"MATILDE DI CANOSSA GOLF SPA"

RELAZIONE DI STIMA – AGGIORNAMENTO DEI VALORI

La sottoscritta Dott.ssa Barbara Vezzani, nata a Reggio Emilia (RE) il 26/08/1980, c.f.: VZZBBR80M66H223Z, dottore commercialista con studio in Reggio Emilia, Via della Previdenza Sociale n. 2, iscritto al Registro dei Revisori Contabili, tenuto presso il Ministero della Giustizia, con DM 29/04/2008 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, n° 37 del 13/05/2008 n° 151023, ha ricevuto incarico dal Dr. Alfredo Macchiaverna, Commissario e Liquidatore Giudiziale della Società "Le Fonti di Matilde Srl" in Concordato Preventivo (R.G. 09/2012 presso il Tribunale di Reggio Emilia), previa autorizzazione del Giudice Delegato Dr. Niccolò Stanzani Maserati, di aggiornamento dei valori di stima della quota di partecipazione detenuta nella società "Matilde di Canossa Golf Spa" (c.f. 01278170350) con sede in Reggio Emilia, già oggetto di valutazione da parte della Scrivente in data 26.06.2012, con relazione in atti al fascicolo della Procedura Concordataria omologata dal Tribunale di Reggio Emilia con decreto del 16.10.2013.

Tale revisione è stata richiesta in vista della prossima liquidazione della partecipazione azionaria nell'ambito del Paino di Liquidazione a fondamento della proposta concordtaria omologata.

La sottoscritta, preso atto dell'incarico ricevuto, ha comunicato al richiedente di accettare l'incarico dando corso alle operazioni necessarie per accertare i dati indispensabili al fine della richiesta di aggiornamento della relazione.

Reggio Emilia, lì 28 ottobre 2021.

Dott.ssa Vezzani Barbara

Barbara Vezzani

ORDINE DEI DOTTORI COMMERCIALISTI E DEGLI ESPERTI CONTABILI DI REGGIO EMILIA
VEZZANI BARBARA - DOTTORE COMMERCIALISTA - N° 653/A

DATI IDENTIFICATIVI DELLA SOCIETA' PARTECIPATA

Denominazione:	MATILDE DI CANOSSA GOLF – S.P.A.
Sede:	42123 Reggio Emilia – Via del Casinazzo n. 1
Codice fiscale e P.Iva:	01278170350
Registro Imprese:	Reggio Emilia n. 01278170350
R.E.A.:	C.C.I.A.A. di Reggio Emilia n. 173909
Oggetto sociale:	Matilde di Canossa Golf SpA si qualifica come società immobiliare propietaria del circolo golfistico inaugurato nel 1987 e che detiene la proprietà immobiliare del campo da Golf, composto ad oggi da n° 18 buche, in San Bartolomeo di Reggio Emilia e delle strutture connesse, Club House, piscina e ristorante; la gestione di tali strutture è affidata a terzi, come di seguito meglio precisato.
Legale rappresentante:	Maestri Silvio, nato a Luzzara (RE) il 01/10/1944, c.f.: MSTSLV44R01E772R, Presidente del Consiglio di Amministrazione.

DATI IDENTIFICATIVI DELLA QUOTA DI PARTECIPAZIONE

La Società Le Fonti di Matilde Srl risulta titolare di n. 412 azioni del capitale sociale della società Matilde di Canossa Golf Spa, in particolare di n. 7 azioni privilegiate, del valore nominale pari ad € 8.680,00, e di n. 405 azioni ordinarie del valore nominale pari ad € 502.200,00, per un totale di complessive n° 412 azioni del valore nominale di € 510.880,00.

1) AGGIORNAMENTO ELEMENTI GIURIDICO - SOCIETARI

Di rimando a quanto già rappresentato nella precedente relazione preme qui fornire un breve aggiornamento sugli eventi intervenuti successivamente e che hanno avuto risvolti degni di evidenza per la Società Matilde di Canossa Golf Spa.

1.A) COMPAGINE SOCIALE

Alla data di redazione della presente perizia il capitale sociale risulta aumentato ad € 3.317.000, suddiviso in numero 2.475 azioni ordinarie e numero 200 azioni privilegiate, del valore nominale di € 1.240,00 ciascuna. I titolari delle azioni privilegiate hanno un diritto di privilegio nella ripartizione del patrimonio risultante in caso di liquidazione; le quote azionarie sono nominative e indivisibili.

Ciascuna azione attribuisce il diritto ad un voto cadauna.

Preme segnalare l'intervenuta modifica del valore e composizione del capitale sociale a seguito dell'Assemblea Straordinaria del 29.05.2014 con atto a Ministero Notaio Manghi Maura (rep. 79653, racc. 12369), dove è stato deliberato un aumento di capitale sociale in denaro di Euro 620.000,00 mediante emissione di nr. 500 azioni ordinarie, riservato ai soci ed in caso di mancata sottoscrizione anche a terzi; nel termine concesso l'aumento è stato sottoscritto e versato limitatamente ad Euro 173.600,00 con emissione di nr. 140 azioni ordinarie.

La Società Le Fonti di Matilde Srl, all'ultimo bilancio approvato risulta titolare di n. 7 azioni privilegiate, pari a nominali € 8.680,00, e n. 405 azioni ordinarie pari a nominali € 502.200,00, per complessive n. 412 azioni del valore nominale di € 510.880,00.

La composizione del Capitale Sociale vede la presenza di n. 221 soci azionisti, con pacchetti azionari di ammontare e composizione estremamente differenti, in particolare una quota rilevante e maggioritaria del Capitale (pari ad oltre il 45%) è detenuto da solo n. 7 azionisti che detengono pacchetti azionari superiori a n. 100

azioni; mentre n. 20 azionisti detengono pacchetti azionari ricompresi tra le 10 e 99 azioni (per una quota indicativamente pari al 14% del Capitale). La restante parte del capitale è frazionata in singoli azionisti che detengono pacchetti azionari di poche azioni.

Da segnalare come lo Statuto Sociale vigente preveda una clausola di gradimento all'art. 6: *"Le azioni non possono essere trasferite senza il gradimento del consiglio di amministrazione con deliberazione a maggioranza assoluta".*

1.B) ORGANO AMMINISTRATIVO E COLLEGIO SINDACALE

Alla data di redazione della presente perizia la società è amministrata da un consiglio di amministrazione composto da n. 3 membri in carica fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2021: il presidente del Consiglio d'Amministrazione è il Sig. Maestri Silvio, nato a Luzzara (RE) il 01/10/1944, C.F.: MSTSLV44R01E772R, il vice presidente è il Sig. Bertani Paolo, nato a Reggio Emilia (RE) il 03/08/1948, C.F. BRTPLA48M03H223J, e infine consigliere effettivo è il Sig. Azzali Stefano, nato a Reggio Emilia (RE) il 04/04/1960, C.F. ZZLSFN60D04H223S.

L'organo di controllo è composto da 3 sindaci effettivi e 2 supplenti in carica fino all'approvazione del bilancio al 31/12/2021, il presidente del Collegio Sindacale è il Dr. Ovi Paolo nato a Reggio Emilia il 15/10/1965, C.F.: VOIPLA65S15H223Z.

I libri e le scritture contabili sono affidati ad uno studio di dottori commercialisti in Reggio Emilia.

2) ELEMENTI ECONOMICI - COMMERCIALI

2.A) ATTIVITÀ SVOLTA

La società "Matilde di Canossa Golf S.p.a." ha concesso in gestione a terzi le proprie strutture (costituite da beni immobili ed attrezzature), in particolare alla Matilde Golf SSD per quanto riguarda il campo da golf ed alla società Contessa Matilde SRL

per la Club House e ristorazione, con due contratti di seguito richiamati:

- in data 11.12.2019, a Ministero Notaio Giorgia Manzini (rep. 26712, racc. 8281) Matilde di Canossa Golf S.p.a. ha sottoscritto con la società Contessa Matilde S.r.l. un contratto di affitto di ramo di azienda con il quale ha concesso in affitto per la durata di anni 5 l'attività di ristorante e bar presso la club house, con decorrenza dal 1° gennaio 2020 e fino al 31 dicembre 2024, per il corrispettivo di € 40.000,00 annui;

- in data 30.12.2019, a Ministero Notaio Giovanni Aricò (rep. 59151, racc. 13707), Matilde di Canossa Golf S.p.a. ha sottoscritto un contratto con il quale ha ceduto l'usufrutto del campo da golf a Matilde Golf SSD per la durata di 60 mesi, con termine iniziale decorrente dal 1° gennaio 2020 e termine finale scadente il 31 dicembre 2024, per il corrispettivo complessivo di € 484.000,00.

3) CRITERIO DI VALUTAZIONE ADOTTATO

Il criterio di valutazione confermato anche in questa sede, di rimando alla precedente valutazione, oltre che al quesito posto dal Commissario e Liquidatore Giudiziale è il *Il metodo patrimoniale semplice* – metodo di indagine che tiene conto della sola componente patrimoniale, escludendo la componente reddituale.

La tipologia ed attività esercitata dalla Società, oltre che l'analisi dei bilanci degli ultimi esercizi estratti dalla Camera di Commercio e di seguito riportati in sintesi riclassificata, confermano che la Società oggetto di indagine si qualifica prevalentemente come una società immobiliare c.d. *"di gestione"*, i cui ricavi caratteristici, determinati da canoni di locazione e proventi dalla concessione in uso dei beni immobili ed atrezzature a terzi, coprono le spese, gli oneri di gestione, le quote di ammortamento e gli oneri finanziari, con risultati economici caratteristici molto modesti.

MATILDE DI CANOSSA GOLF S.P.A.								
STATO PATRIMONIALE	**2020**		**2019**		**2018**		**2017**	
crediti vs.soci	-		-		-		-	
Imm.Immateriali	4.692	*0%*	5.284	*0%*	5.968	*0%*	356	*0%*
Imm.Materiali	5.364.308	*88%*	5.178.444	*89%*	5.210.482	*97%*	5.218.625	*97%*
Imm.Finanziarie	1.000	*0%*	- 197.852	*-3%*	1.067	*0%*	1.067	*0%*
Totale immobilizzazioni	*5.370.000*	*88%*	*4.985.876*	*86%*	*5.217.517*	*97%*	*5.220.048*	*97%*
Rimanenze finali	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*
Crediti	662.901	*11%*	801.166	*14%*	132.560	*2%*	145.246	*3%*
- entro l'esercizio succ.	*624.953*	*10%*	*785.218*	*14%*	*117.678*	*2%*	*130.364*	*2%*
- oltre l'esercizio succ.	*37.948*	*1%*	*15.948*	*0%*	*14.882*	*0%*	*14.882*	*0%*
Attività Finanziarie	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*
Disp.Liquide	78.689	*1%*	593	*0%*	25.520	*0%*	799	*0%*
Ratei/risc. att.	3.440	*0%*	1.592	*0%*	1.576	*0%*	-	*0%*
totale attivo circolante	*745.030*	*12%*	*803.351*	*14%*	*159.656*	*3%*	*146.045*	*3%*
TOTALE ATTIVO	***6.115.030***	***100%***	***5.789.227***	***100%***	***5.377.173***	***100%***	***5.366.093***	***100%***
Patrimonio Netto	4.535.992	*74%*	4.246.405	*73%*	4.249.498	*79%*	4.248.601	*79%*
Fondo rischi	90.833	*1%*	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*
Tfr	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*
Debiti	1.103.085	*18%*	653.248	*11%*	668.777	*12%*	648.215	*12%*
- entro l'esercizio succ.	*133.282*		*11.793*		*25.740*		*632.512*	
- oltre l'esercizio succ.	*969.803*		*641.455*		*643.037*		*15.703*	
Ratei/risc. Pass.	385.120	*6%*	889.574	*15%*	458.898	*9%*	469.277	*9%*
TOTALE PASSIVO	***6.115.030***	***100%***	***5.789.227***	***100%***	***5.377.173***	***100%***	***5.366.093***	***100%***

CONTO ECONOMICO	**2020**		**2019**		**2018**		**2017**	
Ricavi delle vendite e prest	82.779	*14%*	77.279	*100%*	87.779	*100%*	83.279	*71%*
Var. rimanenze	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*
incrementi immob. Lav.interni		*0%*	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*
altri ricavi	521.009	*86%*	64	*0%*	6	*0%*	33.371	*29%*
Totale Valore della prod. (A)	*603.788*	*100%*	*77.343*	*100%*	*87.785*	*100%*	*116.650*	*100%*
Materie prime	-	*0%*	100	*0%*	-	*0%*	306	*0%*
servizi	108.322	*18%*	16.493	*21%*	16.097	*18%*	30.536	*26%*
godimento beni di terzi	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*	5.288	*5%*
Personale dipendente	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*
Ammortamenti e svalutazi	84.203	*14%*	32.724	*42%*	30.657	*35%*	49.741	*43%*
Var. rimanenze	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*
Altri accantonamenti	-	*0%*	-	*0%*		*0%*		*0%*
Oneri diversi di gestione	16.373	*3%*	19.347	*25%*	26.061	*30%*	39.170	*34%*
Costi Produzione (B)	*208.898*	*35%*	*68.664*	*89%*	*72.815*	*83%*	*125.041*	*107%*
Differenza (A) - (B)	*394.890*	*65%*	*8.679*	*11%*	*14.970*	*17%*	*- 8.391*	*-7%*
Gestione finanziaria	- 17.380	*-3%*	- 9.604	*-12%*	- 12.194	*-14%*	- 10.066	*-9%*
Rivalutazioni/Svalutazioni	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*
Gestione straordinaria		*0%*		*0%*	-	*0%*	-	*0%*
Imposte	- 87.920	*-15%*	- 2.169	*-3%*	- 1.879	*-2%*	- 522	*0%*
Risultato d'esercizio	***289.590***	***48%***	***- 3.094***	***-4%***	***897***	***1%***	***- 18.979***	***-16%***

Nota: il risultato economico dell'anno 2020 è determinato da ricavi non caratteristici, determinati dalla plusvalenza patrimoniale realizzata dalla cessione a termine a terzi del diritto di usufrutto sul campo da Golf.

BV

Per quanto sopra esposto l'indagine è stata condotta sullo schema già in precedenza adottato e qui richiamato, confutando e soffermando l'attenzione sulle variazioni intervenute nell'acro temporale intercorso.

Sono stati assunti a riferimento per la verifica ed aggiornamento i valori del bilancio dell'esercizio 2020, ultimo bilancio approvato e depositato presso il Registro delle Imprese di R.E. in data 31.05.2021; successivamente alla data di riferimento della presente relazione non sono noti accadimenti che abbiano modificato, per valori significativi, le determinazioni complessive della presente relazione.

4) BENI OGGETTO DI STIMA

4.A) SITUAZIONE PATRIMONIALE CONTABILE AL 31.12.2020

Per procedere all'aggiornamento della valutazione patrimoniale della società si prende a riferimento il valore del Patrimonio Netto desumibile dall'ultimo Bilancio disponibile antecedente alla data di riferimento della presente relazione che, in questo caso, come anticipato, è il Bilancio d'esercizio al 31.12.2020, senza considerare fatti ed eventi successivi, ritenuti trascurabili al fine della presente relazione.

Il valore del Patrimonio Netto riportato in Bilancio è un valore contabile dato dalla differenza tra le poste attive e quelle passive; preme al riguardo evidenziare come il Patrimonio Netto contabile alla data del 31.12.2020 ammonti ad €. 4.535.992 mentre alla data del 31.12.2011 lo stesso ammontava ad €. 4.192.891 (nell'arco temporale di nove anni il Patrimonio Netto si è dunque incrementato sia per le operazioni di aumento del Capitale Sociale che per i risultati economici conseguiti).

Il Bilancio chiuso al 31.12.2020 della "Matilde di Canossa Golf S.p.a." riclassificato al fine della presente relazione, presenta i seguenti valori contabili:

ATTIVITA'				PASSIVITA'		
Immobilizzazioni immateriali	€	4.692		Patrimonio netto	€	4.246.402
Immobilizzazioni Materiali	€	5.364.308		Utile d'esercizio	€	289.590
Immobilizzazioni Finanziarie	€	1.000		Fondo imposte differite	€	90.833
Crediti v/ Clienti	€	549.582		Debiti v/ banche	€	761.604
Crediti tributari	€	75.371		Debiti v/ Fornitori	€	19.310
Crediti diversi	€	37.948		Finanziamenti soci	€	206.727
Liquidità	€	78.689		Debiti tributari	€	113.963
Risconti attivi	€	3.440		Altri debiti	€	1.481
				Ratei e risconti passivi	€	385.120
Totale ATTIVITA'	**€**	**6.115.030**		**Totale PASSIVITA'**	**€**	**6.115.030**

Per individuare il valore patrimoniale economico aggiornato della società e dunque della partecipazione azionaria detenuta dalla Procedura Concordataria Le Fonti di Matilde Srl occorre assumere a riferimento i valori contabili desumibili dal Bilancio redatto alla data del 31.12.2020, più sopra riportato, anche quale raffronto con i medesimi dati alla data del 31.12.2011 (data assunta a riferimento per l'analisi in precedenza condotta), analizzando brevemente le variazioni intervenute nella composizione e valutazione delle poste dell'attivo e del passivo, per poi operare le eventuali rettifiche al valore del Patrimonio Netto contabile desumibile dal Bilancio.

4.B) ANALISI DELLE POSTE DELL'ATTIVO

Immobilizzazioni immateriali

Alla data del 31.12.2020 tra le immobilizzazioni immateriali sono iscritti altri costi pluriennali; trattandosi di meri costi di utilità pluriennale, senza che gli stessi rappresentino un diritto tutelato e/o cedibile, si conferma la rettifica in diminuzione di tale valore (€. 4.692).

Immobilizzazioni materiali

Le immobilizzazioni materiali indicate nella situazione patrimoniale al 31.12.2020 sono costituite da beni immobili identificati in un complesso edilizio composto da campo da Golf costituito da 18 buche e locali di servizio all'attività golf (Club House), deposito attrezzi a sevizio del campo da golf, bar/ristorante e relativi accessori, piscina con relativi accessori, appartamento, e strutture di completamento per usufruire della struttura, quali parcheggi, servizi e locali tecnici relativi; i beni materiali sono invece costituiti da impianti, attrezzature, mobili e arredi, macchine d'ufficio elettroniche.

In data 27.07.2017 Matilde di Canossa Golf Spa ha acquistato dal Concordato Le Fonti di Matilde Srl la piena proprietà del ramo di azienda avente ad oggetto l'attività di gestione del ristorante, bar, sale convegni per il valore di € 203.000,00 iscritta in contabilità tra le immobilizzazioni materiali al valore nominale.

Le immobilizzazioni materiali sono iscritte al costo di acquisto e vengono ammortizzate applicando le aliquote dei relativi piani di ammortamento di settore, tenendo conto dell'effettivo livello di utilizzazione dei beni; tali quote di ammortamento risultano adeguate in rapporto alla residua possibilità di utilizzazione delle immobilizzazioni stesse e coincidono con quelle previste, in via ordinaria, dalla normativa in materia fiscale.

I cespiti immobiliari sono stati iscritti al costo di acquisto sostenuto ed ammortizzati in quote annuali in base alle aliquote civilistiche e fiscali vigenti.

In ragione della peculiarità ed unicità dei cespiti sia immobiliari che mobiliari e la completa mancanza di riferimenti e valutazioni comparabili, vista la tipologia di attività esercitata, per quanto in precedenza riassunto, oltre che del quesito posto allo Scrivente, si ritiene congruo e veritiero, al fine della corretta valutazione economica della quota di partecipazione, mantenere i valori contabili delle differenti poste delle immobilizzazioni materiali.

Al riguardo, verificate le procedure di ammortamento contabile utilizzate e previste dalla normativa fiscale, si ritiene che le stesse rappresentino il progressivo deperimento o minor valore dei singoli cespiti dovuta all'obsolescenza dei medesimi.

L'assumere quale valore di riferimento il valore contabile dei cespiti mobiliari ed immobiliari si ritiene altresì un metodo di indagine e valutazione prudenziale consono ai fini della presente relazione (non devono trarre a conclusioni differenti l'evidenza di plusvalenze reazlizzate nell'anno 2020, sia per la reale finalità dei contratti sottostanti – ovvero l'assegnazione della gestione della struttura golfistica – che per la completa mancanza di collocazioni differenti o mercato di riferimento).

Crediti

La voce è composta da crediti verso clienti per complessivi € 549.582, al netto di un fondo svalutazione specifico pari a € 197.852 (relativo al credito vantato verso Le Fonti di Matilde Srl).

Lo Scrivente, a seguito dell'analisi puntuale dei crediti verso clienti in essere alla data di riferimento della presente relazione, non ha riscontrato posizioni

anomale, ad eccezione della posizione integralmente svalutata in quanto vantata nei confronti di un soggetto sottoposto a procedura concorsuale.

Il Consiglio di Amministrazione e Collegio sindacale non hanno fatto rilievi nei documenti allegati al fascicolo di Bilancio 2020. Il credito maggiore è nei confronti della SSD Madilde Golf, sorto a seguito della cessione a termine del diritto di usufrutto della struttura golfistica; il credito residuo al 31.12.2020 corrisponde allo scadenziario indicato nell'atto di costituzione di usufrutto del 20.12.2019.

In ottica prudenziale si ritiene comunque opportuno effettuare un accantonamento ad un fondo svalutazione crediti generico nella misura del 5% del valore nominale dei crediti (al netto della svalutazione specifica già esistente), anche di rimando alla normativa civilistica e fiscale (art. 106 - TUIR); stanziando così una rettifica alla posta contabile dell'importo pari ad €. 29.376.

Altre voci dell'attivo residuali

Tra le altre voci dell'attivo si segnala la partecipazione detenuta in MATILDE GOLF S.S.D. a R.L, sede in Reggio Emilia (RE), P.I. e C.F.02871890352, acquistata in data 18.12.2020 al valore nominale di € 1.000,00 – società detentrice della gestione della struttura golfistica, iscritta al valore nominale di acquisto del dicembre 2020.

Le altre voci dell'attivo, quali i crediti verso l'Erario, la cassa e la banca sono stati assunti al valore nominale, come risulta dalle scritture contabili e dai documenti aziendali.

4.C) ANALISI DELLE POSTE DEL PASSIVO

Per quanto riguarda le poste contabili del passivo, dettagliatamente indicate tra le passività del bilancio al 31.12.2020, l'analisi condotta delle singole poste non conduce ad apportare modifiche e/o integrazioni rispetto ai valori contabili riportati, che vengono dunque confermati.

*****

Il valore contabile del Patrimonio Netto con riferimento al 31.12.2020 viene dunque rettificato in diminuzione per quanto sopra riportato.

Valore contabile al 31.12.2020	€	4.535.992
Rettifiche in diminuzione	€	*-34.068*
Valore di stima	**€**	**4.501.924**

5) VALORE ECONOMICO DELLA SOCIETA' "MATILDE DI CANOSSA GOLF S.P.A." e DELLA QUOTA AZIONARIA DI PROPRIETA' DELLA SOCIETA' "LE FONTI DI MATILDE SRL"

Il valore del patrimonio netto rettificato così ottenuto, pari a € 4.501.924=, che è opportuno arrotondare a € 4.500.000=, determina pertanto il valore economico attribuibile alla società "MATILDE DI CANOSSA GOLF SPA" alla data del 31.12.2020.

Sulla base delle considerazioni precedenti ai fini della presente relazione di stima e di rimando alla precedente del 26.02.2012 per quanto qui non indicato e/o modificato, come richiesto dall'On.le Tribunale di Reggio Emilia, *il sottoscritto dichiara che il valore economico e patrimoniale attribuibile alla pacchetto azionario detenuto da Le Fonti di Matilde Srl, nella società Matilde di Canossa Golf Spa, pari al 15,40% del Capitale Sociale della stessa, come aggiornato ai fini della presente*

relazione, alla data del 31.12.2020 presa a riferimento al fine della presente, è dunque pari ad Euro 693.000= (seicentonovantatremila/00).

Preme da ultimo precisare che i passaggi di quote azionarie avvenuti negli ultimi anni sono pochi e l'aumento di capitale sociale proposto nell'anno 2014 ha avuto un esito limitato; tali considerazioni unitamente a quanto descritto e stimato nella presente relazione, porta ad esprimere un giudizio di difficile alienabilità del pacchetto azionario, anche in caso di frazionamento dello stesso.

Quanto precede in adempimento all'incarico conferitomi.

Con osservanza.

Reggio Emilia lì, 28 ottobre 2021.

Il Perito

Dott.ssa Vezzani Barbara

