



CONSULENZA DI PARTE PER LA VALUTAZIONE DEL VALORE
AZIENDALE



C.T.P.

Dott. Andrea GINO
Via Giacomo Bove, 16
10129 - Torino
Tel. 011/50.16.18

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke extending to the right.

INDICE

- 1. LE PREMESSE
- 2. LE SVOLGIMENTO DELL'INCARICO
- 3. LA DOCUMENTAZIONE ESAMINATA.....
- 3. CONCLUSIONI.....
- 4. ALLEGATI



A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

1. LE PREMESSE

La presente consulenza é stata richiesta dalla società [REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED] regolarmente iscritta al

Registro delle Imprese di Torino.

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]

I soci sono i sigg.:

[REDACTED]

[REDACTED]

[REDACTED]



[REDACTED]

[REDACTED]

L'oggetto sociale, come da statuto vigente, è ampio e articolato e consente alla società di operare in vari ambiti del settore dei servizi.

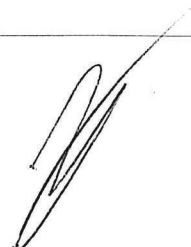
Esso recita testualmente:

l'attività' di autotrasporto di merci per conto terzi, in italia e all'estero, con mezzi propri e con mezzi di terzi; le spedizioni ed i trasporti aerei, marittimi e terrestri, per conto proprio e di terzi, con mezzi propri e con mezzi di terzi, in territorio nazionale ed estero, nonche' le operazioni doganali, valutarie e di qualsiasi altro genere per la spedizione od il ricevimento di merci, prodotti, oggetti, e cose di qualunque genere e specie, tanto in italia che all'estero; attività' di corriere espresso e consegne postacelere; l'attività' di logistica e così', a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, l'esercizio delle attività' di trasporto, carico, scarico, stivaggio di merci e beni, consegne e distribuzioni di merci e beni nel territorio italiano e all'estero; gestione globale del flusso fisico delle merci e dei beni all'interno dei magazzini; programma e gestione delle merci in entrata (da fornitori) e delle merci in uscita (ai clienti); trasporto su strada sia da fornitori che da clienti; l'organizzazione e la gestione di magazzini per lo stoccaggio delle merci e dei beni in genere; lo studio, l'analisi e la realizzazione di griglie stoccaggio merci di magazzino e beni in genere con individuazione di picking e riserve, individuazione e preparazione di roll volumetrici con l'utilizzo di strumenti informatici; il trasporto, anche per il tramite di

motocicli in ambito urbano, di valori, documenti amministrativi e contabili, di materiale bancario in genere; il trattamento, la marcatura meccanografica (e/o con qualsiasi altro sistema o procedimento), la lettura ottica, la magnetizzazione e microfilmatura, nonché il deposito, l'archiviazione e la movimentazione dello stesso materiale; il commercio al dettaglio e all'ingrosso di autoveicoli motoveicoli nuovi e usati; la locazione di veicoli a motore e rimorchi, nonché il noleggio degli stessi con o senza conducente; il noleggio di veicoli e motoveicoli nuovi e usati; i servizi di pulizia di condomini, enti, aziende e comunità, di derattizzazione e disinfestazione, di giardinaggio e portineria; le opere stradali movimento terra, lottizzazione, fognature, metanizzazione, acquedotti, opere di escavazione, demolizione asfaltatura, cablaggio fibre ottiche, trasporto c/o terzi, fornitura inerti; lo studio, l'organizzazione, l'avviamento, l'esercizio e la fornitura di servizi logistici per l'industria e le aziende della distribuzione utilizzando le infrastrutture, le attrezzature e i mezzi di proprietà sociale e di terzi; la gestione di attività di confezionamento, imballo, stoccaggio e movimentazione di merci e prodotti e gestione di terminali intermodali diretta od a mezzo di organizzazioni specialistiche;

Si precisa che la società ha sin dall'origine esercitato attività prevalente nel settore del trasporto e della logistica, con servizi accessori di facchinaggio, gestione magazzini e movimentazione merci, attività queste che si collocano in un contesto strategico di supporto alle imprese industriali e commerciali del territorio piemontese e, successivamente, anche a livello nazionale.

Il quesito posto ha per oggetto la valutazione del valore aziendale al fine di predisporre una proposta di concordato preventivo che preveda la cessione della stessa.



Si precisa che la società di cui in premessa è stata concessa in affitto

alla società [REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED]
[REDACTED],

comprensiva di automezzi e beni ammortizzabili e dei seguenti quattro appalti di servizio di trasporto:

1. ORTOBRE SRL (mittente);
2. MILLENIUM SRL (mittente);
3. IN 448 SRL (mittente);
4. SAFIM SPA (mittente).

2. LO SVOLGIMENTO DELL'INCARICO E LA DOCUMENTAZIONE ESAMINATA

Prima di passare allo svolgimento dell'incarico, sono necessarie alcune precisazioni:

La **valutazione patrimoniale** di un'azienda è un processo utilizzato per determinare il valore economico dell'azienda stessa, considerando i suoi beni e debiti. Questo tipo di valutazione si concentra principalmente sul bilancio patrimoniale e può essere

utile in molte situazioni, come la vendita dell'azienda, l'acquisizione, la fusione, il trasferimento delle quote societarie, o in caso di ristrutturazione. Ecco i principali aspetti da considerare:

1. Analisi del Bilancio Patrimoniale

Il bilancio patrimoniale è il documento che mostra la situazione economica e finanziaria dell'azienda. È diviso in due sezioni principali:

Attivo (Beni posseduti dall'azienda):

Attivo fisso: comprende i beni durevoli come immobili, impianti, macchinari, attrezzature, ecc.

Attivo circolante: comprende i beni che vengono utilizzati in breve tempo, come le rimanenze, crediti verso clienti, disponibilità liquide, ecc.

Passivo (Fonti di finanziamento):

Capitale proprio: rappresenta il capitale investito dai soci o dai proprietari, ovvero il patrimonio netto.

Capitale di terzi: comprende debiti a breve e lungo termine verso banche, fornitori, ecc.

La valutazione patrimoniale si concentra sul valore degli **attivi e passivi** aziendali. Come accennato precedentemente, si calcola la differenza tra le attività (beni posseduti) e le passività (debiti e obbligazioni).



Principali Passi:

Determinare il valore delle attività: Questo include le **immobilizzazioni** (beni durevoli come immobili, impianti, attrezzature) e l'**attivo circolante** (beni come crediti, rimanenze, disponibilità liquide).

Valutare le passività: L'analisi si concentra sui **debiti a breve e lungo termine**, nonché sul capitale proprio (patrimonio netto).

Calcolare il valore patrimoniale netto:

Patrimonio netto=Attivo totale-Passivo.

Il patrimonio netto rappresenta la ricchezza dell'azienda che appartiene ai soci o agli azionisti, dopo aver sottratto i debiti.

Nel caso della società [REDACTED], la valutazione patrimoniale che si basa appunto sul patrimonio netto rettificato risulta la seguente:

2020: Patrimonio Netto = €64.152

2021-2025: il patrimonio netto diventa negativo (da -460.660 € fino a -2.079.322 €).

Secondo questo metodo, il valore economico dell'impresa è negativo, perché i debiti superano nettamente l'attivo.

La valutazione economica riguarda la redditività dell'azienda e la sua capacità di generare utili nel tempo. Si prende in considerazione la performance economica dell'azienda, che è



determinata da quanto essa riesce a guadagnare rispetto ai costi e alle spese.

Principali Passi:

Redditività: Si valuta il reddito netto generato dall'azienda, che può essere analizzato attraverso il conto economico (o bilancio del profitto e perdita).

Si guarda al risultato operativo medio.

Ricavi medi 2020–2024: circa €2,6M.

Reddito netto 2020: €29.146 (positivo), ma già dal 2021 gli utili diventano perdite crescenti (fino a -642.865 € al 2025).

Con risultati operativi costantemente negativi, il valore reddituale tende a zero o negativo, perché non ci sono utili prospettici sostenibili da capitalizzare.

La valutazione finanziaria si concentra sulla solidità finanziaria dell'azienda e sulla sua capacità di generare flussi di cassa. Essa prende in considerazione gli indicatori di liquidità, solvibilità e indebitamento.

Principali Passi:

Flussi di cassa (Cash Flow): Un altro aspetto importante è l'analisi dei flussi di cassa, che indica la capacità dell'azienda di generare denaro e di far fronte alle proprie obbligazioni finanziarie.

Cash Flow operativo: Si calcola partendo dall'utile operativo, al quale vengono aggiustati gli ammortamenti, le variazioni nelle rimanenze, e altre voci non monetarie.

Free Cash Flow: indica quanto denaro rimane dopo aver coperto gli investimenti necessari per mantenere o espandere le attività aziendali.

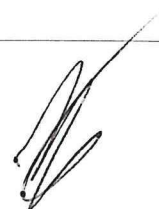
Per applicarlo servono flussi di cassa prospettici. Dai dati, i risultati sono negativi dal 2021 in poi → flussi operativi netti negativi.

DCF = valore nullo o negativo (nessun flusso di cassa).

3. DOCUMENTAZIONE ESAMINATA:

La documentazione esaminata fa riferimento ai bilanci della società riferiti agli anni di imposta 2022 e 2023 regolarmente approvati e depositati, al bilancio 2024 non approvato e non depositato.

In particolare, però, lo scrivente ha utilizzato il seguente prospetto contabile fornito dal professionista della società:



STATO PATRIMONIALE

	2020	2021	2022	2023	2024	31/08/2025
CREDITI VERSO SOCI	7.264,00 €	7.264,00 €	7.264,00 €	- €		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI -	1.468,00 €	3.302,00 €	3.264,00 €	4.184,00 €	91.657,00 €	99.325,00 €
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	154.527,00 €	112.921,00 €	119.339,00 €	131.201,00 €	100.484,00 €	100.527,00 €
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	- €	- €	- €	- €	- €	- €
ATTIVO CIRCOLANTE	919.788,00 €	988.851,00 €	929.805,00 €	1.158.939,00 €	904.881,00 €	55.685,00 €
RATEI	- €	- €	- €	- €	73.524,00 €	
TOTALE ATTIVO	1.080.111,00 €	1.112.338,00 €	1.059.672,00 €	1.294.324,00 €	1.170.546,00 €	255.537,00 €
PATRIMONIO NETTO	64.152,00 € -	460.660,00 € -	992.180,00 € -	-1.078.532,00 € -	-1.436.458,00 € -	-2.079.322,00 €
FONDI RISCHI	- €	- €	- €	- €	- €	
TFR	13.987,00 €	35.918,00 €	75.735,00 €	75.735,00 €	5.701,00 €	
DEBITI	981.157,00 €	1.516.265,00 €	1.955.302,00 €	2.276.306,00 €	2.574.424,00 €	2.334.859,00 €
RATEI	20.815,00 €	20.815,00 €	20.815,00 €	20.815,00 €	26.879,00 €	
TOTALE PASSIVO	1.080.111,00 €	1.112.338,00 €	1.059.672,00 €	1.294.324,00 €	1.170.546,00 €	255.537,00 €

CONTO ECONOMICO

VALORE DELLA PRODUZIONE	2.617.435,00 €	2.326.882,00 €	2.755.377,00 €	2.537.164,00 €	2.161.848,00 €	526.775,00 €
COSTI DELLA PRODUZIONE	2.579.888,00 €	2.851.396,00 €	3.274.259,00 €	2.998.745,00 €	2.504.895,00 €	1.148.837,00 €
DIFFERENZA	37.547,00 € -	524.514,00 € -	518.882,00 € -	461.581,00 € -	343.047,00 € -	622.062,00 €
PROVENTI E ONERI FINANZIARI -	663,00 € -	297,00 € -	14,00 € -	2.436,00 € -	14.877,00 € -	20.803,00 €
IMPOSTE -	7.738,00 €	- € -	12.624,00 €			- €
UTILE/PERDITA D'ESERCIZIO	29.146,00 € -	524.811,00 € -	531.520,00 € -	464.017,00 € -	357.924,00 € -	642.865,00 €
CUMULO PERDITE ESERCIZIO		- 524.811,00 € -	- 1.056.331,00 € -	- 1.520.348,00 € -	- 1.878.272,00 € -	- 2.521.137,00 €

4. CONCLUSIONI

- Metodo patrimoniale: negativo
- Metodo reddituale: nullo/negativo
- DCF: nullo/negativo

In conclusione, l'azienda non ha valore positivo.

L'unico scenario con valore > 0 è riportato nella tabella che segue:

VOCE DI COSTO	INCIDENZA%	IMPORTO	FATTURATO CLIENTI	IMPORTO
COSTO DEL LAVORO	35%	120.561,22	IN 448 SRL	149.107,64
CARB. ELLUB.	25%	86.115,16	SAFIM SPA	109.945,00
MANUT. PNEUM.	7%	24.112,24	ORTOBRA	49.910,00
ASSIC. EPEDAGGI	6%	20.667,64	MILLENNIUM SRL	35.498,00
SPESE GEN. AMM.	5%	17.223,03		
AMM.TI ELIFASING	8%	27.556,85		
TOTALE	86%	296.236,15	TOTALE	344.460,64
MARGINE NETTO STIMATO	48.224,49	14% DEL FATTURATO		

La sopra riportata tabella riporta il fatturato dell'anno 2024 e riferito ai quattro contratto di appalto di servizio di trasporto oggetto del contratto di affitto d'azienda insieme con gli automezzi.

Operate le dovute rettifiche attraverso il calcolo dell'incidenza dei costi sul fatturato totale, si giunge ad un margine netto stimato realistico pari ad euro 48.224,49 pari al 14% del fatturato pari ad euro 344.460,64.

In uno scenario decisamente più ottimistico e con una maggiore attenzione nella gestione dei costi, il margine netto stimato si potrebbe attestare al 25% del fatturato e cioè per un importo pari ad euro 86.115,16.

A ciò occorre aggiungere l'importo degli automezzi che sono stati oggetto di una separata stima da parte dell'Ing. Marco Crepaldi e che ammonta ad euro 30.000,00.

Si può pertanto affermare che il valore dell'azienda sia costituito dal valore dei contratti ceduti depurati dei relativi costi, oltre il valore degli automezzi così come stimati dal perito a ciò incaricato dalla società.

Assumendo quindi un valore medio tra il margine operativo netto stimato ed il margine operativo netto ottimistico derivante da una più attenta gestione dei costi, si può giungere al seguente valore dell'azienda:

VALORI	IMPORTO
TOTALE MARGINE NETTO STIMATO	48.224,49
TOTALE MARGINE NETTO OTTIMISTICO	86.115,16
MEDIA	67.169,83
AUTOMEZZI	30.000,00
VALORE AZIENDA	97.169,83
ARROTONDATO	100,000,00

5. ALLEGATI

Si allegano:

1. Perizia di stima Ing. Marco Crepaldi;
2. certificato di rogito Studio Notarile Prever;
3. n. 4 contratti di appalto di servizio di trasporto

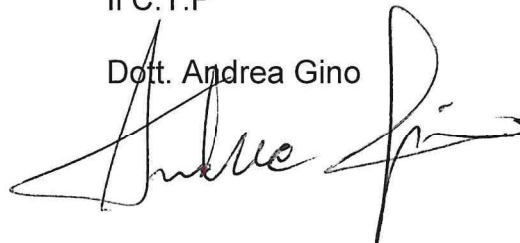


Con osservanza

Torino, li 22/09/2025

Il C.T.P

Dott. Andrea Gino



 ASTALEGALE.NET