FRANCESCO NONFARMALE
DOTTORE COMMERCIALISTA E REVISORE LEGALE
Via Scalzi, 20 - 37122 - VERONA
Tel. 045 - 8060411
pec: francesconfarmale@odcecverona.it

TRIBUNALE DI VERONA

SEZIONE FALLIMENTARE

DYNAMOPET SRL

Perizia di stima del più probabile valore dell'azienda alla data del 31.12.2024

Sede legale: VERONA (VR) - Via dei Castagni n. 10

Codice fiscale, p.iva e n. iscrizione Rea: 04431160235

Attività: sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti a base di ingredienti naturali destinati agli animali

Relazione di stima

Premessa

In data 3 febbraio 2025, il sottoscritto Dott. FRANCESCO NONFARMALE con studio in Verona (Vr), Via Scalzi n. 20, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti contabili della Giurisdizione del Tribunale di Verona al n. 1414/A ed al Registro dei Revisori legali al n. 146181 con pubblicazione sulla gazzetta ufficiale n. 63 del 10/08/2007, è stato incaricato dal sig. Erol Garbin, in qualità di legale rappresentante della società avente sede legale a Verona (VR), Via dei Castagni n. 10, con capitale sociale di € 16.765,14= versato per € 16.765,04=, iscritta presso il Registro delle imprese di Verona al n. Rea 419851, Codice Fiscale e partita Iva 04431160235 di redigere una stima del valore aziendale con riferimento alla situazione contabile alla data del 31.12.2024.

Sommario

1. Finalità della stima 3
2. Modalità di svolgimento dell'incarico 3
3. Descrizione dell'oggetto di stima e storia della società 3
4. Individuazione dei criteri di stima 6
4.1 Oggetto della stima e metodo applicato 9
4.2 Determinazione del valore attribuibile a Dynamopet S.r.l. 13
5. La determinazione del valore economico in ipotesi di liquidazione giudiziale 14
6. Conclusioni 16

1. Finalità della stima

La presente perizia estimativa è redatta con la finalità di indentificare il valore economico attribuibile alla società DYNAMOPET S.r.l., al fine della determinazione del congruo valore di cessione dell'azienda. La società opera nel settore dello sviluppo, produzione e commercializzazione di prodotti a base di ingredienti naturali destinati agli animali.

Ai fini della presente stima, l'azienda viene valutata nel suo complesso.

Il sottoscritto procede pertanto alla redazione della presente stima del valore dell'azienda oggetto di cessione.

2. Modalità di svolgimento dell'incarico

Prima di procedere all'elaborazione degli elementi necessari alla valutazione e, dunque, di esprimere il giudizio valutativo, è opportuno precisare su quali basi documentali si è svolto l'incarico.

La stima di un bene oggetto di scambio economico è un processo che inizia con l'individuazione dello scopo della perizia da redigere per giungere ad un giudizio professionale in relazione al criterio di valutazione adottato. Si tratta quindi di un giudizio che si fonda su criteri oggettivi riconosciuti dalla scienza economico-aziendale e dalla prassi professionale ma che contengono anche un tratto soggettivo del professionista chiamato ad esprimere il proprio giudizio.

Sotto il profilo operativo, la valutazione in oggetto si fonda sulle informazioni acquisite dai documenti forniti al sottoscritto dal legale rappresentante della società DYNAMOPET S.r.l., nonché da ulteriore documentazione acquisita dal sottoscritto.

Per quanto attiene la determinazione del valore dell'avviamento, lo scrivente, ha preso a riferimento la seguente documentazione:

- Visura storica camerale della società;
- Bilanci depositati relativi agli esercizi 2021-2022-2023 e provvisorio esercizio 2024;
- Visure e bilanci depositati delle società comparabili selezionate.

3. Descrizione dell'oggetto di stima e storia della società

La società oggetto della presente stima è stata costituita in data 01.08.2016 ed iscritta presso la sezione ordinaria del Registro delle Imprese di Verona in data 08.08.2016 con codice fiscale

04431160235 e numero REA VR-419851 (doc. **1**). Il capitale sociale della società è di euro 110.000,00 deliberato e sottoscritto, versato per euro 16.765,14.

L'oggetto sociale come riportato in visura camerale prevede: "*la societa' ha per oggetto le seguenti attività: - lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di prodotti o servizi innovativi ad alto valore tecnologico e, piu' specificamente, lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione, all'ingrosso e al dettaglio, di prodotti (materie prime, semilavorati, additivi, mangimi, farmaci vegetali) a base di ingredienti naturali destinati agli animali. l'aspetto tecnologico ed innovativo si sostanzia nell'utilizzo di sostanze naturali per la realizzazione dei prodotti, che sono sviluppati attraverso l'impiego sinergico di piante e sostanze attive quali alghe e funghi;*

- lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione di cosmetici e prodotti connessi; - il commercio, all'ingrosso e al dettaglio, di articoli per animali;

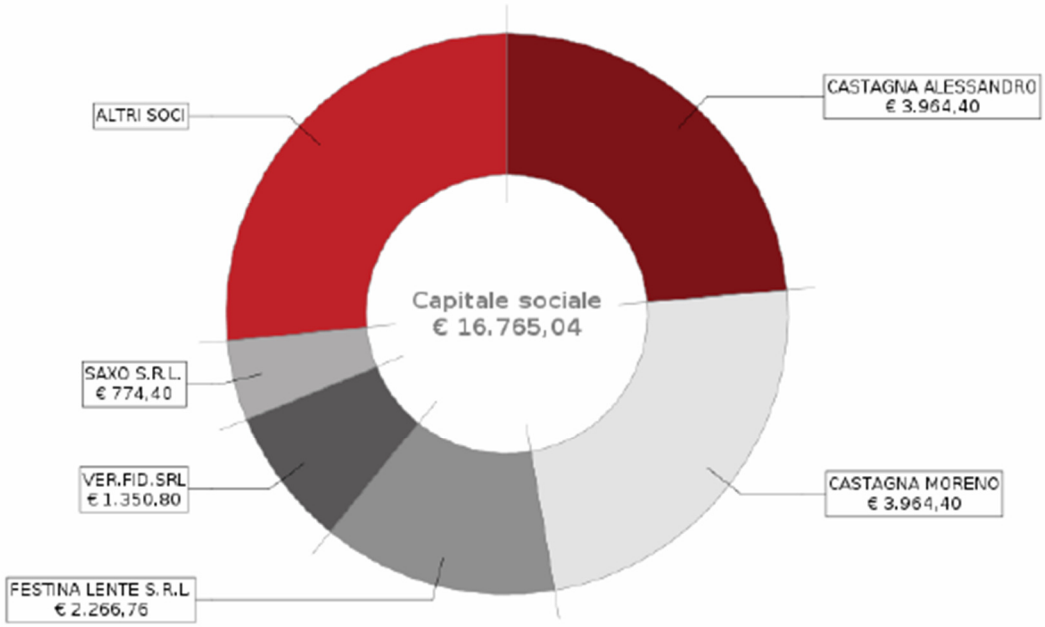
- lo sviluppo, la produzione e la commercializzazione, all'ingrosso e al dettaglio, di prodotti commestibili per il consumo umano e piu' specificatamente: materie prime, semilavorati, integratori, additivi, oligoelementi, vitamine, prebiotici, probiotici, prodotti erboristici;

- lo svolgimento dell'attivita' di ricerca e promozione nell'ambito degli scopi sociali.

Lo svolgimento di attivita' soggette a speciali autorizzazioni e/o iscrizioni, e' subordinato all'ottenimento delle stesse. la societa' potra' compiere tutte le operazioni, anche mobiliari ed immobiliari, necessarie od utili per il raggiungimento dell'oggetto sociale, tra cui anche l'acquisto di partecipazioni in altre societa' o imprese, nei limiti previsti dalla legge".

In data 22.04.2022 è stata iscritta presso la sezione speciale della Camera di Commercio di Verona come PMI innovativa per l'attività di "*sviluppo di prodotti ad alto valore tecnologico e, piu' specificamente, lo sviluppo di prodotti (materie prime, semilavorati, additivi, mangimi, farmaci vegetali) a base di ingredienti naturali destinati agli animali. L'aspetto tecnologico ed innovativo si sostanzia nell'utilizzo di sostanze naturali per la realizzazione dei prodotti, che sono sviluppati attraverso l'impiego sinergico di piante e sostanze attive quali alghe e funghi. Totale spese in ricerca, sviluppo e innovazione anno 2023 euro 58.787,60".*

La compagine societaria alla data della presente stima risulta essere la seguente:



Il sistema di amministrazione prevede la presenza di un Amministratore Unico, carica ricoperta dal sig. Erol Garbin, nato a Milano (MI) il 06.02.1965, codice fiscale GRBRLE65B06F205L e residente a Verona (VR), Via Dei Castagni n. 10, nominato con atto del 04.11.2024 ed in carica fino alla revoca.

I poteri attribuiti all'organo amministrativo dallo Statuto risultano essere i seguenti: "*Gli amministratori sono investiti di tutti i poteri di gestione ordinaria e straordinaria della societa' per l'attuazione dell'oggetto sociale, salvo la competenza attribuita alla decisione dei soci ai sensi di legge e dei presenti patti sociali.*

Sono in ogni caso di competenza dell'organo amministrativo la redazione del bilancio, dei progetti di fusione e scissione, nonche' le decisioni di aumento del capitale ai sensi dell'art. 2481 del c.c. Quando l'amministrazione e' affidata a piu' persone, queste costituiscono il consiglio di amministrazione. Tuttavia l'amministrazione puo' essere ad essa affidata disgiuntamente o congiuntamente, secondo quanto stabilito nella deliberazione di nomina; in tali casi si applicano, rispettivamente, gli artt. 2257 (amministrazione disgiunta) e 2258 (amministrazione congiunta) c.c., ma la decisione di cui al 3 co. dell'art. 2257 c.c. e al 2 co. dell'art. 2258 c.c. e' adottata dagli amministratori a maggioranza calcolata per teste. La rappresentanza della societa' di fronte ai terzi ed in giudizio spetta:

- all'amministratore unico;

- al presidente del Consiglio di amministrazione o, in caso di assenza o impedimento di questi, al vicepresidente;

- all'amministratore delegato, nei limiti della delega,- a ciascuno degli amministratori disgiuntamente in caso di amministrazione disgiuntiva ai sensi dell'art. 2257 c.c.;

- a tutti gli amministratori congiuntamente in caso di amministrazione ai sensi 2258 c.c..

L'organo amministrativo potra' conferire parte dei suoi poteri a procuratori all'uopo nominati per singoli atti o categorie di atti".

La società alla data della presente perizia non è dotata di organo di controllo. La carica di revisore legale dei conti è affidata al dott. Corrado Regnoto quale revisore unico nominato in data 04.11.2024.

Trovandosi in una situazione di squilibrio patrimoniale, economico e/o finanziario, la società ha richiesto la nomina di un professionista esperto nella ristrutturazione che lo affianchi nelle trattative con i creditori e nella rinegoziazione dei contrattti, individuando idonee soluzioni per superare la situazione di difficoltà. A seguito dell'istanza presentata presso la Camera di Commercio di Verona, è stato nominato quale esperto il dott. Michele Pivotti, il quale ha accettato l'incarico in data 05.07.2024. In data 08.07.2024, nell'ambito della Composizione Negoziata della Crisi, la società ha richiesto l'applicazione delle misure protettive ex artt. 6 d.l. 118/2021 e 18 d.lgs. 14/2019 (R.G. 9439/2024 Tribunale di Verona). Con decreto depositato in cancelleria il 13.08.2024 il Giudice ha confermato le misure protettive richieste stabilendone la durata in 60 giorni.

Successivamente, in data 23.10.2024, il Tribunale di Verona ha prorogato per ulteriori 90 giorni le suddette misure protettive.

In data 23.01.2025 avanti il notaio Silvia Brognara, è stato stipulato un contratto di affitto del ramo d'azienda denominato "Ramo Pet" con la società SGL Pet S.r.l. Il contratto, registrato presso l'Ufficio del registro di Verona in data 31.01.2025 n. 2483 serie 1T (doc. **2**) prevede una durata pari a 6 mesi a decorrere dal 23.01.2025 ed un canone di affitto mensile pari ad euro 2.000,00 oltre IVA di legge.

4. Individuazione dei criteri di stima

La stima del valore di un'azienda o di un ramo di essa, considerata come un complesso unitario di beni in grado di generare un reddito, non è un'attività tesa alla determinazione di un unico possibile risultato economico – patrimoniale. Esistono infatti diversi criteri di valutazione del reddito medio prospettico, del livello di rischio o del tasso di remunerazione del capitale investito che portano necessariamente a diversi risultati proprio in funzione dei criteri utilizzati.

L'economia aziendale ha sviluppato diverse metodologie e criteri di valutazione che nella determinazione del valore di un'azienda alternativamente privilegiano il contenuto patrimoniale, reddituale o finanziario della stessa.

Ai fini dell'incarico ricevuto, per valore del capitale economico si intende il valore di riferimento in base al quale il complesso aziendale può essere "ceduto" senza considerare gli interessi specifici delle eventuali parti contraenti, in condizioni di assoluta libertà di agire e in possesso di un ragionevole grado di conoscenza delle condizioni di mercato e dei fatti rilevanti connessi all'azienda oggetto di valutazione. Si tratta pertanto di un valore svincolato da considerazioni legate a fattori soggettivi.

Ai fini della presente stima l'azienda viene considerata in continuità al fine di dare un valore alla redditività che la stessa produrrebbe qualora l'attività continuasse in capo al cessionario e determinare quindi un valore dell'azienda in funzionamento.

Per stimare il valore del capitale economico (W) della società DYNAMOPET S.r.l. alla data del 31.12.2024, il sottoscritto perito ha preso in considerazione i metodi valutativi generalmente utilizzati nella pratica e ha scelto tra questi quello ritenuto più adatto alla realtà aziendale oggetto di valutazione. I metodi riconosciuti nella pratica quelli sotto esposti.

Il metodo patrimoniale semplice: con tale metodo la società viene valutata in modo atomistico, prescindendo dalla funzionalità e dal grado di coordinamento della struttura. Precisamente, le attività vengono espresse secondo il loro presumibile realizzo, o il costo di riproduzione-sostituzione, e le passività in base al loro presumibile valore di estinzione. Pertanto, differentemente dai metodi basati sui flussi che definiscono il valore economico come l'insieme dei benefici netti derivanti dalle risorse impiegate, questa metodologia di valutazione si riconduce al valore di liquidazione delle risorse aziendali. Se tale metodo è relativamente semplice, nonché formalmente prudenziale e cauto, soddisfacendo i principi di stabilità e dimostrabilità, di contro risulta palesemente parziale e statico, focalizzandosi esclusivamente sulla consistenza patrimoniale. Tale metodo, quindi, non giunge alla esplicita rappresentazione dell'avviamento, che sostanzialmente verrebbe "distribuito" nel valore corrente delle singole poste, con l'effetto di essere sistematicamente sottostimate rispetto alle metodologie che utilizzano il sistema del risultato atteso.

Nella sostanza, stante molteplici criteri connessi all'evoluzione e taratura di più sensibili metodologie di pianificazione e previsione, si tende ad assegnare al metodo patrimoniale la valenza di controllo, ovvero orientativa, con carattere di prudenzialità. Una volta concluse le operazioni di verifica dei valori degli elementi patrimoniali, il valore del patrimonio netto contabile viene rettificato in funzione delle differenze emerse e si ottiene così il valore patrimoniale dell'azienda generalmente denominato "patrimonio netto rettificato". Questo metodo di valutazione svolge un ruolo informativo

insostituibile, consentendo la ripartizione del valore complessivo dell'azienda nelle sue singole componenti, intese come elementi dell'attivo e del passivo.

Il metodo patrimoniale complesso: rappresenta una integrazione del metodo patrimoniale semplice, in quanto consente di attribuire un valore separato anche a taluni beni intangibili. Esso assume particolare significato in presenza di ingenti valori di beni immateriali, la cui stima possa essere effettuata autonomamente, attraverso moltiplicatori di mercato o processi simili, oppure ove ricorra la necessità di determinare, con riferimenti oggettivi, il concorso di taluni beni intangibili nella formazione del valore.

Il metodo reddituale: utilizzando il metodo reddituale puro, il valore di un'azienda è determinato unicamente in funzione dei redditi che, in base alle attese, essa sarà in grado di produrre. Tale metodo è indicato per aziende operanti "a regime", senza particolari problemi finanziari, cioè aziende che sfruttano adeguatamente la loro capacità produttiva. Eventuali beni estranei al processo produttivo debbono ovviamente essere separatamente valutati mediante metodi appropriati. Tale metodo, impiegando l'attualizzazione dei flussi di periodo, prevede alcuni steps procedurali: la definizione temporale di prevedibile durata dei benefici attesi, la stima dei benefici futuri e la determinazione del tasso di attualizzazione. A differenza del metodo finanziario che si applica ai flussi di cassa attesi, assume come unità di misura il "reddito medio atteso", unità di misura che presenta una deduzione basata sui più recenti andamenti dei risultati storici, adeguatamente analizzati e trattati. In tal maniera si evita, in qualche modo, di incorrere nella discrezionalità ed aleatorietà più marcata dell'attualizzazione di redditi futuri calcolati come media di redditi puramente prospettici. Le problematiche insite in tale approccio metodologico sono rappresentate, per esempio, dalla stima del beneficio economico (E.B.I.T. - Earnings Before Interest & Tax) prospettico (in termini di maggiori ricavi, minori costi o migliore redditività), dalla individuazione del tasso di attualizzazione (che deve comprendere la remunerazione del puro investimento di capitale e del rischio latente, inteso come la probabilità di non riuscire a conseguire i risultatati economici prospettici), eventualmente del tasso di ponderazione (laddove vi sia incertezza nel conseguimento dei risultati più lontani), e dalla durata del beneficio.

Il metodo misto EVA: tale metodo (EVA – Economic Value Added) nasce come criterio di determinazione delle performance aziendali e conseguentemente è applicato anche come criterio di valutazione. Viene utilizzato per quantificare l'entità del valore che l'azienda crea per gli azionisti. Esso misura il sovra-reddito che l'impresa produce nello svolgimento dell'attività operativa al netto della

congrua remunerazione del capitale di debito e di quello di rischio. Si tratta di un metodo particolarmente indicato per valutare le aziende che presentano tassi di crescita assai sostenuti.

Il metodo dei multipli: nella valutazione delle realtà aziendali è frequente il ricorso ai moltiplicatori e cioè al rapporto tra la capitalizzazione borsistica di analoghe società concorrenti e parametri diversi, quali, a seconda dei casi, l'utile netto, l'EBIT (Earnings Before Interest & Tax), l'EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization), il fatturato, ecc.

La ragione del ricorso a tali metodi poggia su processi comparativi dell'azienda con i valori riconosciuti dal mercato per realtà affini.

Poiché la principale finalità della Composizione Negoziata della Crisi è la salvaguardia o il ripristino della continuità aziendale, nel rispetto dell'interesse del ceto creditorio, il metodo di valutazione prescelto dovrà essere coerente con l'ipotesi del risanamento. In questo senso si precisa che valutazioni di tipo patrimoniale possono essere generalmente utilizzate per la stima del valore aziendale in ipotesi di crisi irrisolvibile o di cessione atomistica dei beni. Valutazioni di tipo reddituale o finanziario, invece presuppongono necessariamente la continuità aziendale attuale o prospettiva anche per effetto del risanamento.

4.1 Oggetto della stima e metodo applicato

Nel caso di specie, l'oggetto della stima è la determinazione del valore economico d'azienda ai fini della cessione della stessa. A tale fine, il sottoscritto perito ritiene di poter ottenere risultati soddisfacenti determinando la redditività della società (inesistente sulla base degli attuali valori di bilancio) individuando valori di costi per l'acquisto di materie prime, servizi e personale in linea con gli indicatori di marginalità delle società prese a riferimento. Il valore di reddito così ottenuto potrà essere utilizzato per la determinazione del probabile valore di cessione dell'azienda attraverso il metodo reddituale ed attraverso il metodo dei multipli.

Il legale rappresentante della società ha fornito al sottoscritto perito il nome delle prime aziende competitors, mentre il sottoscritto ha provveduto a verificare la presenza sul mercato di aziende simili a quella oggetto di stima.

Le società competitors individuate dal legale rappresentante sono le seguenti:

1. **Innovet Italia srl** – c.f. 11929510151 con sede in Saccolongo (PD), via Leonardo da Vinci n. 3 (doc. **3**)

2. **NBF Lanes srl** – c.f. 01661540136 con sede in Milano (MI), Corso Porta Vittoria n. 14 (doc. **4**)
3. **Aurora Biofarma srl –** c.f. 03757530716 con sede in Milano (MI), Via Porpora Nicola Antonio n. 127 (doc. **5**)
4. **Candioli Srl –** c.f. 10358790011 con sede in Beinasco (TO), strada comunale di None n.1 (doc. **6**)

A ben guardare il panorama delle aziende similari a Dynamopet S.r.l. nel nord Italia, il sottoscritto ha individuato parecchie società, similari per dimensioni a quest'ultima, che tuttavia si occupano della mera commercializzazione dei prodotti destinati all'alimentazione e cura degli animali e che quindi non possono essere prese a riferimento nel presente campione.

Il sottoscritto perito ha quindi provveduto a calcolare i principali indici di marginalità delle società competitors che più assomigliano, per attività svolta, alla società oggetto di stima. Nella tabella sotto, vengono riportati i risultati ottenuti che dimostrano un grado di omogenieità dei tre indici:

1- Costi per l'acquisto di materie prime, di consumo e merci/Ricavi delle vendite
2- Costi per servizi/Ricavi delle vendite
3- Costi per il personale/Ricavi delle vendite

N.B.F. LANES SRL		
	2023	**INCIDENZA**
Ricavi	18.061.096,00 €	
B6	7.111.186,00 €	**39,37%**
B7	8.470.155,00 €	**46,90%**
B9	1.115.883,00 €	**6,18%**

AURORA BIOFARMA SRL		
	2023	**INCIDENZA**
Ricavi	48.284.387,00 €	
B6	14.598.177,00 €	**30,23%**
B7	22.649.024,00 €	**46,91%**
B9	2.591.965,00 €	**5,37%**

Tali indici sono poi stati applicati ai valori medi degli ultimi 4 anni di ricavi e costi della società oggetto di stima, al fine di determinarne una redditività media attesa ed un EBITDA utili al calcolo di un avviamento.

La tabella, di seguito riportata, espone i valori di bilancio della Dynamopet S.r.l. per gli anni 2021-2022-2023-2024 (doc. **7**):

Conto economico	2021	2022	2023	2024
A) Valore della produzione	**701.697,00 €**	**518.378,88 €**	**487.169,29 €**	**307.213,33 €**
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	613.869,00 €	550.873,28 €	473.148,16 €	356.566,83 €
2) Var. delle rim. di pr. Lav.z., semil. e fin.	38.697,00 €	- 51.173,61 €	5.180,01 €	- 51.719,06 €
5) Altri ricavi e proventi	49.131,00 €	18.679,21 €	8.841,12 €	2.365,56 €
B) Costi della produzione	**829.441,00 €**	**783.951,83 €**	**1.137.481,73 €**	**552.983,78 €**
6) Per MP, suss., di cons. e di merci	126.381,00 €	114.609,20 €	46.607,98 €	19.568,59 €
7) Per servizi	483.078,00 €	424.816,80 €	432.162,06 €	329.217,74 €
8) Per godimento di beni di terzi	32.700,00 €	35.917,70 €	53.597,05 €	22.000,95 €
9) Per il personale	73.881,00 €	94.331,78 €	148.834,46 €	39.705,38 €
10) Ammortamenti e svalutazioni	96.261,00 €	102.762,94 €	383.308,63 €	92.174,52 €
11) Var. delle rim. di MP, suss., di cons. e	440,00 €	- 27.006,53 €	44.349,07 €	25.976,04 €
14) Oneri diversi di gestione	16.700,00 €	38.519,94 €	28.622,48 €	24.340,56 €
Differenza tra valore e costi della pr.	**- 127.744,00 €**	**- 265.572,95 €**	**- 650.312,44 €**	**- 245.770,45 €**
C) Proventi e oneri finanziari	**- 16.254,00 €**	**- 20.060,50 €**	**- 38.828,16 €**	**- 18.903,44 €**
16) Altri proventi finanziari	4,00 €	11,98 €	482,32 €	19,64 €
17) Interessi e altri oneri finanziari	- 16.063,00 €	- 19.882,83 €	- 39.517,72 €	- 18.923,08 €
17) Utili e perdite su cambi	- 195,00 €	- 189,65 €	207,24 €	- €
Risultato prima delle imposte	**- 143.998,00 €**	**- 285.633,45 €**	**- 689.140,60 €**	**- 264.673,89 €**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	**- €**	**- €**	**- €**	**- €**
a) Imposte correnti	- €	- €	- €	- €
b) Imposte differite (anticipate)	- €	- €	- €	- €
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	***- 143.998,00 €***	***- 285.633,45 €***	***- 689.140,60 €***	***- 264.673,89 €***

Come desumibile dai dati sopra riportati, la società non produce reddito ormai da qualche anno e pertanto sarebbe difficile determinare il valore dell'avviamento se non riferendoci a competitors del settore. Al fine quindi della determinazione del valore attribuibile all'avviamento si è proceduto, dapprima al calcolo dei valori medi di ricavi e costi per poi applicare agli stessi i margini di riferimento delle aziende competitors individuando così il più probabile reddito medio atteso della società oggetto di stima in ipotesi di normale funzionamento e di assenza di squilibrio economico finanziario.

I risultati vengono proposti nella tabella che segue:

Conto economico	VALORE MEDIO	% CAMPIONE	C.E. DYNAMOPET S.r.l.
A) Valore della produzione	**503.614,63 €**		**503.614,63 €**
1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni	498.614,32 €		498.614,32 €
2) Variazione delle rim. di pr. Lav.z., semil. e fin.	- 14.753,92 €		- 14.753,92 €
3) Variazioni dei lavori in corso su ordinazione	- €		- €
4) Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	- €		- €
5) Altri ricavi e proventi	19.754,22 €		19.754,22 €
B) Costi della produzione	**825.964,59 €**		**485.949,67 €**
6) Per MP, suss., di cons. e di merci	76.791,69 €	**35,00%**	176.265,12 €
7) Per servizi	417.318,65 €	**46,00%**	231.662,73 €
8) Per godimento di beni di terzi	36.053,93 €		36.053,93 €
9) Per il personale	89.188,16 €	**6,00%**	30.216,88 €
10) Ammortamenti e svalutazioni	168.626,77 €		
11) Var. delle rim. di MP, suss., di consumo e merci	10.939,65 €		10.939,65 €
12) Accantonamento per rischi	- €		- €
13) Altri accantonamenti	- €		- €
14) Oneri diversi di gestione	27.045,75 €		811,37 €
Differenza tra valore e costi della pr.	**- 322.349,96 €**		**17.664,96 €**
C) Proventi e oneri finanziari	**- 23.511,53 €**		- €
16) Altri proventi finanziari	129,49 €		- €
17) Interessi e altri oneri finanziari	- 23.596,66 €		- €
17) Utili e perdite su cambi	- 44,35 €		- €
	- €		
Risultato prima delle imposte	**- 345.861,49 €**		**17.664,96 €**
22) Imposte sul reddito dell'esercizio	- €		
23) Utile (Perdita) dell'esercizio	***- 345.861,49 €***		***17.664,96 €***

Nella determinazione della redditività della società applicando i margini medi di settore non si è tenuto conto dei valori riferibili agli ammortamenti ed agli oneri finanziari.

4.2 Determinazione del valore attribuibile a Dynamopet S.r.l.

Una volta individuato il reddito medio atteso come sopra, è possibile determinare il valore dell'azienda attraverso il metodo reddituale puro con rendita limitata. Il patrimonio netto della società, ai fini della presente stima, verrà ritenuto nullo.

Il suddetto metodo prevede la determinazione del valore dell'avviamento secondo la formula sotto riportata

$$W = R \times a_{n\rceil i}$$

Dove:

1. **R** - il reddito medio normalizzato della società oggetto di stima,
2. **n** - l'orizzonte temporale di riferimento preso in anni 8 per tenere conto della continuazione dell'attività a seguito del risanamento;
3. **i** - è stato scelto pari al 9,28% in linea con i tassi di settore.

Il valore dell'avviamento viene di seguito indicato:

Variabile	Valore
R	17.664,96
n	8
i	9,28%
a|n,i'	5,48

EQUITY VALUE

$W_m = R \times a_{\rceil n,i}$	**96.762,96**

Il valore dell'avviamento, calcolato con il metodo reddituale puro con rendita limita della società Dynamopet S.r.l., è pari ad **euro 96.762,96**

Il reddito determinato nella tabella al par. 4.1, coincide esattamente con il valore attribuibile all'EBITDA della società non tenendo conto degli ammortamenti e della gesione finanziaria. Il settore della pet nutrition tecnology, settore di riferimento della società, è in forte espansione con delle performance in continua crescita negli ultimi dieci anni. Il mercato europeo è infatti in enorme crescita, con margini molto elevati e tutto ciò determina valori del multiplo EV/EBITDA che vanno dal 13 al 18. Tenuto conto di questo e del valore dell'EBIT come sopra calcolato, il valore della Dynamopet S.r.l. potrebbe ragionevolmente essere determinato come sotto:

EBITDA	**17.664,96 €**
Moltiplicatore (Value/EBITDA)	13
ENTERPRISE VALUE	229.644,48 €
EQUITY VALUE	**229.644,48 €**

Prudenzialmente il valore del multiplo è stato tenuto pari al minimo riscontrabile per il settore, per tenere conto dello stato di squilibrio economico finanziario in cui versa la società.

Nella tabella che segue vengono quindi riportati i valori dell'avviamento ottenuti applicando i due diversi metodi e la media dei due valori al fine di individuare l'eventuale valore di cessione dell'azienda oggetto della presente perizia:

DYNAMOPET S.r.l.	Valore economico
Metodo reddituale puro con rendita limitata (anni 8)	**96.762,96 €**
Moltiplicatore EBITDA (13)	**229.644,48 €**
Valore medio	***163.203,72 €***

5. La determinazione del valore economico in ipotesi di liquidazione giudiziale

Il valore economico della società oggetto della presente perizia in caso di apertura della Liquidazione Giudiziale può essere determinato partendo dai dati economico/patrimoniali forniti dall'amministratore unico riferiti alla data del 23.01.2025.

La tabella sotto riportata, espone, sulla base dei dati forniti e controllati con la situazione patrimoniale al 23.01.2025, l'attivo che potrebbe essere recuperato dal Curatore in ipotesi di liquidazione giudiziale. In particolare, si sottolinea che, in caso di apertura della liquidazione giudiziale, il prezzo di vendita dell'azienda Dynamopet S.r.l. sarebbe nullo in quanto proprio l'apertura della liquidazione imporrebbe una immediata cessazione dell'attività con la conseguente perdita di valore dell'azienda quale complesso dei beni organizzati dall'imprenditore per l'esercizio dell'impresa. L'attivo così recuperabile potrebbe essere riferibile essenzialmente ai saldi cassa e banca, al recupero

di eventuali crediti verso clienti e alla vendita atomistica dei beni mobili di proprietà di Dynamopet nonché del magazzino.

Il bene più significativo risulta essere la piattaforma MYDIGIVET che tuttavia è ancora in via di ultimazione e pertanto difficilmente collocabile sul mercato.

ATTIVO RECUPERABILE IN CASO DI LG	
cassa	37,74 €
banca	838,00 €
crediti v/dienti	44.836,00 €
vendita magazzino PET	32.695,95 €
affitto azienda PET	12.000,00 €
affitto azienda PIATTAFORMA MYDIGIVET	- €
prezzo vendita azienda PIATTAFORMA MYDIGIVET	- €
Crediti IVA	- €
Azioni revocatorie in sede di liquidaz. Giudiziale	- €
Azioni risarcitorie in sede di liquidaz. Giudiziale	- €
TOTALE ATTIVO	**90.407,69 €**

Il valore complessivamente ricavabile potrebbe essere quindi di circa 90.500,00.

La tabella sotto riportata identifica il possibile grado di soddisfazione dei creditori della società a fronte di un attivo pari ad euro 90.500,00 confrontandolo con l'ipotesi della cessione dell'azienda al valore di cui alla presente perizia.

Nell'ipotesi liquidatoria si è tenuto conto anche dei canoni di affitto del ramo d'azienda maturandi come da contratto di affitto stipulato in data 23.01.2025 con la società SGT PET S.r.l. (doc. **2**). Il contratto infatti, all'art. 5.1, prevede che "*L'affitto del ramo d'Azienda PET ha durata di 6 (sei) mesi con decorrenza dal 23 gennaio 2025, ovvero sino alla data anteriore in cui il Ramo PET verrà trasferito a chi risulterà aggiudicatario in esito alla procedura competitiva che verrà esperita nell'ambito del percorso di composizione negoziata della crisi cui l'impresa Affittante ha avuto accesso, o in diversa e successiva procedura di regolazione della crisi e dell'insolvenza.una durata pari a mesi 6 a decorrere dalla data di sottoscrizione*".

La percentuale di soddisfazione dei creditori chirografari aumenterebbe notevolmente nel caso di cessione dell'azienda e prosecuzione dell'attività.

PASSIVO			HP LIQUIDATORIA	
			% SODDISF.	ATTIVO RESIDUO
PREDEDUZIONI	Compenso esperto	25.326,00 €	100%	**65.081,69 €**
	Compenso curatore	15.000,00 €	100%	**50.081,69 €**
	Costi di procedura	12.000,00 €	100%	**38.081,69 €**
	TOTALE	**52.326,00 €**		
PRIV. ANTE	Dipendenti	13.821,00 €	**100%**	**24.260,69 €**
	Professionisti	170.691,00 €	**14%**	**- €**
	TOTALE	**184.512,00 €**		
PRIVILEGIO MCC	Banche con garanzia MCC	381.271,00 €	**0%**	
ERARIO	Erario	111.379,00 €	**0%**	
CHIROGRAFI	Banche con garanzia MCC (quota residua)	88.062,00 €		
	Fornitore corrente NON strategico	32.769,00 €		
	Fornitore chirografario	101.339,00 €		
	Finanziamento soci	97.738,00 €		
	Debiti diversi	8.428,00 €		
	TOTALE	**328.336,00 €**	**0%**	

6. Conclusioni

Dopo tutte le valutazioni effettuate dallo scrivente perito, si ritiene di poter definire il valore della società oggetto di valutazione arrotondato ad euro:

VALORE ECONOMICO DYNAMOPET S.r.l.	**163.000,00 €**

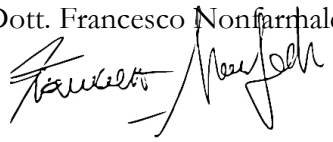
Tale valore, derivante dall'applicazione della media dei valori ottenuti utilizzando il metodo reddituale puro ed il metodo del multiplo EV/EBITDA applicato ad un valore di EBITDA calcolato tenendo conto dei margini medi che ci si aspetta per questo settore, si ritiene rispecchi il valore

dell'azienda oggetto di stima tenuto conto dello stato di squilibrio ma anche della possibilità di risanamento e quindi continuazione dell'attività.

****

Con quanto sopra esposto il sottoscritto ritiene di avere assolto esaustivamente l'incarico conferitogli e resta comunque a disposizione per gli eventuali chiarimenti necessari.

Verona, 26 marzo 2025

Il perito

- Dott. Francesco Nonfarmale -