

Palermo, 03.02.2021

Spettabile

Servizi Ausiliari Sicilia S.C.p.A.

Oggetto: Studio circa la valutazione della stima del conferimento in S.A.S S.c.p.A. della partecipazione in RESAIS detenuta dalla Regione Siciliana Art. 2441 codice civile.

Con riferimento alla nota inviata il 02.02.2021 trasmetto Relazione di cui all'oggetto che annulla e sostituisce la precedente.

Distinti saluti.

Dott.ssa Sofia Rampolla



Studio circa la valutazione della stima del conferimento in S.A.S S.c.p.A.
della partecipazione in RESAIS detenuta dalla Regione Siciliana
Art. 2441 codice civile

1 – Premessa

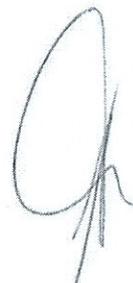
La sottoscritta Sofia Rampolla nata a Palermo il 24/09/1961 iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Palermo, Revisore Legale, Cod. Fisc. RMP SFO 61P64 G273X con Studio in Palermo, Via Ruggero Settimo n.68

premesse

• che Servizi Ausiliari Sicilia S C pA (SAS) con sede in Palermo , Cod. Fisc.04567910825 e iscrizione al registro imprese di REA n.204568 costituita ai sensi degli articoli 2615 ter e 2325 del codice civile nella seduta dell'Assemblea dei Soci del 27/03/2012, in virtù dell'art. 20 della Legge Regionale 12 maggio 2010 n. 11 – c.d. piano di Riordino delle società a totale e maggioritaria partecipazione della Regione Siciliana – nonché, del Decreto n. 1720 dell'Assessore all'Economia del 28/09/2011 e s.m.i..

La compagine Societaria e la partecipazione azionaria è così composta: Regione Siciliana 82,72%, Istituto Zooprofilattico Sperimentale della Sicilia 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Palermo 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Ragusa 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Siracusa 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Caltanissetta 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Trapani 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Agrigento 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Messina 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Catania 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Enna 1,23%, SAS S.c.p.A. 1,23%, Azienda Ospedaliera di Rilievo Nazionale e di Alta Specializzazione 1,23%, Azienda Ospedaliera Ospedali Riuniti

*Dr. Sofia Rampolla – Via Ruggero Settimo n. 68 90141 Palermo
Tel. 091581343 - E-mail sofia.rampollapa@gmail.com*



Villa Sofia – Cervello 1,23%, Azienda Ospedaliera Universitaria Policlinico P. Giaccone di Palermo 1,23%. La Società ha per oggetto esclusivamente la prestazione di servizi strumentali alle attività della Regione Siciliana e delle Aziende e/o Enti pubblici azionisti, nella persona del suo rappresentante legale dott. Avv. Giuseppe Di Stefano ha conferito alla scrivente, il 21 gennaio 2021, l'incarico per la valutazione della stima per la determinazione del prezzo di emissione delle quote della società SAS S.p.c.A. ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441 cod.civ.

- che Servizi Ausiliari Sicilia S.c.p.A. (SAS) è una società consortile per azioni, ed è partecipata dalla Regione Siciliana per una percentuale pari all'82,72% del capitale sociale;
- che la SAS svolge l'attività di supporto e auto produzione di servizi in favore delle società partecipanti;
- che l'Assessore all' Economia con nota prot n.7998 del 2019 al fine di realizzare una "congrua riduzione dei costi e al fine di creare sinergie amministrative ed organizzative con un amministratore unico" proponeva il conferimento di Resais in SAS;
- che la Giunta Regionale di Governo con delibera n.492 del 30/12/2019 ha condiviso la proposta dell'Assessore all' Economia;
- che il CDA della SAS ha approvato, il 28/10/2020, la relazione circa il percorso di aggregazione della partecipazione della Resais in SAS tramite il conferimento delle quote in natura detenute dalla Regione Siciliana individuando le necessarie attività da espletare. Il conferimento in natura ai sensi dell'art 2441 comma 4 del c.c. esclude il diritto di opzione degli altri azionisti della SAS.



- che l'assemblea dei soci della SAS in data 22 dicembre 2020 ha deliberato "l'apprezzamento della proposta di conferimento in natura nella SAS della partecipazione della Regione Siciliana detenute nella società RESAIS" e di modificare conseguentemente lo statuto della società.
- che le società SAS ha previsto che il conferimento avverrà in natura, con riferimento alla situazione patrimoniale della società RESAIS e al fine di contenere i costi e per un efficientamento produttivo in considerazione che le due società svolgono le medesime attività in favore della Regione Siciliana.
- che l'oggetto dell'incarico consiste nella presentazione di uno studio circa la stima delle attività e passività della partecipazione della Regione Sicilia in RESAIS, l'indicazione dei criteri di valutazione adottati e la determinazione del prezzo di emissione delle quote da offrire alla Regione Sicilia ai sensi dell'art.2441 cod.civ.
- che la sottoscritta dichiara lo status di indipendenza dal soggetto conferente, dalla società conferitaria e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società conferitaria.

tanto premesso

La sottoscritta rassegna il presente studio caratterizzata da due momenti cognitivi distinti. Il primo dei quali, dal versante del conferente dei beni (RESAIS) al fine di valutare i beni apportati. Il secondo dal versante del conferitario (SAS) per determinare il prezzo di emissione dell'aumento del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo. Lo studio basato su due distinti momenti, deve trovare tra loro un coordinamento tendenzialmente



omogeneo che consenta un prezzo di emissione e un aumento di capitale dedicato, con limitazione espressa dal diritto di opzione (art 2441, comma 4, c.c.).

2 – Azienda Conferente

2.1 – Il profilo della conferente

La società è denominata Risanamento e Sviluppo Attività Industriali Siciliane Spa – Resais (Società a partecipazione pubblica) ed è partecipata al 100% della Regione Siciliana

L'attività della Società è l'esecuzione dei progetti settoriali ed aziendali.

Codice Ateco: 829999.

Di seguito si fornisce un estratto delle informazioni risultanti al Registro delle Imprese della società RESAIS SpA:

- Denominazione: Risanamento e Sviluppo Attività Industriali Siciliane Spa – Resais
- Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese di Palermo: 02591470824
- Data atto di costituzione: 26/10/1981
- Data termine: 31/12/2025
- N. REA di Palermo 94733
- Partita IVA: 02591470824
- Sede Legale: Palermo Via Alfonso Borrelli 10 -90139
- Soci e titolari di diritti su azioni e quote: 100% Regione Siciliana- Nu-



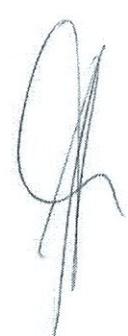
mero azioni 100.000

- Oggetto sociale: l'esecuzione dei progetti settoriali ed aziendali.
- Capitale Sociale deliberato, sottoscritto e versato: 516.000,00 interamente versato. N 100.000 (Centomila) azioni ordinarie per euro 5.16 ciascuna.
- Forma amministrativa: Società per Azioni
- Ultimo Bilancio presentato: Anno 2019
- Amministratori: CDA n.3 componenti
- Sindaci-Organi di controllo: 5 componenti
- Addetti: Valore medio n.146

2.2 – Il compendio oggetto di conferimento

• L'oggetto del conferimento sono le azioni detenute dalla Regione Siciliana in RESAIS così come già richiesto da parte della Regione Siciliana, da considerarsi con un conferimento in natura. Il processo di valutazione effettuato si è basato sulla stima di un valore del capitale economico che attenga alla tipologia dell'attività svolta, vale a dire mantenendo nella contabilità le stesse posizioni attive e passive e per i medesimi valori esistenti nella contabilità di RESAIS (conferente). Il conferimento delle azioni detenute dalla Regione Siciliana in SAS con esclusione del diritto di opzione ex art. 2441, comma 4 c.c. è determinato a un prezzo di emissione sulla base del valore effettivo del patrimonio aziendale, utilizzando un approccio di tipo asset side.

Come accennato in premessa, il conferimento della azioni in SAS si ritiene debba avvenire in continuità e neutralità dei valori contabili correnti even-



tualmente rettificati, vale a dire mantenendo nella contabilità le stesse posizioni attive e passive ed i medesimi valori esistenti nella contabilità di RESAIS (conferente).

Inoltre il conferimento della partecipazione in RESAIS deve garantire i terzi dell'effettiva consistenza ed integrità del patrimonio sociale della conferente. A fronte di quanto apportato, il soggetto conferente, Regione Siciliana, (il nuovo socio) deve ricevere un numero di azioni determinato dall'apporto.

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized 'S' followed by a flourish, located on the right side of the page.

2.3 – Le attività e le passività (conferente) RESAIS

2.3.1 – La situazione patrimoniale

Di seguito viene ricapitolata la situazione patrimoniale di conferimento

(RESAIS SPA) (a valori contabili).

Attivo	Valore - Euro
Immobilizzazioni immateriali	260
Immobilizzazioni materiali	584
Immobilizzazioni Finanziarie (Crediti vari) Deposito cauziona-	310
Crediti v/so clienti	120.429
Crediti tributari	10.712.297
Crediti verso altri	2.105.799
Depositi bancari	1.810.416
Valori in cassa	382
Ratei e risconti	574
Totale attività	14.751.051

Passivo	Valore - Euro
Capitale	516.000
Riserva di rivalutazione	391
Riserva legale	457
Altre riserve	2
Utile (Perdite portate a nuovo)	(13.342)
Fondo per rischi ed oneri	2.031.275
TFR	1.745.193
Debiti v/so Fornitori entro l'esercizio successivo	499.548
Debiti tributari entro l'esercizio successivo	511.575
Debiti v/so istituti di previdenza entro l'esercizio successivo	1.187.183
Altri debiti entro l'esercizio successivo	3.626.791
Ratei e Risconti	4.645.978
Totale passività	14.751.051



2.3.2 – Il dettaglio delle poste

Si forniscono di seguito ulteriori dettagli dell'attivo, del passivo

Attivo: Immobilizzazioni, sono iscritte al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori.

Attivo: Crediti, iscritti al valore presunto di realizzo. Si precisa che nello stato patrimoniale alla voce C II 1) e 5 quater) i valori vengono indicati tra i crediti esigibili entro l'esercizio successivo e risultano maggiori rispetto al 2018.

Attivo: Denaro e valori in cassa. La disponibilità liquida rispetto al 2018 di euro 5.770.541,00 è nel 2019 pari ad euro 1.810.416,00.

Passivo: Capitale 516.000,00 interamente versato composto da n.100.00 azioni da euro 5.16 ciascuna.

Passivo: Perdite d'esercizio riferite al 2006.

Passivo: Fondo per rischi e oneri.

Nel passivo e nella nota integrativa a supporto del bilancio non viene menzionato un contenzioso tributario attualmente pendente in Cassazione di ingente valore, che sembrerebbe essere inserito solo per un valore minore nella voce Fondo per rischi ed oneri.

Si rimanda, per altre poste dell'attivo e passivo, alla nota integrativa predisposta dagli amministratori di accompagnamento al bilancio 2019 che si allega alla presente stima.

3 – Azienda Conferitaria

3.1 – Il profilo della conferitaria

Servizi Ausiliari Sicilia S.c.p.A. (SAS) con sede in Palermo, Cod. Fisc.04567910825 e iscrizione al registro imprese di REA n.204568 costi-



tuita ai sensi degli articoli 2615 ter e 2325 del codice civile nella seduta dell'Assemblea dei Soci del 27/03/2012, in virtù dell'art. 20 della Legge Regionale 12 maggio 2010 n. 11.

L'attività della Società è principalmente quella di autoproduzione di beni e servizi in favore delle amministrazioni partecipanti.

Codice Ateco: 91.02-91.01-91.04

Di seguito si fornisce un estratto delle informazioni risultanti nel Registro delle Imprese della società SAS:

- Denominazione: Servizi Ausiliari Sicilia S.c.p.A.
- Codice Fiscale e n. iscrizione Registro Imprese di Palermo: 04567910825
- Data atto di costituzione: 31/10/1997
- Data termine: 31.12.2050
- N. REA di Palermo 204568
- Partita IVA: 04567910825
- Sede Legale: Palermo, Piazza Castelnuovo n.35.
- Soci e titolari di diritti su azioni e quote: Regione Siciliana 82,72%, Istituto Zooprofilattico Sperimentale della Sicilia 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Palermo 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Ragusa 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Siracusa 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Caltanissetta 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Trapani 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Agrigento 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Messina 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Catania 1,23%, Azienda Sanitaria Provinciale di Enna 1,23%, S.A.S. S.c.p.A. 1,23%, Azienda Ospedaliera di Rilievo Nazionale e di Alta Specializzazione 1,23%, Azienda Ospedaliera Ospedali Riuniti Villa So-

fia – Cervello 1,23%, Azienda Ospedaliera Universitaria Policlinico P. Giaccone di Palermo 1,23%.

- Oggetto sociale: Prestazione dei servizi strumentali alle attività della Regione Siciliana e delle Aziende e/o Enti pubblici azionisti
- Capitale Sociale deliberato, sottoscritto e versato: 162.000,00 interamente versato. Numero azioni 32.400 valore nominale euro 5,00 (cinque) - Azioni nominative
- Forma amministrativa: Società Consortile per Azioni
- Ultimo Bilancio presentato: Anno 2019
- Amministratori: CDA n.3 componenti
- Sindaci-Organi di controllo: 5 componenti
- Addetti: Valore medio n.1854

3.2. Compendio della società conferitaria

Il soggetto conferitario, SAS (i vecchi soci) non dovranno essere danneggiati da una sopravvalutazione dei beni conferiti rispetto al valore della partecipazione della società.

E' necessario quindi garantire nella società conferitaria (soci nuovi e vecchi), il valore netto contabile al 31.12.2019 delle poste attive e passive del patrimonio sociale. Dovrà, quindi, essere applicato il sesto comma dell'art 2441 c.c. per l' aumento del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione degli azionisti a fronte di un conferimento in natura ex art 2441 comma 4 cod.civ.



3.3. Situazione patrimoniale della conferitaria (SAS S.c.p.A.)

Di seguito viene riepilogata la situazione patrimoniale (a valori contabili).

Attivo	Valore - Euro
Immobilizzazioni immateriali	48.963
Immobilizzazioni materiali	216.524
Immobilizzazioni Finanziarie (Crediti vari)	26.823
Crediti v/so clienti	15.634.841
Crediti tributari	1.673.285
Crediti verso altri	60.197
Depositi bancari	16.051.421
Valori in cassa	2.694
Ratei e risconti	15.180
Totale attività	33.729.928

Passivo	Valore - Euro
Capitale	162.000
Riserva straordinaria	18.093
Riserva legale	979
Altre riserve	690.585
Fondo per rischi ed oneri	19.798.019
TFR	2.188.411
Debiti v/so banche	29
Debiti v/so Fornitori entro l'esercizio successivo	398.801
Debiti tributari entro l'esercizio successivo	1.599.079
Debiti v/so istituti di previdenza entro l'esercizio successivo	4.478.222
Altri debiti entro l'esercizio successivo	4.395.710
Totale passività	33.729.928

Capitale sociale 162.000,00 interamente versato composto da n.32.400 azioni da euro 5.00 ciascuna.



4 - La valutazione della partecipazione conferita (RESAIS)

4.1 - Le note metodologiche ed i limiti del lavoro

Prima di procedere ulteriormente, la scrivente ritiene opportuno illustrare gli assunti che hanno ispirato il proprio lavoro:

- Il cod. civ. richiede impone la predisposizione di una relazione che, trattando di aumenti di capitale, assicuri parità di trattamento agli azionisti e garantisca tutela effettiva ai soci che non sottoscrivono il prezzo di emissione delle azioni;
- Il Legislatore non ha indicato quali criteri l'esperto debba seguire, nel presupposto che egli debba avvalersi di norme tecniche di generale accettazione in materia di valutazione di beni;
- il principio generale del rinvio alla tecnica, che vale per qualsiasi conferimento in natura, viene ad assumere un significato fondamentale;
- il principio fondamentale di valutazione delle aziende, affermato in sede teorica dalla migliore dottrina, è che, a parità di attività e passività patrimoniali conferite, il valore di scambio di un'azienda può fortemente variare con il variare delle sue prospettive di reddito. Conseguentemente, la corretta valutazione dell'azienda in funzionamento deve cercare fondamento in due grandi ordini di indagini riguardanti rispettivamente: lo stato del patrimonio con quale essa viene trasferita; le sue prospettive economico-finanziarie, cioè i redditi ed i flussi finanziari che l'azienda sarà in grado di generare in futuro;
- nel caso specifico la società Resais svolge servizi di interesse generale



per la Regione Siciliana ed è dedita ad attività di auto produzione di beni o servizi strumentali agli enti pubblici partecipanti e allo svolgimento delle loro funzioni. La sottoscritta deve quindi adottare quei criteri di stima che consentano di valutare in modo obiettivo e prudentiale l'entità del capitale e il valore delle azioni, avendo riguardo allo scopo della compagine sociale, la quale mira a tutelare gli interessi dei creditori sociali e dell'amministrazione pubblica, che assicuri l'integrità del capitale economico delle società.

Più nello specifico è necessaria una analisi del conferimento delle azioni di Resais detenute dalla Regione Siciliana in SAS ed il relativo aumento del capitale sociale di SAS per un importo corrispondente al valore indicato alla partecipazione azionaria della Resais tenendo conto del patrimonio netto della società conferitaria.

A questo punto, è utile illustrare la metodologia adottata per lo svolgimento degli accertamenti a supporto della stima.

Le richieste documentali sono state quelle d'uso, con riferimento alla documentazione storica della azienda RESAIS SPA e della SAS S.c.p.a.

Si è proceduto all'individuazione del compendio oggetto di conferimento nonché della valutazione del capitale economico della società conferitaria in base ai valori indicati nello stato patrimoniale.

La scrivente ha verificato i dettagli delle poste, sia attive che passive, al fine di accertarne l'esistenza e la corretta individuazione.

*Dr. Sofia Rampolla – Via Ruggero Settimo n. 68 90141 Palermo
Tel. 091581343 - E-mail sofia.rampollapa@gmail.com*



Più nel merito, sono stati svolti i seguenti controlli sulle voci di stato patrimoniale:

- crediti e debiti: sono stati analizzati gli importi delle poste più significative esposte nella situazione patrimoniale;
- immobilizzazioni: sono stati controllati i valori di iscrizione in bilancio attribuiti dall'azienda;
- fondo trattamento di fine rapporto, debiti e crediti lavoristici;
- si è riscontrato il saldo di bilancio della liquidità esistente al 31.12.2019.

Come sopra accennato, lo studio si riferisce alla situazione patrimoniale alla data di riferimento del 31/12/2019, sulla base dei dati di bilancio.

È appena il caso di precisare che la situazione patrimoniale potrebbe essere soggetta a modifiche, in relazione ad eventi non noti al momento della stesura della presente valutazione, tenuto conto degli inevitabili ritardi nelle rilevazioni contabili.

La scrivente, ricevuto il bilancio, ha esaminato gli elementi attivi e passivi, adottando le metodologie di verifica e controllo.

Nella predisposizione dello studio ai sensi dell'art.2441 cod.civ. si sono incontrati i seguenti limiti:

- sono stati utilizzati, nell'esecuzione dell'incarico, dati ed informazioni fornite dalla società conferente e dalla società conferitaria, che se ne è assunta piena responsabilità;
- la valutazione si è basata su elementi certi o ragionevolmente prevedibili al momento della stesura della perizia e tenendo conto dei documenti ricevuti. Sono stati esaminati i seguenti documenti delle due

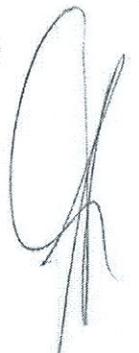
società:

- Bilancio di esercizio e nota integrativa anno 2019
- Relazione sulla gestione del 2019
- Rendiconto finanziario del 2019
- Relazione Collegio Sindacale 2019
- Bilancio di esercizio e nota integrativa anno 2018
- Atto costitutivo
- Statuto
- Visura camerale
- Verbali assemblea e del CDA

Sono pertanto esclusi eventi successivi al 31/12/2019, straordinari e non prevedibili sia pure con i criteri prudenziali utilizzati nella presente relazione.

4.2 – La scelta del metodo di valutazione

Nel caso oggetto della presente stima, lo scrivente ha ritenuto opportuno adottare, quale metodo di valutazione principale per la determinazione del prezzo di emissione delle azioni, il c.d. “*metodo patrimoniale semplice*” ai sensi del comma 6 dell’articolo 2441 cod.civ., la sua determinazione è fatta alla luce del complesso contesto in cui l’operazione di aumento di capitale si colloca, definendo il numero massimo di azioni che saranno emesse.



4.3 – La valutazione con il metodo patrimoniale semplice

4.3.1 – Le note metodologiche ed i criteri di valutazione

I metodi patrimoniali consentono di valutare l'azienda conferente prendendo in esame il patrimonio aziendale, valutando analiticamente le poste dell'attivo e del passivo. In pratica, il valore dell'impresa è rappresentato dal patrimonio che viene conferito, a prescindere dalla capacità di reddito e dai flussi finanziari dell'impresa.

Il metodo patrimoniale semplice è quello adottato per la presente stima.

Il punto di partenza, nelle valutazioni dell'impresa, è rappresentato dal patrimonio netto risultante da una situazione contabile patrimoniale elaborata alla data in cui si procede alla valutazione. Patrimonio netto rettificato.

Fin da subito, si precisa che non si è reso necessario riesporre in termini correnti i valori contabili delle poste giacché le medesime risultavano già allineate ai presumibili valori di realizzo, né evidenziare plusvalenze e minusvalenze o carichi fiscali (in quanto la valutazione del conferimento è attuata a valori contabili).

Di seguito si espongono i criteri di valutazione adottati per le specifiche voci della situazione patrimoniale di cui si tratta:

- crediti e debiti: sono valutati al valore nominale, non ravvisandosi la necessità di operare rettifiche / svalutazioni;
- risconti: sono determinati per attribuire a conferente e conferitaria, pro rata temporis, le quote di costi e ricavi di rispettiva competenza;
- immobilizzazioni: sono iscritte al costo, rettificato del fondo di ammortamento al 31/12/2019; vista la modestia dei valori contabili – presumibilmente non superiori al valore di realizzo - si è ritenuto di non dover



procedere a rettifiche;

- fondo trattamento di fine rapporto, crediti e debiti lavoristici: rappresentano il credito/debito maturato verso i dipendenti alla data di riferimento, siccome rilevati dal consulente paghe;
- liquidità conferite: sono valutate al valore nominale.

La valutazione con il metodo patrimoniale semplice.

La valutazione di controllo consente l'applicazione di un criterio omogeneo per entrambe le aziende la conferita e la conferitaria.

Per tale motivo:

Nella tabella seguente viene riportata la valutazione delle due aziende con il metodo patrimoniale semplice, con cui si è pervenuti al valore di conferimento delle azioni in natura.

Punto di partenza: è la situazione patrimoniale dell'azienda della società RESAIS,

RESAIS

Attivo	Valore - Euro
IMMOBILIZZAZIONI NETTE	1.154
CREDITI	12.938.525
DISPONIBILITA' LIQUIDE	1.810.798
RATEI & RISCONTI	574
Totale attività	14.751.051

Passivo	Valore - Euro
Fondi (incluso Tfr)	3.776.468
Debiti	5.825.097
Ratei & risconti	4.645.978
Totale passività	14.247.544
Patrimonio netto (attività - passività)	503.508
A pareggio	14.751.051

La Struttura logica del metodo patrimoniale adottato:

VALORE DELL'AZIENDA = PATRIMONIO NETTO RETTIFICATO =
PATRIMONIO NETTO CONTABILE +/- RETTIFICHE.

Il Metodo patrimoniale semplice quantifica il valore economico del capitale dell'azienda rettificando opportunamente il valore del patrimonio netto.

Rende attuale ed aggiornato il valore relativo al patrimonio dell'azienda

$V = K$ dove: V = valore dell'azienda K = valore patrimoniale rettificato.

Detto valore sarà attribuito ad aumento del capitale.

Più nello specifico l'operazione di aumento di capitale sociale - mediante conferimento in natura - di SAS S.c.p.A., con esclusione del diritto di opzione degli altri azionisti della SAS deve essere proposto all'assemblea straordinaria degli azionisti della SAS sottoponendo un aumento di capitale sociale corrispondente al valore dell'azienda conferente (RESAIS), determinando il prezzo di emissione delle nuove azioni.

Ai sensi dell' art 2343 cod. civ. ma anche dal collegamento dei due commi 4 e 6 dell'art 2441 cod. civ. in caso di esclusione del diritto di opzione la società SAS, in sede di aumento del capitale sociale, deve valutare il valore attribuito ad ogni azione di nuova emissione al fine di impedire il depauperamento del valore del relativo titolo, in particolare deve valutare la sua consistenza del patrimonio della società secondo il valore del patrimonio netto confrontandolo con l'importo del capitale sociale a suo tempo deliberato.



In sintesi:

RESAIS

VALORE-EURO

Capitale sociale	516.000
Patrimonio netto stimato (attività - passività) conferito in azioni in natura della <u>RESAIS</u> $V=K$ Valore di stima della società secondo il metodo patrimoniale semplice	503.508
Valore nominale di una azione euro 5,16- Valore stimato di una azione euro 5,035	

SAS

VALORE-EURO

Capitale sociale	162.000
Patrimonio netto stimato (attività - passività) della società <u>SAS</u> S.c.p.A. conferitaria	871.657
Valore nominale di una azione euro 5,00- Valore stimato di una azione euro 26,90	

Pertanto in relazione ai dati sopra riportati si avrà:

-Un Patrimonio netto di euro 503.508,00 della società RESAIS SPA 503.508,00/ n.100.000 azioni.

Il valore di stima della singola azione della società RESAIS SPA è di euro 5,035.

-Un Patrimonio netto di euro 871.657,00 della società SAS 871.657,00/n.32.400 azioni.

Il valore di stima della singola azione della società SAS S.c.p.A. è di euro 26,900.

Si può desumere, quindi, dalla presente stima che, tenendo conto di alcuni elementi indefettibili, della indicazione e descrizione analitica dei beni oggetto di trasferimento, le decisioni e i valori dell'operazione derivano dal confronto di due entità:

- il valore economico del bene conferito e
- il valore economico del capitale della società conferitaria

Da questo confronto discende il prezzo di emissione.

L'aumento di capitale in SAS S.c.p.A. riservato alla Regione Siciliana, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art 2441, comma 4, , da liberarsi mediante conferimento in natura della partecipazione della Regione Siciliana in Resais oggetto del conferimento, a fronte dell'emissione, da parte della Società SAS S.c.p.A. , è di n. 18.717 azioni del valore nominale di euro 5,00.

Il prezzo di emissione delle nuove azioni viene stimato pari ad euro 26,90 con un valore di sovrapprezzo stimato pari ad euro 21,90.

Il calcolo de sovrapprezzo ha lo scopo di colmare il divario tra il valore effettivo (patrimonio netto) e valore nominale delle azioni emesse al servizio dell'aumento del capitale sociale

Nello specifico i soci di RESAIS (Regione Siciliana), rappresentanti l'intero capitale sociale, si devono impegnare a sottoscrivere e liberare l'aumento di capitale in natura a mezzo del conferimento della partecipazione Resais ad un prezzo di emissione di una azione di SAS pari ad euro 26,90 con un sovrapprezzo stimato di euro 21,90 ad azione.

5 - Conclusioni

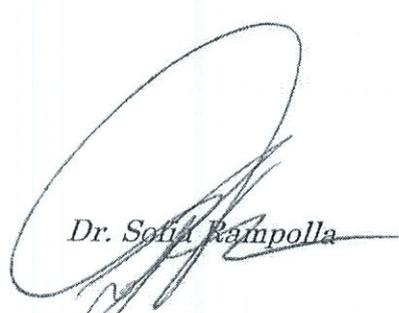
Sulla base dei metodi impiegati e dei dati a disposizione, come sopra esplicitato, ai fini e per gli effetti di quanto previsto dall'art. 2441 del Codice Civile, la scrivente stima che il valore dei beni in natura da conferire in SAS è di euro 503.487,30. °

Potranno essere assegnate dalla SAS S.c.p.A alla Resais Spa n. 18.717 azioni del valore nominale di euro 5,00, che verrà attribuito al capitale sociale, oltre il sovrapprezzo stimato pari ad euro 21.90 ad azione. Il prezzo di emissione delle nuove azioni, valore economico attribuibile all'apporto, rinvenienti dall'aumento di capitale, potrà essere offerto in sottoscrizione ad un prezzo stimato di euro 26,90 ad azione.

Come sopra accennato, la stima si riferisce alla situazione patrimoniale alla data di riferimento del 31/12/2019, come elaborata dalle due società sulla base dei dati di contabilità opportunamente rettificati. Tale situazione patrimoniale potrebbe essere soggetta a modifiche, in relazione ad eventi non noti al momento della stesura della presente valutazione. L'esecuzione dell'aumento del capitale sociale è demandata al C.d.A. della SAS S.c.p.A. che avrà il compito di proporre un prezzo di emissione delle azioni adeguato.

Con osservanza.

Palermo, Li 03-02-2021



Dr. Sofia Rampolla

° Valore arrotondato per garantire un valore unitario dell'azione emessa.
Valore stimato euro 503.508,00.