

Valutazione d'azienda – Pharma Studio Srl

1. Oggetto e contenuto della presente relazione

Lo scrivente dott. Pierpaolo Gigante, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Pescara al n. 360, con studio in via Falcone e Borsellino n°26 a Pescara, C.F. GGNPPL63D22G482A, ha ricevuto incarico di effettuare una valutazione d'azienda con riferimento alla società PHARMA STUDIO S.r.l., corrente in via Edoardo Scarfoglio n.52 a Pescara – C.F./P.IVA e n° iscrizione al registro Imprese 01993900685.

Il sottoscritto attesta la propria indipendenza e l'assenza di conflitti di interesse diretti e indiretti che possano interferire con il proprio operato.

Gli esiti e i valori cui si è pervenuti nella presente valutazione sono da ritenersi validi limitatamente allo scopo dichiarato e alla data di riferimento della valutazione.

I bilanci, i documenti e i dati forniti dalla Società nell'ambito del presente incarico sono stati acquisiti senza alcuna verifica, partendo dal presupposto che essi riflettano compiutamente le condizioni operative dell'impresa e i risultati della gestione, salvo quanto differentemente indicato nel presente documento. L'esperto non ha verificato o riscontrato le informazioni finanziarie e non finanziarie fornite e, di conseguenza, non esprime alcun giudizio professionale, né rilascia alcuna garanzia sulla veridicità e sulla consistenza delle medesime.

Le informazioni settoriali e statistiche sono state acquisite da fonti ritenute attendibili. Tuttavia, l'esperto non garantisce circa l'accuratezza e completezza di tali informazioni, poiché non ha effettuato alcun riscontro per corroborarle.

Gli esiti e i valori cui si è pervenuti nella presente valutazione si basano sul presupposto che permanga l'attuale livello di competenze gestionali, e che l'integrità

delle caratteristiche attuali del business sia mantenuta anche nell'eventualità di un cambiamento degli assetti proprietari e di governo.

La finalità nella presente valutazione è quella di fornire elementi di riferimento, orientamento e supporto in merito all'accesso agli strumenti per contrastare il sovraindebitamento. Sarebbe pertanto improprio utilizzare tale valutazione per scopi e obiettivi diversi da quelli espressi. Le conclusioni ivi manifestate sono infatti basate sul complesso delle indicazioni e riflessioni in esso contenute. Pertanto, nessuna parte del medesimo potrà essere considerata, o comunque utilizzata, disgiuntamente dal documento nella sua interezza.

Nessuna parte della presente valutazione potrà essere diffusa al pubblico attraverso i media, senza il preventivo consenso scritto dello scrivente.

Nessun elemento della presente valutazione può essere variato da un soggetto diverso dallo scrivente, il quale declina ogni responsabilità per eventuali modifiche non autorizzate.

Oggetto di questa relazione è quello di predisporre una perizia di stima relativa all'azienda in questione per giungere alla valutazione della quota di [REDACTED], al fine di poter accedere agli istituti previsti dal Codice della Crisi in favore dei soggetti sovraindebitati.

Infatti, nella relazione dell'Advisor prima e dell'OCC dopo, vanno elencate attività e passività riconducibili al soggetto sovraindebitato, pertanto, a tal fine, va individuato il valore dell'azienda e conseguentemente della singola quota.

2. Premessa metodologica

La stima ha per oggetto il patrimonio della società alla data dell'ultimo bilancio al 31/12/2023. Si ritiene che la valutazione non si discosti in maniera significativa da una valutazione alla data odierna.

Lo scopo della presente valutazione sarà considerare analiticamente attività e passività a valori attuali della società, elementi considerati nel loro aspetto quantitativo e qualitativo nonché gli aspetti reddituali al fine di stimare il corrispondente capitale economico.

Formalmente nella relazione di stima si valuta il patrimonio sulla base dei valori correnti, includendo anche elementi patrimoniali non contabilizzati. Ne consegue che può emergere dalla valutazione un valore di avviamento, così come possono emergere plusvalori o minusvalori latenti maturati sui singoli beni patrimoniali.

Con la relazione di stima viene, in definitiva, ricostruita una situazione patrimoniale completa, dalla quale risulta un ammontare di patrimonio valutato a valori correnti, con la descrizione specifica dei vari elementi costituenti il patrimonio aziendale e l'indicazione dei criteri seguiti per determinare i valori in essa rappresentati.

La metodologia valutativa non può, in conclusione, non essere analitica e di tipo patrimoniale o reddituale/patrimoniale: pertanto, sono da vagliare l'utilizzo del metodo patrimoniale e il metodo misto, anche se la frammentazione della valutazione riferita ai singoli elementi può apparentemente porsi in una logica contrastante con l'ipotesi di continuità nel funzionamento dell'azienda.

Assume scarsa significatività, considerando che trattasi di una microimpresa, il ricorso ad altri metodi.



In considerazione della particolare attività svolta e considerate le finalità della presente perizia, l'azienda è stata valutata in base ad un metodo reddituale misto, più precisamente il metodo della rendita con vita utile limitata che si è ritenuto più prudente.

3. Svolgimento dell'incarico

Nello svolgimento dell'incarico si è preliminarmente provveduto ad acquisire una visura camerale aggiornata (all.1). Successivamente, il sottoscritto estimatore ha acquisito informazioni e documentazione contabile della società attraverso il consulente Rag. Alessandro Amicantonio. In particolare, sono stati acquisiti gli ultimi bilanci depositati presso il Registro Imprese (all.2), il libro cespiti (all.3) e infine i contratti di agenzia in essere (all.4 e 5).

4. Dati di riferimento della valutazione

La Pharma Studio srl svolge l'attività di agente di commercio in ambito farmaceutico dall'anno 2016. La società ha attualmente in essere due contratti di agenzia come plurimandatario senza esclusiva. Il primo con Rausch Italia Srl – a tempo indeterminato nella zona Abruzzo, Marche e Molise - che punta a promuovere i prodotti cosmetici della ditta mandante verso farmacie e parafarmacie. Il secondo con Naos Italia Srl – nella zona Abruzzo e Marche e con scadenza contrattuale 31/12/2024 – per la promozione di prodotti medicali e per la cura della persona presso farmacie e parafarmacie.

Passando ad analizzare i dati di bilancio, si evidenzia una certa stagnazione dei ricavi tipici così come dell'utile netto. Si propone di seguito una tabella, costruita

sulla base degli ultimi 6 esercizi ed espressa in migliaia di euro, in cui viene sintetizzato quanto sopra espresso.

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	media
Ricavi tipici	41.512	41.099	43.740	36.201	30.267	38.649	38.578
utile netto	1.095	13.495	8.326	2.266	1.654	10.426	6.210

Pur nella esiguità dei valori esposti, ai fini della valutazione aziendale si può considerare soddisfatto il principio della *continuità* aziendale,

Con la premessa che i bilanci sono depositati in ossequio all'art. 2435 ter, in quanto la società rispetta i requisiti delle micro imprese, e quindi le informazioni in essi contenute sono alquanto limitate, si passano ora ad esaminare le voci costituenti il patrimonio aziendale.

I crediti – che costituiscono la maggiore voce dell'attivo patrimoniale pari a 36.840 euro – si riferiscono principalmente a crediti verso soci (circa 16.000 euro pari al 43% dell'attivo), crediti verso l'Erario (circa 9000 euro) e fatture da emettere per circa 3500 euro. I crediti verso soci non possono essere definiti crediti certi ed esigibili in quanto si ritiene frutto di prelievi avvenuti nel corso degli anni. La restante quota di attivo è da riferirsi essenzialmente alle disponibilità liquide e in minima parte alle immobilizzazioni che si andranno ad esaminare appresso.

I valori dei cespiti - per un costo di acquisto di euro 9.414 e al netto dei fondi di ammortamento pari a euro 7.889 – assegnano agli stessi un valore contabile di euro 1.525. Non si evidenziano beni significativi tali da giustificare un plusvalore latente.



I debiti sono fondamentalmente riferibili ai debiti tributari pari a circa 62.500 euro e a debiti verso fornitori per euro 9.700. Non sono invece presenti debiti verso istituti di credito o verso dipendenti.

In merito al patrimonio netto, a fronte di un capitale netto di euro 10.000 - per il quale si segnala che, benché sia stato interamente versato, non risulta la relativa comunicazione al Registro Imprese – vi sono perdite pregresse per euro 55.865 e utili pregressi per euro 10.426, tali da pervenire ad un saldo di bilancio negativo per euro 35.440.

5. Valutazione

Passando alla valutazione vera e propria, il patrimonio netto rettificato è negativo senza appello e non si ritiene possa concorrere al valore della stima considerando il valore corrente delle attività al netto della passività.

Un elemento di indubbia rilevanza per il successo nel lungo termine di un'impresa è la sua dotazione di beni immateriali che spesso non trovano espressione nel bilancio (*intangibles*, nella terminologia anglosassone), ma che costituiscono un reale valore. Tipici elementi dei beni intangibili nel caso di specie sono la quota di mercato raggiunta e consolidata.

Ciò detto, considerate le ridotte dimensioni aziendali e anche le poche voci di bilancio analizzabili, si ritiene confacente utilizzare per la valutazione un metodo reddituale che valorizzi la capacità di creare reddito nel tempo proprio sulla base dei risultati storici e delle relazioni commerciali in essere.

Nello specifico, come detto in premessa, si intende applicare la formula della rendita con vita utile limitata

$$\text{Valore asset side} = \text{NOPAT} \times \text{at-wacc} - D$$

Dove NOPAT è pari al reddito medio operativo generato dall'impresa

“a” rappresenta il coefficiente di attualizzazione di un certo tasso (WACC) per un certo numero di anni limitati “t”

D = posizione finanziaria netta

Nella sostanza il valore è pari al reddito attualizzato detratto l’indebitamento netto.

Per l’attualizzazione si ritiene congruo prendere a base un tasso del 5% e come vita utile, considerando l’età dei soci, 8 anni. Sulla base di tali valori il reddito attualizzato è pari a euro 40.137.

La posizione finanziaria netta, ossia la differenza tra attività e passività finanziarie: $35.115 - 72.280 = -37.165$

La stima del valore della società è pertanto pari a euro 3.072.

Conclusioni

A conclusione dell’incarico ricevuto, dopo aver acquisito tutti i dati e svolto le analisi ritenute necessarie, il sottoscritto perito attribuisce al patrimonio sociale della ditta Pharma Studio Srl oggetto di valutazione un valore stimato pari ad euro 3.072.

Pertanto, sulla base di quanto esposto, **la valutazione della quota della [REDACTED], proprietaria del 40% del capitale sociale è stimata pari a euro 1.229,00.**

Si ritiene che la presente relazione consegua la finalità di cui al Codice della Crisi in quanto contiene la descrizione dei beni e dei crediti societari, l’indicazione dei criteri di valutazione adottati e l’attestazione del valore della quota sociale.

Pescara, addì 19 novembre 2024

In fede

Dott. Pierpaolo Gigante

