1. Premessa

I sottoscritti dott. <...> e dott. <...> sono stati incaricati dal <...> nella sua qualità di <...> (*rappresentante dell'incorporata*) e dal <...> nella sua qualità di <...> (*rappresentante dell'incorporante*) di procedere alla redazione della relazione sulla congruità del rapporto di concambio delle azioni delle società Y (*incorporata*) in azioni della società X (*incorporante*) ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* c.c.
Per l'espletamento dell'incarico i sottoscritti hanno condotto la stima in base ai criteri di seguito descritti giungendo alle conclusioni di cui appresso al punto 10.

2. Generalità sull'operazione di fusione

La presente stima è richiesta, ai sensi dell'art. 2501-*quinquies* c.c., nell'ambito di un'operazione di fusione per incorporazione al fine di fornire elementi utili, in tema di rapporto di concambio, ai soci delle società interessate alla fusione al fine di una consapevole decisione in sede assembleare.
Va comunque sottolineato come i consigli di amministrazione rimangono in ogni caso organi sovrani nella determinazione delle condizioni e delle modalità della proposta di fusione, anche se si avvalgono di stime peritali indipendenti come la siffatta.

3. Data di riferimento della stima e documentazione esaminata

La data di riferimento è il <...>
Nello svolgimento della perizia ci si è avvalsi dei bilanci delle società interessate alla fusione nonché delle loro società controllate e collegate al 31.12.<...>
Per quelle società con esercizio differente dall'anno solare le società stesse hanno predisposto situazioni dei conti alla data 31.12.<...>
Sono stati esaminati anche i bilanci degli esercizi precedenti, nonché le situazioni patrimoniali di fusione.
I sottoscritti hanno inoltre esaminato la documentazione contabile ritenuta necessaria nonché ogni altra informazione ritenuta utile.
Nella stima degli immobili e degli impianti si sono avvalsi delle perizie dei seguenti esperti:
<...>
<...>

4. Società interessate alla fusione

La società X (*incorporante*) svolge attività <...> e possiede le seguenti partecipazioni:

- <...> (*elenco delle partecipazioni con elementi identificativi come sede, capitale sociale, percentuale di possesso ecc.*)

La società Y (*incorporata*) svolge attività <...>

5. Le situazioni patrimoniali di fusioni al <...>

Le principali variazioni rispetto all'ultimo bilancio approvato sono riconducibili a:

- per l'incorporante <...>

- per l'incorporata <...>

6. Criteri di valutazione

La stima delle società partecipanti alla fusione è, come si sa, esercitazione estremamente complessa in quanto occorre conciliare omogeneità di criteri di valutazione con società da valutare aventi caratteristiche profondamente differenti in quanto appartengono a diversi settori.
Si è cercato di conciliare queste due antitetiche esigenze provvedendo alla valutazione delle singole società con più metodi. In particolare si è utilizzato:

a) il criterio del patrimonio netto rettificato (per la società immobiliare A);
b) il criterio del patrimonio netto più avviamento (per la compagnia di assicurazioni B);
c) il criterio reddituale (per la società industriale Y e la società di servizi C).

(*Specificare criteri particolari o differenti utilizzati per la valutazione di società controllate dalla società X o Y*)

7. Caratteristiche dei criteri di valutazione adottati

<...> (*Delineare le caratteristiche tecniche ed applicative dei vari criteri di valutazione utilizzati*).

8. Calcolo del valore delle singole società

Sulla base dei criteri di valutazione sopra illustrati si arriva alla determinazione del valore economico delle due società interessate alla fusione.
In particolare si è giunti ai seguenti valori:

- <...>(X) S.p.A. Lire <...>;
- <...>(Y) S.p.A. Lire <...>;

I valori sopra evidenziati sono la risultante dell'applicazione dei diversi criteri di valutazione per ogni singola società posseduta dai gruppi <...>(X) e <...>(Y).
<...> (*Indicare eventuali elementi utili all'analisi come quotazioni di Borsa, se esistono, precedenti transazioni ecc.*).
In base ai sopra menzionati valori e tenendo presente che la <...>(X) S.p.A. ha un capitale sociale suddiviso in n. <...> azioni ordinarie e la <...>(Y) S.p.A. ha il proprio capitale suddiviso in n. <...> azioni ordinarie, si vengono ad attribuire i seguenti valori unitari alle azioni:

- azione <...>(X) S.p.A. euro <...>
- azione <...>(Y) S.p.A. euro <...>

9. Il rapporto di concambio

Con riferimento ai valori unitari sopra indicati, è ora possibile procedere al rapporto di cambio:

euro <...> (azione <...>(X) S.p.A.) / euro <...> (azione<...>(Y) S.p.A.) = <...>

A tale rapporto corrisponde - arrotondandolo - la proporzione di n. <...> azioni ordinarie della <...>(Y) S.p.A. contro n. <...> azioni ordinarie della <...>(X) S.p.A.

10. Conclusioni

I periti, in base alle argomentazioni sopra esposte, ritengono accettabile la proposta dei consigli di amministrazione delle due società di proporre il seguente rapporto di concambio:

- n. <...> azioni ordinarie di Y S.p.A. contro n. <...> azioni ordinarie di X S.p.A. esprimendo parere favorevole a tale proposta.
In fede.

Firma <...>