Dott.ssa BARBARA LOTTI
Dottore commercialista – Revisore legale
Via F. Daverio n. 12 - 47121 FORLI'
Tel. 0543/1913035 - e-mail: b.lotti@studio-lotti.it

PERIZIA DI STIMA

DEL VALORE DELLE QUOTE DI PARTECIPAZIONE DETENUTE

DAL SIG. [redacted]

NELLA SOCIETÀ NANODENT S.R.L.

ALLA DATA DEL 31/12/2023

NANODENT S.R.L.

Sede legale: Corso Stamira n. 61 – 60122 Ancona (AN)
Capitale sociale: € 500.000,00 di cui sottoscritto e versato € 268.000,00
Registro delle Imprese delle Marche
Codice Fiscale e Partita I.V.A. n. 02721110415
Iscrizione C.C.I.A.A. di Ancona – R.E.A. AN - 278370

SOCIO [redacted]

nato a [redacted]
C.F.: [redacted]
residente a [redacted]

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

INDICE:

1. Premessa e conferimento dell'incarico 3
2. Documenti, dati e informazioni utilizzati 4
3. Notizie storiche e attività sociale 5
4. Criteri di valutazione 8
5. Metodo di valutazione adottato 14
6. La situazione patrimoniale analitica al 31/12/2023 15
7. Descrizione e valutazione analitica delle singole poste patrimoniali 17
8. Fiscalità potenziale 31
9. Stima del complesso aziendale e valore della partecipazione del socio [redacted] 31
Allegati 32

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

1. Premessa e conferimento dell'incarico

Nell'ambito della Liquidazione Giudiziale del Sig. [redacted] R.G. n. 26-1/24 dichiarato con sentenza n. 82/2024 del Tribunale di Forlì in data 21/08/2024, pubblicata il 22/08/2024, in data 12/03/2025 il Curatore Dott.ssa Margareth Rossi ha nominato quale coadiutore della procedura la sottoscritta Dott.ssa Barbara Lotti, Dottore Commercialista, iscritta all'Ordine dei Dottori Commercialisti della Circoscrizione del Tribunale di Forlì al n. 517A e all'albo dei consulenti tecnici (CTU) al n. 224, con studio professionale in Forlì, Via Francesco Daverio n. 12, al fine di valutare le quote di partecipazione in società detenute dal Sig. [redacted]

La presente relazione di stima ha ad oggetto, pertanto, la **determinazione del valore della quota di partecipazione detenuta dal Sig. [redacted] nella società NANODENT S.R.L.** (d'ora in poi denominata solo SOCIETÀ o NANODENT) con sede in Ancona (An), Corso Stamira n. 61, C.F. e numero di iscrizione al Registro Imprese delle Marche 02721110415, n. REA AN-278370.

In esecuzione di detto incarico la scrivente procederà, dapprima, a stimare l'intero valore economico della Società NANODENT S.R.L. facendo riferimento al bilancio al **31/12/2023**, in base al quale si potrà determinare il valore delle **quote di partecipazione detenute dal Sig. [redacted] di nominali € 43.750,00, attualmente pari al 16,32% del capitale sociale sottoscritto e versato pari a complessivi € 268.000,00**.

Il bilancio al 31/12/2023 rappresenta l'ultimo approvato dall'assemblea dei soci e depositato presso il registro delle imprese, e quello maggiormente rappresentativo della situazione economico patrimoniale dell'azienda oggetto di valutazione.

Ad oggi, infatti, il bilancio al 31/12/2024 non è stato ancora approvato dall'assemblea dei soci e alla sottoscritta è stata trasmessa soltanto una situazione contabile provvisoria di cui non si conosce il grado di completezza, pertanto, si ritiene che tale documento non rifletta in modo esaustivo la realtà economico patrimoniale dell'azienda e non fornisca informazioni utili e complete ai fini della presente valutazione.

Con PEC del 07/05/2025 e del 31/05/2025 la sottoscritta ha chiesto all'Amministratore Unico notizie e tempistiche in merito alla approvazione del bilancio al 31/12/2024, tuttavia, entrambe le richieste sono, ad oggi, prive di riscontro **(allegati nn. 1 e 2)**.

* * *

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

2. Documenti, dati e informazioni utilizzati

Nell'esecuzione della presente relazione di stima la scrivente si è basata, principalmente, sui seguenti atti e documenti contabili e fiscali trasmessi dall'Amministratore Unico della Società [redacted] in data 01/04/2025:

- situazioni contabili al 31/12/2020, 31/12/2021, 31/12/2022 e 31/12/2023 e provvisoria al 31/12/2024;
- bilanci CEE formato microimprese depositati presso il Registro delle Imprese riferiti agli anni 2020, 2021, 2022 e 2023;
- schede contabili anni 2020, 2021, 2022, 2023 e provvisorie 2024;
- libro dei beni ammortizzabili al 31/12/2023;
- libro giornale riferito agli anni 2021, 2022 e 2023;
- registri IVA acquisti e vendite anni 2020 (2° trimestre), 2021, 2022, 2023 e 2024;
- modello Redditi SC periodi di imposta 2020, 2021, 2022 e 2023;
- modello IVA periodi di imposta 2021, 2022 e 2023;
- estratti c/c n. [redacted] acceso presso [redacted] anno 2024 e 2025 fino al 25/03/2025;
- libro delle decisioni dei soci;
- verbali assemblea straordinaria del 13/12/2021 e del 09/12/2024;
- libro inventari;
- libro giornale anni 2021, 2022 e 2023;
- contratto di locazione transitoria con Comune di [redacted] del 16/11/2022;
- contratto di leasing operativo [redacted] per stampante BIO X 3D Bioprinter;
- contratto prestito finalizzato [redacted] del 23/08/2022.

In data 01/08/2025, la scrivente ha provveduto ad estrarre una visura camerale storica aggiornata della Società presso il Registro delle Imprese delle Marche **(allegato n. 3)**.

Con PEC del 04/08/2025 e del 06/08/2025 **(allegati nn. 4 e 5)** la sottoscritta ha richiesto all'Amministratore Unico informazioni integrative anche di tipo qualitativo sul progetto, il team, le prospettive future di sviluppo, nonché precisazioni contabili riguardanti la società a cui il [redacted] ha dato parziale riscontro con PEC del 08/08/2025 **(allegato n. 6)** fornendo informazioni generiche e sintetiche, che si riportano pedissequamente:

Gent.ma Dottoressa Lotti,
in riscontro alla Sua cortese richiesta in qualità di perito stimatore, con enorme ritardo di cui mi scuso (ma comprenderà il periodo facendo anche io in via principale il suo stesso mestiere) desidero fornirLe alcune

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

informazioni relative alla società Nanodent Srl, premettendo che la stessa purtroppo è ancora in una fase iniziale di sviluppo e che, allo stato attuale, non vi è certezza circa la prosecuzione effettiva del progetto.

1. Idea di business

La società è stata costituita più di 5 anni fa, con l'obiettivo di sviluppare un prodotto innovativo nell'ambito delle protesi dentarie realizzato con cellule staminali mediante una stampante 3D biologica, sulla base di un'ipotesi progettuale ancora in fase di studio e valutazione. L'idea è tuttora oggetto di approfondimenti e non ha ancora trovato una definizione concreta né un'effettiva convalida sul mercato. Si precisa che la società ha perso i requisiti per essere considerata Start up innovativa con tutto ciò che comporta in termini di partecipazione ai vari bandi riservati a tali tipologie di aziende.

2. Stato di sviluppo e investimenti

Ad oggi, il progetto non ha ancora raggiunto lo stadio di prototipo o MVP. Le attività svolte si sono concentrate su studi preliminari, analisi di fattibilità, brevettazione dell'esistente e ricerche di mercato. Tali attività sono state capitalizzate tra i costi per "studi e ricerche", in particolare nella voce contabile "050351014 Prog. Ricerca/sviluppo in corso di realizzazione".

3. Composizione del team

Il team operativo è attualmente limitato, composto da una ricercatrice, con l'eventuale supporto esterno di consulenti o collaboratori per attività specialistiche.

4. Mercato target e competitor

Non è ancora stato definito in modo strutturato un mercato target, né sono state avviate attività di validazione commerciale. L'analisi dei potenziali competitor è in corso, ma non esistono ancora elementi concreti per una valutazione esaustiva.

5. Rischi tecnologici e complessità

Il progetto presenta un'elevata complessità tecnologica e un significativo grado di incertezza quanto alla fattibilità tecnica e alla sostenibilità economica.

6. Rischi di esecuzione e tempistiche

Al momento, non vi è una roadmap definita. Eventuali sviluppi futuri, qualora si concretizzassero, non si ipotizzano prima di 2-3 anni. Pertanto, le tempistiche di realizzazione e l'effettiva capacità esecutiva restano ad oggi fortemente incerte.

7. Relazioni con partner esterni

Non sono in essere collaborazioni formalizzate con partner strategici, investitori o potenziali clienti. Non risultano trattative avanzate al momento.

Sulla base di quanto sopra comprenderà facilmente come il proseguo dell'attività sia fortemente ancorata alla disponibilità dei soci attuali a proseguire il progetto, soci peraltro menomati dalla perdita del 25% della loro capacità finanziaria a seguito della procedura in cui è incorso [redacted]

Si tratta di informazioni minimali che non aggiungono molto di più a quanto la sottoscritta ha potuto estrapolare dalla disamina dei documenti messi a disposizione e comunicato dal Curatore della Liquidazione Giudiziale [redacted]

* * *

3. Notizie storiche e attività sociale

3.1 Costituzione, sede e oggetto sociale della società

La società "Nanodent S.r.l." è stata costituita in data 08/05/2020 con atto pubblico del Dott. Colangeli Dario, Notaio in Pesaro, rep. n. 13852, registrato a Fano (Ps) il 11/05/2020 al n. 2033-1T, con iscrizione nella sezione speciale di startup innovativa presso la Camera di Commercio delle

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

Marche dal 21/05/2020 al n. 02721110415, numero REA AN-278370, con inizio attività in data 14/05/2020.

La società esercita l'attività di:

- ricerca e sviluppo medico-scientifica con utilizzo di cellule staminali, terapie geniche e tecniche di biotecnologie mediche;
- utilizzo di cellule staminali per la creazione di organi e di terapie con cellule staminali;
- lavorazione, crioconservazione e vendita di cellule staminali, ove consentito e nei limiti di legge;
- sviluppo prototipi e deposito brevetti.

Come comunicato dall'Amministratore Unico, *la società è stata costituita con l'obiettivo di sviluppare un prodotto innovativo nell'ambito delle protesi dentarie realizzato con cellule staminali mediante una stampante 3D biologica.*

La sede legale della società è attualmente ubicata in Ancona (An), Corso Stamira n. 61, presso una delle sedi della società di consulenza aziendale, contabile e fiscale [redacted] di cui l'A.U. [redacted]

In data 08/03/2022 e 16/11/2022 la società ha aperto due unità locali in [redacted] rispettivamente, in [redacted] entrambe cessate per chiusura in data 17/12/2024, quando è stata contestualmente aperta la terza unità locale sempre ubicata in [redacted]

Ad oggi, essendo decorsi oltre sessanta mesi dalla sua costituzione, la Società non possiede più i requisiti di impresa startup innovativa, previsti dall'art. 25, co. 2, L. n. 221/2012 e successive modificazioni, al fine della sua iscrizione nell'apposita sezione speciale del Registro delle Imprese di cui all'art. 25, co. 8, L. n. 221/2012. Ciò è stato confermato anche dall'Amministratore Unico.

3.2 CAPITALE SOCIALE

La Società è inizialmente costituita come "S.R.L. semplificata" con Capitale sociale pari a € 400,00 interamente sottoscritto e versato dall'allora socio unico [redacted]

In seguito sono stati deliberati alcuni aumenti di capitale sociale che hanno modificato la compagine sociale come segue:

3.2.1) Aumento CS da € 400,00 ad € 10.000,00 con atto del **16/04/2021** Notaio Travaglini Roberto di Pesaro, rep. 3243, interamente sottoscritto e versato dai soci come segue:

Soci	Codice fiscale	Quota Euro	%
[redacted]	[redacted]	5.000,00	50,00%
[redacted]	[redacted]	1.250,00	12,50%
[redacted]	[redacted]	1.250,00	12,50%

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

[redacted]	[redacted]	1.250,00	12,50%
		1.250,00	12,50%

Con atto del 17/11/2022 il Sig. [redacted] ha ceduto la propria intera quota di partecipazione di nominali € 1.250,00 al Sig. [redacted] pertanto, a decorrere da tale data la compagine sociale è così composta:

Soci	Codice fiscale	Quota Euro	%
[redacted]	[redacted]	5.000,00	50,00%
		1.250,00	12,50%
		1.250,00	12,50%
		1.250,00	12,50%
		1.250,00	12,50%

3.2.2) Aumento scindibile CS da € 10.000,00 ad € 350.000,00, atto del **13/12/2021** Notaio Vico Carlo di Bologna, rep. 140374, di cui € 170.000,00 riservato ai soci in via proporzionale e liberato in denaro entro il termine del 31/12/2022 ed € 180.000,00 riservato al socio [redacted] da sottoscrivere anche mediante compensazione dei crediti da questa vantati verso la società, entro il 31/12/2023.

Alla riunione dell'assemblea straordinaria non era presente il socio [redacted]

La tranche di aumento di capitale di € 180.000,00 riservato al socio [redacted] non si è perfezionata in quanto non è stata sottoscritta entro il termine del 31/12/2023 stabilito dall'assemblea dei soci.

Conseguentemente, a decorrere da tale data, l'aumento di capitale sociale si è perfezionato nella somma sottoscritta e versata dai soci pari a **€ 180.000,00**, come segue:

Soci	Codice fiscale	Quota Euro	%
[redacted]	[redacted]	5.000,00	2,77%
		43.750,00	24,31%
		43.750,00	24,31%
		43.750,00	24,31%
		43.750,00	24,30%
		180.000,00	100,00%

3.2.3) Aumento scindibile CS da € 180.000,00 ad € 500.000,00, atto del **09/12/2024** Notaio Luigi Tinti di Bologna, rep. 6399, riservato ai soci in via proporzionale, in cui è deliberato che l'aumento si perfezionerà in unico contesto nella somma che risulterà sottoscritta alla data del 31/12/2025.

Ad oggi, dalla visura camerale, il capitale sociale risulta sottoscritto e versato dai soci per **€ 268.000,00**, come segue:

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

Soci	Codice fiscale	Quota Euro	%
[redacted]	[redacted]	5.000,00	1,87%
[redacted]	[redacted]	77.750,00	29,01%
[redacted]	[redacted]	63.750,00	23,79%
[redacted]	[redacted]	43.750,00	16,32%
[redacted]	[redacted]	77.750,00	29,01%
		268.000,00	100,00%

Alla riunione dell'assemblea straordinaria il socio [redacted] non era presente, e il socio [redacted] rappresentato dal Curatore Dott.ssa Margareth Rossi, ha espresso voto contrario.

Attualmente, quindi, il capitale sociale risulta sottoscritto e versato per **€ 268.000,00** e la **quota del Sig.** [redacted] ridotta al **16,32%.**

3.3 Amministrazione

Attualmente l'amministrazione e la legale rappresentanza della Società sono affidate ad un Amministratore Unico nella persona del [redacted] nominato in data 02/11/2022 fino alla revoca.

Dal 16/04/2021 al 02/11/2022 l'organo amministrativo era rappresentato da un consiglio di amministrazione composto di n. 2 membri nelle persone di:

[redacted] – Presidente

[redacted] – Consigliere

In precedenza, dalla costituzione fino al 16/04/2021 l'unico socio [redacted] ricopriva anche il ruolo di Amministratore unico.

* * *

4. Criteri di valutazione

Preliminarmente, si ritengono opportune le seguenti considerazioni.

La società Nanodent S.r.l., alla data di stesura della presente relazione di stima, non ha approvato il bilancio al 31/12/2024 e, come precedentemente evidenziato, non possiede più tutti i requisiti richiesti dalla Legge n. 221/2012 per la qualifica giuridica di startup innovativa, in quanto costituita da oltre 60 mesi (oltre 5 anni). Ciò è stato confermato anche dall'Amministratore Unico con PEC del 08/08/2025 **(cfr. all. 6)**.

Secondo la normativa di riferimento (D.L. 179/2012 convertito con modifiche dalla Legge 221/2012), fra i requisiti fondamentali per mantenere lo status di startup innovativa vi è, infatti, il

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

limite di durata: la società deve essere costituita da non più di 60 mesi e non deve aver superato tale soglia temporale, salvo che non soddisfi almeno uno dei requisiti alternativi introdotti dal cosiddetto Startup Act 2.0 per il passaggio alla fase di scale up (aumento di capitale da parte di un organismo di investimento collettivo – OICR - di importo superiore a 1 milione di euro, o incremento dei ricavi superiore al 100% su base annua) nel qual caso può beneficiare di una proroga della sua iscrizione alla sezione speciale del Registro Imprese, fino a un massimo di 9 anni totali.

Poiché la società in questione non ha approvato il bilancio per l'esercizio 2024, non può neppure autocertificare il valore della produzione annua né la distribuzione degli utili, prerequisiti per la verifica dello status di startup.

Dall'esame dei bilanci di esercizio 2020, 2021, 2022 e 2023 depositati e della situazione contabile provvisoria al 31/12/2024 si rileva, inoltre, che la Società non ha mai conseguito ricavi nonostante siano oramai trascorsi cinque anni dalla sua costituzione, fatto salvo un premio di € 10.000,00 incassato in data 01/08/2024 e contabilizzato tra gli "altri ricavi e proventi" con causale "Premio Polo Tecnologico Alto Adr.".

Al riguardo l'A.U. [redacted] ha comunicato che, ad oggi, *il progetto non ha ancora raggiunto lo stadio di prototipo o MVP. Le attività svolte si sono concentrate su studi preliminari, analisi di fattibilità, brevettazione dell'esistente e ricerche di mercato e le tempistiche di realizzazione e l'effettiva capacità esecutiva restano ad oggi fortemente incerte.*

Da ultimo, non si possiedono informazioni particolareggiate ed esaustive di tipo qualitativo riguardanti la Società come ad esempio dettagli sul progetto e sue prospettive di sviluppo e realizzazione, capacità esecutive e competenze del team, tecnologia utilizzata ed applicata, potenziali partnerships, contesto competitivo né sono note le prospettive reddituali future della Società. Nessuna informazione, inoltre, può essere ritratta dai bilanci approvati e depositati fino al 31/12/2023 in quanto redatti in base ai criteri previsti per le micro-imprese ai sensi dell'art. 2435-ter Cod. Civ., che prevede l'esonero dalla redazione del rendiconto finanziario e della nota integrativa qualora, in calce allo stato patrimoniale, siano esposte le informazioni previste dall'art. 2427, co. 1, nn. 9) e 16), Cod. Civ..

Non si possono, infine, trascurare i seguenti fatti che lasciano presagire criticità e disaccordo tra soci:

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

- la mancata sottoscrizione dell'aumento di capitale del 13/12/2021 di € 180.000,00 da parte del socio [redacted] la quale ricopre anche il ruolo di unica ricercatrice in seno alla società;
- l'assenza del socio [redacted] all'assemblea dei soci del 29/06/2024 che ha deliberato l'approvazione del bilancio al 31/12/2023;
- l'assenza del socio [redacted] anche all'assemblea straordinaria del 09/12/2024 che ha deliberato il nuovo aumento di capitale sociale scindibile;
- le affermazioni rese dall'A.U. nel dicembre 2024 ***(cfr. all. 8)*** in merito alle trattative in corso tra Nanodent e la [redacted] per l'uscita di quest'ultima dalla società.

Premesso quanto sopra, si illustrano brevemente i **metodi tradizionali** elaborati dalla prevalente dottrina e prassi contabile:

a) **metodo patrimoniale**
b) **metodo reddituale**
c) **metodo finanziario**
d) **metodo misto**

METODO PATRIMONIALE

Il metodo patrimoniale esprime il valore dell'azienda in funzione del suo patrimonio. Esso consente di giungere alla valutazione del capitale economico dell'azienda tramite la riespressione a valori correnti dei cespiti e di tutti gli elementi attivi e passivi del suo patrimonio, tralasciandone l'aspetto reddituale. Il valore dell'azienda (W) corrisponde, pertanto, al valore del patrimonio netto rettificato (K) a valori correnti, in base alla seguente formula

$$W = K$$

Nell'ambito del metodo patrimoniale si distingue tra:

- METODO PATRIMONIALE SEMPLICE
- METODO PATRIMONIALE COMPLESSO

Il primo prescinde dalla valorizzazione dei beni immateriali che non siano autonomamente valutabili e, come tali, trasferibili; il secondo, invece, prevede la separata valorizzazione dei cosiddetti "*intangibles*" (licenze, brevetti, know-how, etc.) anche se non iscritti a bilancio.

Il metodo patrimoniale ha il pregio di consentire una stima del patrimonio aziendale oggettiva e riscontrabile e si caratterizza per la stima analitica a valori correnti di sostituzione:

- analitica, perché effettuata distintamente per ciascun elemento del patrimonio;

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

- 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 gli elementi attivi e della rinegoziazione per quelli passivi.

METODO REDDITUALE

Il metodo reddituale esprime il valore dell'azienda in funzione della sua capacità reddituale futura. Il valore del capitale economico (W) viene stimato, sul piano quantitativo, come funzione del reddito atteso (R).

Viene calcolato un reddito medio prospettico normalizzato (R) che viene capitalizzato per un congruo tasso di valutazione (i), che tenga conto dei rendimenti per investimenti privi di rischio, opportunamente maggiorato in considerazione della specifica rischiosità dell'investimento in azienda. Per quanto 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 illimitata, nel qual 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:

$$W = R / i$$

- alla durata limitata, nel qual caso il valore dell'azienda (W) viene determinato in base alla seguente formula:

$$W = R \times a_{\overline{n}|i}$$

La configurazione del reddito (R) rilevante ai fini dell'applicazione del metodo in questione è quello:

- *prospettico*, ossia idoneo a riflettere le condizioni di redditività attesa dell'azienda;
- *medio*, vale a dire che l'impresa è stabilmente in grado di produrre;
- *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) debba essere eliminata ogni componente negativa la cui contabilizzazione sia dettata esclusivamente dall'esigenza di ridurre il reddito imponibile ai fini dell'imposizione diretta, ovvero dall'intento di attuare determinate politiche di bilancio.

METODO FINANZIARIO (DCF)

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

Il metodo finanziario o discounted cash flow (DCF) stima il valore del capitale aziendale in base alla attualizzazione dei flussi di cassa attesi dall'investimento e dall'attualizzazione del valore residuo del patrimonio non monetario. L'obiettivo è esprimere il valore finanziario di un'azienda in relazione ai flussi monetari generati dalle scelte gestionali.

METODO MISTO

Il metodo misto esprime il valore dell'azienda in funzione sia dell'aspetto patrimoniale che dell'aspetto reddituale.

Esso, quindi, 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 obiettività e verificabilità propri dell'analisi patrimoniale senza tuttavia trascurare le attese reddituali, concettualmente più rappresentative del valore economico dell'azienda.

Il metodo misto viene espresso tramite due distinte formule:

METODO DELLA STIMA AUTONOMA DELL'AVVIAMENTO: il valore dell'azienda è dato dalla somma del valore patrimoniale corrente (K) e del valore dell'avviamento *(goodwill o badwill)* (A) che è, singolarmente, valutato attualizzando il "sovrareddito":

$$W = K + A$$

da cui

$$W = K + (R - K\,i) \times a_{\overline{n}|i'}$$

dove:

W = valore del capitale economico dell'azienda;

K = valore patrimoniale (patrimonio netto rettificato);

i = tasso di remunerazione medio-normale del capitale investito;

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

$a_{\overline{n}|i'}$ = 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.

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

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.

METODO DEL VALORE MEDIO: il valore dell'azienda è la media (aritmetica o ponderata) del patrimonio netto rettificato e della redditività futura:

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

METODO DEI MULTIPLI

Si basa sul confronto con aziende simili quotate o con transazioni comparabili nel settore. Può essere usato anche per startup, ma necessita di una base comparabile solida, che può essere difficoltosa per realtà molto innovative o senza ricavi.

I metodi tradizionali patrimoniale e reddituale sopra illustrati si fondano, rispettivamente e principalmente, su valori patrimoniali e risultati economico/finanziari, che spesso non sono significativi o addirittura disponibili per una startup, in particolare: il metodo patrimoniale si basa sul valore del patrimonio aziendale, ma nelle startup, il valore risiede spesso nell'innovazione e nel potenziale futuro, piuttosto che negli assets tangibili; il metodo reddituale, si concentra sui risultati economici passati, che spesso per le startup sono esigui o nulli all'inizio della loro attività. Il metodo finanziario (DCF), invece, calcola il valore attuale dei flussi di cassa futuri, che per le startup, è difficile prevedere con precisione a causa dell'incertezza del business e della mancanza di dati storici.

Esistono, pertanto, approcci alternativi e metodi Ibridi, cd. "non convenzionali", maggiormente arbitrari ma più adatti alle startup poiché tengono conto del loro potenziale di crescita, dell'incertezza del mercato e della mancanza di dati storici. Questi metodi sono più flessibili e combinano elementi quantitativi tipici dei metodi tradizionali con elementi qualitativi specifici della fase iniziale dell'azienda. Tra questi i più noti sono i seguenti:

METODO BERKUS

Valuta il progetto attraverso una check-list di cinque fattori di rischio: valore base dell'idea, rischio tecnologico, capacità esecutiva del team, rischi di mercato e finanziari.

VENTURE CAPITAL METHOD

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

Un metodo ibrido che utilizza il Discounted Cash Flow e il metodo dei multipli, adattandoli alle peculiarità delle startup. E' basato sulla stima del valore futuro (Exit o Terminal Value) e del ROI (Return On Investment) atteso dagli investitori.

METODO SCORECARD O PAYNE

Confronta la startup con altre simili assegnando punteggi a diversi fattori ponderati, come il prodotto, la forza del team, la dimensione del mercato, la tecnologia, le partnership, il contesto competitivo e la necessità di investimenti. Si parte da una valutazione media di settore e si adatta in base al confronto.

METODO FIRST CHICAGO

Combina più scenari (ottimistico, pessimistico, e base) pesandoli per stimare un valore complessivo attualizzato.

* * *

5. Metodo di valutazione adottato

Alla luce delle considerazioni sin qui svolte e tenuto conto delle criticità riscontrate, ovverossia:

- la perdita della qualifica di startup innovativa per il decorso del termine di 60 mesi dalla data di costituzione della Società che comporta la cessazione della specifica disciplina agevolativa prevista dalla Legge n. 221/2012, inclusi i benefici fiscali e il regime speciale in caso di crisi aziendale;
- il mancato conseguimento di ricavi a distanza di 5 anni dalla costituzione della società;
- l'assenza di un business plan;
- la mancata approvazione, ad oggi, del bilancio al 31/12/2024;
- gli aumenti di capitale sociale scindibili deliberati dall'assemblea dei soci, nel 2021 e, da ultimo, nel dicembre 2024, e la mancata sottoscrizione da parte della socia ed unica ricercatrice [redacted] che, secondo quanto affermato dall'A.U., ha fatto pervenire, tramite il proprio legale, una proposta transattiva per uscire dalla Società ***(cfr. all. 8)***;
- la carenza di informazioni particolareggiate ed esaustive di tipo qualitativo riguardanti la Società con particolare riferimento, alle caratteristiche del progetto, sua fattibilità e stato di sviluppo, alla composizione, qualità ed esperienza del team, al modello di business, al potenziale di mercato, alla tecnologica utilizzata, alle prospettive reddituali

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

future, alle potenziali partnerships e contratti di commercializzazione del progetto/prodotto;

- la situazione di forte incertezza prospettata dall'A.U. [redacted] in merito alle tempistiche di realizzazione e alla effettiva capacità esecutiva del progetto,

i metodi di stima alternativi sopra descritti specifici per le startup ed i metodi tradizionali basati sui dati economici (reddituale e finanziario), trovano estrema difficoltà di applicazione al caso di specie ed i risultati che ne deriverebbero non sarebbero attendibili e significativi, pertanto, per la stima del capitale economico di Nanodent S.r.l. occorre basarsi sui dati disponibili concernenti gli assets e i debiti patrimoniali tenendo conto, altresì, del valore dei beni immateriali iscritti in bilancio aventi utilità differita nel tempo e strettamente correlati alla realizzazione del progetto.

L'unico metodo a cui è possibile ricorrere è, dunque, rappresentato dal **METODO PATRIMONIALE COMPLESSO** anche se meno appropriato e più incerto per le startup in quanto rappresenta un approccio "storico" e riflessivo del valore acquisito, che non tiene conto direttamente delle potenzialità di crescita future e, quindi, tende a riflettere maggiormente un valore di tipo liquidatorio che non prospettico o di sviluppo futuro.

Tale metodo consiste nella valutazione patrimoniale analitica delle singole attività e passività esprimendole a valori correnti, includendo il valore dei beni immateriali stimato in base al metodo del costo storico, applicato agli intangibili in fase di sviluppo per i quali non è possibile valutare un effettivo ritorno degli investimenti, o del costo di sostituzione utilizzato per intangibili già impiegati nel corso del tempo.

Questo approccio, seppur con i limiti descritti per le startup, è oggettivo e preferito in mancanza di dati affidabili sui flussi di cassa futuri o comparabili di mercato, perché riduce al minimo giudizi soggettivi e si fonda su dati certi e verificabili.

Per la stima del valore della quota del socio [redacted] si procede, quindi, alla valutazione del capitale economico (W) dell'azienda Nanodent S.r.l., alla data del 31/12/2023, ultimo bilancio approvato dall'assemblea dei soci e depositato presso il Registro delle imprese.

* * *

6. La situazione patrimoniale analitica al 31/12/2023

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale della società "Nanodent S.r.l.", alla data del 31/12/2023, sulla quale verranno operate le opportune rettifiche al fine di determinare il valore del capitale economico (W):

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

SITUAZIONE PATRIMONIALE al 31/12/2023

ATTIVO	*VALORI CONTABILI* al 31/12/2023	
	Parziali	*Totali*
IMMOBILIZZAZIONI		
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		**381.717,88**
Spese di costituzione e modifica società	107,80	
Software	9.500,00	
Prog. ricerca/sviluppo in corso realiz.	372.110,08	
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		**16.079,00**
Macchine di ufficio elettroniche	815,56	
Autovetture e motocicli	15.263,44	
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		**0,00**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		***397.796,88***
ATTIVO CIRCOLANTE		
Acconti a fornitori	6.376,33	
Crediti tributari	2.650,65	
Crediti v/istituti di previdenza e assistenza	14,66	
Crediti per depositi cauzionali oltre es. succ.	1.000,00	
Depositi bancari e postali	6,11	
Denaro e valori in cassa	139,30	
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		***10.187,05***
RATEI E RISCONTI		
Risconti attivi	4.846,37	
TOTALE RATEI E RISCONTI		***4.846,37***
TOTALE ATTIVO		**412.830,30**

PASSIVO	*VALORI CONTABILI* al 31/12/2023	
	Parziali	*Totali*
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO		***0,00***
DEBITI		
Debiti v/banche	16.962,89	
Debiti v/altri finanziatori	68.411,58	
Debiti v/fornitori	53.404,54	
Debiti tributari	578,04	
Debiti v/istituti di previdenza e assistenza	6.958,77	
TOTALE DEBITI		***146.315,82***
RATEI E RISCONTI		
Ratei passivi	8,51	

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

TOTALE RATEI E RISCONTI		*8,51*
TOTALE PASSIVO		146.324,33
PATRIMONIO NETTO		266.505,97
TOTALE PASSIVO E NETTO		412.830,30

In merito ai valori espressi nei bilanci della Società, con PEC del 01/04/2025 **(allegato n. 7)** l'Amministratore Unico, ha dichiarato/confermato quanto segue:

- tutte le attività e passività riportate nelle situazioni contabili e nei bilanci sono di pertinenza dell'impresa stessa;
- non esistono altre attività e/o passività al di fuori di quelle già iscritte nelle situazioni contabili e nei bilanci consegnati;
- dalla data dell'ultimo bilancio o situazione contabile consegnata non si sono verificate operazioni di gestione diverse da quelle ordinarie;
- non esistono procedimenti di contenzioso (civile, penale, tributario);
- non esistono cause di lavoro con eventuali dipendenti dell'azienda. Su questo ultimo punto, l'AU ha precisato che l'azienda non ha dipendenti e si avvale di ricercatori condividendo il loro costo con UNITS.

* * *

7. Descrizione e valutazione analitica delle singole poste patrimoniali

7.1 Valutazione e dettagli delle attività

IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI

Nella voce **immobilizzazioni immateriali** confluiscono tutti i costi sostenuti dall'impresa per l'acquisto di beni intangibili, destinati ad essere utilizzati durevolmente nell'azienda stessa e, quindi, a prestare la propria utilità in più esercizi. Esse sono iscritte in contabilità al netto del relativo fondo di ammortamento.

Come precedentemente esposto i beni immateriali sono valutati in base al metodo del costo storico o del costo di sostituzione, per aggiornarli al valore corrente di utilizzo.

Si dettagliano di seguito le voci che compongono questa macroclasse.

Spese di costituzione e modifica società

SI tratta del valore residuo pari a € 107,80 delle spese sostenute per la costituzione della società nel mese di maggio 2020, iscritte in bilancio al netto delle relative quote di ammortamento spesate in ciascun esercizio.

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

In ragione della natura di tali spese, non trasferibili e non dotate di valore autonomo, si ritiene opportuna una loro integrale svalutazione.

Software

Si tratta di spese sostenute in data 28/07/2021 per l'acquisto del software dentale Exocad DentalCAD Ultimate Bundle, iscritte in bilancio al costo di acquisto di € 9.500,00 e non ancora sottoposte alla procedura di ammortamento poiché, verosimilmente, utilizzato per lo studio e lo sviluppo del progetto aziendale, ancora in fase iniziale secondo quanto comunicato dall'A.U., e non disponibile per l'utilizzo economico.

Per la valutazione del sopradescritto software si ritiene congrua una valutazione al costo di sostituzione, pari a **€ 10.800,00**, che, da ricerche effettuate sul web, corrisponde al suo attuale prezzo di vendita.

Progetto ricerca/sviluppo in corso di realizzazione

Sono pari a complessivi € 372.110,08 e si riferiscono a costi sostenuti nel 2021, 2022 e 2023 e capitalizzati in quanto considerati correlati ad attività svolte per lo studio e sviluppo del progetto per il quale la società si è costituita nel 2020 come startup innovativa.

L'ammortamento di tali spese, secondo l'OIC 24, inizia dal momento in cui il bene prodotto o processo risultante è disponibile per l'utilizzo economico, cioè quando è pronto per essere impiegato dall'impresa.

In merito al progetto di Nanodent ed alle sue prospettive di sviluppo l'A.U. [redacted] con PEC del 08/08/2025 ha fornito notizie minimali e molto sintetiche **(cfr. all. 6)**.

La tabella che segue elenca le spese sostenute e capitalizzate fino al 31/12/2023:

	Spese di sviluppo progetto	Anno di riferimento	Costo storico
	Consulenza per proposta progettuale per bando Commissione Europea [redacted]	2021	7.500,00
	Notebook HP 15 EK0013NL17	2021	1.393,43
	HD Camera Toolhead 2.0 [redacted]	2021	1.846,34
	Leasing [redacted] stampante BIO X 3D	2021	1.509,00
	Leasing [redacted] stampante BIO X 3D	2021	4.891,33
	Chitoink 3x3 ml [redacted]	2021	765,91
	Leasing [redacted] stampante BIO X 3D	2021	1.309,00
	Bioprinter starter package [redacted]	2021	1.280,84
	Leasing [redacted] stampante BIO X 3D	2021	1.309,00
cos ti di	*Emolumenti amministratore [redacted] (delibere assemblea del 30/04/2021 e*	2021	*13.410,00*

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

	31/08/2021)		
	Oneri sociali	2021	*3.060,16*
	Affitti e locazioni immobili	2021	*2.500,00*
	Spese condominiali	2021	*150,00*
	Noleggio auto non strum.	2021	*2.468,22*
	Noleggi altri beni	2021	*2.200,00*
	Energia elettrica	2021	*235,24*
	Gas	2021	*779,62*
	Rimborsi spese amministratore sede Bologna AU	2021	*3.354,57*
	Aggiornamenti professionali - corso inglese	2021	*200,00*
	Spese telefoniche Fastweb	2021	*49,44*
	INAIL	2021	*47,00*
	Costo ICGEB (International centre for genetic engineering and biotechnology)	2021	*31.779,45*
	Leasing stampante BIO X 3D	2022	1.309,00
	Leasing stampante BIO X 3D	2022	1.309,00
	Sterile standard bioprinting	2022	379,00
	Leasing stampante BIO X 3D	2022	1.309,00
	Bioprinting Intro Research Package	2022	5.000,00
	Ricerca di anteriorità brevettuale per realizzazione impianto dentale - diritti proprietà intellettuale -	2022	1.200,00
	L Leasing stampante BIO X 3D apr-lug	2022	5.236,00
	Leasing stampante BIO X 3D	2022	1.309,00
	Accelera hub - incubatore startup	2022	5.500,00
	Acconto per preparazione e deposito domanda di brevetto	2022	1.500,00
	Prolinee Plus Pipette 3-pack 20	2022	461,48
	Midi Plus Pipette Controller 1-100 ml	2022	387,02
	Leasing stampante BIO X 3D sett-dic	2022	5.236,00
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Emolumenti amministratore (delibera assemblea del 31/08/2021)*	2022	*29.873,16*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Oneri sociali*	2022	*6.975,35*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Affitti e locazioni immobili*	2022	*6.884,00*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Spese condominiali*	2022	*240,00*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Noleggio auto non strum.*	2022	*3.777,34*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Energia elettrica*	2022	*635,28*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Gas*	2022	*953,68*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Rimborsi spese amministratore*	2022	*3.412,69*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Aggiornamenti professionali - corso inglese*	2022	*780,00*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Spese telefoniche Fastweb*	2022	*353,88*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*INAIL*	2022	*122,44*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Consulenze e collaborazioni tecniche*	2022	*5.400,00*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Altri costi per automezzi (Renault Captur)*	2022	*1.052,64*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Assicurazioni automezzi (Renault Captur)*	2022	*1.627,69*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Remunerazione contratto Work for equity*	2022	*96.000,00*
Capitalizzazione costi di sviluppo 2022	*Compenso Amministrato Unico*	2022	*24.000,00*
	Nota spese AU	2023	7.592,78
	Leasing stampante BIO X 3D	2023	1.309,00
	Leasing stampante BIO X 3D	2023	1.309,00

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

	Brevetto [redacted] - diritti proprietà intellettuale - sede [redacted]	2023	1.660,00
	Leasing [redacted] stampante BIO X 3D	2023	1.309,00
	Materiale [redacted] - settore biotecnologie)	2023	289,60
	Leasing [redacted] stampante BIO X 3D	2023	1.309,00
	Materiale [redacted] - settore biotecnologie)	2023	906,92
	Coofinanziamento Università [redacted]	2023	11.736,38
	Leasing [redacted] stampante BIO X 3D	2023	1.309,00
	Leasing [redacted] stampante BIO X 3D giu-dic	2023	9.163,00
Capitalizzazione costi di sviluppo 2023	*Collaborazioni a progetto afferenti attività (compenso [redacted] fino sett. 2023 - delibera assemblea del 12/01/2022)*	2023	*16.000,00*
	Oneri sociali [redacted]	2023	*3.736,00*
	Energia elettrica [redacted]	2023	*186,05*
	Gas Blue [redacted]	2023	*455,44*
	Spese telefoniche [redacted]	2023	*375,17*
	INAIL [redacted]	2023	*77,55*
	Consulenze e collaborazioni tecniche [redacted]	2023	*17.700,00*
	Altri costi per automezzi (Renault Captur)	2023	*139,05*
	Assicurazioni automezzi (Renault Captur)	2023	*1.284,94*
	Totale spese sviluppo capitalizzate al 31/12/2023		**372.110,08**

Secondo il principio contabile OIC 24, i costi di sviluppo possono essere capitalizzati solo se soddisfano precise condizioni: devono essere collegati a un prodotto o processo chiaramente definito, identificabile, misurabile e tecnicamente fattibile; devono essere sostenuti con l'aspettativa di benefici economici futuri (utilità pluriennale) e la loro recuperabilità deve essere ragionevolmente certa. In particolare, le voci di costo che possono essere capitalizzabili come spese di sviluppo sono Le seguenti:

- stipendi, salari e altri costi relativi al personale impegnato nell'attività di sviluppo;
- costi dei materiali e dei servizi impiegati nell'attività di sviluppo;
- quota di ammortamento di immobili, impianti e macchinari usati nell'attività di sviluppo;
- costi indiretti specifici relativi all'attività di sviluppo, esclusi i costi generali e amministrativi;
- altri costi come l'ammortamento di brevetti e licenze utilizzati nell'attività di sviluppo;
- costi per la progettazione, costruzione e verifica di prototipi o modelli;
- costi per la progettazione di mezzi, prove, stampi e matrici relativi alla nuova tecnologia;
- costi per la progettazione, la costruzione e l'attivazione di impianti pilota.

I costi che non soddisfano i requisiti previsti dall'OIC 24 devono essere immediatamente imputati a conto economico come spese dell'esercizio.

Nel caso di Nanodent, in base a quanto è possibile desumere dalla documentazione messa a disposizione della scrivente, per i costi sostenuti e correlati alla ricercatrice [redacted]

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f3

nonché per i costi dei materiali e dei servizi inerenti l'attività di sviluppo si ritiene che la valutazione al costo storico sia congruo ai fini della presente valutazione.

Tuttavia, non tutti i costi capitalizzati soddisfano i requisiti richiesti dall'OIC 24. Ci si riferisce, in particolare alle seguenti voci di costo:

Affitti e locazioni immobili	2021	*2.500,00*
Affitti e locazioni immobili (fino sett. 2022 ante apertura UL)	2022	*5.306,00*
Spese condominiali	2021	*150,00*
Spese condominiali fino a luglio 2022	2022	*240,00*
		8.196,00
Noleggio auto non strum. [redacted]	2021	*2.468,22*
Noleggio auto non strum. [redacted]	2022	*3.777,34*
Altri costi per automezzi (Renault Captur)	2022	*1.052,64*
Altri costi per automezzi (Renault Captur)	2023	*139,05*
Assicurazioni automezzi (Renault Captur)	2022	*1.627,69*
Assicurazioni automezzi (Renault Captur)	2023	*1.284,94*
		10.349,88
Rimborsi spese amministratore [redacted]	2021	*3.354,57*
Compenso Amministratore Unico [redacted]	2022	*24.000,00*
Rimborsi spese amministratore [redacted]	2022	*2.683,85*
Nota spese AU [redacted]	2023	7.592,78
		37.631,20
Energia elettrica [redacted]	2021	*235,24*
Energia elettrica [redacted]	2022	*635,28*
Energia elettrica [redacted]	2023	*186,05*
Gas Blue [redacted]	2021	*779,62*
Gas Blue [redacted]	2022	*953,68*
Gas Blue [redacted]	2023	*455,44*
Spese telefoniche [redacted]	2021	*49,44*
Spese telefoniche [redacted]	2022	*353,88*
Spese telefoniche [redacted]	2023	*375,17*
		4.023,80
Noleggi altri beni [redacted]	2021	***2.200,00***
TOTALE SPESE NON CAPITALIZZABILI SECONDO OIC 24		**62.400,88**

Per quanto riguarda i canoni di affitto e le spese condominiali anni 2021 e 2022 sostenute fino al mese di settembre, per complessivi € 8.196,00 si rileva che:

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

- la società non ha mai avuto una propria ed autonoma sede legale, al momento della costituzione la sede in Fano, Via Divisione Carpazi n. 8 era presso lo [redacted] e a decorrere dal 13/12/2021 è stata trasferita all'indirizzo attuale in Ancona, Corso Stamira n. 61, presso una delle sedi della società di consulenza aziendale, contabile e fiscale Integré S.r.l.;
- la prima unità locale in [redacted] è stata aperta in data 08/03/2022 e risulta un contratto di locazione transitoria con il Comune di [redacted] del 19/10/2022, con durata fino al 30/09/2023 per n. 2 spazi postazioni lavorative – stanza n. 212 - all'interno del secondo piano dell'immobile denominato "Urban Center" di proprietà comunale, di complessivi 16 mq.. Tale contratto includeva i consumi forfetari relativi alle utenze (energia elettrica, acqua potabile) e la connettività locale wireless per l'accesso ad internet fornito dal Comune di [redacted] e amministrato a cura del Gestore dell'Urban Center;
- a differenza degli anni 2021 e 2022 nel 2023 i canoni di affitto e locazione di € 6.541,92 non sono stati contabilmente capitalizzati ma interamente spesati nell'esercizio.

Le medesime considerazioni valgono anche per i costi relativi alle utenze di energia elettrica, gas e telefoniche di € 4.023,80.

In merito ai costi relativi agli automezzi di € 10.349,88 (assicurazione, gommista e altri costi correlati all'acquisto dell'auto aziendale Renault Captur), costituiscono oneri diversi di gestione che il principio contabile OIC n. 24 esclude dall'elenco di quelli capitalizzabili come spese di sviluppo nell'attivo patrimoniale.

I compensi ed i rimborsi spese dell'amministratore unico [redacted] di complessivi € 37.631,20 sono anch'essi esclusi dai costi capitalizzabili in quanto relativi a personale amministrativo non impegnato nell'attività di sviluppo. Secondo quanto comunicato alla scrivente, Nanodent si avvale, infatti, di una sola ricercatrice nella persona del socio [redacted]

Infine, per quanto riguarda le spese di noleggio di € 2.200,00 fatturate in data 31/07/2021 dalla ditta [redacted] non emerge alcuna inerenza con l'attività di sviluppo del progetto.

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

Per quanto esposto, le spese di sviluppo capitalizzate nell'attivo patrimoniale vengono rettificate per € 62.400,88 e la loro valutazione complessiva è, pertanto, pari a **€ 309.709,20**.

* * *

La valutazione delle immobilizzazioni immateriali è sintetizzata nella tabella che segue:

Immobilizzazioni immateriali	Valore netto contabile al 31/12/2023	Rettifiche	Saldo di valutazione
Spese di costituzione e modifica società	107,80	-107,80	0,00
Software	9.500,00	1.300,00	10.800,00
Spese di sviluppo	372.110,08	-62.400,88	309.709,20
TOTALE	**381.717,88**	**-61.208,68**	**320.509,20**

IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI

Nella voce **IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI** confluiscono i costi sostenuti dall'impresa per l'acquisto di beni di consumo durevole, da destinare permanentemente all'organizzazione aziendale. La loro iscrizione in bilancio avviene al netto del relativo fondo di ammortamento, effettuato sulla base dei coefficienti previsti dalla legge.

Sono date, di seguito, le informazioni relative alla valutazione di ciascuna categoria di beni con riguardo ai singoli cespiti.

Macchine di ufficio elettroniche

Questa categoria è composta da un singolo bene descritto nel libro dei beni ammortizzabili.

Nello specifico, si tratta di un "Mcbook Air Mgnd3 256 13 o Mgnd3T/A", acquistato in data 12/02/2023 al costo di € 815,56 che al 31/12/2023 risulta non ammortizzato.

Le macchine di ufficio elettroniche sono beni caratterizzati da una rapida evoluzione tecnologica e obsolescenza. Il mercato propone frequentemente macchine dotate di nuove potenzialità e la vita media di questi beni si aggira intorno ai 5 anni. Per tali ragioni, ai fini della valutazione di tale bene si ritiene congruo assumere il valore contabile rettificato della quota di ammortamento di competenza dell'esercizio 2023 applicando l'aliquota del 20%. Si ritiene, infatti, che il valore contabile residuo corrisponda alla effettiva utilità futura di tale bene.

Il valore complessivo attribuito alla categoria "Macchine di ufficio elettroniche" è, pertanto, pari a **€ 652,45**.

Autovetture e motocicli

Anche questa categoria è composta da un singolo bene descritto nel libro dei beni ammortizzabili e nel relativo contratto di finanziamento [redacted]

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

Nello specifico, si tratta di una autovettura marca Renault modello Captur dCi 8V 90 CV Start&stop Energy Li, immatricolata nel 2018 ed acquistata in data 05/09/2022 al costo storico di € 15.263,44 che al 31/12/2023 risulta non ammortizzata.

In base ai valori medi di mercato individuati per tale modello di autovettura, si ritiene congruo, attribuire a tale automezzo un valore pari a **€ 10.000,00**.

* * *

La valutazione delle immobilizzazioni materiali è riepilogata nella tabella che segue:

Immobilizzazioni materiali	Valore netto contabile al 31/12/2023	Rettifiche	Saldo di valutazione
Macchine di ufficio elettroniche	815,56	-163,11	652,45
Autovetture e motocicli	15.263,44	-5.263,44	10.000,00
TOTALI	**16.079,00**	**-5.426,55**	**10.652,45**

ATTIVO CIRCOLANTE

Si espongono di seguito le singole voci che compongono questa macroclasse.

Acconti a fornitori

Questa voce, pari a € 6.376,33, riguarda pagamenti effettuati nel corso del 2023 a favore dei seguenti fornitori:

- [redacted] per € 5.500,00;
- [redacted] per € 876,33.

Nella situazione contabile provvisoria relativa al 2024 l'acconto versato al fornitore [redacted] non è più presente, pertanto, si presume compensato con l'acquisto di beni o servizi, mentre quello versato a [redacted] è invariato.

Nel corso del 2022 e del 2023 risultano pervenute svariate fatture dal fornitore sloveno [redacted] per servizi generici riguardanti consulenze e collaborazioni tecniche, di importi pressoché costanti, che sono stati interamente pagati. Trattasi, pertanto, di un fornitore abituale.

Per questa voce si conferma, dunque, il valore contabile di complessivi **€ 6.376,33.**

Crediti tributari

Questa voce pari a complessivi € 2.650,65 riguarda il credito vs. l'Erario per IVA e corrisponde esattamente a quello che emerge dal quadro VL del modello IVA 2024 periodo di imposta 2023.

Per questa voce si conferma il valore contabile di **€ 2.650,65**.

Crediti verso istituti di previdenza e assistenza

Si tratta del credito vs. INAIL di € 14,66 rilevato nell'esercizio 2023.

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

Non si dispone del dettaglio di tale credito, tuttavia, considerato l'esiguo importo, si ritiene di confermare il valore contabile di **€ 14,66**.

Crediti per depositi cauzionali oltre l'es. successivo

Si tratta del deposito cauzionale per affitto di € 1.000,00 versato in data 29/06/2021.

Non si dispone del dettaglio di tale credito né del contratto di affitto cui fa riferimento, tuttavia, dato il modesto importo, si ritiene di confermare il valore contabile di **€ 1.000,00**.

Depositi bancari e postali

La voce riguarda il saldo attivo di € 6,11 del conto corrente di corrispondenza n. [redacted] acceso presso l'Istituto [redacted] di Fano, che trova corrispondenza, quale saldo iniziale, nell'estratto conto al 31/01/2024.

Non ricorrono gli estremi per apportare rettifiche, pertanto, per questa voce si conferma il valore contabile pari a complessivi **€ 6,11.**

Denaro e valori in cassa

La voce rappresenta il saldo attivo di liquidità disponibile in cassa al 31/12/2023, come risultante dalle scritture contabili, pari ad € 139,30.

Per questa voce si ritiene di poter confermare il valore contabile di **€ 139,30.**

* * *

La valutazione delle voci che compongono l'attivo circolante è sintetizzata nella tabella che segue:

Attivo circolante	Saldo al 31/12/2023	Rettifiche	Saldo di valutazione
Acconti a fornitori	6.376,33	0,00	6.376,33
Crediti tributari	2.650,65	0,00	2.650,65
Crediti v/istituti di previdenza e assistenza	14,66	0,00	14,66
Crediti per depositi cauzionali oltre es. succ.	1.000,00	0,00	1.000,00
Depositi bancari e postali	6,11	0,00	6,11
Denaro e valori in cassa	139,30	0,00	139,30
TOTALI	**10.187,05**	**0,00**	**10.187,05**

RATEI E RISCONTI ATTIVI

La voce "Risconti attivi" pari ad **€ 4.846,37**, che compone questa macroclasse, rappresenta una posta patrimoniale di cui si possiede il partitario contabile e riguarda premi assicurativi e altri costi relativi all'autovettura, spese bancarie, interessi passivi su finanziamento [redacted] ed altri costi per servizi di competenza degli esercizi successivi.

Si ritiene di mantenere la valorizzazione contabile non sussistendo elementi che giustifichino l'apporto di rettifiche.

7.2 Valutazione e dettagli delle passività

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

DEBITI

Si dettagliano di seguito le singole voci che compongono questa macroclasse.

Debiti verso banche

Questa voce, pari a € 16.962,89, rappresenta il debito residuo al 31/12/2023, comprensivo degli interessi, relativo al prestito finalizzato all'acquisto dell'autovettura Renault Captur concesso da [redacted] in data 05/09/2022, al tasso fisso del 8,75%, da restituire tramite corresponsione di n. 60 rate da € 377,01.

Per questa voce si conferma il valore risultante dai documenti contabili pari a **€ 16.962,89** senza operare nessuna rettifica.

Debiti verso altri finanziatori

Questa voce, il cui saldo al 31/12/2023 è pari a € 68.411,58, si riferisce a finanziamenti infruttiferi ricevuti dalla società nel corso del 2023 per € 36.000,00 e da spese anticipate dall'amministratore per € 32.411,58.

I finanziamenti infruttiferi sono pervenuti alla società tramite plurimi versamenti effettuati dai seguenti finanziatori:

Finanziatore	Entità complessiva finanziamento
[redacted]	2.000,00
[redacted]	12.500,00
[redacted]	11.000,00
[redacted]	10.500,00
	36.000,00

La Società [redacted] fanno parte della compagine sociale di Nanodent; [redacted] si riferisce, verosimilmente, al Sig. [redacted] socio di maggioranza nonché amministratore unico della società [redacted] detentrice della quota di capitale del 23,79% di Nanodent S.r.l.. Ne deriva che i finanziamenti infruttiferi a favore della società sono stati effettuati dai soci della medesima per dotare la società della liquidità necessaria per far fronte al pagamento di fornitori, compensi collaboratori, imposte e del coofinanziamento a favore dell'Università di [redacted]

Nella situazione contabile provvisoria del 2024 tali finanziamenti sono pari a € 75.500,00 con un incremento rispetto al 2023 di € 39.500,00, di cui € 7.500,00 eseguiti da [redacted] in data 27/05/2024 per € 5.000,00 e 09/07/2024 per € 2.500,00.

Conseguentemente, al 31/12/2023 Nanodent presenta un debito verso il socio [redacted] di € 11.000,00, che risulta incrementato a € 18.500,00 nella situazione provvisoria al 31/12/2024.

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

Per la voce debiti verso altri finanziatori si assume il valore contabile pari a **€ 68.411,58** senza operare nessuna rettifica.

Debiti verso fornitori

Questa voce, pari a € 53.404,54 rappresenta il debito maturato nei confronti dei fornitori di beni e servizi ed è così composta:

€ 10.850,34 fornitori

€ 42.554,20 fatture da ricevere

Il debito di € 10.850,34 riguarda i seguenti fornitori:

- [redacted] € 3.927,00
- [redacted] € 135,00
- [redacted] € 120,60
- [redacted] € 1.030,00
- [redacted] € 5.558,58
- [redacted] € 79,16

Le fatture da ricevere di € 42.554,20 si riferiscono a:

- [redacted] per compensi amministratore anno 2023, pari a € 24.000,00, deliberati dall'assemblea dei soci in data 12/01/2022 in misura pari a € 2.000,00 mensili;
- [redacted] per servizi contabili e fiscali anno 2023 pari a € 9.391,20;
- [redacted] per canoni di competenza 2023 relativi al leasing operativo della stampante 3D BIO X pari a € 9.391,20.

Per la valutazione della voce debiti verso fornitori si assume il valore di bilancio, pari a **€ 53.404,54**.

Debiti tributari

Sono costituiti da un'unica voce relativa al debito verso l'Erario per ritenuta IRPEF lavoro dipendente, pari a € 578,04 , presumibilmente, riferita al compenso riconosciuto alla ricercatrice [redacted]

Per la valutazione di tale posta contabile si assume il valore di bilancio di **€ 578,04.**

Debiti verso Istituti di previdenza e assistenza

Sono costituiti da un'unica voce relativa al debito verso l'INPS per lavoro a progetto di € 6.958,77, anch'essa, verosimilmente, correlata al compenso riconosciuto alla ricercatrice [redacted]

Per la valutazione di questa voce si assume il valore di bilancio, pari a complessivi **€ 6.958,77**.

Altri debiti

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5573

Dall'esame della documentazione contabile messa a disposizione della sottoscritta, si riscontra che al 31/12/2022 il debito vs. la ricercatrice [redacted] di € 96.000,00 afferente la remunerazione cd. Work for Equity per le prestazioni professionali rese a favore di Nanodent, è stato azzerato, tramite giroconto contabile, a Capitale sociale, che da € 180.000,00 si è incrementato a € 276.000,00.

Questa variazione del capitale sociale, tuttavia, non è stata comunicata al registro delle imprese. Inoltre, nella successiva delibera dell'assemblea straordinaria dei soci del 09/12/2024 avente ad oggetto il nuovo aumento di capitale sociale scindibile di € 320.000,00, viene dato atto che il capitale sociale, a quella data, risulta sottoscritto, versato ed esistente per € 180.000,00.

In merito a tale discordanza di valori, il Curatore della Liquidazione Giudiziale [redacted] ha comunicato alla scrivente di avere interpellato l'A.U. [redacted] il quale con email del 22/12/2024 **(allegato n. 8)** ha fornito alcuni chiarimenti trascritti di seguito:

"con un ritardo abnorme, per il quale ogni scusa risulta vana, sono a comunicarti le ragioni di quanto riscontrato nella documentazione verificata in occasione dell'ultima assemblea della Nanodent Srl alla quale hai partecipato da remoto anche tu. Come ricorderai c'era una difformità da quanto risultava nel documento interno e quanto invece era riportato sulla visura camerale. La differenza è totalmente imputabile a quanto rilevato dalla contabile del mio studio, che ha fronte del deliberato in occasione della precedente assemblea straordinaria, aveva attribuito alla nostra socia e ricercatrice [redacted] la parte di work for equity di spettanza. Dopo una attenta e specifica verifica scientifica operata dai nostri partners (professori e ricercatori di UNITS) si è appurato che i risultati auspicati non erano stati raggiunti e si è pertanto si è proceduto allo storno di quanto erroneamente rilevato. Ecco la differenza di valori che come ti indicavo in occasione dell'assemblea era solo frutto di un errore contabile. In occasione dell'assemblea eravamo in attesa di definire bonariamente con la stessa [redacted] quanto dalla stessa prodotto come work for equity. Proprio in concomitanza dell'atto notarile abbiamo ricevuto tramite PEC dall'avv. della stessa, una proposta transattiva per la sua uscita dalla società. Ho risposto personalmente all'avv.to tramite PEC rappresentandogli la disponibilità ad accettare quanto richiesto dalla sua assistita. Siamo in attesa di ulteriori sviluppi".

Sul punto, con PEC del 12/08/2025 la sottoscritta ha richiesto ulteriori precisazioni all'Amministratore Unico [redacted] **(allegato n. 9)**, ad oggi senza riscontro.

A fronte di quanto comunicato dall'A.U. nella email sopra riportata, il capitale sociale al 31/12/2023 non è pari a € 276.000,00, come risulta dai documenti contabili trasmessi alla

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

sottoscritta in data 01/04/2025 **(allegato n. 10)** e dai bilanci di esercizio al 31/12/2022 e al 31/12/2023 approvati e depositati presso il registro delle imprese, bensì € 180.000,00.

L'importo di € 96.000,00 girocontato "per errore", come afferma l'A.U., a Capitale sociale in data 31/12/2022 costituisce, quindi, un debito della società vs. la socia ricercatrice [redacted] attualmente oggetto di trattative per una definizione bonaria tra le parti.

Per quanto esposto, si ritiene congruo e prudenziale rappresentare l'intero importo di **€ 96.000,00** come voce di debito.

* * *

La valutazione delle voci che compongono la macroclasse "Debiti" è sintetizzata nella tabella che segue:

Debiti	Saldo al 31/12/2023	Rettifiche	Saldo di valutazione
Debiti v/banche	16.962,89	0,00	16.962,89
Debiti v/altri finanziatori	68.411,58	0,00	68.411,58
Debiti v/fornitori	53.404,54	0,00	53.404,54
Debiti tributari	578,04	0,00	578,04
Debiti v/istituti di previdenza e assistenza	6.958,77	0,00	6.958,77
Altri debiti	0,00	96.000,00	96.000,00
TOTALI	**146.315,82**	**96.000,00**	**242.315,82**

RATEI E RISCONTI PASSIVI

La voce "Ratei passivi" pari a € 8,51, che compone questa macroclasse si riferisce all'imposta di bollo sull'estratto di conto corrente, di competenza dell'esercizio 2023 e addebitata nel 2024.

Viene mantenuta la valorizzazione contabile non sussistendo elementi che giustifichino l'apporto di rettifiche.

* * * * *

In sintesi, la situazione patrimoniale della società "Nanodent S.r.l.", alla data del 31/12/2023, è di seguito rappresentata:

ATTIVO	*VALORE CONTABILE* al 31/12/2023		*VALORE ECONOMICO* al 31/12/2023		*RETTIFICHE*
	Parziali	*Totali*	*Parziali*	*Totali*	
IMMOBILIZZAZIONI					
IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI		**381.717,88**		**320509,20**	**-61.208,68**
Spese di costituzione e modifica società	107,80		0,00		-107,80
Software	9.500,00		10.800,00		1.300,00
Prog. ricerca/sviluppo in corso realiz.	372.110,08		309.709,20		-62.400,88
IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI		**16.079,00**		**10.652,45**	**-5.426,55**

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

Macchine di ufficio elettroniche	815,56		652,45		-163,11
Autovetture e motocicli	15.263,44		10.000,00		-5.263,44
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE		**0,00**		-	**0,00**
TOTALE IMMOBILIZZAZIONI		***397.796,88***		***331.161,65***	***-66.635,23***
ATTIVO CIRCOLANTE					
Acconti a fornitori	6.376,33		6.376,33		0,00
Crediti tributari	2.650,65		2.650,65		0,00
Crediti v/istituti di previdenza e assistenza	14,66		14,66		0,00
Crediti per depositi cauzionali oltre es. succ.	1.000,00		1.000,00		0,00
Depositi bancari e postali	6,11		6,11		0,00
Denaro e valori in cassa	139,30		139,30		0,00
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE		***10.187,05***		***10.187,05***	***0,00***
RATEI E RISCONTI					
Risconti attivi	4.846,37		4.846,37		0,00
TOTALE RATEI E RISCONTI		***4.846,37***		***4.846,37***	***0,00***
TOTALE ATTIVO		**412.830,30**		**346.195,07**	**-66.635,23**

PASSIVO	*VALORE CONTABILE* al 31/12/2023		*VALORE ECONOMICO* al 31/12/2023		*RETTIFICHE*
	Parziali	*Totali*	*Parziali*	*Totali*	
TRATTAMENTO FINE RAPPORTO		***0,00***		***0,00***	***0,00***
DEBITI					
Debiti v/banche	16.962,89		16.962,89		0,00
Debiti v/altri finanziatori	68.411,58		68.411,58		0,00
Debiti v/fornitori	53.404,54		53.404,54		0,00
Debiti tributari	578,04		578,04		0,00
Debiti v/istituti di previdenza e assistenza	6.958,77		6.958,77		0,00
Altri debiti	0,00		96.000,00		96.000,00
TOTALE DEBITI		***146.315,82***		***242.315,82***	***96.000,00***
RATEI E RISCONTI					
Ratei passivi	8,51		8,51		0,00
TOTALE RATEI E RISCONTI		***8,51***		***8,51***	***0,00***
TOTALE PASSIVO		**146.324,33**		**242.324,33**	**96.000,00**
PATRIMONIO NETTO		**266.505,97**		**103.870,74**	**-162.635,23**
TOTALE PASSIVO E NETTO		**412.830,30**		**346.195,07**	

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

7.3 Il valore del capitale economico (W) al 31/12/2023

Sulla base delle considerazioni svolte e del metodo di valutazione adottato e precedentemente descritto, il valore del capitale economico (W) al 31/12/2023 di Nanodent S.r.l., risulta pari a **€ 103.870,74, arrotondato a € 104.000,00.**

* * *

8. Fiscalità potenziale

Dalla sommatoria delle rettifiche operate nella presente stima emerge un minusvalore complessivo di -€ 162.635,23. Tenuto conto di quanto comunicato dall'A.U. riguardo la forte situazione di incertezza delle tempistiche di realizzazione e l'effettiva capacità esecutiva del progetto, nonché le trattative in corso con l'unica ricercatrice della società per la definizione bonaria della sua uscita dalla società, non si procede alla quantificazione della fiscalità latente.

* * *

9. Stima del complesso aziendale e valore della partecipazione del socio [redacted]

A questo punto, individuati tutti i parametri necessari per la determinazione del valore economico (W) della società Nanodent S.r.l. al 31/12/2023, è possibile concludere che l'applicazione del metodo patrimoniale complesso, conduce ad una stima del complesso aziendale pari a **€ 104.000,00:**

Valore del complesso aziendale	**€ 104.000,00**

Conseguentemente **il valore teorico della partecipazione detenuta dal socio Sig. [redacted] attualmente pari al 16,32% del capitale della Società, è pari a € 16.972,80, che si ritiene congruo e prudenziale arrotondare ad € 15.000,00, per tener conto dei vincoli di negoziabilità e della minore appetibilità della quota minoritaria detenuta.**

Corre l'obbligo di evidenziare che in dipendenza dell'esito della transazione in corso nel dicembre 2024 tra Nanodent S.r.l. e la socia ricercatrice [redacted] per un accordo bonario circa il debito della società nei confronti della medesima di € 96.000,00, di cui non si hanno aggiornamenti, il valore della quota posseduta da [redacted] stimato in € 15.000,00, potrebbe subire una variazione incrementativa nell'ipotesi di una definizione favorevole alla Società, in proporzione alla eventuale sopravvenienza attiva che a quest'ultima deriverebbe.

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73

* * *

In ultima istanza, per maggiore chiarezza e completezza di esposizione, la scrivente ritiene opportuno evidenziare che tra il Socio [redacted] e la Società Nanodent S.r.l. sussiste, oltre al rapporto societario, anche un rapporto di debito/credito a fronte dei finanziamenti infruttiferi dallo stesso effettuati a favore della Società nel 2023 e 2024 per complessivi **€ 18.500,00,** la cui valutazione ha concorso alla determinazione del valore della partecipazione detenuta dal medesimo.

Forlì, 13 agosto 2025.

Il Perito stimatore
Dott.ssa Barbara Lotti

Allegati

1) PEC del 07/05/2025 inviata all'A.U;
2) PEC del 31/05/2025 inviata all'A.U.;
3) Visura camerale storica Nanodent S.r.l. del 01/08/2025;
4) PEC del 04/08/2025 inviata all'A.U.;
5) PEC del 06/08/2025 inviata all'A.U.;
6) Riscontro A.U. PEC del 08/08/2025;
7) Riscontro A.U. PEC del 01/04/2025;
8) Email del 22/12/2024 da A.U. a Curatore Dott.ssa Rossi;
9) PEC del 12/08/2025 inviata all'A.U.;
10) PEC A.U. del 01/04/2025 con documentazione contabile allegata.

Firmato Da: LOTTI BARBARA Emesso Da: INFOCAMERE QUALIFIED ELECTRONIC SIGNATURE CA Serial#: 3c5f73