TRIBUNALE di PORDENONE

Sezione Fallimentare

Fallimento n. 30/2020

Sentenza n. 32/2020 del 05.11.2020

Relazione di stima della Società

a cura del perito:

Dott.ssa Stefania Cisotto

Dottore Commercialista e Revisore Legale dei Conti

Iscritto all'albo Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili della Provincia di Pordenone

al n. 576/A

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

INDICE

I. CONFERIMENTO DELL'INCARICO

II. FINALITA' DELLA VALUTAZIONE

III. OGGETTO DELLA VALUTAZIONE: LA SOCIETA'

1. Profilo societario e struttura
2. L'attività societaria
3. I risultati economico-finanziari e patrimoniali storici

IV. DOCUMENTI UTILIZZATI NELLA VALUTAZIONE

V. I METODI DI VALUTAZIONE E LE SCELTE OPERATE
1. Le metodologie di valutazione
2. La scelta della metodologia di valutazione

VI. STIMA DEL VALORE DI MERCATO DEL RAMO D'AZIENDA

VII STIMA DEL VALORE DI LIQUIDAZIONE

VII. CONCLUSIONI

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

I. CONFERIMENTO DELL'INCARICO

La dottoressa Erika Milani

in qualità di Curatore Fallimentare della società , con

iscritta al Registro Imprese di Pordenone,

dichiarata fallita con sentenza

n. 32 del 05.11.2020 conferisce l'incarico alla sottoscritta Stefania Cisotto

dottore commercialista e revisore legale iscritta al n. 576 dell'ordine dei Dottori Commercialisti di Pordenone e domiciliata a Sacile, viale Trieste n. 19/A, di predisporre un parere valutativo finalizzato alla stima del valore di mercato e del valore di smobilizzo (liquidazione), con riferimento al 30 agosto 2021 della società

A seguito dell'incarico ricevuto, la sottoscritta dimette la seguente relazione.

* * * *

Ai fini dello svolgimento del presente incarico la sottoscritta dichiara di essersi attenuta, laddove non incompatibili, a quanto previsto dai PIV, Principi Italiani di Valutazione e di aderire al "Codice dei Principi Etici" redatto *dall'International Valuation Standard Council* che, al paragrafo 12, intitolato "Principi Fondamentali" (in allegato ai PIV), afferma che "è fondamentale per l'integrità del processo di valutazione che chi ne usufruisce sia fiducioso che il risultato finale è l'espressione di un valutatore dotato dell'esperienza, delle competenze e delle capacità di giudizio necessarie al compito, che opera con professionalità e con mente scevra da indebite influenze o da pregiudizi. Pertanto, un valutatore professionale dovrebbe aderire ai seguenti principi etici:

a) Integrità: essere diretto e onesto nei rapporti professionali;

b) Obiettività: non permettere che un conflitto di interesse, o indebite influenze o un pregiudizio prevalga su un giudizio professionale o tecnico;

c) Competenza: mantenere la conoscenza tecnica e le competenze necessarie a garantire che un cliente o un datore di lavoro riceva un servizio basato sugli sviluppi più recenti delle pratiche professionali, della legislazione e delle tecniche di valutazione;

d) Riservatezza: mantenere riservate le informazioni acquisite nell'ambito di un rapporto professionale o di lavoro e non rendere note le stesse a terzi senza la necessaria e specifica autorizzazione (salvo che non vi sia un diritto o un obbligo professionale o di legge a renderle note) e comunque a non usare le informazioni a beneficio personale del

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

valutatore o di terzi;

e) Condotta professionale: agire con diligenza e produrre lavori in maniera tempestiva e conformemente ai requisiti legali, tecnici e professionali del caso. Operare sempre nell'interesse pubblico ed evitare atti che gettino discredito sulla professione".

II. FINALITA' DELLA VALUTAZIONE

L'esigenza di predisporre il presente parere valutativo si rende necessaria per definire le modalità di realizzazione dell'attivo mediante un programma di liquidazione che tenga conto anche della possibilità di cessione unitaria dell'azienda, di singoli rami, di beni o di rapporti giuridici individuabili in blocco.

A tal proposito è opportuno segnalare che, tra la società fallita e la società intercorre un contratto di affitto di ramo d'azienda avente ad oggetto beni materiali e immateriali, know-how tecnico commerciale, dipendenti e attrezzature specificatamente individuate negli allegati al contratto ad esclusione di giacenze di merci, crediti e debiti.

La sig.ra amministratrice e legale rappresentante della società affittuaria, ha manifestato interesse all'acquisto del ramo d'azienda concesso in affitto e all'accollo liberatorio del fondo Trattamento di Fine Rapporto maturato dai dipendenti in capo alla società affittante.

In conseguenza di tale circostanza e del fatto che l'attuale normativa in ambito concorsuale prevede, ai sensi dell'art. 163 bis L.F., l'obbligo di esperire una procedura d'asta competitiva è interesse della società conoscere il parere di un terzo indipendente in ordine al presumibile valore di smobilizzo (di seguito, anche, "di liquidazione") di detto ramo d'azienda, il quale sarà quindi oggetto di futura vendita all'affittuario ovvero a terzi competitori che potranno eventualmente partecipare alla procedura d'asta che sarà indetta dagli organi della procedura.

La presente relazione di stima è da riferirsi, sotto il profilo dell'oggetto di valutazione, al ramo d'azienda oggetto di affitto e alle fonti di finanziamento per Trattamento di Fine Rapporto, mentre, sotto il profilo del suo riferimento temporale, è da considerarsi una valutazione *point in time* riferita al 30 agosto 2021.

Atteso il fatto che la redazione del presente parere si svolge in un periodo particolare a causa della sopravvenuta emergenza connessa al diffondersi del Coronavirus (Covid 19), è necessario sottolineare che tutti i parametri finanziari e di mercato utilizzati nel presente

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

lavoro non tengono conto, né potrebbero peraltro farlo in quanto le relative informazioni non sono ancora disponibili o lo sono in minima parte, dell'impatto che detta emergenza potrebbe generare sui mercati finanziari e sul sistema economico e produttivo di riferimento nei prossimi anni e quindi, ai presenti fini, sul profilo di rischio-rendimento di lungo periodo utilizzato dalla scrivente.

Atteso quanto sopra, la presente relazione di stima non potrà essere utilizzata per scopi diversi da quelli per i quali è stata predisposta.

III. OGGETTO DELLA VALUTAZIONE: LA SOCIETA'

1. Profilo societario e struttura

La società, che fu costituita nella forma di società in nome collettivo con atto del 07 aprile 1977 ed iscritta al Registro delle Imprese di Pordenone il 20 giugno 1977, fu successivamente trasformata nell'attuale forma di società a responsabilità limitata con atto del 22 novembre 1993.

La società, al verificarsi della causa di scioglimento di riduzione del capitale sociale al di sotto del minimo legale, con deliberazione dell'assemblea del 20.08.2020, è stata posta in liquidazione.

A seguito del deposito dell'istanza di autofallimento, in data 05.11.2020, il Tribunale di Pordenone ha dichiarato il fallimento della società

La società risulta costituita da due Soci:

-
-

2. L'attività societaria

L'attività aziendale svolta da consisteva nella costruzione e nella lavorazione di cornici ed affini. Negli anni ha integrato la lavorazione e l'assemblaggio di zoccoli e di cappelli per mobili di 45° specializzandosi anche in altre lavorazioni quali: foratura, controprofilo, scarico, zoccoli e l'assemblaggio di elementi con tagli a differenti gradi e anche con la costruzione di capitelli. Si occupava inoltre di diversi tipo di imballo: assemblati in confezioni e scatole con relativa ferramenta pronte per la consegna finale. Oltre a ciò, effettuava il montaggio dei pannelli su zoccoli e cappelli, con

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

relativa confezione in scatole ed eventuale inserimento di ferramenta, pronte per la spedizione finale.

L'azienda aveva principalmente un credo: il rapporto con il cliente. Questo rapporto implicava un contatto diretto con i tecnici. Il cliente, infatti, poteva verificare ogni fase produttiva e quindi, conseguentemente, la qualità del prodotto. Il personale era tecnicamente ed estremamente preparato.

3. I risultati economico-finanziari e patrimoniali storici

Le dinamiche economico-patrimoniali e finanziarie che hanno interessato la società nel triennio precedente la data di riferimento della presente valutazione sono meglio rappresentate nelle tabelle che seguono.

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

CONTO ECONOMICO RICLASSIFICATO A VALORE AGGIUNTO	31/12/2018		31/12/2019		05/11/2020	
	Totale	inc. % su fatt.	Totale	inc. % su fatt.	Totale	inc. % su fatt.
Ricavi netti	388.840		251.503		-	
Variazione rimanenze pcl, semilavorati e finiti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Incrementi di immob.per lavori interni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Valore della produzione caratteristica (Ric +/- Vms +/- Vlc + Inc)	388.840	100,00%	251.503	100,00%	-	0,00%
Costi per materie prime, sussid., cons. e merci	13.354	3,43%	28.381	11,28%	-	0,00%
Costi per servizi	176.700	45,44%	435.458	173,14%	7.524	0,00%
Costi per il godimento di beni di terzi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Variazione rimanenze materie prime-sussid.-cons.-merci	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Accantonamenti per rischi	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Altri accantonamenti	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Valore aggiunto (Vpc - Am - Ser - Gbt +/- Vmm - Acr - Acc)	198.786	51,12%	- 212.335	-84,43%	- 7.524	0,00%
Costi per il personale	285.612	73,45%	201.190	80,00%	-	0,00%
Margine operativo lordo (Va - Ps) - Ebitda	- 86.826	-22,33%	- 413.525	-164,42%	- 7.524	0,00%
Ammortamenti	6.317	1,62%	4.388	1,74%	-	0,00%
Svalutazioni	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Risultato operativo (MOL - At - Sv)	- 93.143	-23,95%	- 417.913	-166,17%	- 7.524	0,00%
Altri ricavi e proventi	53.112	13,66%	69.941	27,81%	17.200	0,00%
Oneri diversi di gestione	1.159	0,30%	2.207	0,88%	783	0,00%
Ris. operativo ed accessorio (Ro + Ar - Od) - Ebit	- 41.190	-10,59%	- 350.179	-139,23%	- 8.892	0,00%
Proventi finanziari	20.343	5,23%	-	0,00%	1	0,00%
Oneri finanziari	18.407	4,73%	16.408	6,52%	3.111	0,00%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Risultato corrente (Roa + Pf - Of +/- Rf)	- 39.254	-10,10%	- 366.586	-145,76%	- 5.782	0,00%
Proventi straordinari	-	0,00%	6.893	2,74%	3.140	0,00%
Oneri straordinari	-	0,00%	774.558	307,97%	-	0,00%
Risultato pre-imposte (Rc + Prs - Os)	- 39.254	-10,10%	- 1.134.251	-450,99%	- 8.922	0,00%
Imposte sul reddito	-	0,00%	-	0,00%	-	0,00%
Risultato netto (Rpi - Im)	- 39.254	-10,10%	- 1.134.251	-450,99%	- 8.922	0,00%

Come si evince dai dati storici a disposizione della scrivente i risultati reddituali, insufficienti in termini di incidenza percentuale rispetto ai costi dell'esercizio, determinano un ebitda negativo per gli anni 2018 – 2019.

Nel periodo 01.01.2020 – 31.10.2020, ante fallimento, viene analizzato l'andamento della società concessa in affitto d'azienda a pertanto vengono evidenziati unicamente ricavi e costi inerenti alla gestione del contratto di affitto.

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

STATO PATRIMONIALE - CAPITALE INVESTITO	31/12/2018	31/12/2019	05/11/2020
Liquidità immediate	46.774,59	7.535,11	2.059
Liquidità differite	115.695,94	27.792,07	15.702
Rimanenze	28.380,62	-	-
Capitale corrente	190.851,15	35.327,18	17.761
Immobilizzazioni Immateriali	74.370,91	77.321,54	77.322
Immobilizzazioni Materiali	319.824,20	318.843,14	318.843
Immobilizzazioni Finanziarie	36.000,00	-	-
Capitale fisso	430.195,11	396.164,68	396.165
Capitale Investito	621.046,26	431.491,86	413.926

	31/12/2018	31/12/2019	05/11/2020
Debiti finanziari a breve verso bache	104.838,32	5.502,45	-
Debiti finanziari a breve verso altri	-	-	-
Debiti commerciali	20.796,23	325.685,20	323.525
Altre passività a breve	221.104,30	1.125.912,67	1.117.088
Passività correnti	346.738,85	1.457.100,32	1.440.613
Debiti finanziari a lungo	-	-	-
Fondi per rischi ed oneri	-	-	-
Tfr	186.078,33	-	-
Altre passività a lungo	-	-	-
Passività fisse	186.078,33	-	-
Risultato di Bilancio	- 39.254,18	- 1.134.251,28	8.922
Capitale Sociale	50.000,00	50.000,00	50.000
Riserve	77.483,20	58.643,02	- 1.085.608
Capitale netto	88.229,02	- 1.025.608,26	- 1.026.687
Capitale di finanziamento	621.046,20	431.492,06	413.926

Sotto il profilo patrimoniale e finanziario la società evidenzia degli squilibri tra impegni e fonti a breve. L'indebitamento finanziario è costituito prevalentemente da debiti commerciali, erariali e previdenziali. Dall'esame dei bilanci civilistici depositati, il capitale netto è negativo dal 2019.

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

IV. DOCUMENTI UTILIZZATI NELLA VALUTAZIONE

La documentazione tecnica, amministrativa e contabile utilizzata per la presente stima, è stata fornita dal Curatore Fallimentare e comprende:

a) i bilanci civilistici 2017, 2018 e 2019, corredati delle relative note integrative;
b) le situazioni economico-patrimoniali 2017, 2018, 2019 ed al 30.10.2020;
c) prospetto riepilogativo del Fondo Trattamento di fine rapporto dei dipendenti;
d) il contratto di affitto d'azienda stipulato il 09.07.2019 e relativi allegati;
e) l'appendice modificativa del contratto di affitto d'azienda stipulata il 10.06.2020 e relativo allegato;
f) perizia di stima del compendio mobiliare di proprietà predisposto dall'ing. Carlo Sega in data 11.02.2021 ed integrazione del 26.08.2021;
g) Standard & Poor's – Capital IQ: per l'individuazione dei rendimenti del mercato azionario e per i rendimenti dei titoli di Stato Europei;
h) Infront Analytics: per la determinazione dei beta unlevered delle società quotate che operano nel medesimo business;
i) Duff & Phelps: per il rischio specifico dimensionale;
j) Damodaran: per il rischio specifico del paese.

Tali documenti sono stati utilizzati così come predisposti dai rispettivi autori o da fonti esterne pubbliche.

Essendo un incarico di natura strettamente valutativa, le informazioni, i documenti ed i dati gestionali, contabili e di mercato utilizzati nella presente stima non sono stati sottoposti ad alcuna specifica attività di attestazione, di revisione o di audit, anche solo parziale, e sono stati pertanto assunti dalla sottoscritta sul fondamento della loro veridicità e completezza; gli stessi, sono stati quindi ritenuti, ai presenti fini, sufficientemente attendibili, esaustivi ed idonei per l'espressione di un parere professionale indipendente, obiettivo ed adeguatamente informato in ordine al valore ricercato.

V. I METODI DI VALUTAZIONE E LE SCELTE OPERATE

1. Le metodologie di valutazione

Al fine di determinare il valore del capitale economico, i metodi cui si è fatto riferimento e che qui richiamiamo in estrema sintesi, sono quelli comunemente elaborati dalla dottrina e utilizzati dalla prassi professionale, in particolare:

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

- il metodo reddituale;
- il metodo finanziario - Discounted Cash Flow (DCF);
- il metodo patrimoniale;
- il metodo misto patrimoniale-reddituale.

Il metodo reddituale a rendita illimitata

Il metodo reddituale a rendita illimitata determina il valore dell'azienda in base alle potenzialità di produrre reddito che essa manifesta. In particolare, il valore dell'azienda è ottenuto mediante la capitalizzazione illimitata nel tempo, ad un tasso stimato, di un flusso di reddito che, in base alle attese, l'azienda è in grado di produrre.

La formulazione normalmente adottata corrisponde all'ipotesi di "durata indefinita/illimitata" dell'azienda e si esprime con:

$$W = \frac{R}{i}$$

dove:

W = Valore del capitale economico dell'azienda ricercato;

R = Reddito medio normalizzato atteso;

i = Tasso di capitalizzazione.

Il Reddito medio normale atteso è determinato come una media dei redditi annuali attesi, stimati:

- supponendo la conservazione dei risultati storicamente ottenuti in tempi recenti (metodo dei risultati storici);
  oppure
- assumendo, oltre ai risultati storici, i risultati economici previsionali per definiti periodi di tempo (metodo dei risultati prospettici).

I redditi annuali storici considerati vengono "normalizzati" per eliminare eventuali componenti straordinarie del reddito, o politiche di bilancio e per escludere picchi sia positivi che negativi.

Il tasso di capitalizzazione viene determinato sulla base del concetto del tasso opportunità, cioè scegliendo un tasso equivalente al rendimento offerto da investimenti a parità di rischio.

Il Metodo Reddituale a rendita limitata

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

Fermo restando tutto quanto sopra esposto, nella fattispecie in esame, si assume che il reddito medio atteso abbia "una durata limitata"; il valore economico viene espresso applicando la seguente formula:

$$w = \frac{R}{(i-g)} * \left[1 - \frac{(1+g)}{(1+i)^T}\right]$$

dove:

W = Valore del capitale economico dell'azienda ricercato;

R = Reddito medio normalizzato atteso;

i = Tasso di capitalizzazione.

g= Tasso di crescita atteso dei redditi aziendali

T= n di periodi della rendita limitata (n rate)

Il Reddito medio normale atteso è determinato come una media dei redditi annuali attesi, stimati:

- supponendo la conservazione dei risultati storicamente ottenuti in tempi recenti (metodo dei risultati storici);

  oppure

- assumendo, oltre ai risultati storici, i risultati economici previsionali per definiti periodi di tempo (metodo dei risultati prospettici).

I redditi annuali storici considerati vengono "normalizzati" per eliminare eventuali componenti straordinarie del reddito, o politiche di bilancio e per escludere picchi sia positivi che negativi.

Il tasso di capitalizzazione viene determinato sulla base del concetto del tasso opportunità, cioè scegliendo un tasso equivalente al rendimento offerto da investimenti a parità di rischio.

Il valore di un'azienda viene determinato mediante l'attualizzazione, ad un tasso stimato, di un flusso di reddito limitato nel tempo che, in base alle attese, l'azienda è in grado di produrre.

Il Metodo Finanziario - Discounted Cash Flow (DCF)

Tale metodo utilizza i dati relativi ai risultati attesi su di un orizzonte temporale di medio periodo (3-5 anni), così da determinare il valore attuale dei flussi di cassa che saranno disponibili per la remunerazione dei finanziatori dell'impresa, sia a titolo di capitale proprio che di debito.

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

Tale metodo viene qui applicato nella versione *"unlevered"* in cui i flussi di cassa sono determinati prima degli oneri finanziari ed il valore dell'azienda (capitale economico) è determinato come differenza tra il valore economico del capitale investito e la posizione finanziaria netta alla data di riferimento della valutazione. Pertanto:

W= I-Passività nette

dove:

W = Valore dell'azienda;

I = Valore economico del capitale investito determinato come sommatoria del valore attuale dei flussi di cassa attesi (CF x vt) prima degli oneri finanziari e del valore finale dell'azienda (Vf x vn) alla fine del periodo di riferimento (serie di annualità t comprese tra l'annualità iniziale 1 e quella finale n); in particolare:

$$I = \sum_{1}^{n} CFt * vt + Vf * vn$$

Passività nette = sono relative ai debiti onerosi, al netto dei crediti che generano interessi attivi, alla data di riferimento della valutazione.

Il punto centrale delle determinazioni quantitative è rappresentato dalla previsione analitica, anno per anno, dei flussi di cassa attesi, così definiti:

I Flussi di cassa attesi (Cft) = Utile prima degli interessi e delle imposte (EBIT) - imposte sull'EBIT + Ammortamenti ed altri costi differiti – flussi per investimenti fissi stimati – flussi di circolante stimati.

Il tasso di attualizzazione, da impiegare nel calcolo del valore attuale dei flussi di cassa, è rappresentato dal "Costo medio ponderato del capitale (WACC)", determinato come somma del costo dei mezzi propri e di quello del capitale di debito, come segue:

WACC= D/(D+C)*id+C/(D+C)*ic

dove:

D = ammontare dei debiti onerosi;

C = Ammontare del capitale netto;

id = tasso di interesse dei debiti onerosi, al netto delle imposte;

ic = tasso di capitalizzazione assunto come costo dei mezzi propri e determinato quale costo opportunità.

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

Il Valore finale dell'azienda (Vf) è determinato come il valore attualizzato dei flussi di cassa che l'azienda sarà in grado di generare nel lungo periodo, quindi anche dopo l'orizzonte temporale considerato nell'analisi.

Il valore finale è calcolato capitalizzando, con la formula della rendita perpetua, il flusso finanziario dell'ultimo anno del periodo di previsione (o, in una formulazione alternativa il NOPAT – reddito operativo al netto delle imposte) ed attualizzando il valore così determinato in base al costo medio ponderato del capitale.

La somma del valore attuale dei flussi di cassa attesi nell'orizzonte temporale di riferimento e del valore finale, determina il valore attribuibile all'intero attivo aziendale, al quale andrà sottratto l'indebitamento finanziario netto per determinare il valore attribuibile al solo capitale azionario.

Il metodo patrimoniale

Il metodo patrimoniale determina il valore economico dell'azienda (W) in funzione del suo patrimonio netto rettificato (K), ottenuto esprimendo in termini correnti i valori degli elementi patrimoniali attivi e passivi.

Il metodo misto patrimoniale-reddituale

Secondo questo metodo, il valore di un'azienda è calcolato mediante la sommatoria di due addendi: il Patrimonio Netto rettificato e l'Avviamento, inteso come valore del sovrareddito/sottoreddito (goodwill/badwill) rispetto ad un reddito giudicato normale nel settore merceologico di riferimento.

Questo metodo viene applicato considerando la capitalizzazione limitata nel tempo del goodwill/badwill e si basa sulla seguente formula:

$$W = K + ani * (R - iK)$$

dove:

W = Valore dell'azienda;

K = Patrimonio netto rettificato;

R = Reddito medio normale atteso;

i = Tasso di rendimento normale di settore rispetto al tipo di investimento considerato;

(R - iK) = Goddwill/Badwill;

n = Numero definito e limitato di anni;

i' = Tasso di attualizzazione del sovrareddito.

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

Il Patrimonio Netto Rettificato è inteso come il patrimonio netto contabile alla data di riferimento della valutazione, opportunamente rettificato per riesprimere in termini di valori correnti gli elementi attivi non monetari e riaggiornare i valori passivi per tenere conto di eventuali rischi non espressi nei valori contabili.

Il Reddito medio normale atteso è accolto come nella formulazione del criterio reddituale.

Il tasso di rendimento normale "*i*" applicato al patrimonio netto rettificato, esprime una misura di rendimento giudicata soddisfacente nel settore, tenuto conto del grado di rischio che l'azienda incontra.

Il numero limitato di anni "*n*" esprime il concetto di durata limitata del sovrareddito/sottoreddito in quanto si suppone che le condizioni generatrici di reddito/perdita non possano durare indefinitamente e siano quindi destinate ad estinguersi nel corso di alcuni anni. Assumere un arco temporale limitato porta quindi ad una valutazione prudenziale dell'avviamento.

Il tasso di attualizzazione "*i*" è inteso come compenso finanziario per il trascorrere del tempo ed è perciò indipendente dai problemi di rischio specifici dell'impresa. Tale tasso si collega a parametri finanziari "senza rischio".

2. La scelta della metodologia di valutazione

Come già detto in premessa la configurazione di valore adottata dalla scrivente e richiesta ai fini dell'esperimento della procedura d'asta nell'ambito della procedura concorsuale in corso è quella del valore di smobilizzo (o valore di liquidazione).

Per pervenire al valore di smobilizzo della quota di partecipazione di cui trattasi, la scrivente ha ritenuto di percorrere il seguente iter procedurale:

- stima del valore di mercato del ramo societario oggetto di cessione alla data di riferimento;
- stima del valore di liquidazione, alla medesima data, tenendo conto di un ulteriore significativo sconto atto ad individuare il deprezzamento che normalmente si verifica nell'ambito di liquidazioni forzate.

Per "valore di mercato" si intende il prezzo al quale un'attività reale o finanziaria (o un'entità aziendale) potrebbe essere negoziata, alla data di riferimento, dopo un appropriato periodo di commercializzazione, fra soggetti indipendenti e motivati che operano in modo informato, prudente e senza obblighi di comprare o vendere; questa configurazione di valore deve riflettere il massimo e miglior uso dell'attività nella prospettiva dei partecipanti

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

al mercato; essa esprime un valore oggettivo e prevede la possibilità di applicare premi e sconti.

Per "valore di smobilizzo" o di liquidazione, che è una particolare accezione del valore di mercato e pertanto un valore soggettivo, si intende il prezzo fattibile in condizioni non ordinarie di chiusura di un ciclo d'investimento; tale configurazione di valore si estrinseca, in questo caso, nella specifica configurazione di valore di liquidazione "forzata" in quanto: la vendita avverrà nell'ambito di una procedura concorsuale; i tempi e le modalità di cessione è presumibile saranno tali da non consentire un'adeguata conoscenza del bene ed il relativo periodo di commercializzazione potrebbe risultare non congruo in relazione alle specificità del bene; il venditore è obbligato a vendere e ciò lo porrà in condizioni di debolezza contrattuale in quanto qualsiasi potenziale compratore potrà conoscere questa situazione; i partecipanti al mercato, sempre che ve ne siano, non disporranno di tempi sufficienti ad assumere decisioni consapevoli di acquisto delle attività oggetto di liquidazione e di conseguenza adotteranno comportamenti negoziali fortemente condizionati dalla loro percezione del rischio e quindi, di fatto, altamente speculativi; il bene sarà venduto senza le consuete garanzie ordinarie sugli eventuali vizi.

Nello sviluppo del processo valutativo, attese le specifiche caratteristiche dell'oggetto di valutazione e la sua composizione, si è scelto di adottare il criterio misto patrimoniale-reddituale (c.d. metodo U.E.C.), quale criterio principale di valutazione, in quanto criterio in grado di rappresentare sia la consistenza patrimoniale della società sia la sua capacità reddituale.

Il criterio misto patrimoniale-reddituale rientra concettualmente nella metodica dei risultati attesi in quanto è ritenuto criterio idoneo a mettere in risalto l'entità del valore creato, o distrutto, che dipende dalla capacità di generazione di flussi, rispetto ai mezzi investiti nell'azienda il cui valore è oggetto di stima.

VI. STIMA DEL VALORE DI MERCATO DEL RAMO D'AZIENDA

Gli step per lo sviluppo del processo valutativo per addivenire alla determinazione del valore di mercato del ramo d'azienda della società sono i seguenti:

1. determinazione del patrimonio netto rettificato;
2. determinazione del reddito medio annuo futuro atteso, indicatore della capacità

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

reddituale prospettica dell'azienda;

3. determinazione del tasso di capitalizzazione (Ke o costo del capitale proprio);
4. definizione dell'orizzonte temporale di riferimento;
5. determinazione del valore di mercato della società.

1. La determinazione del patrimonio netto rettificato

Il patrimonio netto rettificato riconducibile al ramo d'azienda oggetto di cessione di stato determinato apportando al patrimonio netto contabile alla data del fallimento quelle variazioni necessarie a riesprimere in termini di valore corrente di mercato le attività e le passività aziendali oggetto di cessione d'azienda.

Innanzitutto, è opportuno delimitare gli asset patrimoniali oggetto di cessione d'azienda e quindi gli impieghi e le fonti da attenzionare a fini valutativi nella presente perizia. La cessione, oltre a ricomprendere quanto già concesso in affitto d'azienda, verrà trasferito anche il fondo Trattamento di Fine Rapporto maturato in capo alla società affittante, sorto anteriormente alla stipula del contratto di affitto.

Le rettifiche apportate dalla scrivente hanno riguardato la valorizzazione del compendio mobiliare di proprietà della società fallita, oggetto di perizia redatta dall'ing. Carlo Sega in data 24.03.2021 e successiva integrazione del 26.08.2021. Tali perizie individuano in € 57.060,00 il valore dei beni mobili in ipotesi di azienda funzionante o in € 31.075,00 nell'ipotesi di cessazione, anche parziale, dell'attività.

Il compendio mobiliare oggetto di cessione è costituito da: macchinari ed impianti specifici, attrezzature, mezzi di trasporto interno, mobili e macchine d'ufficio obsolete, acquisiti ante 2005 e iscritti a bilancio ad un valore netto contabile di € 318.843,14.

Il contratto di affitto prevede espressamente lo sfruttamento, della parte affittuaria, di beni immateriali, know-how tecnico e commerciale; a tal proposito la scrivente ha effettuato delle verifiche in merito alla consistenza e valorizzazione di tali intangible assets accertando che gli stessi non hanno alcuna consistenza patrimoniale, come riportato nella dichiarazione sostitutiva del liquidatore della società fallita che li definisce un "mero refuso".

Ulteriore rettifica apportata alla situazione patrimoniale è stata la determinazione del Fondo Trattamento di Fine Rapporto che, il consulente del lavoro della società, ha quantificato in €. 219.935,85.

Il patrimonio netto oggetto di cessione e rettificato alla data di riferimento risulta pertanto negativo, ovvero € – 162.876.

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

ATTIVO	Contabile	Valutazione asset oggetto di cessione
A) I - CREDITI VS. SOCI PER VERSAMENTI DOVUTI	-	-
B) I - IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	318.843	57.060
I. TERRENI E FABBRICATI	-	-
II. IMPIANTI E MACCHINARIO	318.843	57.060
III. ATTREZZATURE	-	-
IV. ALTRI BENI	-	-
B) II - IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	77.322	-
B) III - IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	-	-
C) ATTIVO CIRCOLANTE	-	-
I. Rimanenze finali	-	-
II. Crediti	15.583	-
III. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	-	-
IV. Disponibilità liquide	2.059	-
D) RATEI E RISCONTI	119	-
Totale Attivo	396.284	57.060

PASSIVO	Contabile	Valutazione asset oggetto di cessione
B) FONDO RISCHI E ONERI	0	0
C) TRATTAMENTO FINE RAPPORTO LAV.	0	219.936
D) DEBITI	1.440.613	0
E) RATEI E RISCONTI	0	0
Totale Passivo	1.440.613	219.936
Valore del Patrimonio	-1.044.329	-162.876
Valutazione patrimoniale finale		-162.876

2. La determinazione del reddito medio futuro atteso

Il concetto di risultato economico medio futuro atteso esprime una misura ritenuta congrua della capacità dell'azienda di produrre reddito e la sua determinazione costituisce, pertanto, la fase principale del processo valutativo. La valutazione di tipo reddituale a rendita limitata è stata effettuata assumendo come riferimento il reddito annuo derivante dall'appendice modificativa del contratto di affitto di ramo d'azienda registrato a Pordenone il 09.07.2020 al n. 8239 serie 1T.

Il *reddito medio normale atteso* viene, quindi, assunto in **€ 15.600**.

3. La determinazione del tasso di capitalizzazione

Il *tasso di capitalizzazione* applicato nella valutazione secondo il metodo reddituale a rendita limitata esprime la misura del rendimento giudicato soddisfacente da un generico investitore, tenuto conto del grado di rischio correlato all'attività tipica svolta dall'azienda oggetto di valutazione. Tale definizione riconduce al concetto di *tasso opportunità* che descrive il rendimento di investimenti alternativi a parità di rischio.

Il tasso di attualizzazione, come sopra definito, è stato determinato secondo la metodologia

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

del **CAPM** (Capital Asset Pricing Model), secondo la quale il costo opportunità del capitale proprio (investito in un'attività) è uguale al rendimento dei titoli senza rischio, più il rischio sistematico dell'attività (*beta*) moltiplicato per il premio di rischio di mercato azionario, più un premio per il rischio dimensionale e del paese. L'equazione che esplicita in modo formale questa definizione è la seguente:

$$i = R_f + \beta \left[E(R_m) - R_f \right] + SP + CRP$$

dove:

i	= tasso di capitalizzazione (o costo opportunità)
Rf	= tasso di rendimento dei titoli senza rischio "risk free"
E(Rm)	= tasso atteso di rendimento del mercato azionario
E(Rm) – Rf	= premio per il rischio di mercato azionario
Beta	= rischio sistemico dell'attività
SP	= size premium
CRP	= country risk premium

Determinazione del tasso free-risk: R_f

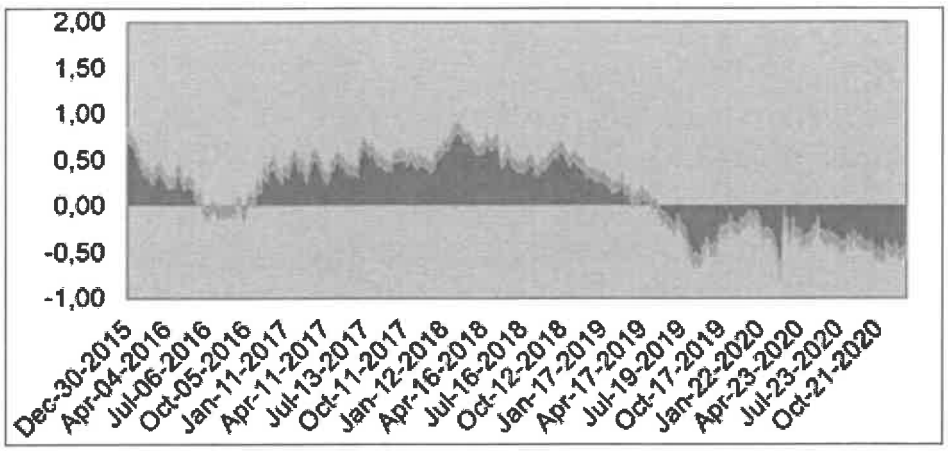
Teoricamente, la migliore stima del tasso free-risk sarebbe il rendimento di un portafoglio di titoli con beta pari a zero. Nella realtà, però, (ma soprattutto operativamente) non è possibile ottenere un simile portafoglio.

Come stima del rendimento free-risk si è scelto di usare un tasso determinato come media, degli ultimi 5 anni, dei rendimenti dei titoli di Stato a 10 anni dei Paesi Europei AAA. La scelta di considerare un rendimento medio dei titoli di Stato dei suddetti paesi è determinata dal fatto che i titoli di Stato del mercato italiano, presi singolarmente, riflettono attualmente tassi di rendimento scarsamente significativi in quanto influenzati da difficili condizioni macroeconomiche conseguenti alla crisi economica, finanziaria e politica in atto.

Al fine di evidenziare un vero tasso free-risk sono stati considerati esclusivamente i paesi con rating AAA.

Alla data di riferimento della presente stima il rendimento medio del campione risulta pari a 0,10% (fonte: Standard & Poor Capital IQ 2015-2020), come evidenzia la tabella sottostante.

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788



L'utilizzo di tassi di rendimento dei titoli di Stato AAA a 10 anni trova giustificazione nei seguenti motivi:

- il tasso a 10 anni è meno sensibile a cambi inattesi del tasso di inflazione;
- il tasso a medio termine risulta coerente con l'orizzonte temporale di riferimento del flusso medio di reddito atteso considerato per un periodo di lungo termine.

Determinazione del tasso di rendimento atteso del mercato azionario: $E(R_m)$

Trattandosi di un tasso "atteso", per sua natura incerto, la sua stima risulterà tanto migliore quanto più ampio sarà l'intervallo temporale (il numero di osservazioni) su cui calcolare la media. A questo riguardo, per misurare il rendimento medio del mercato azionario, si è deciso di usare un intervallo temporale molto lungo (10 anni), al fine di eliminare gli effetti di anomalie di breve periodo nella misurazione.

Stante quanto sopra, il rendimento medio del mercato azionario (Rm) è stato assunto pari all'**7,07%** (fonte: Standard & Poor Europe small cap 2011-2021).

Conoscendo, quindi, il valore del tasso di rendimento *free risk* e quello atteso del mercato azionario, possiamo calcolare il "premio di rischio generico di mercato", dato da $\left[E(R_m) - R_f\right]$.

Dai valori precedentemente ottenuti abbiamo:

$$E(R_m) - R_f = 7{,}07\% - 0{,}10\% = \mathbf{6{,}97\%}$$

Stima dell'errore sistematico (beta)

Beta, β, rappresenta una misura del *business risk* del settore, cioè la sensibilità del rendimento di un investimento (nel nostro caso la società oggetto di stima) ai movimenti del mercato azionario del settore stesso.

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

Si è proceduto a rilevare il beta riferibile ad un campione di società quotate operanti nel macro settore di riferimento.

Di seguito si riportano i dati raccolti.

				Unlevered Beta				
Company	EfCode	Country	Reference Inde	1-Year	2-Year	3-Year	4-Year	5-Year
Trex Company	30007EO	POL	WIG 20	0,70	0,64	0,65	0,62	0,60
Peer Median				1,33	1,29	1,24	1,20	1,19
UFP Industries	33817NU	USA	NASDAQ 100	1,19	1,40	1,22	1,15	1,18
Armstrong Wo	30316NU	USA	DJIA	1,50	1,25	1,19	1,16	1,19
CRH Plc	20027EZ	IRL	ISEQ OVERALL	1,19	1,07	1,07	1,08	1,03
Norbord Inc.	20135NC	CAN	S&P/TSX					
Cornerstone Bu	30421NU	USA	DJIA	1,02	0,91	0,88	0,84	0,82
Louisiana-Pacif	30592NU	USA	DJIA	1,91	1,83	1,66	1,60	1,58
Stella-Jones In	30492NC	CAN	S&P/TSX	0,86	0,81	0,75	0,72	0,71
PT Barito Pacif	30025FD	IDN	Composite Inde	2,05	1,56	1,54	1,52	1,30
Aica Kogyo Co.	20718FJ	JPN	NIKKEI 225	0,61	0,64	0,83	0,86	0,86
Guangdong We	31906PC	CHN	SSE Composite	1,43	1,52	1,44	1,42	1,43
Lindab Internat	30037SS	SWE	OMXS30	1,29	1,20	1,26	1,23	1,17
TOTO Ltd	01071FJ	JPN	NIKKEI 225	1,36	1,32	1,29	1,31	1,30
Owens Corning	30066NU	USA	DJIA	1,27	1,13	1,05	1,03	1,03
Boise Cascade	63602NU	USA	DJIA	1,45	1,40	1,27	1,25	1,29
Interfor Corp.	30042NC	CAN	S&P/TSX	2,08	2,18	2,07	1,99	2,00

Tenuto conto di quanto sopra, il *Beta Unlevered* è assunto nella misura pari a **1,19** (fonte: Infront Analytics). Il beta, inoltre, è la misura del rischio sistematico di aziende indebitate e quindi risulta influenzato anche dalla struttura finanziaria dell'azienda oggetto di stima. Nel caso di specie, tenuto conto che il compendio aziendale oggetto di stima non comprende i debiti, il beta unlevered, come sopra determinato, coincide con il beta levered.

Il premio per il rischio di mercato, viene quindi rettificato per tener conto della specifica rischiosità della società oggetto di stima, sulla base del suo specifico beta *levered.*

Premio per il rischio di mercato specifico *:* 6,97%* 1,19 = **8,29%**

Il rischio dimensionale per le piccole-medie imprese: il Size Premium

Il premio per il rischio specifico di mercato viene opportunatamente rettificato per riflettere il maggior rischio dato dalle dimensioni societarie e, pertanto, un più alto costo del capitale proprio; la "dimensione" di un'azienda è uno dei principali elementi di rischio da considerare quando bisogna sviluppare una stima del costo di capitale di equity al fine di valutare un business in quanto ciò viene visto come possibile predittore dei rendimenti sull'equity. Nel caso specifico tale rischiosità viene apprezzata mediante un tasso maggiorativo del **3,39%** (fonte: *Duff&Phelps 2019*).

La remunerazione del rischio paese: il Country Risk Premium

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

Inoltre, la società operando esclusivamente nel mercato italiano, si ritiene necessario quantificare quanto sia esposta al rischio paese, ricordando, come prima cosa, che il rischio di un'impresa è da calcolare tenendo presente il paese in cui questa opera realmente. Il *country risk premium* viene determinato al **2,13%** (fonte: *Damodaran*).

Risultati sul tasso di attualizzazione

Applicando la formula del CAMP sopra riportata, il tasso di capitalizzazione (Ke) stimabile per l'azienda si posiziona al 13,91% (dato da: tasso free risk del 0,10% + premio per il rischio specifico di 8,29% + size premium di 3,39% + country risk premium di 2,13%).

Il tasso di capitalizzazione utilizzato per la determinazione del valore del capitale economico, secondo la formula della rendita limitata nel tempo, è stato assunto pari al costo del capitale proprio (Ke) del **13,91%.**

4. Definizione dell'orizzonte temporale di riferimento

Tenuto conto delle condizioni contrattuali dell'affitto d'azienda che prevedono una durata di 8 anni con decorrenza dal primo luglio 2020 e con rinnovo tacito per ulteriori 8 anni, pertanto fino al 30 giugno 2036, si ritiene ragionevole definire un orizzonte temporale pari ad a 14 anni e 5 mesi, ovvero il tempo di durata residua decorrente dalla data di redazione della perizia.

5. Determinazione del valore di mercato della società.

Applicando la formula del metodo misto patrimoniale-reddituale, il valore del ramo d'azienda della società alla data di riferimento della perizia, è calcolato mediante la sommatoria dei due addendi: il Patrimonio Netto rettificato e l'Avviamento, inteso come valore del sovrareddito/sottoreddito (goodwill/badwill).

Il patrimonio netto rettificato della società oggetto di cessione alla data di riferimento risulta pertanto negativo, ovvero € – 162.876.

Il valore di mercato del ramo d'azienda, calcolata con il metodo della rendita limitata nel tempo del reddito atteso, come determinato dal contratto di affitto, neutralizzando l'effetto delle imposte sul reddito, è pari ad € 68.485, come descritto nella tabella che segue.

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

Reddito annuo	15.600
Aliquota fiscale media (corporate tax rate)	27,9%
Reddito netto	11.248
durata in anni	14,42
Ke - tasso di capitalizzazione	13,91%
W - valore di mercato	68.485

Si può quindi concludere che il valore di mercato del ramo d'azienda oggetto di cessione abbia una valorizzazione di € -94.391. Considerando tale valore negativo privo di significato economico, viene attribuito al ramo d'azienda oggetto di valutazione un valore pari a zero.

VII STIMA DEL VALORE DI LIQUIDAZIONE

Tenuto conto di quanto sopra, la scrivente, non ritiene opportuno apportare ulteriori sconti finalizzati a rappresentare le condizioni di vendita non normali in cui dovrà essere eseguita la dismissione dell'asset.

VIII CONCLUSIONI

Tenuto conto delle considerazioni sopra evidenziate e dei risultati cui si è pervenuti mediante l'applicazione del criterio misto patrimoniale reddituale, la sottoscritta ritiene che, con riferimento al 30 agosto 2021, il valore di mercato e di smobilizzo, nella sua accezione di valore di liquidazione forzata, del ramo d'azienda della

sia pari a zero.

Sacile, lì 31 agosto 2021

(Dott.ssa Stefania Cisotto)

Allegati:

- Perizia di stima dei beni mobili dell'ing. Carlo Sega del 24.03.2021;
- Integrazione della perizia di stima dei beni mobili dell'ing. Carlo Sega del 26.08.2021;
- Determinazione del valore del Fondo Trattamento di Fine Rapporto redatto dallo studio paghe
- Dichiarazione sostitutiva del liquidatore della in merito alla valorizzazione dei beni immateriali, licenze e autorizzazioni indicate nel contratto di affitto di ramo d'azienda.

Firmato Da: STEFANIA CISOTTO Emesso Da: INFOCERT FIRMA QUALIFICATA 2 Serial#: 1623788

PROSPETTO CONTEGGIO FONDO DI ACCANTONAMENTO TFR

Mese: 6 - GIUGNO **Anno:** 2019 **Coefficiente di Rivalutazione:** 0,00000000

Azienda:

Data: 08/07/2019 Ora: 18:50

Codice	Cognome	Nome	TFR Maturato	Ctr su TFR	Quota Az.	Quota AP	Riv. AP	Riv. A.C.	Imposta sost.	Pagato	Totale TFR
Data Assunzione	Data Licenziamento		Costo TFR an.	Quota Fondo	Quota Tes.	Quota AP	Riv. AP	Riv. A.C.	Imposta sost.	Pagato	Totale TFR
			TFR Maturato	TFR a Fondo	Quota INPS	Quota AP					Totale TFR
1			752,89	52,49	752,89	31.279,51	551,55	0,00	0,00	0,00	32.583,95
[redacted]			752,89	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00	0,00					0,00
2			758,23	48,05	758,23	42.187,24	754,55	0,00	0,00	0,00	43.700,02
[redacted]			758,23	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00	0,00					0,00
4			749,98	57,68	749,98	25.254,45	439,67	0,00	0,00	0,00	26.444,10
[redacted]			749,98	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00	0,00					0,00
6			729,10	52,10	0,00	5.160,11	96,01	0,00	0,00	0,00	5.256,12
[redacted]			729,10	729,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00	0,00					0,00
7			747,15	58,65	747,15	21.479,84	369,54	0,00	0,00	0,00	22.596,53
[redacted]			747,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00	0,00					0,00
8			748,05	57,75	0,00	6.827,08	127,03	0,00	0,00	0,00	6.954,11
[redacted]			748,05	748,05	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00	0,00					0,00
9			653,15	44,80	653,15	14.449,58	242,43	0,00	0,00	0,00	15.345,16
[redacted]			653,15	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00	0,00					0,00
10			654,29	43,66	654,29	16.194,35	274,87	0,00	0,00	0,00	17.123,51
[redacted]			654,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	0,00	0,00					0,00
11			650,49	47,46	650,49	16.046,28	272,31	0,00	0,00	0,00	16.969,08
[redacted]			650,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

PROSPETTO CONTEGGIO FONDO DI ACCANTONAMENTO TFR

Mese: 6 - GIUGNO **Anno:** 2019 **Coefficiente di Rivalutazione:** 0,00000000

Azienda:

Data: 08/07/2019 Ora: 18:50

Codice	Cognome	Nome	TFR Maturato	Ctr su TFR		Quota Az.	Quota AP	Riv. AP	Riv. A.C.	Imposta sost.	Pagato	Totale TFR
Data Assunzione	Data Licenziamento		Costo TFR an.	Quota Fondo		Quota Tes.	Quota AP	Riv. AP	Riv. A.C.	Imposta sost.	Pagato	Totale TFR
			TFR Maturato	TFR a Fondo		Quota INPS	Quota AP					Totale TFR
			0,00	0,00	I	0,00	0,00					0,00
12			740,85	24,93	A	740,85	4.027,38	44,55	0,00	0,00	0,00	4.812,78
[redacted]			740,85	0,00	T	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	I	0,00	0,00					0,00
Totali:			7.184,18	487,57	A	5.707,03	182.905,82	3.172,51	0,00	0,00	0,00	191.785,36
			7.184,18	1.477,15	T	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
			0,00	0,00	I	0,00	0,00					0,00

Data: 08/07/2019 Ora: 18:49

SITUAZIONE 13/MA - 14/MA

Azienda: [redacted]

Mese: 6 - GIUGNO **Anno:** 2019

Dipendente			13/ma				14/ma			
Codice	Cognome	Nome	Ore	Imponibile	Contributi	Totale	Ore	Imponibile	Contributi	Totale
1			87,00	906,04	366,31	1.272,35	0,00	0,00	0,00	0,00
2			87,00	907,07	366,72	1.273,79	0,00	0,00	0,00	0,00
4			87,00	908,61	367,48	1.276,09	0,00	0,00	0,00	0,00
6			87,00	884,93	357,82	1.242,75	0,00	0,00	0,00	0,00
7			87,00	906,55	366,67	1.273,22	0,00	0,00	0,00	0,00
8			87,00	906,55	366,67	1.273,22	0,00	0,00	0,00	0,00
9			87,00	790,32	319,44	1.109,76	0,00	0,00	0,00	0,00
10			87,00	790,32	319,44	1.109,76	0,00	0,00	0,00	0,00
11			87,00	790,32	319,44	1.109,76	0,00	0,00	0,00	0,00
12			87,00	867,56	350,90	1.218,46	0,00	0,00	0,00	0,00
		Totali:	870,00	8.658,27	3.500,89	12.159,16	0,00	0,00	0,00	0,00

Data: 08/07/2019 Ora: 18:48

SITUAZIONE FERIE / PERMESSI / ROL

Azienda: **Mese:** 6 - GIUGNO **Anno:** 2019

Dipendente			Ferie						Permessi						ROL					
Codice	Cognome	Nome	a.p.	spett.	godute	residue	da mat	Totali	a.p.	spett.	godute	residue	da mat	Totali	a.p.	spett.	godute	residue	da mat	Totali
			Imponibile		Contributi		Totale		Imponibile		Contributi		Totale		Imponibile		Contributi		Totale	
1			2,72	79,98	72,00	10,70	80,02	90,72	-2,67	16,02	20,50	-7,15	15,98	8,83	8,49	31,98	24,00	16,47	32,02	48,49
			111,43		36,66		148,09		-74,46		-24,45		-98,91		171,52		56,79		228,31	
2			33,52	79,98	19,50	94,00	80,02	174,02	1,50	16,02	7,00	10,52	15,98	26,50	17,82	31,98	8,00	41,80	32,02	73,82
			980,05		323,63		1.303,68		109,68		36,32		146,00		435,81		143,98		579,79	
4			13,90	79,98	30,00	63,88	80,02	143,90	-4,96	16,02	5,00	6,06	15,98	22,04	7,82	31,98	0,00	39,80	32,02	71,82
			667,15		220,28		887,43		63,29		20,81		84,10		415,67		137,37		553,04	
6			1,02	79,98	57,00	24,00	80,02	104,02	-6,00	16,02	11,50	-1,48	15,98	14,50	5,31	31,98	23,00	14,29	32,02	46,31
			244,12		80,58		324,70		-15,05		-4,95		-20,00		145,35		47,90		193,25	
7			170,18	79,98	24,00	226,16	80,02	306,18	30,50	16,02	10,00	36,52	15,98	52,50	188,81	31,98	6,50	214,29	32,02	246,31
			2.356,60		778,37		3.134,97		380,54		125,81		506,35		2.232,91		737,42		2.970,33	
8			55,01	79,98	31,50	103,49	80,02	183,51	51,00	16,02	23,00	44,02	15,98	60,00	9,32	31,98	0,00	41,30	32,02	73,32
			1.078,37		356,01		1.434,38		458,69		151,57		610,26		430,35		142,01		572,36	
9			-2,18	79,98	46,00	31,80	80,02	111,82	-5,50	16,02	9,00	1,52	15,98	17,50	9,32	31,98	24,00	17,30	32,02	49,32
			288,88		95,44		384,32		13,81		4,62		18,43		157,16		51,85		209,01	
10			8,49	79,98	39,00	49,47	80,02	129,49	7,00	16,02	22,00	1,02	15,98	17,00	8,82	31,98	16,00	24,80	32,02	56,82
			449,39		148,29		597,68		9,27		2,98		12,25		225,29		74,31		299,60	
11			11,66	79,98	64,00	27,64	80,02	107,66	-1,17	16,02	19,50	-4,65	15,98	11,33	6,99	31,98	24,00	14,97	32,02	46,99
			251,09		82,90		333,99		-42,24		-13,88		-56,12		135,99		44,91		180,90	
12			-2,33	79,98	54,50	23,15	80,02	103,17	-8,17	16,02	12,50	-4,65	15,98	11,33	11,67	31,98	28,00	15,65	32,02	47,67
			230,85		76,28		307,13		-46,37		-15,20		-61,57		156,06		51,52		207,58	
		Totali:	291,99		654,29		1.454,49		61,53		81,73		241,53		274,37		440,67		760,87	
			6.657,93		2.198,44		8.856,37		857,16		283,63		1.140,79		4.506,11		1.488,06		5.994,17	

azienda / dipendente

mese competenza	data emissione
APRILE 2020	MAGGIO 2020

INAIL
Sede di TREVISO 1
aut: 95356
del: 27/11/2015
foglio casa n. 14299
stampato il 12/05/2020 ore 15:58:12
Pag. 1/1

dipendente	matricola	cod. fiscale

qual. descrittiva	qual. inps	% pt	diff. appr.
	1000 OPERAIO		

date nascita	qualif.ne	licenziamento	reparto
		30/04/2020	

elementi retributivi

MINIMO	1.246,54
CONTINGENZA	518,30
E.D.R.	10,33
TERZO ELEMENTO	17,69
SCATTI	46,48
totale	1.839,34

note

dati mese

ore lavorate	giorni lavorati	ore retribuite	giorni retribuiti	ore mese	n.ro settimane	ore/giorni dm10	ore/giorni minimale	giorni detrazione	detrazione coniuge	n.ro figli	detrazioni altri	ore utili tfr
0,00	0	0,00	0	176,00	4	3,00	0	30	NO	1	0,00	176,00

anf gg 0 | nucleo 0 | tab. | reddito 0,00

cod. inail 95604714 61 | tariffe 5221 | livello AS1 | n.ro scatti 5,00 | pross. scatto 01/01/2999

codice	descrizione		ore gg	t	imp. unitari	trattenute	competenze
12	RETRIBUZIONE MENSILE	FP	26,00	C	70,74385		1.839,34
921	ORE C.I.G. FIGURATA		24,00	F	5,34028		* 128,17
922	ORE C.I.G. FIGURATA		40,00	F	5,34028		* 213,61
923	ORE C.I.G. FIGURATA		40,00	F	5,34028		* 213,61
924	ORE C.I.G. FIGURATA		40,00	F	5,34028		* 213,61
925	ORE C.I.G. FIGURATA		32,00	F	5,34028		* 170,89
1517	ORE IN DETRAZIONE CIG	FP	176,00	R	10,45080	1.839,34	
7090	ORE 13/ma	FP	58,00	C	10,57092		613,11
7094	SALDO FERIE NON GODUTE	FP	28,54	C	10,57092		301,69
7096	SALDO RID.ORARIO NON GOD.	FP	21,81	C	10,57092		230,55
7098	RECUPERO PERMESSI	FP	3,49	R	10,57092	36,89	
7958	Rivalutazione saldo TFR			C			1.387,68
7959	IMPOSTA SOSTITUTIVA RIVALUTAZIONE TFR			R		235,91	
7961	TFR successivo 2001		23,00	C	7.701,93000		33.486,64
8156	BONUS DL N.66/2014	F		C			78,25
8907	IMPOSTA T.F.R.		65,93	R		7.636,00	

descrizione	importo	%		
IMPONIBILE INPS	1.108,00	9,1900	101,83	

DETRAZIONE LAV. DIP.	277,02	CONIUGE		FIGLI/ALTRI	88,71
IMPONIBILE FISCALE	1.006,63	IMPOSTA LORDA	231,53	TOTALE DETRAZIONI	365,73
07 RATA REGIONALE					178,40
I403 RATA COMUNALE					42,72
07 SALDO REGIONALE					35,49
I403 SALDO COMUNALE					-24,87
I403 ACCONTO COMUNALE					19,35

gg	impon. fiscale	imposta lorda	detr. lav. dip.	detr. familiari	assicurazioni	imposta dovuta	imposta pagata	conguaglio debito	conguaglio credito
121	5.069,85	1.166,07	623,23	149,56		393,28	565,72		172,44

imponibile lordo	progressivo ivs	progressivo inail	tfr azienda	tfr tesoreria	tfr fondo	totale trattenute	totale competenze
1.108,46	5.582,00	5.582,00	34.512,12			10.101,06	38.109,70

ferie anno prec.	ferie anno corr.	ferie godute	ferie residue	flessibilita' maturata	flessibilita' goduta	flessibilita' residua
12,72	53,32	66,04				

permessi anno prec.	permessi maturati	permessi goduti	permessi residui	riduzioni orario anno prec.	riduzioni orario maturate	riduzioni orario godute	riduzioni orario residue
-4,17	10,68	6,51		24,49	21,32	45,81	

modalità pagamento
Bonifico
IT30H0835664970000000901504

arrot.to precedente	arrot.to attuale
0,94	

netto a pagare 28.007,70

Periodo 4/2020	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	TOT
	N	N	N	R	F	N	N	N	N	N	R	F	N	N	N	N	N	R	F	N	N	N	N	N	R	F	N	N	N	N	
	mer	gio	ven	sab	dom	lun	mar	mer	gio	ven	sab	dom	lun	mar	mer	gio	ven	sab	dom	lun	mar	mer	gio	ven	sab	dom	lun	mar	mer	gio	
Ord																															
Str																															
Cau	CF	CF	CF			CF	CF	CF	CF	CF			CF	CF	CF	CF	CF			CF	CF	CF	CF	CF			CF	CF	CF	CF	
Ore	08.00	08.00	08.00			08.00	08.00	08.00	08.00	08.00			08.00	08.00	08.00	08.00	08.00			08.00	08.00	08.00	08.00	08.00			08.00	08.00	08.00	08.00	176.00
Cau																															
Ore																															
Cau																															
Ore																															

E-LAV SRLS VIA FABRIZIO PLINIO, 6/1 31046 - ODERZO (TV)
Elea S.r.l. Servizi di informatica, autorizzazione inail n° 295 del 16/01/2009

firma e data per ricevuta e quietanza

dati anagrafici azienda

mese competenza: SETTEMBRE 2020

data emissione: OTTOBRE 2020

dipendente | matricola | cod. fiscale

qual. descrittiva | qual. inps: 1000 OPERAIO | % pt | diff. appr.

date nascita | qualif.ne | licenziamento: 30/09/2020

reparto

stampato il: 08/10/2020 ore: 13:12:25

elementi retributivi	
MINIMO	1.246,54
CONTINGENZA	518,30
E.D.R.	10,33
TERZO ELEMENTO	17,69
SCATTI	48,55
totale	1.841,41

note

dati mese	
ore lavorate	134,50
giorni lavorati	18
ore retribuite	176,00
giorni retribuiti	22
ore mese	176,00
n.ro settimane	4
ore/giorni dm10	26,00
ore/giorni minimale	26
giorni detrazione	30
detrazione coniuge	NO
n.ro figli	1
detrazioni altri	0,00
ore utili tfr	176,00

anf gg: 6 | nucleo: 0 | tab. | reddito: 0,00

cod. inail: 95604714 61 | tariffe: 5221 | livello: AS1 | n.ro scatti: 5,00 | pross. scatto: 01/01/2999

codice	descrizione		ore gg	t	imp. unitari	trattenute	competenze
12	RETRIBUZIONE MENSILE	FP	26,00	C	70,82346		1.841,41
71	ORE PERMESSI GODUTI	FP	9,50	C	10,46256		99,39
1501	ORE NON LAVORATE	FP	9,50	R	10,46256	99,39	
1503	ORE IN DETRAZIONE	FP	32,00	R	10,46256	334,80	
7090	ORE 13/ma	FP	101,50	C	10,58282		1.074,16
7094	SALDO FERIE NON GODUTE	FP	45,16	C	10,58282		477,92
7096	SALDO RID.ORARIO NON GOD.	FP	51,46	C	10,58282		544,59
7098	RECUPERO PERMESSI	FP	9,14	R	10,58282	96,73	
7601	ASSEGNO NUCLEO FAMILIARE		6,00	C			37,07
7958	Rivalutazione saldo TFR			C			2.131,70
7959	IMPOSTA SOSTITUTIVA RIVALUTAZIONE TFR			R		362,39	
7961	TFR successivo 2001		23,36	C	10.524,93000		45.055,34
8148	TRATTAMENTO INTEGRATIVO			C			97,83
8156	BONUS DL N.66/2014	F		C			-3,95
8907	IMPOSTA T.F.R.		61,25	R		10.463,68	

descrizione	importo	%		
IMPONIBILE INPS	3.507,00	9,1900	322,29	

DETRAZIONE LAV. DIP.	285,97	CONIUGE		FIGLI/ALTRI	102,15	
IMPONIBILE FISCALE	3.184,26	IMPOSTA LORDA	903,35	TOTALE DETRAZIONI	388,12	515,23
07 RATA REGIONALE						55,27
H010 RATA COMUNALE						11,87
07 SALDO REGIONALE						102,58
H010 SALDO COMUNALE						-24,73
H010 ACCONTO COMUNALE						5,48

gg	impon. fiscale	imposta lorda	detr. lav. dip.	detr. familiari	assicurazioni	imposta dovuta	imposta pagata	conguaglio debito	conguaglio credito
274	14.653,99	3.370,42	1.186,01	602,98		1.581,43	1.850,11		268,68

imponibile lordo	progressivo ivs	progressivo inail	tfr azienda	tfr tesoreria	tfr fondo	totale trattenute	totale competenze
3.506,55	16.200,00	16.200,00	46.449,24			12.344,98	51.624,14

ferie				flessibilita'			modalità pagamento
anno prec.	anno corr.	goduta	residue	maturata	goduta	residua	Bonifico
38,02	106,64	144,66					IT95B0835664970000000013807

permessi				riduzioni orario			
anno prec.	maturati	goduti	residui	anno prec.	maturate	godute	residue
7,50	21,36	28,86		33,82	42,64	76,46	

arrot.to precedente	arrot.to attuale
0,83	

netto a pagare: 39.278,33

firma e data per ricevuta e quietanza

E-LAV SRLS VIA FABRIZIO PLINIO, 6/1 31046 - ODERZO (TV)

Dichiarazione sostitutiva di certificazione

(art. 46 D.P.R.28 dicembre 2000 n. 445)

Il/la Sottoscritto/

consapevole che chiunque rilascia dichiarazioni mendaci è punito ai sensi del codice penale e delle leggi speciali in materia, ai sensi e per gli effetti dell'art. 46 D.P.R. n. 445/2000

PREMESSO CHE

relativamente al contratto di affitto di azienda, registrato a Pordenone il 25/07/2019 al numero 10613 serie 1T, è stato indicato all'articolo 1 - oggetto, il dettaglio dei beni immateriali di cui all'allegato A e licenze ed autorizzazioni necessarie all'attività

DICHIARA CHE

L'assunto su indicato non è presente nel contratto di affitto di azienda ed è stato inserito per mero refuso

Luogo, Pordenone

Firma del dichiarante
(per esteso e leggibile)