

Valutazione ai sensi dell'art. 2343 c.c. di un ramo d'azienda che svolge l'attività di commercializzazione di prodotti software.

1 Premessa

2 Il ramo d'azienda oggetto di valutazione

3 I valori costituenti il ramo d'azienda oggetto di conferimento

4 Business Plan

1 Premessa

La Società KG Spa (capogruppo), intende conferire un ramo d'azienda nella società PF Srl (controllata). A tal fine il Tribunale di Napoli, sede della Società KG, ha nominato, ai sensi dell'art. 2343 c.c., il sottoscritto Dott. Mario Bianchi nato a Napoli, il 20/09/1953, iscritto all'Albo dei Dottori commercialisti di Napoli di stimare il valore del ramo dell'azienda della Società KG alla data 31 dicembre 2012.

2 Il ramo d'azienda oggetto di valutazione

Il Gruppo KG opera nel mercato italiano della distribuzione del software interattivo dal 1980. Attualmente, è uno degli attori più rilevanti nel panorama italiano dell'intrattenimento videoludico ed è sicuramente una delle aziende italiane più importanti del settore.

Il Gruppo conta oltre 100 dipendenti, una articolata struttura di vendita con più di 35 tra agenti e venditori diretti operanti sul territorio nazionale, oltre 3000 punti di vendita serviti e un fatturato in significativa ascesa. Da un punto di vista organizzativo-societario, il Gruppo è passato da un'azienda unica specializzata nella distribuzione di videogames a un gruppo di aziende, le quali, pur nella diversità e indipendenza delle proprie attività, agiscono in modo complementare e sinergico.

Il "core business" è rappresentato dalla distribuzione di software multimediali per l'intrattenimento e l'educazione, rivolti al mercato PC, al mercato delle console e ad alcune linee di prodotti hardware.

Grazie all'introduzione sul mercato di nuove generazioni di piattaforme hardware (X-Box della Microsoft, Play Station 2 della Sony, e GameCube della Nintendo), il management prevede una forte crescita del mercato del software interattivo ("ONLINE").

KG Spa distribuisce in Italia, in esclusiva, marchi prestigiosi. Il Gruppo KG intende strutturare l'offerta dei propri prodotti e servizi al fine di trarre vantaggio dalla crescita della dimensione del

mercato dei videogiochi, da elevati tassi di crescita degli accessi al Web e degli utenti, Internet consumer, e dal Digital Delivery.

I comparti di attività del Gruppo sono quattro: distribuzione, sviluppo e publishing, servizi e online. In particolare, le due società coinvolte nell'operazione di riorganizzazione societaria svolgono la loro attività nell'ambito della distribuzione:

KG Spa

Capofila del Gruppo, come sopra accennato commercializza e distribuisce sul territorio italiano i più importanti publisher a livello nazionale e internazionale. KG ha anche dedicato molte risorse allo sviluppo su Internet, quale strumento in grado di offrire servizi ad alto valore aggiunto, creando così vantaggio competitivo.

PF Srl

La società gestisce a oggi un punto vendita di videogiochi ubicato nelle vicinanze dell'Università della città di Napoli e fornisce servizi diversi (centrale acquisti, comunicazione sul marchio, sistema informativo) a ulteriori tre punti vendita presenti sul mercato. In relazione alla nuova *mission* aziendale assegnata nel comparto "ONLINE", modificherà conseguentemente l'oggetto sociale.

Il comparto "ONLINE" è il settore nascente del Gruppo, con il quale il Gruppo intende affrontare l'evolversi costante dei parametri di utenza e di distribuzione dei videogiochi in Italia e all'estero, utilizzando le risorse della rete.

3 I valori costituenti il ramo d'azienda oggetto di conferimento

Si riporta la sintesi dei dati contenuti nel bilancio della KG Spa alla data del 31 dicembre 2012, con l'indicazione, per ciascuna voce dell'attivo e del passivo, dei rapporti destinati a rimanere nella KG e di quelli oggetto di conferimento nella società PF Srl. Questi ultimi rapporti, nel loro insieme, costituiscono il ramo d'azienda oggetto di valutazione ai fini del conferimento.

Attività	Bilancio 31.12.2012	Attività oggetto di conferimento
B.I. Immobilizzazioni immateriali	3.286.800,00	3.239.636,00
B.II. Immobilizzazioni materiali*	1.162.210,00	11.482,00
B.III. Immobilizzazioni finanziarie	5.776.960,00	0,00
C.I. Rimanenze	9.877.386,00	0,00
C.II. Crediti	57.933.040,00	0,00
C. IV. Disponibilità liquide	686.616,00	0,00
D. Ratei e risconti	2.327.688,00	0,00
TOTALE ATTIVO	81.050.700,00	3.251.118,00
Passività	Bilancio 31.12.2012	Attività oggetto di conferimento
A) Patrimonio netto	7.778.786,00	3.242.174,00
B) Fondo per rischi e oneri	242.924,00	0,00
C) Fondo accantonamento TFR	240.618,00	5.832,00
D) Debiti	72.451.466,00	716,00
D. Ratei e risconti passivi	336.906,00	2.396,00
TOTALE PASSIVO	81.050.700,00	3.251.118,00

***Beni materiali sono assoggettati ad ammortamento anticipato pari a euro 15.582**

2015	TOT	VIDEO-GAME	TR	AOL	XBOX	SAT	GIOCHI	SHOP	EGINEDD	FORUM	KIDS	MONDO-GAME	TOP GAME	MAILING	LD	INTRANET	NEXT-GAME
RICAVI	5.000.000	649.000	114.000	152.000	104.000	510.000	192.000	248.000	268.000	300.000	88.000	150.000	88.000	104.000	442.000	687.500	903.500
PUBBLICITA'	1.400.000	98.000	98.000	88.000	88.000	88.000	88.000	88.000	88.000	108.000	88.000	88.000	88.000	168.000			136.000
AREA GIOCO	600.000	96.000	16.000	64.000	16.000	242.000	4.000			102.000		12.000	16.000	32.000			
DIGITAL DELIVERY	400.000	80.000			140.000		160.000				20.000						
VENDITA LICENZE	500.000	200.000				100.000	100.000					50.000			50.000		
COMMESSE ATTIVE	3.200.000					160.000					40.000	40.000	40.000		310.000	1.175.000	1.435.000
COMMESSE ESTERNE	500.000			175.000											175.000	100.000	50.000
COSTI DIRETTI	2.687.820	357.000	61.286	97.868	66.222	329.502	140.230	25.600	124.484	197.924	51.318	125.438	43.144	52.134	270.170	360.842	384.658
MOL	2.312.180	292.000	52.714	54.132	37.778	180.498	51.770	222.400	143.516	102.076	36.682	24.562	44.856	51.866	171.830	326.658	518.842
COSTI INDIRETTI	688.474																
UTILE PRE IMPOSTE	1.623.706																