

La valutazione del conferimento della nuda proprieta` di azioni

1 Premessa

2 La metodologia valutativa

3 La determinazione del patrimonio netto rettificato

4 La determinazione dell'avviamento

5 La determinazione del valore della nuda proprieta` delle azioni oggetto di conferimento

1 Premessa

Nel caso in esame i Signori Russo, intendono conferire in costituzione di una nuova societa` le proprie quote di partecipazione detenute in nuda proprieta` (l'usufrutto rimane in capo a una persona fisica¹ dell'eta` di 77 anni).

La perizia valutativa viene qui riportata solo per i dati e le informazioni salienti, per focalizzare l'attenzione esclusivamente sulla problematica relativa alla valutazione delle azioni in nuda proprieta`.

Con decreto in data 17 gennaio dell'anno 2008, il Presidente del Tribunale di Roma nominava l'esperto incaricato della redazione della perizia.

L'azienda oggetto di valutazione e` a capo di un gruppo industriale operativo nel settore della progettazione e della produzione di presse per lo stampaggio a caldo, a freddo e nella fornitura di know-how.

Nell'ultimo decennio la crescita del gruppo e` stata molto elevata, grazie anche all'acquisizione di due societa` gia` operanti sul mercato che hanno permesso, oltre all'aumento della capacita` produttiva, l'ampliamento della gamma dei prodotti.

L'obiettivo di aumentare la presenza produttiva e commerciale ha permesso l'acquisizione di quote di mercato via via piu` rilevanti, con una presenza consolidata e richieste di ordini direttamente effettuate da parte della migliore clientela, leader nella deformazione del metallo.

Relativamente ai prodotti/servizi offerti, oltre all'assistenza (che genera ricavi per una percentuale vicina al 5% del fatturato), il gruppo opera oggi nei seguenti segmenti:

1

L'usufruttuario, oltre a godere dei dividendi erogati dalla societa`, ha il diritto di voto in assemblea.

% sul totale vendite di gruppo	Media degli ultimi tre esercizi
forming (presse meccaniche e idrauliche)	66,5
transfert (presse di piccole, medie e grandi dimensioni)	24,5
forging (presse per stampaggio a caldo di componenti in acciaio, ottone e alluminio)	3,5
engineering (impianti completi e linee dedicate)	5,5
Totale	100

2 La metodologia valutativa

Le attività svolte dall'azienda oggetto di valutazione sono sostanzialmente riconducibili alle seguenti:

- l'attività, connessa alla *funzione di holding di gruppo*, di indirizzo e di coordinamento tra le società, al fine di potenziare e ottimizzare la struttura produttiva del gruppo;
- le attività di natura commerciale di raccolta ordini, di gestione delle commesse, di acquisto e di vendita dei beni prodotti dalle società del gruppo, di gestione delle vendite e degli incassi; nell'ambito di tale funzione commerciale, è compresa altresì la detenzione dei marchi utilizzati dalle società operative del gruppo;

A questo punto, è opportuno sottolineare come l'azienda stessa sia caratterizzata dalla *presenza di numerosi elementi eterogenei*. Questa caratteristica deve essere necessariamente presa in considerazione nel momento in cui si sceglie il metodo di valutazione da utilizzare.

L'approccio che si è ritenuto adeguato per la stima del valore delle quote di partecipazione detenute in nuda proprietà è il metodo misto.

Il valore da attribuire alle azioni in nuda proprietà è stato determinato facendo riferimento a quanto stabilito dal D.P.R. 131/1986, il quale detta criteri per il calcolo del valore dell'usufrutto, ai fini dell'imposta di registro, in relazione all'età del beneficiario o alla durata dell'usufrutto (si veda tabella n.1 e n.. 2).

Patrimonio netto rettificato

Il patrimonio netto rettificato al 31.01.2008 è:

● Totale attività (A)	1.020.224
● Totale passività (B)	<u>801.272</u>
= A – B	218.952

Tabella 1. Usufrutto a vita

<i>Anni beneficiario</i>		<i>Coefficiente moltiplic. Dal 01.01.01 tasso legale 3,5%</i>
<i>da</i>	<i>a</i>	
0	20	27
21	30	25,5
31	40	24
41	45	22,5
46	50	21
51	53	19,5
54	56	18
57	60	16,5
61	63	15
64	66	13,5
67	69	12
70	72	10,5
73	75	9
76	78	7,5
79	82	6
83	86	4,5
87	92	3
93	99	1,5

Tabella 2. Usufrutto a tempo determinato

<i>Durata anni</i>	<i>Coefficiente moltiplic. Dal 01.01.01 tasso legale 3,5%</i>
1	0,96
2	1,89
3	2,80
4	3,6
5	4,5
6	5,3
7	6,11
8	6,87
9	7,6
10	8,31
12	9,66
15	11,51
20	14,21
25	16,48
30	18,39
35	20
40	21,35
50	23,45