

TRIBUNALE CIVILE DI CUNEO



LIQUIDAZIONE GIUDIZIALE n. 15/2023



**RELAZIONE ESTIMATIVA SUL VALORE DELLE
QUOTE DELLA GL SHOP S.R.L. DI PROPRIETA'**



Giudice Delegato: Dott.ssa Roberta Bonaudi

Curatore: Dott. Ivano Pagliero

Perito estimatore: Dott. Enrico Daniele



1. Premessa.**1.1 Oggetto e finalità della stima.**

Il sottoscritto dott. Enrico Daniele, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti di Cuneo, con studio in Cuneo, via Luigi Einaudi n. 8, è stato nominato perito estimatore con riferimento alle quote detenute dalla [REDACTED]. (in seguito, per brevità, anche GL Shop).

La presente relazione:

- ha per oggetto la determinazione del valore delle quote ricadute nella liquidazione giudiziale, pari al 50% del capitale sociale della GL Shop s.r.l.;
- viene redatta in adempimento all'incarico ricevuto dal Curatore a seguito di autorizzazione del Giudice Delegato.

* * *

Trattandosi, nel caso di specie, di relazione da rendere in ambito concorsuale, pare opportuno pervenire ad una valutazione quanto più possibilmente astratta (o *stand alone*) e al tempo stesso, razionale, obiettiva e suscettibile di un interesse sul mercato.

In pratica, l'esperto, nella scelta metodologica:

- deve privilegiare i metodi che conducono a risultati quanto più possibilmente oggettivi, considerando l'azienda in modo indipendente dal soggetto che risulta titolare della stessa);
- deve tenere conto della funzione di garanzia connessa alle valutazioni in sede concorsuale, privilegiando, nella scelta dei metodi, nella definizione dei processi di calcolo e nell'assunzione delle singole grandezze, approcci volti a perseguire l'oggettività del giudizio.

1.2. Limiti della valutazione.

In conformità all'incarico ricevuto, il sottoscritto ha determinato il valore delle quote pari al 50% del capitale sociale della GL Shop.

Tutti i dati e le informazioni fornite al sottoscritto sono stati assunti come attendibili.

La presente relazione e considerazioni in essa contenute possono essere utilizzate esclusivamente per le finalità in essa indicate; la stessa potrà essere mostrata a terzi che desiderino esaminare le informazioni in essa contenute, purché nella sua interezza ed integralità.

Resta inteso che lo scopo del presente elaborato è quello di determinare il valore delle quote pari al 50% del capitale sociale di GL Shop.

Il presente studio individua, pertanto, le seguenti caratteristiche:

- fornisce una sintetica descrizione generale atta ad identificare la GL Shop, con i dati in CCIAA;
- fornisce una sintetica descrizione del complesso aziendale di GL Shop;
- individua la valorizzazione dei dati di bilancio;
- elabora tutto quanto sopra espresso, al fine di definire e quantificare la valutazione dell'azienda, illustrando le valutazioni conclusive.

2. La documentazione esaminata.

Lo scrivente ha acquisito presso il Registro Imprese la seguente documentazione:

- visura storica (doc. 1);
- bilancio al 31.12.2023 (doc. 2);
- contratto di affitto di azienda (doc. 3).

Con pec del 9.10 lo scrivente ha chiesto alla GL Shop i seguenti ulteriori documenti (doc. 4):

- bilancio di esercizio al 31.12.2024;
- bilanci di verifica al 31.12.2024 e alla data più prossima a quella attuale;
- schede contabili 2023, 2024 e 2025 fino alla data più prossima a quella attuale;
- dichiarazioni fiscali anni di imposta 2023 e 2024;
- copia libro inventari;
- copia contratti di finanziamento;
- dettaglio giacenze di magazzino;
- informazioni sulla sorte del contratto di affitto di ramo di azienda sottoscritto in data 15.5.2023 da GL Shop s.r.l. e [REDACTED]

GL Shop non ha dato riscontro alle richieste dello scrivente.

Con mail del 28.10.2025 la Curatela ha comunicato allo scrivente di non avere ricevuto ulteriore documentazione, pur a fronte di solleciti rivolti alla società.

3. Informazioni sulla società.

La GL Shop s.r.l. è stata costituita in data 2.5.2023 ed iscritta presso il Registro Imprese presso la Camera di Commercio di Cuneo.

Attività svolta e sedi legali e operative.

Il settore di attività della GL Shop s.r.l. è quello del commercio di abbigliamento.

L'oggetto sociale della società risulta il seguente:

LA SOCIETA', NEL PIENO RISPETTO DELLE LEGGI CHE REGOLANO LE SINGOLE MATERIE E PREVIO OTTENIMENTO, OVE RICHIESTO, DI TUTTE LE NECESSARIE AUTORIZZAZIONI, HA PER OGGETTO LE SEGUENTI ATTIVITA':

- LA DISTRIBUZIONE, PRODUZIONE E COMMERCIALIZZAZIONE AL MINUTO ED ALL'INGROSSO, SIA IN SEDE FISSA CHE ONLINE, DI ARTICOLI DI ABBIGLIAMENTO, CALZATURE, ACCESSORI IN GENERE, ATTREZZATURE TECNICHE E SPORTIVE O QUALSIASI COMPONENTE DELLE STESSE, IN QUALSIASI MATERIALE E TIPOLOGIA.
- LA SOCIETA' POTRA' COMPIERE TUTTE LE OPERAZIONI COMMERCIALI, INDUSTRIALI, FINANZIARIE, MOBILIARI O IMMOBILIARI NECESSARIE O UTILI PER IL CONSEGUIMENTO DELL'OGGETTO SOCIALE E COSI' TRA L'ALTRO:
- COMPIERE OPERAZIONI COMMERCIALI, FINANZIARIE (AD ECCEZIONE DI QUELLE ESPRESSAMENTE VIETATE DALLA LEGGE) E BANCARIE, IPOTECARIE ED IMMOBILIARI, COMPRESI L'ACQUISTO, LA VENDITA E LA PERMUTA DI BENI MOBILI ANCHE REGISTRATI, IMMOBILI E RELATIVI DIRITTI;
- CONCEDERE FIDEJUSSIONI, AVALLI, GARANZIE REALI A FAVORE DI TERZI PURCHE' NELL'INTERESSE DELLA SOCIETA';
- RICORRERE A FINANZIAMENTI CON ISTITUTI DI CREDITO, BANCHE, SOCIETA' E PRIVATI, CONCEDEDO LE OPPORTUNE GARANZIE;
- ASSUMERE PARTECIPAZIONI ED INTERESSENZE IN SOCIETA' ED IMPRESE AVENTI OGGETTI ANALOGO, AFFINE O CONNESSO, SIA DIRETTAMENTE CHE INDIRETTAMENTE AL PROPRIO;
- PARTECIPARE A CONSORZI.

L'ATTIVITA' DI PARTECIPAZIONE E FINANZIARIA IN GENERE E' STRUMENTALE AL CONSEGUIMENTO DELL'OGGETTO SOCIALE E SI SVOLGE NEI LIMITI DI LEGGE E NON NEI CONFRONTI DEL PUBBLICO.

SONO ESCLUSE IN OGNI CASO LE ATTIVITA' RISERVATE ALLA PRESTAZIONE PERSONALE DI ISCRITTI IN ALBI O COLLEGI PROFESSIONALI E TUTTE LE ALTRE ATTIVITA' VIETATE DALLA LEGGE.

La sede legale della GL Shop è in Cuneo (CN), via Monsignor Dalmazio Peano n. 4, ove si svolge anche l'attività commerciale.

La GL Shop svolge la sua attività in virtù del seguente contratto di affitto di azienda:

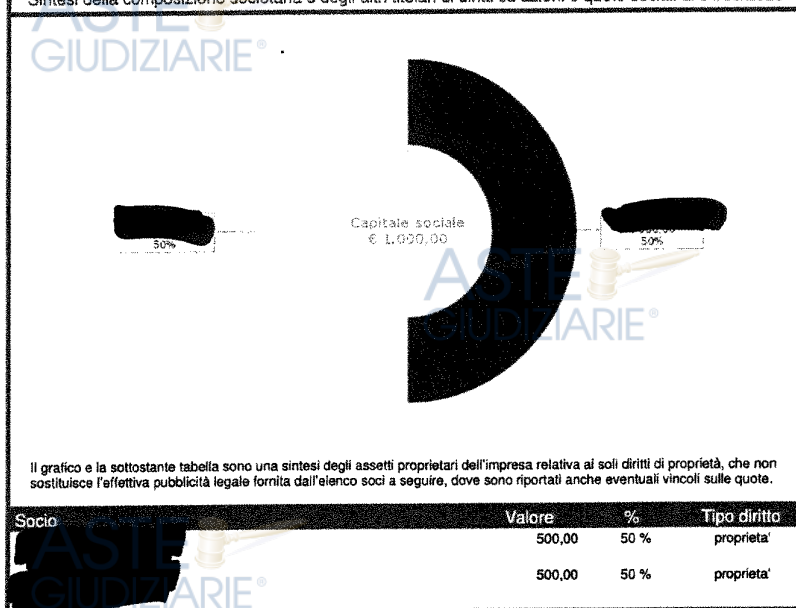
Data atto: 15/05/2023 Data deposito: 17/05/2023
Data protocollo: 17/05/2023 Numero protocollo: CN-2023-20975
Notaio: GRISERI SIMONE
Numero repertorio: 4091/3459
Cedente: [REDACTED]
Codice fiscale: [REDACTED]
Cessionario: GL SHOP SOCIETA' A RESPONSABILITA' LIMITATA SEMPLIFICATA
Codice fiscale: 04058420045
l'affitto del ramo d'azienda avra' durata di anni 1 (uno), a decorrere dalla data 1 (uno) giugno 2023 (duemilaventitre) e con scadenza il 31 (trentuno) maggio 2024 (duemilaventiquattro).

Compagine societaria.

Nella tabella che segue viene indicata la compagine sociale di GL Shop:

4. Soci e titolari di diritti su azioni e quote

Sintesi della composizione societaria e degli altri titolari di diritti su azioni o quote sociali al 04/05/2023



Elenco dei soci e degli altri
titolari di diritti su azioni o
quote sociali al 04/05/2023
pratica con atto del 02/05/2023

Data deposito: 04/05/2023

Data protocollo: 04/05/2023

Numero protocollo: CN-2023-18811

Capitale sociale dichiarato sul modello con cui è stato depositato l'elenco dei soci:
1.000,00 Euro

capitale sociale

Proprietà'

Quota di nominali: 500,00 Euro

Di cui versati: 500,00

Codice fiscale [REDACTED]

Tipo di diritto: proprietà'

Domicilio del titolare o rappresentante comune

Proprietà'

Quota di nominali: 500,00 Euro

Di cui versati: 500,00

Codice fiscale [REDACTED]

Tipo di diritto: proprietà'

Domicilio del titolare o rappresentante comune

Visura storica società di capitale • 4 di 10

Firmato Da: ENRICO DANIELE Emesso Da: INFOCERT QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA 3 Serial#: 1c122d1

Amministratori.

Gli amministratori della GL Shop sono indicati nella seguente tabella:

Organi amministrativi in carica
più amministratori

Numero componenti: 2

Elenco amministratori

Presidente Consiglio
Amministrazione

domicilio

carica

poteri

carica

Consigliera

domicilio

carica

poteri

Rappresentante dell'impresa
Nata

presidente consiglio amministrazione
Data atto di nomina: 02/05/2023
Data iscrizione: 05/05/2023

VIENE NOMINATA AMMINISTRATRICE [REDACTED] CON LA QUALIFICA DI PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, LA QUALE ACCETTA, DICHIARANDO NON SUSSISTERE A PROPRIO CARICO CAUSE DI DECADENZA O DI INELEGGIBILITÀ AD AMMINISTRATORE DELLA SOCIETÀ'.

consigliera
Data atto di nomina: 02/05/2023
Data iscrizione: 05/05/2023

Codice fiscale: [REDACTED]
Liquidazione giudiziale in proprio

consigliera
Data atto di nomina: 02/05/2023
Data iscrizione: 05/05/2023
VIENE NOMINATA AMMINISTRATRICE [REDACTED] CON LA QUALIFICA DI CONSIGLIERE DI AMMINISTRAZIONE, LA QUALE ACCETTA, DICHIARANDO NON SUSSISTERE A PROPRIO CARICO CAUSE DI DECADENZA O DI INELEGGIBILITÀ AD AMMINISTRATORE DELLA SOCIETÀ'.

PROT. D'UFFICIO N. 30717/2024: 17/06/2024 TRIBUNALE DI CUNEO - APERTURA LIQUIDAZIONE GIUDIZIALE IN PROPRIO DEL CONSIGLIERE ALFERO GABRIELLA CON SENTENZA N. 15/2024 RELATIVA A POSIZIONE REA 261893 [REDACTED]

4. Bilanci.

Come si è già riferito, è stato analizzato soltanto il bilancio d'esercizio al 31.12.2023 (Stato Patrimoniale – Conto Economico – Nota Integrativa).

Il bilancio è stato riletto e riclassificato secondo le più comuni e semplici tecniche ragionieristiche di analisi contabili, come da tabelle che seguono

STATO PATRIMONIALE

ATTIVO	Importo	% su totale attivo
B) I - Immobilizzazioni immateriali	17.247,00	7,74%
B) II - Immobilizzazioni materiali		0,00%
B) III - Immobilizzazioni finanziarie		0,00%
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI (B)		0,00%
C) I - Rimanenze	121.500,00	54,52%
C) II - Crediti	28.692,00	12,88%
C) III - Att. finanziarie non immob.		0,00%
C) IV - Disponibilità liquide	55.406,00	24,86%
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE (C)	205.598,00	92,26%
D) RATEI E RISCONTI		0,00%
TOTALE ATTIVO	222.845,00	100,00%

PASSIVO		% su totale passivo
I - Capitale sociale	1.000,00	0,45%
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	803,00	0,36%
A) TOTALE PATRIMONIO NETTO	1.803,00	0,81%
B) FONDI PER RISCHI ED ONERI		0,00%
C) TRATT. FINE RAPPORTO		0,00%
D) DEBITI	221.042,00	99,19%
E) RATEI E RISCONTI PASSIVI		0,00%
TOTALE PASSIVO	222.845,00	100,00%

CONTO ECONOMICO

	Importo	% su val. produzione
A) 1 - Ricavi delle vendite e delle prestazioni	170.514,00	100,00%
A) 2 - Variazioni rim.prodotti in corso, semil., finiti		0,00%
A) 4 - Incrementi di immob. Per lavori interni		0,00%
A) 5 - Altri ricavi e proventi		0,00%
A - TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	170.514,00	100,00%
B) 6 - Per materie prime, suss.di consumo e merci	277.538,00	162,77%
B) 7 - Per servizi	3.124,00	1,83%
B) 8 - Per godimento di beni di terzi	9.950,00	5,84%
B) 9 - Per il personale		0,00%
B) 10 - ammortamenti e svalutazioni	139,00	0,08%
B) 11 - Var. di rim.mat.prime, suss.di consumo e merci	(121.500,00)	-71,26%
B) 12 - Accantonamento per rischi		0,00%
B) 14 - Oneri diversi di gestione	202,00	0,12%
B - TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	169.453,00	99,38%

DIFF. VALORE E COSTI DELLA PROD. (A-B)	1.061,00	0,62%
Proventi finanziari		0,00%
Interessi ed oneri finanziari		0,00%
C - TOTALE PROVENTI - ONERI FINANZIARI		0,00%
D - RETTIFICHE VALORE ATT. E PASS.FIN.		0,00%
E) PROVENTI E ONERI STRAORDINARI		0,00%
RISULTATO PRIMA DELLE IMPOSTE		0,00%
20 - Imposte sul reddito d'esercizio, corr. diff, ant.	258,00	0,15%
21 - Utile / perdita dell'esercizio	803,00	0,47%

5. Metodi di valutazione.

La determinazione del valore del capitale economico dell'azienda in funzionamento è stata ampiamente discussa nella dottrina, che ha elaborato numerosi criteri di valutazione e metodi per il calcolo dell'avviamento, basati sui seguenti principi:

a. Generalità.

Nella valutazione del capitale economico deve essere considerata l'azienda quale entità autonoma, prescindendo dalle caratteristiche delle parti, dalla loro forza contrattuale, dalla loro differente natura oppure dai differenti interessi e prospettive.

b. Razionalità.

La stima deve essere costruita sulla base di uno schema logico, esplicitato con chiarezza, con passaggi logici condivisibili e valori con un elevato grado di attendibilità.

c. Obiettività.

La valutazione deve in quanto possibile fare riferimento a grandezze obiettive delle quantità espresse nelle formule, preferendole a grandezze stimate o presunte.

d. Stabilità.

La valutazione deve fare riferimento a grandezze il più possibile stabili, non provvisorie e mutabili nel tempo.

Dai principi di cui sopra si ricavano le norme per la determinazione del valore del capitale economico dell'azienda (equivalente al valore dell'azienda W) che presuppongono il riferimento all'azienda nello stato e nelle condizioni in cui si trova al periodo di riferimento della perizia, senza considerare l'effetto delle modifiche successive, anche se note.

In altre parole, il procedimento che conduce alla valutazione del capitale economico può essere definito come quel processo razionale che sintetizza, attraverso l'espressione del valore, gli apprezzamenti quantitativi e qualitativi afferenti alle prospettive economiche dell'azienda nel contesto in cui la stessa opera.

I metodi di valutazione individuati dalla dottrina nel rispetto dei principi sopra enunciati, sono sintetizzabili nei seguenti fondamentali:

1. metodo patrimoniale ($W = K$), dove il valore dell'azienda (W) è dato dal valore del patrimonio netto rettificato (K), al fine di tener conto delle plusvalenze e minusvalenze dei beni al netto del presumibile effetto fiscale. Questo metodo viene normalmente scelto quando la componente fondamentale dell'azienda è costituita da beni patrimoniali, quale è il caso delle società immobiliari;

2. metodo reddituale ($W = R \text{ a } n^{-i}$) dove il valore dell'azienda (W) è formato sulla base delle prospettive reddituali del complesso aziendale e cioè sul reddito R attualizzato con il fattore di attualizzazione risultante dalla presunta durata del reddito (n) al tasso di interesse (i). La formula di cui sopra, nell'ipotesi di rendita perpetua, è semplificabile nel rapporto R/i dove R è il reddito normalizzato e i è il tasso di interesse.

3. metodo complesso o misto o analitico ($W = K + (R - K i) \text{ a } n^{-i}$) dove il valore dell'azienda (W) è formato dal valore del patrimonio netto rettificato (K), calcolato come nel punto 1), e dal valore dell'avviamento [$A = (R - K i) \text{ a } n^{-i}$] quale risultante delle componenti immateriali non risultanti dal bilancio rilevanti ai fini della formazione del valore economico dell'azienda;

4. metodo finanziario [$W = FMA \text{ a } n^{-i}$] dove il valore dell'azienda (W) è fatto pari al valore attuale dei Flussi Monetari Attesi. Il metodo detto anche del Discounted Cash Flow - DCF - è molto in uso nei paesi anglosassoni e presuppone per il suo utilizzo accurate previsioni non solo di risultati economici, ma anche e soprattutto di investimenti, di reperimento di risorse finanziarie, ecc.;

5. metodi empirici che assegnano all'azienda valori determinati empiricamente, generalmente basati sul fatturato o su altri elementi (sportelli, utenti, ecc.) sono frutto di accurati studi e ricerche su contratti stipulati sul mercato aventi per oggetto aziende analoghe (tali metodi assegnano, per esempio, nel caso di determinazione del valore di un'azienda commerciale, un valore oscillante dal 20 al 100% del fatturato annuo).

* * *

Il metodo più diffuso per la valutazione dell'azienda nel suo insieme, come universalità di beni coordinati per la produzione e lo scambio di beni e servizi, è quello complesso o misto o analitico ($W = K + (R - K i) \text{ a } n^{-i}$).

Con questo metodo, partendo dai valori del bilancio, opportunamente rettificati¹, si aggiunge al valore del patrimonio netto rettificato il valore dell'avviamento - goodwill se positivo, badwill se negativo - calcolato con l'utilizzo della matematica attuariale quale valore attuale della serie presunta degli extraredditi, cioè dei redditi generati dalla gestione, superiori al rendimento medio degli investimenti senza rischio oppure in un'altra accezione, superiore al rendimento medio del settore e il valore dei flussi incrementali di reddito e cioè dei flussi di reddito che residuano al termine del periodo di riferimento "n".

6. Valutazione dell'azienda.

Nella scelta del metodo di valutazione, si deve congiuntamente tener conto non solo del diverso grado di validità teorica dei vari metodi, quanto piuttosto della concreta applicabilità avuto riguardo alle caratteristiche dell'azienda oggetto di valutazione, alle finalità della valutazione stessa e, non da ultimo, alla disponibilità e all'attendibilità dei dati necessari per l'applicazione dei vari metodi.

Nel caso di specie, si ritiene opportuno utilizzare il metodo misto patrimoniale reddituale.

Lo scrivente, al fine di determinare il valore delle quote, ha prima valutato l'intera società e, successivamente, ha determinato il valore delle quote applicando la percentuale di possesso della [REDACTED] che detiene il 50% del capitale sociale di GL Shop.

Nella stima del "valore intrinseco", determinato assumendo la prosecuzione delle modalità correnti di svolgimento dell'attività aziendale, l'avviamento deve ricomprendere esclusivamente l'elemento *going concern* dell'azienda oggetto di valutazione, se esistente.

Nel caso di GL Shop, è importante evidenziare i seguenti elementi:

- la società ha presentato un solo bilancio dalla sua costituzione, che chiude con un modesto utile di 803,00 euro, conseguito in un periodo temporale di 7 mesi (1 giugno 2023-31.12.2023);
- la società gestisce il negozio ubicato in Cuneo, via Monsignor Dalmazio Peano n. 4, in forza di un contratto di affitto avente durata annuale dal 1 giugno 2023 al 31 maggio

¹ Nella determinazione del valore del patrimonio netto rettificato occorre tenere presente il valore di ricostruzione del cespite, ovvero il valore a nuovo, detraendo il degrado o la svalutazione per l'utilizzo del bene stesso.

2024, con rinnovo automatico di anno in anno salvo il diritto di entrambe le parti di disdetta da comunicarsi almeno tre mesi prima del termine.

Alla luce di tutto quanto precede, l'orizzonte temporale dei redditi futuri non può che essere di un anno.

Pertanto:

K: euro 1.803,00 (patrimonio netto al 31.12.2023);

R: euro 1.376,57 (reddito normalizzato atteso = $803,00/7 \cdot 12$ e cioè il reddito 2023 diviso 7 mesi moltiplicato per 12 mesi);

i: 1,30%;

i': 3,3%;

n: 1 anno di utilità futura.

Dunque:

$W = K + (R - K \cdot i) \cdot n \cdot i' = 1.803,00 + 1.353,88 = 3.156,88$ arrotondato a euro 3.150,00.

Si precisa e ribadisce che tale valutazione non tiene conto di quanto accaduto successivamente al 31.12.2023, di cui non si ha contezza per carenza documentale, in quanto il bilancio al 31.12.2024 non risulta depositato presso il Registro delle Imprese di Cuneo né è stato fornito allo scrivente alcun documento contabile e fiscale relativo al periodo successivo al 31.12.2023 (retro p. 4).

7. Conclusioni: il valore delle quote.

Ad espletamento dell'incarico conferito, lo scrivente dott. Enrico Daniele, procedere a determinare il valore finale delle quote detenute dalla sig.ra Gabriella Alfero nella GL Shop s.r.l. come segue:

Valore 100% quote GL Shop	3.150,00
Valore 50% quote GL Shop detenute dalla [REDACTED]	1.575,00

Trattandosi di una valutazione di una partecipazione al 50% del capitale, non si ritiene di dover calcolare dei premi di maggioranza/sconti di minoranza.

* * *

A conclusione delle analisi che precedono, sulla base della documentazione esaminata, delle elaborazioni effettuate e, in relazione alle finalità della perizia, il valore attribuibile alle quote del 50% della GL Shop s.r.l. in capo alla [REDACTED] stimate dal sottoscritto è pari ad **euro 1.575,00.**

Confida lo scrivente di avere bene adempiuto all'incarico conferito e ringrazia per la fiducia accordata.

Con osservanza.

Allegati:

1. visura camerale GL Shop s.r.l.;
2. bilancio GL Shop s.r.l. al 31.12.2023;
3. contratto di affitto di ramo di azienda.

Cuneo, 3 novembre 2025

Dott. Enrico Daniele