

FIS S.P.A.

Con sede in Bedizzole (BS) – Via Giuseppe Verdi n. 8

Codice Fiscale 00883720179

Partita IVA 01551000985

REA numero BS-212015

**RELAZIONE DI STIMA**

|

**Sommario**

1. PREMESSA.....	IV
2. IDENTIFICAZIONE DELLA SOCIETÀ, COMPAGINE SOCIALE ED ATTIVITÀ SVOLTA .....	IV
3. NOTE METODOLOGICHE .....	V
3.1. Metodo patrimoniale .....	VI
3.2. Metodo reddituale.....	VI
3.3. Metodo misto patrimoniale e reddituale con stima autonoma del goodwill	VII
4. LA DETERMINAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO RETTIFICATO. ....	VIII
4.1. Immobilizzazioni .....	IX
4.1.1. Immobilizzazioni finanziarie.....	IX
4.1.1.2. La struttura del gruppo .....	XII
4.1.1.2.1 Maria Srl Unipersonale .....	XII
4.1.1.2.2 Siderurgica Investimenti SpA.....	XII
4.1.1.2.2.1 Servizi Energetici Industriali Srl .....	XIII
4.1.1.2.2.2 Acciaierie Megara SpA .....	XIV
4.1.1.2.2.3 Le Madonie Investimenti Srl.....	XV
4.1.1.2.2.4 Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. Società per Azioni .....	XV
4.1.1.2.2.4.1 Alfa San Polo Srl .....	XVI
4.1.1.2.2.4.2 Alfa Acciai SpA.....	XVII
4.1.1.2.2.4.2.1 Alfa San Polo Srl .....	XVIII
4.1.1.2.2.4.2.2 Acciaierie Megara SpA .....	XVIII
4.1.1.2.2.4.2.3 Ferro Berica Srl.....	XIX
4.1.1.2.2.4.2.4 Acciaierie di Sicilia Spa.....	XIX
4.1.1.2.2.4.2.5 Le partecipazioni estere .....	XX
4.1.1.2.2.4.2.6 Le partecipazioni in altre imprese .....	XX
4.1.2 La valorizzazione delle Immobilizzazioni Finanziarie .....	XXI
4.2. Rimanenze finali .....	XXIV
4.3. Crediti esigibili entro l'esercizio successivo .....	XXV
4.4. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni .....	XXV
4.5. Disponibilità liquide .....	XXV
4.6. Ratei e risconti attivi .....	XXVI
4.7. Debiti esigibili entro l'esercizio successivo .....	XXVI
4.8. Ratei e risconti passivi .....	XXVI

5. DETERMINAZIONE DEL VALORE DEL PATRIMONIO NETTO RETTIFICATO (K) .....XXVII

6. CONCLUSIONI E VALUTAZIONE DELLE AZIONI DI PROPRIETA' DEI SIGNORI PRESTINI  
LUIGI ANGELO GIACOMO E PRESTINI ALESSANDRA .....XXVII

7. QUANTO ALL'EFFETTIVO PREZZO REALIZZABILE DALLA VENDITA DELLE AZIONI DI  
PROPRIETA' DEI SIGNORI PRESTINI LUIGI ANGELO GIACOMO E PRESTINI ALESSANDRA  
..... XXVIII

**RELAZIONE DI STIMA**

relativa alla società

FIS S.P.A.

Con sede in Bedizzole (BS) – Via Giuseppe Verdi n. 8

Codice Fiscale 00883720179

Partita IVA 01551000985

REA numero BS-212015

\*\*\*

**1. PREMESSA**

I Signori Prestini Luigi Angelo Giacomo (C.F. PRSLGN67H22B1571) e Prestini Alessandra (C.F. PRSLSN69T54B157N) conferivano incarico al sottoscritto **Dottor Alessandro Cristini**, nato a Iseo (BS), il 03.10.1978, codice fiscale CRSLSN78R03E333B, dottore commercialista con studio in Brescia, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Brescia al numero 1723, Revisore Legale iscritto nel Registro dei Revisori Legali al numero 154436, nominato con DM 12.02.2009 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale n.19 del 10.03.2009, ai fini della redazione di una perizia al fine di attribuire un presumibile valore al patrimonio della società in epigrafe indicata. **Tale richiesta è strettamente collegata alla esecuzione del piano di composizione della crisi ai sensi della Legge 3/2012.**

A seguito di tale richiesta lo scrivente aveva già predisposto e presentato una relazione di stima datata 27.10.2015 con nota a parte riportante alcune osservazioni circa l'effettivo prezzo realizzabile dalla cessione delle azioni oggetto di stima. Considerato il tempo trascorso è stato chiesto un aggiornamento dei dati esposti nella precedente relazione sulla base dei dati oggi disponibili presso il competente Registro delle Imprese.

Lo scrivente espone i risultati cui è pervenuto con la presente relazione, preceduta da brevi note introduttive riflettenti sia l'identificazione dell'organismo sociale, sia i principi dei quali si è avvalso per l'attribuzione di valori agli assets ed alle passività della società oggetto di valutazione.

**2. IDENTIFICAZIONE DELLA SOCIETÀ, COMPAGINE SOCIALE ED ATTIVITÀ SVOLTA**

La società FIS S.P.A., è stata costituita in data 29.07.1976, successivamente iscritta nel Registro delle Imprese (**Doc. 1**).

Alla data odierna il capitale sociale ammonta ad Euro 1.000.000,00 e risulta così suddiviso:

Socio	Numero azioni	Valore	%	Titolo
<b>STABIUMI Amato</b> C.F. STBMTA42R14B700B	524.399	524.399,00	52,44%	Proprietà
<b>STABIUMI Caterina</b> C.F. STBCRN35R71A529N	169.660	169.660,00	16,97%	Proprietà
<b>PRESTINI Luigi Angelo Giacomo</b> C.F. PRSLGN67H22B1571	66.655	66.655,00	6,67%	Proprietà
<b>PRESTINI Alessandra</b> C.F. PRSLSN69T54B157N	66.655	66.655,00	6,67%	Proprietà

<b>AGATA S.R.L.</b> C.F. 02939430985	61.691	61.691,00	6,17%	Proprietà
<b>LOMBARD INTERNATIONAL ASSURANCE SA</b> Società di diritto lussemburghese	61.690	61.690,00	6,17%	Proprietà
<b>FIS S.P.A.</b> C.F. 00883720179	49.250	49.250,00	4,93%	Proprietà

La società ha per oggetto l'attività di compravendita, permuta, locazione e sublocazione (non finanziaria) attive e passive, la gestione di immobili e aree di qualsiasi tipo, nonché l'attività immobiliare in genere. Formano parte dell'oggetto sociale altresì le attività edili in genere, comprese le opere di urbanizzazione primaria e secondaria, e quant'altro connesso; l'importazione, l'esportazione e il commercio all'ingrosso e al dettaglio di tutti i prodotti classificati nelle categorie e nei gruppi omogenei di tabelle merceologiche di cui al D.M. 31.08.71 e successive modificazioni; l'assunzione e la concessione di mandati di rappresentanza sia in Italia che all'estero.

La società ha altresì ad oggetto le attività di: assunzione, gestione, cessione di partecipazioni in società e/o enti costituiti e costituendi; il coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario delle società consorziate e/o del gruppo di appartenenza. La società può promuovere la costituzione o assumere, sia direttamente che indirettamente, partecipazioni ed interessenze in altre imprese o società, consorzi ed enti in genere. La società in qualità di terzo può inoltre proporre domande di concordato a norma dell'articolo 124 del R.D. 16.03.1942 n.267.

La società può altresì compiere tutte le attività utili o necessarie per il conseguimento dello scopo sociale, tra cui operazioni immobiliari, mobiliari, industriali, commerciali e finanziarie, ivi compresa la concessione di garanzie reali e/o personali, rilasciate nell'interesse della società, per obbligazioni sia proprie che di terzi, con tassativa esclusione della raccolta del risparmio nei confronti del pubblico; l'acquisto o la vendita per offerta pubblica di titoli diversi dalle azioni ed altre attività finanziarie previste dal D.Lgs. 24.02.98 n.58, nonché, sempre se non svolte nei confronti del pubblico e salvi i divieti di cui al T.U.B. (D.Lgs. 01.09.1993 n.385), la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma e la prestazione di servizi di pagamento.

Dall'esame della visura della società risulta attualmente attivata l'attività di "assunzione di partecipazioni a scopo di stabile investimento e non di collocamento e commercio all'ingrosso di formaggi".

L'attività di cui sopra, dichiarata iniziata in data 28.02.1992, si estrinseca fondamentalmente nell'attività di holding, così come è altresì facile desumere dai bilanci della FIS S.P.A.

### 3. NOTE METODOLOGICHE

Per la stima del valore del capitale economico (W) della **FIS S.P.A.** (di seguito definita anche FIS), alla data del 30.11.2015, sono stati preliminarmente presi in considerazione i metodi valutativi di generale accettazione.

Nella pratica vengono applicati principalmente i seguenti metodi di valutazione:

### 3.1. Metodo patrimoniale

Il metodo patrimoniale consente di giungere alla valutazione del capitale economico della società tramite la riespressione a valori correnti dei cespiti e di tutti gli elementi attivi e passivi del patrimonio aziendale. Il valore dell'azienda (W) corrisponde, pertanto, al valore del patrimonio netto rettificato (K) a valori correnti, in base alla seguente formula

$$W = K.$$

Tale metodo, che ha il pregio di consentire una stima del patrimonio aziendale oggettiva e riscontrabile, si caratterizza per la stima analitica a valori correnti di sostituzione: *analitica*, perché effettuata distintamente per ciascun elemento del patrimonio; *a valori correnti*, perché basata sui prezzi di mercato del momento; *di sostituzione*, perché l'ipotesi di base è quella del riacquisto (o della riproduzione) per elementi attivi e della rinegoziazione per quelli passivi.

Nell'ambito dei metodi di valutazione patrimoniali, si distingue tra metodi patrimoniali semplici e metodi patrimoniali complessi: nei primi, non sono considerati ai fini della valutazione, i beni immateriali (salvo, eventualmente, valori immateriali per cifre modeste o trascurabili, quali ad esempio disaggi su obbligazioni, costi di aumento di capitale, ecc.); nei metodi patrimoniali complessi si considerano, viceversa, anche i beni immateriali.

### 3.2. Metodo reddituale

Il metodo reddituale fonda il proprio presupposto sulla capacità dell'azienda di generare un flusso reddituale riproducibile nel futuro. Il valore del capitale economico (W) viene dunque stimato, sul piano quantitativo, come funzione del reddito atteso (R).

Per ciò che riguarda l'orizzonte temporale di riferimento, entro il quale si stima che l'azienda sia in grado di produrre reddito, è possibile ricorrere alla durata indefinita. In questo caso, il valore dell'azienda (W) equivale al valore attuale di una rendita perpetua di rata costante (R), calcolata al tasso (i), determinato in base alla seguente formula:

valore attuale del reddito perpetuo:

$$W = R / i$$

La configurazione del reddito (R) rilevante ai fini dell'applicazione del metodo in questione è quello *prospettico*, idoneo a riflettere le condizioni di redditività attesa dell'azienda; *medio*, vale a dire che l'impresa è stabilmente in grado di produrre, e *normalizzato*, ossia depurato dalle componenti straordinarie non ripetibili e comunque estranee alla gestione, e in ogni caso determinato sulla base di soluzioni razionali e comunemente accettate dal punto di vista tecnico. Ciò comporta che nella configurazione del reddito (R) rilevante debba essere eliminata ogni componente negativa la cui appostazione sia dettata esclusivamente dall'esigenza di ridurre il reddito imponibile ai fini dell'imposizione diretta, ovvero dall'intento di attuare determinate politiche di bilancio.

Il reddito *medio normale* è calcolato, infatti, con riferimento a condizioni normali di svolgimento della gestione e, in particolare, a condizioni di indebitamento, "regolari" e non eccezionali, in assenza di situazioni particolarmente favorevoli o sfavorevoli, e consegue da una redistribuzione nel tempo dei componenti straordinari (plusvalenze e minusvalenze patrimoniali, rettifiche di costi e ricavi di

precedenti esercizi, ecc.); il medesimo, inoltre deve essere determinato al netto degli oneri tributari che gravano seppur potenzialmente su di esso, e dei compensi figurativi diversi dalla remunerazione del capitale proprio e delle eventuali partecipazioni agli utili spettanti a terzi.

Il tasso di attualizzazione (i) utilizzato incorpora il compenso derivante dal semplice trascorrere del tempo (sostanzialmente pari al rendimento riconosciuto ad attività prive di rischio), ed altresì l'adeguata remunerazione del rischio sopportato.

In particolare, *il tasso di puro interesse*, relativo agli impieghi di capitale a rischio nullo, è determinato sostanzialmente in riferimento a titoli di debito pubblico a scadenza non breve; peraltro, in periodi di inflazione, il medesimo deve essere depurato dall'erosione monetaria creata dalla componente inflazionistica e, pertanto, assunto nella sua configurazione di *tasso reale*.

La maggiorazione del tasso di puro interesse a titolo di *premio per il rischio di impresa*, è commisurata all'intensità del rischio generale d'impresa gravante sul capitale proprio, la cui stima dipende dalla valutazione dei seguenti fattori.

- condizioni generali: congiuntura economica, inflazione, situazione politico-sociale del paese ecc.

- condizioni settoriali: struttura del mercato di appartenenza, condizioni varie di instabilità del settore, ecc.

- condizioni aziendali: solidità patrimoniale, livello e composizione dell'indebitamento, situazione di liquidità con annesse condizioni di pagamento e di incasso, variabilità dei risultati operativi della gestione, parco clienti, ecc.

Il metodo reddituale, pur trovando un limite nell'aleatorietà delle stime sulle capacità reddituali dell'impresa che non sono altrettanto riscontrabili quanto le verifiche di valore corrente dei cespiti che compongono il patrimonio sociale, è indispensabile ad integrazione e confronto di stime effettuate con altri metodi, che spesso attribuiscono, ingiustificatamente, maggior rilievo al capitale investito piuttosto che alle capacità reddituali future di quel medesimo capitale.

### **3.3. Metodo misto patrimoniale e reddituale con stima autonoma del goodwill**

Questo metodo, che attua una sorta di mediazione tra i pregi e i difetti dei criteri patrimoniali e reddituali, consente di considerare, nel processo valutativo, tanto le prospettive di reddito dell'azienda, quanto la sua effettiva consistenza patrimoniale: la stima sarà idonea, pertanto, a riflettere gli elementi di obbiettività e verificabilità propri dell'analisi patrimoniale (valutazione dell'attivo, ivi compresi i beni e i diritti, al netto dei capitali dei terzi investiti in azienda), senza tuttavia trascurare le attese reddituali, concettualmente più rappresentative del valore economico dell'azienda.

Il medesimo prevede, in concreto, la determinazione del valore del patrimonio netto della società, mediante la verifica della consistenza delle attività investite in azienda, al netto delle corrispondenti passività, a cui si aggiunge l'avviamento che rettificcherà in aumento (*goodwill*) o in diminuzione (*badwill*), il predetto valore patrimoniale.

L'avviamento rappresenta, in sostanza, la capacità che viene riconosciuta all'azienda di generare redditi futuri in grado di remunerare il capitale investito in misura maggiore (o minore) rispetto al rendimento offerto da investimenti alternativi.

La formula utilizzata per la valutazione è la seguente:

$$\text{Capitalizzazione limitata del sovrareddito: } W = K + a \frac{(R - i K)}{n / i'}$$

W = valore del capitale economico dell'azienda;

K = valore patrimoniale (patrimonio netto rettificato);

i = tasso di remunerazione normale del capitale;

R = reddito medio normalizzato prospettico (determinato come indicato al punto precedente);

a \_\_\_\_\_

$n / i'$  = fattore di attualizzazione per il calcolo di una rendita della durata di n anni al tasso i';

n = numero di anni per i quali viene stimato il sovrareddito;

i' = tasso di attualizzazione.

Un metodo che attua una mediazione tra i criteri patrimoniali e reddituali che consente nel processo valutativo di considerare tanto le prospettive di reddito dell'azienda quanto la sua effettiva consistenza patrimoniale consiste nella media aritmetica del capitale netto rettificato (K) e del valore di rendimento (i) del reddito atteso (R), la formula utilizzata è la seguente:

$$W = (K + R / i) / 2$$

In considerazione dello scopo precipuo della presente perizia, viene giudicato opportuno la scelta del solo metodo patrimoniale poiché ritenuto dallo scrivente il metodo maggiormente prudente e basato su dati oggettivi.

#### 4. LA DETERMINAZIONE DEL PATRIMONIO NETTO RETTIFICATO.

Il patrimonio netto rettificato (K), alla data del 30.11.2015<sup>1</sup>, è determinato mediante:

- la verifica della consistenza delle poste attive;
- la verifica delle poste passive;
- la riespressione a valori correnti delle poste attive o passive, ove il valore contabile non sia giudicato congruo.

Il bilancio della società FIS S.P.A. alla data del 30.11.2015 risultava essere quello allegato alla presente perizia (**Doc. 2**) ed i cui valori di stato patrimoniale vengono qui di seguito riassunti:

ATTIVITA'	
Conto	Valore contabile
Crediti immobilizzati esigibili entro l'esercizio successivo	86.000
Altre immobilizzazioni finanziarie	28.871.084
Rimanenze	101.774
Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	1.262.845
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.292.441
Disponibilità liquide	787.996
Ratei e risconti	196
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>36.402.336</b>

<sup>1</sup> Si precisa che la presente perizia è riferita alla data del 30.11.2015 ed il bilancio da cui il sottoscritto ha tratto i valori è quello relativo alla medesima data. La società, infatti, per espressa previsione statutaria ha un esercizio sociale non coincidente con l'anno solare.



<b>PASSIVITA'</b>	
<b>Conto</b>	<b>Valore contabile</b>
Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	197.918
Ratei e risconti passivi	3.291
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>201.209</b>

<b>PATRIMONIO NETTO</b>	
<b>Conto</b>	<b>Valore contabile</b>
Capitale sociale	1.000.000
Riserva legale	200.000
Riserva per azioni proprie in portafoglio	3.000.000
Riserva straordinaria	4.413.652
Versamenti in conto capitale	22.709.144
Differenza da arrotondamento all'unità di Euro	(2)
Utile dell'esercizio	4.878.833
<b>Patrimonio netto contabile</b>	<b>36.201.127</b>

Da una prima sommaria analisi delle poste di bilancio sopra esposte risulta immediato e semplice evincere come la società svolga effettivamente l'attività di holding pura. La struttura patrimoniale della stessa evidenzia infatti una elevata presenza di immobilizzazioni finanziarie (costituenti la quasi totalità dell'attivo patrimoniale) a fronte di una forte capitalizzazione e di un trascurabile indebitamento. Obiettivo della presente perizia, pertanto, è quello di andare, di fatto, ad evidenziare un valore attribuibile alle partecipazioni iscritte in contabilità. Si riepilogano di seguito gli esiti delle verifiche e delle valutazioni poste in essere dal sottoscritto perito.

#### **4.1. Immobilizzazioni**

Come già detto nella sezione introduttiva, la quasi totalità dell'attivo patrimoniale della società è rappresentato da immobilizzazioni finanziarie.

Come verrà di seguito meglio illustrato, la FIS è una holding a capo di un vasto gruppo di società riconducibili alla famiglia Stabiumi.

##### **4.1.1. Immobilizzazioni finanziarie**

Il bilancio al 30.11.2015 redatto dalla società presenta iscritte nell'attivo patrimoniale immobilizzazioni finanziarie per complessivi Euro 28.957.084 di cui Euro 86.000 relativi a crediti immobilizzati esigibili entro l'esercizio successivo e la differenza (pari ad Euro 28.871.084) costituiti da partecipazioni.

Per quanto attiene la voce "Crediti immobilizzati esigibili entro l'esercizio successivo" si precisa che la stessa è interamente costituita da finanziamenti soci infruttiferi erogati a favore della partecipata Maria Srl. Non ci si dilunga ulteriormente su tal voce che viene e confermata nel suo valore contabile.

Dalla lettura della nota integrativa si evince che *"le partecipazioni sono iscritte al costo di acquisto o sottoscrizione, comprensivo dei versamenti effettuati in conto capitale e degli oneri accessori di diretta pertinenza. Il valore è eventualmente rettificato per riflettere le diminuzioni intervenute nel patrimonio netto delle singole società a seguito di perdite permanenti di valore risultanti dall'ultimo bilancio"*

approvato. Il costo originario viene ripristinato negli esercizi successivi se vengono meno i motivi delle svalutazioni effettuate. Le azioni proprie sono iscritte al costo di acquisto".

Sebbene dal prospetto contabile non risulti la distinzione, la nota integrativa esprime due differenti classi di partecipazioni possedute alla data di chiusura del bilancio e cioè:

- partecipazioni in società controllate;
- partecipazioni in società collegate.

Dalla nota integrativa risultano di proprietà della società le seguenti partecipazioni con i rispettivi valori (indicati in nota integrativa e riferiti all'ultimo bilancio regolarmente approvato antecedente la presentazione del bilancio in esame):

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE CONTROLLATE	
Denominazione	MARIA SRL UNIPERSONALE
Sede	Brescia (BS) – Via Oberdan, 140
Capitale sociale	10.000,00
Patrimonio netto	2.275.408
Risultato dell'esercizio	(95.675)
Quota posseduta direttamente	100,00%
Quota posseduta indirettamente	0,00%
Valore di bilancio	2.371.084

PARTECIPAZIONI IN IMPRESE COLLEGATE	
Denominazione	SIDERURGICA INVESTIMENTI SPA
Sede	Bedizzole (BS) – Via Giuseppe Verdi, 8
Capitale sociale	47.000.000
Patrimonio netto	106.088.108
Risultato dell'esercizio	891.191
Quota posseduta direttamente	50,00
Quota posseduta indirettamente	0,00%
Valore di bilancio	23.500.000

Risultano altresì iscritte in bilancio azioni proprie per complessivi Euro 3.000.000. Tali azioni sono state acquistate dalla società in data 15.12.2009 a seguito di delibera assembleare del 10.12.2009. In ossequio a quanto previsto dalla vigente normativa, A fronte delle proprie azioni la società ha iscritto nel patrimonio netto una riserva - formatasi con utili liberamente distribuibili - di pari importo.

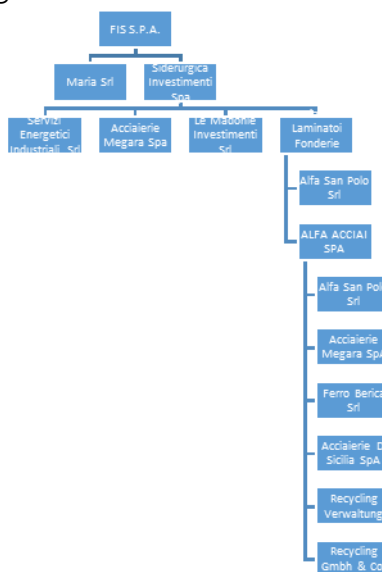
Compito del sottoscritto perito, vista la particolare tipologia di attività esercitata dalla società, è quello di andare ad attribuire un valore alle partecipazioni iscritte tra le immobilizzazioni finanziarie.

Come già detto le partecipazioni iscritte in bilancio risultano valorizzate al costo storico di acquisto. Sebbene tale criterio permetta (così come dichiarato in bilancio) di dare una prudente rappresentazione della situazione economica e patrimoniale della società, l'obiettivo della presente relazione è diverso. Il sottoscritto estimatore, infatti, è chiamato ad esprimere un parere circa un probabile valore effettivo del capitale economico della FIS S.P.A..

Stante l'impossibilità di procedere ad una puntuale valutazione delle singole attività e passività delle società controllate e collegate nonché di tutte le altre società appartenenti al gruppo riconducibile alla FIS, il sottoscritto ha dovuto assumere un'ottica valutativa sintetica che parta dai bilanci delle società del gruppo ed arrivi ad un loro consolidamento all'interno dell'attivo patrimoniale della FIS. Ciò, come si vedrà nel prosieguo, permette di esprimere un prudente parere circa le plusvalenze latenti riconducibili alle immobilizzazioni finanziarie della FIS.

Il procedimento utilizzato in tal senso dal sottoscritto consiste nella sostituzione del valore di iscrizione in bilancio delle partecipazioni con il valore della frazione di patrimonio netto risultante dal bilancio delle medesime partecipate. Per mezzo di tale procedimento, infatti, si ritiene di poter giungere ad una quantificazione prudente del valore attribuibile agli assets di FIS e, quindi, al probabile valore effettivo della stessa. Si ripete e sottolinea come tale procedimento di valutazione sia da intendersi sintetico e basato sui bilanci regolarmente approvati e depositati presso il registro delle imprese dalle società partecipate. L'ottica valutativa, pertanto, è per analogia assimilabile (ed è stata di fatto mutuata) da quanto previsto in materia di valutazione delle partecipazioni sociali con il metodo del patrimonio netto. Una siffatta stima passa attraverso una sorta di "consolidamento ad equity" che non pretende di poter esprimere appieno tutte le plusvalenze latenti nei cespiti delle società partecipate ma che, in ogni caso, fornisce un pregevole quadro d'insieme ed una prudente stima di un probabile valore economico della partecipazione detenuta dai signor Prestini Luigi Angelo Giacomo e Prestini Alessandra nella FIS S.P.A.

Prima di passare all'analisi del valore attribuibile alle società controllate e collegate sopra evidenziate, però, pare opportuno procedere ad una sommaria analisi delle società riconducibili al gruppo. Come si vedrà si tratta di un complesso ed articolato schema di holding e sub-holding cui appartengono importanti società operanti nel settore siderurgico.



Dal grafico di cui sopra risulta di facile intuizione il complesso gruppo societario i cui principali dati sono di seguito schematizzati. Ai fini della determinazione del valore delle immobilizzazioni finanziarie della società qui valutata il sottoscritto, presa

visione dei bilanci disponibili, ha imputato alla società holding un valore delle immobilizzazioni finanziarie dato dal consolidamento della frazione di sua spettanza del patrimonio netto delle diverse società partecipate. Tale criterio è stato, a cascata, utilizzato per la valutazione delle società partecipate e di quelle da quest'ultime partecipate. In modo particolare il valore delle società partecipate "operative" è stato assunto quale frazione del patrimonio netto contabile di propria spettanza. Il valore, invece, delle sub-holding (Siderurgica Investimenti Spa, Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini Spa, Alfa Acciai Spa) è stato calcolato andando ad apportare al patrimonio netto contabile di queste ultime le rettifiche conseguenti alla valutazione delle partecipazioni dalle stesse possedute. In questo modo il valore attribuito alle partecipazioni detenute da FIS Spa è in grado di esprimere non solo il valore del patrimonio netto contabile delle partecipate dirette ma anche delle società indirettamente controllate e/o collegate, sia con riferimento alla loro attività di holding che operativa.

Per meglio comprendere quanto sopra pare opportuno procedere ad una sommaria analisi delle società del gruppo.

#### 4.1.1.2. La struttura del gruppo

Come già più sopra illustrato la società qui valutata detiene direttamente due partecipazioni nelle società:

- Maria Srl Unipersonale;
- Siderurgica Investimenti Srl.

##### 4.1.1.2.1 Maria Srl Unipersonale

La società Maria Srl Unipersonale è stata costituita in data 12.05.2010, ha un capitale sociale di Euro 10.000,00 interamente di proprietà della società FIS S.P.A. La sede legale risulta essere in Brescia, Via Guglielmo Oberdan n.140, ed è iscritta al Registro Imprese di Brescia al numero 03225670987 ed al REA BS-51855.

L'attività prevalente dichiarata al registro delle imprese risulta essere quella di compravendita di beni immobili effettuata su beni propri.

Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 3**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2015 (**Doc. 4**).

I dati principali della società possono essere così riassunti:

Denominazione	MARIA SRL UNIPERSONALE
Sede	Brescia (BS) – Via Oberdan, 140
Capitale sociale	10.000,00
Patrimonio netto	2.204.895
Risultato dell'esercizio	(70.514)
Quota posseduta direttamente (da FIS S.P.A.)	100,00%
Quota posseduta indirettamente (da FIS S.P.A.)	0,00%
Valore di bilancio	2.371.084

##### 4.1.1.2.2 Siderurgica Investimenti Spa

Rappresenta certamente la partecipazione di maggiore importanza detenuta da FIS. La stessa, infatti, detiene importanti partecipazioni di controllo e/o collegamento in società operanti prevalentemente nel settore siderurgico. L'investimento effettuato da FIS SPA consente il controllo del 50% della Siderurgica

Investimenti Spa e, per il suo tramite, delle società appartenenti al gruppo dalla stessa controllato. La società, costituita in data 08.05.1989, ha un capitale sociale di Euro 47.000.000,00, di cui il 50% di proprietà di FIS SPA mentre la restante parte della LONATI SPA (C.F. 01469680175).

Siderurgica Investimenti Spa ha la propria sede legale in Bedizzole (BS), Via Giuseppe Verdi n.8 e risulta iscritta al numero 01531000980 del registro imprese di Brescia nonché al numero di REA BS 462148. L'attività esercitata, come risulta da quanto dichiarato al Registro Imprese, nonché dalla lettura del bilancio della società è quella di holding. In particolar modo la società si occupa dell'assunzione di partecipazioni in altre società di capitali nonché del finanziamento e del coordinamento tecnico, finanziario ed amministrativo delle società e degli enti partecipati. Come già accennato, e come si vedrà meglio di seguito, le partecipazioni detenute da Siderurgica Investimenti Srl hanno quale prevalente settore di sbocco quello siderurgico. Gli investimenti posti in essere nel corso degli anni le hanno permesso di divenire uno dei gruppi italiani più importanti nel settore. Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 5**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2015 (**Doc. 6**).

I dati principali della società possono essere così riassunti:

Denominazione	SIDERURGICA INVESTIMENTI SPA
Sede	Bedizzole (BS) Via Giuseppe Verdi, 8
Capitale sociale	47.000.000
Patrimonio netto	98.863.296
Risultato dell'esercizio	2.775.189
Quota posseduta direttamente (da FIS S.P.A.)	50,00
Quota posseduta indirettamente (da FIS S.P.A.)	0,00%
Valore di bilancio	23.500.000

Come già accennato la Siderurgica Investimenti Spa rappresenta la principale sub holding del gruppo riconducibile a FIS S.P.A. La stessa, infatti, detiene importanti partecipazioni nelle seguenti società:

- Servizi Energetici Industriali Srl
- Acciaierie Megara SpA
- Le Madonie Investimenti Srl
- Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini Spa

#### **4.1.1.2.2.1 Servizi Energetici Industriali Srl**

La società Servizi Energetici Industriali Srl è stata costituita in data 02.09.1997, ha un capitale sociale di Euro 12.000,00 di cui il 99,9% pari ad Euro 11.988,00 di proprietà della Siderurgica Investimenti Spa. La restante parte di capitale sociale risulta ripartita in egual misura tra i signori Ettore Lonati (C.F. LNTTTR38H08B091N) ed Amato Stabiumi (C.F. STBMTA42R14B700B). La sede legale risulta essere in Catania (CT), Via Umberto n.143, ed è iscritta al Registro Imprese di Catania al numero 01953310982 ed al REA CT-266564.

L'attività prevalente dichiarata al registro delle imprese risulta essere quella di fornitura di servizi di consulenza e progettazione tecnica ed economica nel settore energetico.

Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 7**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2015 (**Doc. 8**).

I dati principali della società possono essere così riassunti:

Denominazione	SERVIZI ENERGETICI INDUSTRIALI S.R.L.
Sede	Catania (CT) – Via Umberto n.143
Capitale sociale	12.000,00
Patrimonio netto	2.636.781
Risultato dell'esercizio	277.433
Quota posseduta direttamente (da Siderurgica Investimenti SpA)	99,90%
Quota posseduta indirettamente (da Siderurgica Investimenti SpA)	0,00%
Valore di bilancio	510.319

#### 4.1.1.2.2 Acciaierie Megara SpA

La società Acciaierie Megara Spa è stata costituita in data 13.09.1969, ha un capitale sociale di Euro 3.770.000 di cui il 49,61% pari ad Euro 1.870.388 di proprietà della Siderurgica Investimenti Spa. La restante parte di capitale sociale risulta di proprietà della società Alfa Acciai Spa<sup>2</sup>. La sede legale risulta essere in Catania (CT), Stradale Passo Cavaliere n.1/A, ed è iscritta al Registro Imprese di Catania al numero 00133670877 ed al REA CT-93351.

L'attività prevalente dichiarata al registro delle imprese risulta essere quella di acquisto ed alienazione di immobili industriali, civili e commerciali propri. Dalla lettura delle informazioni storiche della società risulta come la stessa, nata come importante industria operante nel settore siderurgico, dopo una serie di operazioni straordinarie sia stata convertita in società operante nel settore immobiliare. Si segnala che la società nel corso degli ultimi due esercizi non ha conseguito ricavi di sorta risultando pertanto, di fatto, non operativa.

Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 9**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2015 (**Doc. 10**).

I dati principali della società possono essere così riassunti:

Denominazione	ACCIAIERIE MEGARA S.P.A.
Sede	Catania (CT) – Stradale Passo Cavaliere n.1/A
Capitale sociale	3.770.000
Patrimonio netto	4.919.979
Risultato dell'esercizio	12.447
Quota posseduta direttamente (da Siderurgica Investimenti SpA)	49,61%
Quota posseduta indirettamente (da Siderurgica Investimenti SpA)	50,39%
Valore di bilancio	2.299.177

<sup>2</sup> Altra società appartenente al gruppo di cui si tratterà di seguito.

**4.1.1.2.2.3 Le Madonie Investimenti Srl**

La società Le Madonie Investimenti Srl è stata costituita in data 27.11.2009, ha un capitale sociale di Euro 100.000 interamente di proprietà della Siderurgica Investimenti Spa. La sede legale risulta essere in Palermo (PA), Via Siracusa n.27, ed è iscritta al Registro Imprese di Palermo al numero 05866530826 ed al REA PA-280993.

L'attività prevalente dichiarata al registro delle imprese risulta essere quella di sviluppo di progetti immobiliari senza costruzione.

Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 11**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2015 (**Doc. 12**).

I dati principali della società possono essere così riassunti:

Denominazione	LE MADONIE INVESTIMENTI SRL
Sede	Palermo (PA) – Via Siracusa n.27
Capitale sociale	100.000
Patrimonio netto	3.570.049
Risultato dell'esercizio	114.758
Quota posseduta direttamente (da Siderurgica Investimenti SpA)	100%
Quota posseduta indirettamente (da Siderurgica Investimenti SpA)	0%
Valore di bilancio	3.600.000

XV

**4.1.1.2.2.4 Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. Società per Azioni**

La società Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. Società per Azioni rappresenta un cardine fondamentale all'interno della struttura del gruppo societario costituendone la sub holding di maggiore importanza. E' stata costituita in data 10.11.1954, ha un capitale sociale di Euro 19.600.000 di cui Euro 15.127.312 (pari al 77,18%) di proprietà della Siderurgica Investimenti SpA. Il restante capitale sociale risulta ripartito tra i seguenti azionisti:

- L.M.V. Lavorazione Metalli Vari SpA (C.F. 00273130179) titolare del 7,33% del capitale sociale pari ad Euro 1.435.812;
- Piccioli Gianluigi (C.F. PCCGLG71R09B157S) titolare del 5,23% del capitale sociale pari ad Euro 1.025.572;
- Piccioli Paolo (C.F. PCCPLA67T04B157T) titolare del 5,23% del capitale sociale pari ad Euro 1.025.572;
- Santi Luca (C.F. SNTLCU76T15B157T) titolare del 2% del capitale sociale pari ad Euro 392.000.

Il restante 3,03% del capitale sociale, pari ad Euro 593.732 è stato acquistato, e quindi è di proprietà, della stessa Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. Società per Azioni che, pertanto, ricorrendone i presupposti, ha posto in essere un'operazione di acquisto di azioni proprie costituendo la necessaria riserva nel patrimonio netto.

La sede legale risulta essere in Brescia (BS), Via San Polo n.152, ed è iscritta al Registro Imprese di Brescia al numero 00272520172 ed al REA BS-102596.

L'attività prevalente dichiarata al registro delle imprese risulta essere quella di sviluppo di assunzione e vendita di partecipazioni in società con oggetto affinente o collegato al settore siderurgico. Dall'esame del bilancio si evince chiaramente l'aderenza della attività effettivamente svolta a quella dichiarata al registro delle imprese. Come si vedrà meglio di seguito, infatti, la presente società detiene importanti partecipazioni in società, italiane ed estere<sup>3</sup>, operanti nel settore siderurgico.

Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 13**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2015 (**Doc. 14**).

I dati principali della società possono essere così riassunti:

Denominazione	ACCIAIERIE LAMINATOI FONDERIE AFFINI A.L.F.A. – SOCIETA' PER AZIONI
Sede	Brescia (BS) – Via San Polo n.152
Capitale sociale	19.600.000
Patrimonio netto	31.683.355
Risultato dell'esercizio	1.036.369
Quota posseduta direttamente (da Siderurgica Investimenti SpA)	77,18%
Quota posseduta indirettamente (da Siderurgica Investimenti SpA)	0%
Valore di bilancio	75.724.038

Come già accennato la Acciaierie Laminatori Fonderie Affini A.L.F.A. Spa rappresenta una fondamentale sub holding del gruppo riconducibile a FIS S.P.A. La stessa, infatti, detiene importanti partecipazioni nelle seguenti società:

- Alfa San Polo Srl
- Alfa Acciai SpA

#### 4.1.1.2.2.4.1 Alfa San Polo Srl

La società Alfa San Polo Srl è stata costituita in data 24.10.1985, ha un capitale sociale di Euro 85.000. Solamente 4 Euro di tale ammontare totale sono di proprietà della Acciaierie Laminatori Fonderie Affini Spa, quindi per una frazione pari allo 0,005% (approssimato). La restante parte, quindi in sostanza la totalità della partecipazione, è invece detenuta dalla Alfa Acciai Spa che, quindi, ne detiene il controllo. La sede legale risulta essere in Brescia (BS), Via San Polo n.152, ed è iscritta al Registro Imprese di Brescia al numero 02074040177 ed al REA BS-291387.

L'attività prevalente dichiarata al registro delle imprese risulta essere quella di acquisto ed alienazione di terreni e immobili industriali, civili e commerciali propri.

Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 15**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2015 (**Doc. 16**).

I dati principali della società possono essere così riassunti:

<sup>3</sup> Queste ultime, come si vedrà di seguito, indirettamente.



Denominazione	ALFA SAN POLO S.R.L.
Sede	Brescia (BS) – Via San Polo n.152
Capitale sociale	85.000
Patrimonio netto	2.345.590
Risultato dell'esercizio	16.022
Quota posseduta direttamente (da Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. SpA)	0,005%
Quota posseduta indirettamente (da Siderurgica Investimenti SpA)	99,995%
Valore di bilancio	4

#### 4.1.1.2.2.4.2 Alfa Acciai SpA

La società Alfa Acciai Spa rappresenta il "nocciolo duro" dell'intero gruppo oggetto della presente relazione. Importante società operante nel settore siderurgico, è stata costituita nell'anno 1978, la sede è in Brescia (BS), Via San Polo n.152 ed opera nel settore siderurgico tramite l'esercizio dell'industria di acciaierie e della produzione di laminati e profilati nonché l'industria del ferro e dei suoi derivati. Il capitale sociale di Euro 50.000.000 risulta interamente appartenente alla controllante Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. Spa (da qui il ruolo già definito "fondamentale" della controllante all'interno del gruppo oggetto della presente relazione).

La Alfa Acciai Spa, oltre ad essere una importante realtà industriale ed operativa costituisce un ulteriore nodo del gruppo societario, rilevanti sono infatti le partecipazioni detenute sia in società italiane che estere. Il settore di appartenenza di tali società è del tutto simile a quello di Alfa Acciai.

La sede legale risulta essere in Brescia (BS), Via San Polo n.152, ed è iscritta al Registro Imprese di Brescia al numero 00988010176 ed al REA BS-224470.

Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 17**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2015 (**Doc. 18**).

I dati principali della società possono essere così riassunti:

Denominazione	ALFA ACCIAI SPA
Sede	Brescia (BS) – Via San Polo n.152
Capitale sociale	50.000.000
Patrimonio netto	227.883.801
Risultato dell'esercizio	6.720.572
Quota posseduta direttamente (da Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. SpA)	50.000.000
Quota posseduta indirettamente (da Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. SpA)	0%
Valore di bilancio	21.691.194

Come già accennato la Alfa Acciai Spa rappresenta una fondamentale sub holding del gruppo riconducibile a FIS S.P.A. La stessa, infatti, detiene importanti partecipazioni nelle seguenti società:

- Alfa San Polo Srl

- Acciaierie Megara Spa
- Ferro Berica Srl
- Acciaierie di Sicilia Spa
- T S R Recycling Verwaltungs Gmbh
- TSR Recycling Gmbh & Co. KG

#### 4.1.1.2.4.2.1 Alfa San Polo Srl

Già illustrata in precedenza, la società Alfa San Polo Srl è stata costituita in data 24.10.1985, ha un capitale sociale di Euro 85.000 di cui 84.996 (pari al 99,995%) di proprietà della Alfa Acciai Spa. La sede legale risulta essere in Brescia (BS), Via San Polo n.152, ed è iscritta al Registro Imprese di Brescia al numero 02074040177 ed al REA BS-291387.

L'attività prevalente dichiarata al registro delle imprese risulta essere quella di acquisto ed alienazione di terreni e immobili industriali, civili e commerciali propri. Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 15**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2015 (**Doc. 16**).

I dati principali della società possono essere così riassunti:

Denominazione	ALFA SAN POLO S.R.L.
Sede	Brescia (BS) – Via San Polo n.152
Capitale sociale	85.000
Patrimonio netto	2.345.590
Risultato dell'esercizio	16.022
Quota posseduta direttamente (da Alfa Acciai Spa)	99,995%
Quota posseduta indirettamente (da Alfa Acciai Spa)	0%
Valore di bilancio	84.996

XVIII

#### 4.1.1.2.4.2.2 Acciaierie Megara Spa

Come già più sopra illustrato la società Acciaierie Megara Spa è stata costituita in data 13.09.1969, ha un capitale sociale di Euro 3.770.000 di cui il 50,39% pari ad Euro 1.899.612 di proprietà della Alfa Acciai Spa. La restante parte di capitale sociale, come già osservato, risulta di proprietà della Siderurgica Investimenti Spa. La sede legale risulta essere in Catania (CT), Stradale Passo Cavaliere n.1/A, ed è iscritta al Registro Imprese di Catania al numero 00133670877 ed al REA CT-93351.

L'attività prevalente dichiarata al registro delle imprese risulta essere quella di acquisto ed alienazione di immobili industriali, civili e commerciali propri. Dalla lettura della informazioni storiche della società risulta come la stessa, nata come importante industria operante nel settore siderurgico, dopo una serie di operazioni straordinarie sia stata convertita in società operante nel settore immobiliare. Si segnala che la società nel corso degli ultimi due esercizi non ha conseguito ricavi di sorta risultando pertanto, di fatto, non operativa.

Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 9**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2015 (**Doc. 10**).

I dati principali della società possono essere così riassunti:

Denominazione	ACCIAIERIE MEGARA S.P.A.
Sede	Catania (CT) – Stradale Passo Cavaliere n.1/A
Capitale sociale	3.770.000
Patrimonio netto	4.919.979
Risultato dell'esercizio	12.447
Quota posseduta direttamente (da Alfa Acciai Spa)	50,39%
Quota posseduta indirettamente (da Alfa Acciai Spa)	0%
Valore di bilancio	2.591.750

#### 4.1.1.2.2.4.2.3 Ferro Berica Srl

La società Ferro Berica Srl è stata costituita in data 22.01.1973, ha un capitale sociale di Euro 1.000.000 di cui 999.999 (pari al 99,999%) di proprietà della Alfa Acciai Spa. Il restante Euro risulta comunque interamente riconducibile al medesimo perimetro essendo di proprietà della Alfa San Polo Srl. La sede legale risulta essere in Vicenza (VI), Via Dell'Edilizia n.22, ed è iscritta al Registro Imprese di Vicenza al numero 00205120249 ed al REA VI-118159.

L'attività prevalente dichiarata al registro delle imprese risulta essere quella di lavorazione e posa in opera di ferro per cementi armati e carpenteria metallica.

Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 19**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2014 (**Doc. 20**) non risultando ancora depositato quello relativo all'esercizio 2015.

I dati principali della società possono essere così riassunti:

Denominazione	FERRO BERICA S.R.L.
Sede	Vicenza (VI) – Via dell'Edilizia n.22
Capitale sociale	1.000.000
Patrimonio netto	6.753.818
Risultato dell'esercizio	(483.410)
Quota posseduta direttamente (da Alfa Acciai Spa)	99,999%
Quota posseduta indirettamente (da Alfa Acciai Spa)	0,001%
Valore di bilancio	999.999

#### 4.1.1.2.2.4.2.4 Acciaierie di Sicilia Spa

La società Acciaierie di Sicilia Spa rappresenta un altro elemento essenziale del gruppo consentendo la presenza e la penetrazione nel mercato del sud Italia. La società ha di fatto proseguito le attività precedentemente svolte dalla Acciaierie Megara Spa che, come già illustrato, rappresentano oggi una società di fatto non operativa. Acciaierie di Sicilia Spa è stata costituita in data 21.05.1998, ha un capitale sociale di Euro 24.960.000 di cui 24.959.220 (pari al 99,999%) di proprietà della Alfa Acciai Spa. I restanti 780 Euro risultano comunque interamente riconducibile al medesimo perimetro essendo di proprietà della Alfa San Polo Srl. La sede legale risulta essere in Catania (CT), Strada Statale Passo Cavaliere n.1/A, ed

è iscritta al Registro Imprese di Catania al numero 03490290875 ed al REA CT-239012.

L'attività prevalente dichiarata al registro delle imprese risulta essere quella di acciaieria e produzione di laminati e profilati.

Si allega alla presente relazione la visura della società (**Doc. 21**) nonché il bilancio della stessa al 31.12.2015 (**Doc. 22**).

I dati principali della società possono essere così riassunti:

Denominazione	ACCIAIERIE DI SICILIA S.P.A.
Sede	Catania (VT) – Strada Statale Passo Cavaliere n.1/A
Capitale sociale	24.960.000
Patrimonio netto	46.076.832
Risultato dell'esercizio	2.160.721
Quota posseduta direttamente (da Alfa Acciai Spa)	99,999%
Quota posseduta indirettamente (da Alfa Acciai Spa)	0,001%
Valore di bilancio	27.018.883

#### 4.1.1.2.2.4.2.5 Le partecipazioni estere

Alfa Acciai, oltre alle importanti partecipazioni di controllo di cui sopra, detiene due partecipazioni di collegamento in società estere. Si tratta di società tedesche che operano nel settore del recupero e del riciclo di metalli:

- TSR Recycling Verwaltungs GmbH
- TSR Recycling GmbH & Co. KG

Come risulta dal bilancio di Alfa Acciai, la collegata TSR Recycling GmbH & Co. KG è a capo di un gruppo di società operanti in Europa nel commercio e nella lavorazione dei rottami ferrosi e non ferrosi. Il gruppo si pone tra i principali operatori europei con un volume intermediato di oltre otto milioni di tonnellate ed un volume d'affari di circa tre miliardi di euro. Da quanto si evince dalle dichiarazioni rese dagli amministratori di Alfa Acciai, non si è reso necessario apportare alcuna rettifica al valore di bilancio delle partecipazioni estere detenute.

Le partecipazioni estere possono essere così sinteticamente descritte:

Società	Capitale sociale	Patrimonio netto	Risultato dell'esercizio	Valore di bilancio
TSR Recycling Verwaltungs GmbH	25.000	34.516	1.058	5.211
TSR Recycling GmbH & Co. KG	220.010.000	211.217.435	(3.431.262)	45.411.356
<b>Totale partecipazioni in altre imprese</b>				<b>45.416.567</b>

#### 4.1.1.2.2.4.2.6 Le partecipazioni in altre imprese

Oltre alle partecipazioni in imprese controllate e collegate Alfa Acciai SpA detiene altre quote di partecipazione in associazioni e consorzi. Tali interessenze sono state

evidentemente acquisite poiché considerate sinergiche con riferimento a taluni aspetti squisitamente operativi propri della gestione e dell'organizzazione della società. Il valore contabile di tali partecipazioni ammonta ad Euro 122.344 e, dato il modesto ammontare, si ritiene opportuno mantenere il medesimo valore senza apportare alcuna rettifica.

#### 4.1.2 La valorizzazione delle Immobilizzazioni Finanziarie

Come sopra meglio illustrato e specificato la valorizzazione delle partecipazioni detenute in società controllate e collegate è stata effettuata mediante un procedimento di consolidamento tramite il quale, a cascata, si è proceduto alla sostituzione del valore contabile delle partecipazioni con il valore corrispondente alla frazione di patrimonio netto riferibile alla FIS SPA. Come già sopra illustrato, tale procedimento ha assunto il patrimonio netto contabile delle società operative mentre per le società holding e sub holding lo stesso valore è stato ulteriormente rettificato al fine di assumere le differenze di valorizzazione corrispondenti alle partecipazioni da queste ultime società detenute.

Si schematizza di seguito il procedimento di consolidamento sopra descritto, partendo dalle partecipazioni detenute dalle sub holding fino a giungere alla valorizzazione delle partecipazioni detenute da FIS S.P.A.

<b>PARTECIPAZIONI DETENUTE DA ALFA ACCIAI SPA</b>	
<b>Alfa San Polo Srl</b>	
Patrimonio Netto	€ 2.345.590,00
Quota % di proprietà di Alfa Acciai Spa	99,995%
Quota Patrimonio Netto da consolidare in Alfa Acciai Spa	€ 2.345.472,72
<b>Acciaierie Megara SpA</b>	
Patrimonio Netto	€ 4.919.979,00
Quota % di Alfa Acciai SpA	50,39%
Quota Patrimonio Netto da consolidare in Alfa Acciai Spa	€ 2.479.177,42
<b>Ferro Berica Srl</b>	
Patrimonio Netto	€ 6.753.818,00
Quota % di Alfa Acciai Spa	99,9990%
Quota Patrimonio Netto da consolidare in Alfa Acciai Spa	€ 6.753.750,46
<b>Acciaierie di Sicilia SpA</b>	
Patrimonio Netto	€ 46.076.832,00
Quota % di Alfa Acciai Spa	99,999%
Quota Patrimonio Netto da consolidare in Alfa Acciai Spa	€ 46.076.371,23
<b>T S R Recycling Verwaltungs GmbH</b>	
Valore di bilancio	€ 5.211,00
Valore rettificato da consolidare in Alfa Acciai Spa	€ 5.211,00
<b>TSR Recycling GmbH &amp; Co. KG</b>	
Valore di bilancio	€ 45.411.356,00

Valore rettificato da consolidare in Alfa Acciai Spa	€ 45.411.356,00
<b>DETERMINAZIONE DEL VALORE DI ALFA ACCIAI SPA</b>	
Valore partecipazioni	€ 103.071.338,83
Valore partecipazioni a Bilancio	€ 76.234.538,00
Rettifiche	€ 26.836.800,83
Patrimonio Netto	€ 227.883.801,00
Patrimonio Netto Rettificato	€ 254.720.601,83
Quota % di Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. Spa	100,00%
Quota Patrimonio Netto Rettificato da consolidare in Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. Spa	€ 254.720.601,83
<b>PARTECIPAZIONI DETENUTE DA ACCIAIERIE LAMINATOI FONDERIE AFFINI ALFA SPA</b>	
<b>Alfa Acciai Spa (ripresa dei dati sopra esposti)</b>	
Valore partecipazioni	€ 103.071.338,83
Valore partecipazioni a Bilancio	€ 76.243.538,00
Rettifiche	€ 26.836.800,83
Patrimonio Netto	€ 227.883.801,00
Patrimonio Netto Rettificato	€ 254.720.601,83
Quota % di Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. Spa	100,00%
Quota Patrimonio Netto Rettificato da consolidare in Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. Spa	€ 254.720.601,83
<b>Alfa San Polo Srl</b>	
Patrimonio Netto	€ 2.345.590,00
Quota % di Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. Spa	0,005%
Quota Patrimonio Netto da consolidare in Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini A.L.F.A. Spa	€ 117,28
<b>DETERMINAZIONE DEL VALORE DI ACCIAIERIE LAMINATOI FONDERIE AFFINI ALFA S.P.A.</b>	
Valore partecipazioni	€ 254.720.719,11
Valore partecipazioni a Bilancio	€ 28.719.501,00
Rettifiche	€ 226.001.218,11
Patrimonio Netto	€ 31.683.355,00
Patrimonio Netto Rettificato	€ 257.684.573,11
Quota % di Siderurgica Investimenti Spa	79,95%
Quota Patrimonio Netto Rettificato da consolidare in Siderurgica Investimenti Spa	€ 206.018.816,20
<b>PARTECIPAZIONI DETENUTE DA SIDERURGICA INVESTIMENTI SPA</b>	
<b>Acciaierie Laminatoi Fonderie Affini Spa</b>	
Valore partecipazioni	€ 254.720.719,11

Valore partecipazioni a Bilancio	€ 28.719.501,00
Rettifiche	€ 226.001.218,11
Patrimonio Netto	€ 31.683.355,00
Patrimonio Netto Rettificato	€ 257.684.573,11
Quota % di Siderurgica Investimenti Spa	79,95% <sup>4</sup>
Quota Patrimonio Netto da consolidare in Siderurgica Investimenti Spa	€ 206.018.816,20
<b>Le Madonie Investimenti Srl</b>	
Patrimonio Netto	€ 3.570.049,00
Quota % di Siderurgica Investimenti Spa	100,00%
Quota Patrimonio Netto da consolidare in Siderurgica Investimenti Spa	€ 3.570.049,00
<b>Acciaierie Megara SpA</b>	
Patrimonio Netto	€ 4.919.979,00
Quota % di Siderurgica Investimenti Spa	49,61%
Quota Patrimonio Netto da consolidare in Siderurgica Investimenti Spa	€ 2.440.801,58
<b>Servizi Energetici Industriali Srl</b>	
Patrimonio Netto	€ 2.636.781,00
Quota % di Siderurgica Investimenti Spa	99,90%
Quota Patrimonio Netto da consolidare in Siderurgica Investimenti Spa	€ 2.634.144,22
<b>DETERMINAZIONE DEL VALORE DI SIDERURGICA INVESTIMENTI SPA</b>	
Valore partecipazioni	€ 214.663.811,00
Valore partecipazioni a Bilancio	€ 82.133.534,00
Rettifiche	€ 132.530.277,00
Patrimonio Netto	€ 98.863.296,00
Patrimonio Netto Rettificato	€ 231.393.573,00
Quota % DI FIS S.P.A.	50%
Quota Patrimonio Netto Rettificato da consolidare in FIS S.P.A.	€ 115.696.786,50
<b>PARTECIPAZIONI DETENUTE DIRETTAMENTE DA FIS S.P.A.</b>	
<b>Siderurgica Investimenti Spa</b>	
Valore partecipazioni	€ 214.663.811,00

<sup>4</sup> Si segnala che la presente percentuale differisce da quella indicata in visura camerale. La percentuale utilizzata ai fini della presente relazione è stata desunta dalle informazioni esposte nel bilancio al 31.12.2015 di Siderurgica Investimenti Spa ed è il risultato della frazione posseduta direttamente (77,18%) e di quella posseduta indirettamente per il tramite delle azioni proprie acquistate dalla stessa Siderurgica Investimenti Spa.

Valore partecipazioni a Bilancio	€ 82.133.534,00
Rettifiche	€ 132.530.277,00
Patrimonio Netto	€ 98.863.296,00
Patrimonio Netto Rettificato	€ 231.393.573,00
Quota % di FIS S.P.A.	50%
Quota Patrimonio Netto Rettificato da consolidare in FIS S.P.A.	€ 115.696.786,50
<b>Maria Srl Unipersonale</b>	
Patrimonio Netto	€ 2.204.895,00
Quota % di FIS S.P.A.	100%
Quota Patrimonio Netto Rettificato da consolidare in FIS S.P.A.	€ 2.204.895,00
<b>DETERMINAZIONE DEL VALORE DELLE IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE POSSEDUTE DA FIS S.P.A.</b>	
Valore partecipazioni a bilancio	€ 28.871.084,00
<b>VALORE PARTECIPAZIONI RETTIFICATO</b>	<b>€ 117.901.681,50</b>
Rettifiche apportate	€ 89.030.597,50

I prospetti di consolidamento di cui sopra non fanno altro che schematizzare e sintetizzare quanto esposto nell'introduzione e permettono di giungere alla determinazione del valore delle immobilizzazioni finanziarie iscritte nel bilancio di FIS S.P.A. Tale valore ammontava a parere dello scrivente, alla data di riferimento della presente relazione estimativa, a complessivi Euro 117.901.681,50. Quest'ultimo valore si ritiene pertanto sia in grado di esprimere plusvalori latenti quantificabili in Euro 89.030.597,50 – importo pari alle rettifiche apportate.

In conclusione si stimano le immobilizzazioni finanziarie in Euro 117.901.682.

I calcoli ed il procedimento di cui sopra possono essere graficamente esposti e meglio compresi come dal prospetto allegato alla presente relazione (**Doc. 23**).

Come si può facilmente evincere dagli schemi sopra riportati, il sottoscritto ha ritenuto di non procedere all'attribuzione di valore alcuno alle azioni proprie possedute ed iscritte in bilancio. Attribuendo un valore positivo a tali poste, infatti, si genererebbe un "effetto leva" sul valore della società che sarebbe inaccettabile.

#### 4.2. Rimanenze finali

Alla data di riferimento della presente relazione le rimanenze finali indicate nel bilancio dell'esercizio ammontavano ad Euro 101.774.

Le rimanenze risulterebbero iscritte in bilancio al costo e sono costituite da un'area edificabile sita nel comune di Azzano Mella (BS) che la società ha acquisito con decreto del Tribunale di Brescia in seguito all'assunzione del Concordato Fallimentare Caseificio Stabiumi Giacomo SpA.

Nel dettaglio si tratta di un'area urbana censita nel catasto del comune di Azzano Mella (BS), al foglio NCT 8, particella 304, sub 15, categoria F1.

In considerazione delle informazioni rese dagli amministratori nella nota integrativa si ritiene di accogliere detto valore senza apportare alcuna rettifica.



### **4.3. Crediti esigibili entro l'esercizio successivo**

Alla data di riferimento della presente relazione risultavano iscritti in bilancio crediti esigibili entro l'esercizio successivo ammontanti a complessivi Euro 1.262.845.

I crediti possono essere così dettagliati:

- Crediti Tributari per Euro 1.041.262
- Crediti Verso Altri per Euro 221.583.

I crediti tributari si riferiscono ad un credito IRES per Euro 50.540, ad un credito IVA di Euro 81.255 e ad un credito IRAP di Euro 9.467. A questi importi va sommato il credito acquisito dal Concordato Fallimentare Caseificio Stabiumi Giacomo SpA di complessivi Euro 900.000.

Gli altri crediti sono poi costituiti da un credito verso la liquidazione della società Sud Invest Srl di Euro 6.574 e da un credito di Euro 215.000. Quest'ultimo è vantato nei confronti di un socio cui erano stati corrisposti fondi quale acconto su un eventuale ulteriore acquisto di azioni proprie da parte della società. Tale versamento, secondo quanto risulta dalla nota integrativa, è stato parzialmente rimborsato nel febbraio 2014.

Risultano poi crediti per acconti a fornitori pari ad Euro 9.

Gli amministratori dichiarano che non risultano debiti di durata residua superiore ai cinque anni.

In considerazione delle informazioni rese dagli amministratori nella nota integrativa si ritiene di accogliere detto valore senza apportare alcuna rettifica.

### **4.4. Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Nel bilancio assunto quale riferimento per la presente valutazione, risultano iscritte attività finanziarie non immobilizzate per complessivi Euro 5.292.441.

Dalla lettura della nota integrativa si rileva che i titoli classificati nell'attivo circolante aventi natura di investimento non duraturo sono stati valutati al minore tra il costo di acquisto o di sottoscrizione, determinato con il criterio del FIFO, ed il valore desumibile dall'andamento del mercato rappresentato dal valore di quotazione dell'ultimo giorno dell'esercizio sociale. Nel caso di specie si tratta di quote di fondi comuni di investimento acquistate per impiego di liquidità a breve termine. Dalla lettura del bilancio si evince come gli amministratori abbiano esposto la valorizzazione di tali quote al netto del fondo svalutazione titoli al fine di allineare il valore di bilancio dei titoli al valore di mercato al 30.11.2015.

In considerazione delle informazioni rese dagli amministratori nella nota integrativa, condividendo i criteri valutativi applicati, si ritiene di accogliere il valore in oggetto al suo ammontare contabile, senza apportare alcuna rettifica.

### **4.5. Disponibilità liquide**

Le disponibilità liquide ammontavano alla data di riferimento della presente perizia a complessivi Euro 787.996 ed erano iscritte in bilancio al loro valore nominale.

Tale valore, costituito dalle giacenze di cassa e dai saldi attivi di conto corrente vantati dalla società alla data di chiusura dell'esercizio è descritto nella nota integrativa al bilancio assunto quale riferimento.

In particolare il dettaglio delle disponibilità liquide iscritte in bilancio può essere così illustrato:

- depositi bancari e postali per Euro 787.996.

Si ritiene, in considerazione delle modalità valutative esposte dagli amministratori, di accogliere tale valore senza apportare alcuna rettifica.

#### 4.6. Ratei e risconti attivi

Alla data di riferimento della presente relazione risultavano iscritti in bilancio ratei e risconti attivi per complessivi Euro 196.

Il dettaglio delle voci è fornito in nota integrativa da cui si rileva l'iscrizione di ratei attivi su interessi bancari per Euro 113 e di risconti passivi su canoni per Euro 39 e su imposte annuali per Euro 44.

Dato il modico valore di tale posta rispetto al totale dell'attivo patrimoniale si ritiene di accettarlo senza alcuna rettifica e senza alcuna ulteriore osservazione in merito.

#### 4.7. Debiti esigibili entro l'esercizio successivo

Alla data di riferimento della presente perizia la società aveva debiti esigibili entro l'esercizio successivo per complessivi Euro 197.918.

I debiti iscritti in bilancio possono essere dettagliati come dallo schema seguente:

Descrizione	Importo in Euro
Debiti verso fornitori	52.902
Debiti verso l'erario per ritenute su redditi di lavoro autonomo	603
Debiti per IMU	442
Debiti per anticipazioni di terzi	23
Debiti verso creditori del concordato fallimentare Caseificio Stabiumi Spa	143.948

XXVI

L'ultima voce della tabella afferisce alle somme dovute ai creditori della procedura che non è stato possibile saldare entro il 30.11.2015 in quanto i creditori stessi non avevano (secondo quanto riferito dagli amministratori nel bilancio) fornito le informazioni necessarie per procedere al pagamento. A fronte di tali importi il Tribunale di Brescia ha autorizzato gli amministratori di FIS ad emettere libretti di risparmio appositi. Tali libretti risulterebbero conglobati nelle disponibilità liquide risultanti dal bilancio.

In prima istanza corre obbligo osservare come la società oggetto di analisi presenti una struttura patrimoniale estremamente solida, caratterizzata da un bassissimo livello di indebitamento ed una elevata capitalizzazione. Il capitale proprio è pertanto assolutamente predominante rispetto all'indebitamento che rappresenta una minima percentuale sia del totale delle fonti che rispetto al totale degli impieghi.

In considerazione del basso livello di indebitamento, preso atto delle informazioni fornite dall'Organo Amministrativo della società nella nota integrativa allegata al bilancio di riferimento, il sottoscritto ritiene di poter confermare il valore dei debiti esigibili entro l'esercizio esposti in bilancio e, pertanto, di poterne assumere l'ammontare di Euro 197.918.

#### 4.8. Ratei e risconti passivi

Alla data di riferimento della presente perizia ammontavano ad Euro 3.291 interamente costituiti da ratei passivi iscritti per spese bancarie (per Euro 3.171) e per diritti di iscrizione alla CCIAA (per Euro 120).

Ancora una volta, come già sottolineato per la corrispondente voce dell'attivo, in considerazione del modico valore di tale posta si ritiene opportuno procedere alla

sua integrale conferma senza apportare alcuna rettifica e senza alcuna ulteriore osservazione in merito.

#### 5. DETERMINAZIONE DEL VALORE DEL PATRIMONIO NETTO RETTIFICATO (K)

Sulla base di quanto sopra esposto il sottoscritto perito ha provveduto a riformulare lo stato patrimoniale della società considerando le rettifiche sopra apportate al fine di giungere alla determinazione del patrimonio netto rettificato.

<b>ATTIVITA'</b>			
<b>Voce</b>	<b>Valore contabile</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Valore stimato</b>
Crediti immobilizzati esigibili entro l'esercizio successivo	86.000	0	86.000
Immobilizzazioni finanziarie	28.871.084	89.030.597	117.901.681
Rimanenze	101.774	0	101.774
Crediti esigibili entro l'esercizio successivo	1.262.845	0	1.262.845
Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni	5.292.441	0	5.292.441
Disponibilità liquide	787.996	0	787.996
Ratei e risconti attivi	196	0	156
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>36.402.336</b>	<b>89.030.597</b>	<b>125.432.893</b>

Assumendo un totale dell'attivo contabile di complessivi Euro 36.402.336 ed operando rettifiche in aumento per complessivi Euro 89.030.597 si giunge pertanto ad una stima dell'attivo in complessivi Euro 125.432.893.

XXVII

<b>PASSIVITA'</b>			
	<b>Valore contabile</b>	<b>Rettifiche</b>	<b>Valore stimato</b>
Debiti esigibili entro l'esercizio successivo	197.918	0	197.917
Ratei e risconti passivi	3.291	0	3.291
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>201.209</b>	<b>0</b>	<b>201.209</b>

Assumendo un totale del passivo contabile di complessivi Euro 201.209 e non operando alcuna rettifica si giunge pertanto ad una stima del passivo in complessivi Euro 201.209.

Sulla base dei dati sopra esposti si giunge alla determinazione del valore (K) del patrimonio netto rettificato alla data del 30.11.2015 come di seguito esposto:

Patrimonio netto contabile	36.201.127
Rettifiche operate	89.030.597
<b>PATRIMONIO NETTO RETTIFICATO (K)</b>	<b>125.231.724</b>

Pertanto il sottoscritto perito ritiene che alla data di riferimento della perizia il patrimonio netto rettificato della FIS S.P.A. ammontava a complessivi Euro 125.231.724 (centoventicinque milioni duecento trentuno mila settecento ventiquattro).

#### 6. CONCLUSIONI E VALUTAZIONE DELLE AZIONI DI PROPRIETA' DEI SIGNORI PRESTINI LUIGI ANGELO GIACOMO E PRESTINI ALESSANDRA

In esecuzione del mandato conferito e considerato lo scopo precipuo della presente relazione di stima, valutate tutte le informazioni disponibili e sulla base di tutto quanto sopra esposto il sottoscritto dottor Alessandro Cristini ritiene che alla

data del 30.11.2015 il patrimonio netto della **FIS S.P.A.** corrente in Bedizzole (BS), Via Giuseppe Verdi n.8, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro Imprese di Brescia 00883720179, REA numero BS-212015, determinato sulla base dei valori attuali degli elementi dell'attivo e del passivo, ammontava a complessivi **Euro 125.231.724 (centoventicinque milioni duecento trentuno mila settecento ventiquattro)** e che pertanto il valore attribuibile alle azioni di proprietà dei Signori Prestini Luigi Angelo Giacomo e Prestini Alessandra sia il seguente:

Socio	Numero azioni	Valore	%	Titolo
<b>PRESTINI Luigi Angelo Giacomo</b> C.F. PRSLGN67H22B157I	66.655	8.352.956	6,67%	Proprietà
<b>PRESTINI Alessandra</b> C.F. PRSLSN69T54B157N	66.655	8.352.956	6,67%	Proprietà

Pertanto:

- la quota di competenza del signor **Prestini Luigi Angelo Giacomo**, costituita da numero 66.655 azioni ordinarie di complessivi nominali Euro 66.655 viene qui stimata in **Euro 8.352.956 (otto milioni trecento cinquantadue mila novecento cinquantasei)**;
- la quota di competenza della signora **Prestini Alessandra**, costituita da numero 66.655 azioni ordinarie di complessivi nominali Euro 66.655 viene qui stimata in **Euro 8.352.956 (otto milioni trecento cinquantadue mila novecento cinquantasei)**.

XXVIII

A conclusione della presente relazione si sottolinea come i valori sopra esposti e stimati prescindono dalla effettiva possibilità di realizzo che, stante le condizioni di mercato presenti al momento dell'eventuale vendita, potrebbero subire delle variazioni e portare a differenti valutazioni che ci si riserva di elaborare qualora richiesto.

#### **7. QUANTO ALL'EFFETTIVO PREZZO REALIZZABILE DALLA VENDITA DELLE AZIONI DI PROPRIETA' DEI SIGNORI PRESTINI LUIGI ANGELO GIACOMO E PRESTINI ALESSANDRA**

Come sopra accennato il prezzo effettivamente ottenibile dalla vendita delle azioni della società FIS S.P.A. detenute dai Signori Prestini non può essere letto con riferimento al puro valore del patrimonio netto. Numerosi fattori influenzano negativamente l'effettiva realizzabilità delle quote in oggetto rendendo necessaria una pesante diminuzione del loro valore. La necessità in oggetto è figlia delle particolari condizioni (procedura di composizione del debito) in cui le quote sono coinvolte ma, soprattutto, dalla scarsa percentuale di partecipazione al capitale sociale. Il potenziale acquirente, infatti, accetterebbe un notevole rischio d'impresa a fronte di aspetti pesantemente disincentivanti quali:

- bassa partecipazione al capitale e agli utili;
- quota di minoranza (priva pertanto di quel "premio di maggioranza" che comporta sempre un sensibile aumento nel valore della partecipazione);

- impossibilità di controllare e/o influenzare significativamente l'assemblea degli azionisti;
- impossibilità di ottenere con certezza membri di propria emanazione all'interno dell'organo amministrativo;
- difficile liquidabilità della quota non essendo scambiata su mercati regolamentati.

Pertanto a fronte di un investimento estremamente consistente e rischioso ci si troverebbe in possesso di una quota difficilmente rivendibile e per la quale con difficoltà potrebbero essere esercitati i diritti di socio.

In considerazione di quanto sopra, visto quanto già affermato nella mia precedente nota del 27.10.2015, il sottoscritto ritiene di poter prudenzialmente affermare che il valore effettivamente realizzabile dalla quota difficilmente supererebbe il 40% del valore sopra stimato.

Si ritiene pertanto che l'effettivo prezzo realizzabile dalla cessione delle azioni di FIS S.P.A. detenute dai signori Presitini sia il seguente:

- **Presitini Luigi Angelo Giacomo**, quota costituita da numero 66.655 azioni ordinarie di complessivi nominali Euro 66.655 stimata in Euro 8.352.956 (otto milioni trecento cinquantadue mila novecento cinquantasei), valore ridotto ai fini dell'effettiva realizzabilità ad **Euro 3.341.182 (tre milioni trecento quarantuno mila cento ottantadue)**;
- **Presitini Alessandra**, quota costituita da numero 66.655 azioni ordinarie di complessivi nominali Euro 66.655 stimata in Euro 8.352.956 (otto milioni trecento cinquantadue mila novecento cinquantasei), valore ridotto ai fini dell'effettiva realizzabilità ad **Euro 3.341.182 (tre milioni trecento quarantuno mila cento ottantadue)**.

XXIX

Si allegano alla presente relazione:

- 1) Visura della società FIS S.P.A.
- 2) Bilancio della società FIS S.P.A. al 30.11.2015
- 3) Visura della società MARIA SRL UNIPERSONALE
- 4) Bilancio della società MARIA SRL UNIPERSONALE al 31.12.2015
- 5) Visura della società SIDERURGICA INVESTIMENTI S.P.A.
- 6) Bilancio della società SIDERURGICA INVESTIMENTI SPA al 31.12.2015
- 7) Visura della società SERVIZI ENERGETICI INDUSTRIALI SRL
- 8) Bilancio della società SERVIZI ENERGETICI INDUSTRIALI SRL al 31.12.2015
- 9) Visura della società ACCIAIERIE MEGARA SPA
- 10) Bilancio della società ACCIAIERIE MEGARA SPA al 31.12.2015
- 11) Visura della società LE MADONIE INVESTIMENTI SRL
- 12) Bilancio della società LE MADONIE INVESTIMENTI SRL al 31.12.2015
- 13) Visura della società ACCIAIERIE LAMINATOI FONDERIE AFFINI ALFA S.P.A.

- 14)** Bilancio della società ACCIAIERIE LAMINATOI FONDERIE AFFINI ALFA SPA al 31.12.2015
- 15)** Visura della società ALFA SAN POLO SRL
- 16)** Bilancio della società ALFA SAN POLO SRL al 31.12.2015
- 17)** Visura della società ALFA ACCIAI SPA
- 18)** Bilancio della società ALFA CCIAI SPA al 31.12.2015
- 19)** Visura della società FERRO BERICA SRL
- 20)** Bilancio della società FERRO BERICA SRL al 31.12.2014
- 21)** Visura della società ACCIAIERIE DI SICILIA SPA
- 22)** Bilancio della società ACCIAIERIE DI SICILIA SPA al 31.12.2015
- 23)** Prospetto di consolidamento dei valori delle partecipazioni

Brescia, 27 ottobre 2016

*Il Perito*  
**Dott. Alessandro Cristini**

XXX



## TRIBUNALE ORDINARIO DI BRESCIA

### Verbale di giuramento di perizia

L'anno 2016 addì 28 del mese di ottobre avanti al sottoscritto Cancelliere del sopraindicato Tribunale è comparso il sig. Alessandro Cristini nato a Iseo (BS) il 03.10.1978 e residente in Sale Marasino (BS) via Pozzacher n.13, identificato con Carta d'Identità numero AU4905675 rilasciata dal Comune di Sale Marasino in data 19.08.2014 il quale chiede di prestare il giuramento dell'allegata perizia.

Il Cancelliere, previe le ammonizioni di legge, invita il comparente al giuramento di rito che egli presta ripetendo:

XXXI

**"Giuro di avere bene e fedelmente proceduto nelle operazioni che mi sono state affidate al solo scopo di far conoscere la verità".**

Del che il presente verbale che previa lettura viene come appresso sottoscritto.

IL PERITO

IL CANCELLIERE