al netto del fondo svalutazione crediti);				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
C.II.3	3) verso imprese collegate (al netto del fondo svalutazione crediti);				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
C.II.4	4) verso controllanti (al netto del fondo svalutazione crediti);				
	- entro il successivo esercizio;				

	- oltre il successivo esercizio;				
C.II.5	5) verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
	5-bis) crediti tributari;				
	- entro il successivo esercizio;	64.635 €	€ 11.864	87.539 €	135.548 €
	- oltre il successivo esercizio;				
	5-ter) imposte anticipate;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
	5-quater) verso altri;				
	- entro il successivo esercizio;	44.458 €	€ 25.745	5.595 €	8.984 €
	- oltre il successivo esercizio;	958 €	€ 958	958 €	55.640 €
	Totale Crediti entro il successivo esercizio	728.028 €	€ 884.887	994.964 €	1.006.664 €
	Totale Crediti oltre il successivo esercizio	958 €	€ 958	958 €	55.640 €
	Totale C.II	728.986 €	€ 885.845	995.922 €	1.062.304 €
C.III	III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni:				
C.III.1	1) partecipazioni in imprese controllate (al netto del fondo svalutazione);				
C.III.2	2) partecipazioni in imprese collegate (al netto del fondo svalutazione);				
C.III.3	3) partecipazioni in imprese controllanti (al netto del fondo svalutazione);				
	3-bis) partecipazioni in imprese sottoposte al controllo delle controllanti;				
C.III.4	4) altre partecipazioni (al netto del fondo svalutazione);				
C.III.5	5) strumenti finanziari derivati attivi;				
C.III.6	6) altri titoli (al netto del fondo svalutazione).				
	Totale C.III	- €	€ -	- €	- €
C.IV	IV - Disponibilità liquide:				
C.IV.1	1) depositi bancari e postali;	56.024 €	€ 43.006	361.378 €	677.853 €
C.IV.2	2) assegni;				
C.IV.3	3) denaro e valori in cassa;	1.993 €	€ 1.927	2.049 €	968 €
	Totale C.IV	58.017 €	€ 44.933	363.427 €	678.821 €
	Totale attivo circolante (C)	1.168.225 €	€ 1.318.826	1.593.916 €	1.781.213 €
D	D) Ratei e risconti attivi	301.137 €	€ 291.585	284.043 €	282.345 €

	Totale attivo (A+B+C+D)	2.093.110 €	2.407.197 €	3.239.356 €	3.463.357 €
	Stato patrimoniale passivo				
		2018	2019	2020	2021
A	A) Patrimonio netto:				
A.I	I - Capitale.	100.000 €	100.000 €	100.000 €	100.000 €
A.II	II - Riserva da soprapprezzo delle azioni.				
A.III	III - Riserve di rivalutazione.			442.469 €	442.469 €
A.IV	IV - Riserva legale.	20.000 €	20.000 €	20.000 €	20.000 €
A.V	V - Riserve statutarie.				
A.VI	VI - Altre riserve, distintamente indicate fra cui "riserva straordinaria"	625.149 €	742.200 €	764.006 €	765.368 €
A.VII	VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi.				
A.VIII	VIII - Utili (perdite) portati a nuovo.				
A.IX	IX - Utile (perdita) dell'esercizio.	117.051 €	21.806 €	1.362 €	208.000 €
A.X	X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio.				
	Totale A	862.200 €	884.006 €	1.327.837 €	1.535.837 €
B	B) Fondi per rischi e oneri:				
B.1	1) per trattamento di quiescenza e obblighi simili;	71.592 €	79.492 €	86.392 €	93.352 €
B.2	2) per imposte, anche differite;				
B.3	3) strumenti finanziari derivati passivi;				
B.4	4) altri.				
	Totale B	71.592 €	79.492 €	86.392 €	93.352 €
C	C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato.	90.724 €	92.365 €	88.948 €	85.007 €
D	D) Debiti, con separata indicazione, per ciascuna voce, degli importi esigibili oltre l'esercizio successivo:				
D.1	1) obbligazioni;				
D.1.a	- entro il successivo esercizio;				
D.1.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.2	2) obbligazioni convertibili;				
D.2.a	- entro il successivo esercizio;				
D.2.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.3	3) debiti verso soci per finanziamenti;				
D.3.a	- entro il successivo esercizio;				
D.3.b	- oltre il successivo esercizio;	3.240 €	3.240 €	3.240 €	3.240 €

D.4	4) debiti verso banche;				
D.4.a	- entro il successivo esercizio;	107.016 €	€ 288.623	198.848 €	236.793 €
D.4.b	- oltre il successivo esercizio;	321.246 €	€ 344.883	602.511 €	650.562 €
D.5	5) debiti verso altri finanziatori;				
D.5.a	- entro il successivo esercizio;				
D.5.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.6	6) acconti;				
D.6.a	- entro il successivo esercizio;				
D.6.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.7	7) debiti verso fornitori;				
D.7.a	- entro il successivo esercizio;	540.489 €	€ 597.255	683.063 €	355.240 €
D.7.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.8	8) debiti rappresentati da titoli di credito;				
D.8.a	- entro il successivo esercizio;				
D.8.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.9	9) debiti verso imprese controllate;				
D.9.a	- entro il successivo esercizio;				
D.9.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.10	10) debiti verso imprese collegate;				
D.10.a	- entro il successivo esercizio;				
D.10.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.11	11) debiti verso controllanti;				
D.11.a	- entro il successivo esercizio;				
D.11.b	- oltre il successivo esercizio;				
	11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti;				
	- entro il successivo esercizio;				
	- oltre il successivo esercizio;				
D.12	12) debiti tributari;				
D.12.a	- entro il successivo esercizio;	11.553 €	€ 33.217	121.684 €	161.920 €
D.12.b	- oltre il successivo esercizio;				24.206 €
D.13	13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale;				
D.13.a	- entro il successivo esercizio;	14.130 €	€ 14.342	11.185 €	11.857 €
D.13.b	- oltre il successivo esercizio;				
D.14	14) altri debiti;				
D.14.a	- entro il successivo esercizio;	67.634 €	€ 68.031	76.640 €	76.200 €
D.14.b	- oltre il successivo esercizio;				
	Totale Debiti entro il successivo esercizio	740.822 €	€ 1.001.468	1.091.420 €	842.010 €
	Totale Debiti oltre il successivo esercizio	324.486 €	€ 348.123	605.751 €	678.008 €

	Totale D	1.065.308 €	1.349.591 €	1.697.171 €	1.520.018 €
E	E) Ratei e risconti passivi	3.286 €	1.743 €	39.008 €	229.144 €
	Totale passivo (A+B+C+D+E)	2.093.110 €	2.407.197 €	3.239.356 €	3.463.358 €
controllo		- €	- €	- €	1 €

	Conto economico				
		2018	2019	2020	2021
A	A) Valore della produzione:				
A.1	1) ricavi delle vendite e delle prestazioni;	2.289.854 €	2.509.489 €	2.200.473 €	2.823.125 €
A.2	2) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti;	62.107 €	- 18.118 €	- 147.146 €	- 67.314 €
A.3	3) variazioni dei lavori in corso su ordinazione;				
A.4	4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni;				
A.5	5) altri ricavi e proventi, con separata indicazione dei contributi in conto esercizio:				
	a) contributi in conto esercizio	- €	25.314 €	49.749 €	- €
	b) altri ricavi e proventi	90.611 €	43.260 €	18.065 €	60.064 €
	- di cui di natura straordinaria	44.984 €	5.890 €	500 €	2.820 €
	Totale valore della produzione	2.442.572 €	2.559.945 €	2.121.141 €	2.815.875 €
B	B) Costi della produzione:				
B.6	6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci;	721.914 €	775.043 €	582.041 €	736.785 €
B.7	7) per servizi;	742.791 €	761.152 €	588.650 €	640.933 €
B.8	8) per godimento di beni di terzi;	1.173 €	144.086 €	143.779 €	143.854 €
B.9	9) per il personale:				
B.9.a	a) salari e stipendi;	641.211 €	566.819 €	431.723 €	449.207 €
B.9.b	b) oneri sociali;	64.369 €	77.837 €	58.171 €	60.323 €
B.9.c	c) trattamento di fine rapporto;	17.150 €	16.927 €	13.947 €	19.034 €
B.9.d	d) trattamento di quiescenza e simili;	3.190 €	4.036 €	3.988 €	736 €
B.9.e	e) altri costi;				
B.10	10) ammortamenti e svalutazioni:				
B.10.a	a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali;	3.227 €	4.577 €	5.927 €	5.927 €

B.10.b	b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali;	130.985 €	€ 117.853	111.642 €	230.960 €
B.10.c	c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni;				
B.10.d	d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide;	3.202 €	€ 4.366	65.582 €	4.369 €
B.11	11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci;	- 73.840 €	- € 24.944	6.335 €	127.165 €
B.12	12) accantonamenti per rischi;				
B.13	13) altri accantonamenti;	15.584 €	€ 7.900	6.900 €	6.960 €
B.14	14) oneri diversi di gestione	18.217 €	€ 35.577	76.257 €	72.894 €
	- di cui di natura straordinaria	- €			
	Totale costi della produzione	2.289.173 €	€ 2.491.229	2.094.942 €	2.499.147 €
	Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	153.399 €	€ 68.716	26.199 €	316.728 €
C	C) Proventi e oneri finanziari:				
C.15	15) proventi da partecipazioni, con separata indicazione di quelli relativi ad imprese controllate e collegate e di quelli relativi a controllanti e a imprese sottoposte al controllo di queste ultime;				
C.16	16) altri proventi finanziari:				
	a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime;				
	b) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni;				
	c) da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni;				
	d) proventi diversi dai precedenti, con separata indicazione di quelli da imprese controllate e collegate e di quelli da controllanti e da imprese sottoposte al controllo di queste ultime;	10 €	€ 6	13.310 €	633 €
C.17	17) interessi e altri oneri finanziari, con separata indicazione di quelli verso imprese controllate e collegate e verso controllanti;	6.845 €	€ 16.253	13.337 €	18.954 €
C.17-bis	17-bis) utili (perdite) su cambi.			- 364 €	
	Totale proventi e oneri finanziari (15 + 16 - 17 + - 17-bis)	- 6.835 €	- € 16.247	- 27 €	18.685 €
D	D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie:				
D.18	18) rivalutazioni:				
	a) di partecipazioni;				

	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni;				
	c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni;				
	d) di strumenti finanziari derivati;				
D.19	19) svalutazioni:				
	a) di partecipazioni;				
	b) di immobilizzazioni finanziarie che non costituiscono partecipazioni;				
	c) di titoli iscritti all'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni;				
	d) di strumenti finanziari derivati;				
	Totale rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (18-19)	- €	€ -	- €	- €
	Risultato prima delle imposte (A-B+C+D)	146.564 €	€ 52.469	26.172 €	298.043 €
F.20	20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate;	29.513 €	€ 30.663	24.810 €	90.043 €
F.21	21) Utile (Perdita) dell'esercizio	117.051 €	€ 21.806	1.362 €	208.000 €
controllo		- €	- €	- €	- €

Stato patrimoniale riclassificato	2019	2020	2021
CREDITI V/SOCI PER VERSAMENTI ANCORA DOVUTI	- €	- €	- €
Immobilizzazioni immateriali	42.618 €	36.691 €	30.764 €
Immobilizzazioni materiali	594.708 €	1.155.289 €	1.186.284 €
Immobilizzazioni finanziarie	159.460 €	169.417 €	182.751 €
ATTIVO IMMOBILIZZATO	796.786 €	1.361.397 €	1.399.799 €
Rimanenze	388.048 €	234.567 €	40.088 €
Crediti commerciali	847.278 €	901.830 €	862.132 €
Crediti tributari	11.864 €	87.539 €	135.548 €

Imposte anticipate	- €	- €	- €
Altri crediti	26.703 €	6.553 €	64.624 €
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	- €	- €	- €
Ratei e risconti attivi	291.585 €	284.043 €	282.345 €
Liquidità	44.933 €	363.427 €	678.821 €
ATTIVO CIRCOLANTE	1.610.411 €	1.877.959 €	2.063.558 €
TOTALE ATTIVO	2.407.197 €	3.239.356 €	3.463.357 €
PN	884.006 €	1.327.837 €	1.535.837 €
Fondo TFR	92.365 €	88.948 €	85.007 €
Altri fondi	79.492 €	86.392 €	93.352 €
Debiti finanziari oltre il successivo esercizio	348.123 €	605.751 €	653.802 €
PASSIVITA' CONSOLIDATE	519.980 €	781.091 €	832.161 €
Debiti commerciali	597.255 €	683.063 €	355.240 €
Debiti tributari e di previdenza	47.559 €	132.869 €	197.983 €
Debiti finanziari entro il successivo esercizio	288.623 €	198.848 €	236.793 €
Altri debiti	68.031 €	76.640 €	76.200 €
Ratei e risconti passivi	1.743 €	39.008 €	229.144 €
PASSIVITA' CORRENTI	1.003.211 €	1.130.428 €	1.095.360 €
TOTALE PASSIVO	2.407.197 €	3.239.356 €	3.463.358 €

- ASTE GIUDIZIARIE.it 1

Conto economico riclassificato	2019	2020	2021
Ricavi delle vendite e prestazioni	2.509.489 €	2.200.473 €	2.823.125 €
Variazioni delle rimanenze e capitalizzazioni	- 18.118 €	- 147.146 €	- 67.314 €
Altri ricavi e proventi esclusi quelli di natura straordinaria	37.370 €	17.565 €	57.244 €
Contributi in c/esercizio	25.314 €	49.749 €	- €
VALORE DELLA PRODUZIONE	2.554.055 €	2.120.641 €	2.813.055 €
Acquisti di beni	775.043 €	582.041 €	736.785 €
Variazione delle rimanenze	- 24.944 €	6.335 €	127.165 €
Costi per servizi	761.152 €	588.650 €	640.933 €
Godimento beni di terzi	144.086 €	143.779 €	143.854 €
Oneri diversi di gestione	35.577 €	76.257 €	72.894 €
VALORE AGGIUNTO	863.141 €	723.579 €	1.091.424 €
Retribuzione e altri oneri del personale	665.619 €	507.829 €	529.300 €
EBITDA	197.522 €	215.750 €	562.124 €
Ammortamenti	122.430 €	117.569 €	236.887 €
Svalutazioni dei crediti e delle immobilizzazioni	4.366 €	65.582 €	4.369 €
Accantonamenti per rischi e	7.900 €	6.900 €	6.960 €

altri			
EBIT	62.826 €	25.699 €	313.908 €
Proventi finanziari	6 €	13.310 €	633 €
Oneri finanziari	16.253 €	13.337 €	18.954 €
Utili (perdite) su cambi	- €	- €	- 364 €
Saldo delle rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	- €	- €	- €
RISULTATO DOPO LA GESTIONE FINANZIARIA	46.579 €	25.672 €	295.223 €
Altri ricavi e proventi di natura straordinaria	5.890 €	500 €	2.820 €
Costi e oneri di natura straordinaria	- €	- €	- €
RISULTATO ANTE-IMPOSTE	52.469 €	26.172 €	298.043 €
Imposte	30.663 €	24.810 €	90.043 €
RISULTATO NETTO	21.806 €	1.362 €	208.000 €

Conto economico depurato delle componenti straordinarie	2019	2020	2021
Ricavi di vendita	€ 2.509.489,00	2.200.473,00 €	2.823.125,00 €
Produzione interna	- 18.118,00 €	- 147.146,00 €	- 67.314,00 €
VALORE DELLA PRODUZIONE OPERATIVA	€ 2.491.371,00	2.053.327,00 €	2.755.811,00 €
Costi esterni operativi	€ 1.655.337,00	1.320.805,00 €	1.648.737,00 €
VALORE AGGIUNTO	€ 836.034,00	732.522,00 €	1.107.074,00 €
Costo del personale	€ 665.619,00	507.829,00 €	529.300,00 €
MARGINE OPERATIVO	170.415,00		577.774,00 €

LORDO (EBITDA)	€	224.693,00 €	
Ammortamenti, accantonamenti e svalutazioni	€ 134.696,00	190.051,00 €	248.216,00 €
MARGINE OPERATIVO NETTO (EBIT)	35.719,00 €	34.642,00 €	329.558,00 €
Ricavi accessori da contributi in conto esercizio	25.314,00 €	49.749,00 €	- €
Altri ricavi accessori	37.370,00 €	17.565,00 €	57.244,00 €
Oneri dell'area accessoria	35.577,00 €	76.257,00 €	72.894,00 €
EBIT NORMALIZZATO	62.826,00 €	25.699,00 €	313.908,00 €
Saldo proventi e oneri finanziari	- 16.247,00 €	- 27,00 €	- 18.685,00 €
REDDITO ORDINARIO	46.579,00 €	25.672,00 €	295.223,00 €
Proventi straordinari	€ -	- €	- €
Oneri straordinari	€ -	- €	- €
REDDITO ANTE IMPOSTE	46.579,00 €	25.672,00 €	295.223,00 €
Imposte dell'esercizio	30.663,00 €	24.810,00 €	90.043,00 €
RISULTATO NETTO NORMALIZZATO	15.916,00 €	862,00 €	205.180,00 €

Reddito medio normale atteso	73.986,00 €
------------------------------	-------------

Il CTU ha ricevuto in data 4/8/2022 le osservazioni del C.T.P. di parte convenuta dott. Gianluca Lorini alla bozza della relazione del C.T.U.(osservazioni allegate al nr 2). Valutato attentamente i singoli punti delle osservazioni ritiene di confermare la perizia sopra esposta riportando di seguito le proprie considerazioni:

- 1- Valutazione del marchio TECHNOMOUSSE: il criterio di valutazione proposto dal C.T.P. è il metodo delle royalties utilizzando il fatturato medio del triennio 2019-2020-2021, un tasso royalties attesa dell'8% tasso attualizzazione 2,10%, coefficiente di attualizzazione a 5 anni 4,7% determinando un valore del marchio quasi al 50% di quello valutato dal CTU.

I dati certi sono i dati di bilancio dai quali emerge un trend in crescita sia dei ricavi complessivi sia dei ricavi per prodotti Technomousse, i coefficienti invece presentano, come di prassi, un'alea notevole di incertezza. Dalle informazioni raccolte dal C.T.U. (una sintesi della documentazione è allegata al nr 3) il marchio **TECHNOMOUSSE** comprende prodotti variegati dedicati al mondo bike, e-bike, moto per sistemi antiforatura e senza data di scadenza. Trattasi di prodotti innovativi, sviluppati negli anni dalla Gnali Ettore di Gnali Amelio srl con l'introduzione in divenire sul mercato di nuove linee di prodotti a seguito di studi, ricerche, perfezionamento delle produzioni già in essere che hanno avuto un impatto positivo sui mercati. Il marchio è europeo ed ha durata decennale con scadenza nella seconda metà del 2023; il C.T.U. ritiene che i risultati di mercato conseguenti allo sviluppo dei prodotti **TECHNOMOUSSE** [iniziato dalla società nel 2010 (come indicato dalla medesima) con ottenimento di marchio comunitario dalla metà del 2014] possano restare negli ultimi due anni di copertura da brevetto almeno in linea con i ricavi del 2021 (euro 786.179). Le recensioni (anche attuali) dei prodotti **TECHNOMOUSSE** sono ottime (si rimanda all'allegato 3) per cui il C.T.U. non ravvisa elementi per considerare i ricavi prospettici in diminuzione. Tuttavia a titolo prudenziale nella valutazione ha considerato la media dei ricavi 2020 e 2021 al netto dei costi specifici da bilancio, sebbene il 2020 sia stato un anno particolare per il mondo imprenditoriale con notevole flessione delle vendite e blocco parziale o totale di alcuni mercati e/o zone commerciali. Quanto ai costi generali ed ai costi di lavoro dipendente (in assenza di dati che consentano un'analisi puntuale dei costi imputabili al marchio Techomousse), tenuto conto che i ricavi da marchio **TECHNOMOUSSE** sono stati pari al 25% nel 2020 e al 28% nel 2021 dei ricavi complessivi, ha ritenuto congruo considerare la media dei ricavi **TECHNOMOUSSE** al 70% (quindi con un ulteriore abbattimento del 30%). Con ricavi attesi probabili nei prossimi due anni (ma il marchio potrebbe essere oggetto di rinnovo) complessivamente di circa 1.600.000 ed utili netti per marchio **TECHNOMOSSE** attesi probabili di circa 220.000 per il 2022 e per il 2023, il C.T.U. ritiene che la valutazione effettuata, seppure empirica ma sulla base di elementi contabili ed informative di mercato raccolte, possa essere congrua e con minor alea di rischio dell'applicazione del metodo delle royalties ove l'unico dato certo sono i ricavi su base triennale (2019-2020-2021) con media di € 595.830 (si dettaglia che i ricavi sulla base del biennio 2020-2021 considerato del C.T.U. hanno media di 671.065€).

44

2- Valorizzazione dell'unità immobiliare ad uso industriale sita in Bione (Bs) di proprietà della società Unicredit Leasing spa e concessa in locazione finanziaria alla società. Il C.T.P. ritiene

che la valorizzazione dell'unità immobiliare concessa in leasing finanziario <<nella migliore delle ipotesi dovrebbe essere allineata al debito residuo nei confronti della società locatrice e quindi verrebbe integralmente meno il delta patrimoniale quantificato in complessivi € 450 k>>.

Si tratta di unità immobiliare utilizzata dalla società per la sua attività, alla medesima funzionale e predisposta con opere edili ed impiantistiche specifiche per l'attività (come risultante dalle scritture contabili). Pertanto il C.T.U. ha ritenuto congruo considerare il valore del contratto originale del 2019, quando quindi la crisi immobiliare richiamata dal C.T.P. aveva già ampiamente colpito il mercato, al netto degli ammortamenti del triennio 2019-2020-2021 e tenuto conto delle attualizzazioni per i 9 anni a scadere del contratto di locazione finanziaria. I valori OMI dell'Agenzia delle Entrate sono valori minimi e massimi standard che non possono tener conto dell'effettiva funzionalità e valorizzazione degli immobili. Infatti applicando il criterio rappresentato dal C.T.P con i valori OMI del primo semestre 2019 (all.4) il valore dell'immobile all'inizio della locazione finanziaria sarebbe stato: $(mq\ 2.200 * €\ 300/mq) + (mq\ 180 * €362,50/mq) = €\ 725.000$ circa contro un valore iniziale da contratto leasing di euro 1.484.053 (si specifica leasing finanziario con la società Unicredit Leasing spa che ha periziato l'immobile alla sottoscrizione del leasing). E' evidente la sproporzione esistente tra la valorizzazione OMI all'inizio del leasing ed il valore effettivo per la società all'inizio del leasing. Il C.T.U. ha ritenuto pertanto di procedere alla valutazione come indicato nella perizia valutativa ritenendo oggettivi e con alea accettabile i dati considerati.

- 3- Tasso di attualizzazione adottato del C.T.U.: il C.T.P. ritiene che <<il tasso di attualizzazione, calcolato sull'attuale tasso d'interesse legale dell'1,25%, non tiene in considerazione il rischio di impresa>>.

Anche in merito al tasso di attualizzazione il C.T.U. ha ritenuto di applicare un tasso di interesse il più possibile oggettivo. Il C.T.U. concorda con il C.T.P. che le imprese si trovano in un particolare momento storico ed è consapevole del trend in crescita dell'inflazione e dei tassi d'interesse dei primi mesi del 2022 dei BTP e dei titoli in generale, con andamento altalenante e schizofrenico dovuto non solo ai disequilibri di borsa ma anche agli improvvisi e talvolta inattesi accadimenti socio-economici-politici. Il C.T.U. non ritenendo possibile effettuare stime credibili sull'andamento dei tassi nei prossimi mesi e tenuto conto che la valutazione è alla data del 31/12/2021 (quando non era plausibile ipotizzare che si sarebbero manifestati tutti gli accadimenti straordinari che abbiamo rilevato nei primi mesi del 2022) ha ritenuto opportuno

considerare il tasso di attualizzazione pari al tasso d'interesse legale dell'1,25% come fissato dal D.M. 13/12/2021 art. 1.

Allegato 2- : osservazioni del C.T.P. di parte convenuta dott. Gianluca Lorini alla bozza della relazione del C.T.U.

Allegato 3 -: sintesi di documenti raccolti per prodotti TECHNOMOSSE

Allegato 4- : valori OMI del primo semestre 2019.

Con osservanza

Brescia, lì 13/08/2022

Il C.T.U

Dott. Francesco Senini



ASTE
GIUDIZIARIE.it

46

ASTE
GIUDIZIARIE.it

ASTE
GIUDIZIARIE.it