

Relazione di Stima



Complesso immobiliare

sito in

VOLPIANO (TO)

Località CASNE

MILANO, LUGLIO 2022

1. UBICAZIONE

La zona in cui è inserito il complesso immobiliare oggetto della presente relazione, è ubicato in località Casne; zona a destinazione mista situata a sud rispetto al centro abitato di Volpiano. Volpiano è collocato, rispetto al capoluogo di provincia, al limite orientale dell'altopiano delle Vaude, basso Canavese.

Raggiungibile dalla S.S. di Ceresole e dall' Autostrada Torino-Aosta da cui dista solo 1 Km. Il settore industriale prevalente della zona è costituito da aziende alimentari, edili, raffinerie di petrolio, metallurgico e meccanico.



È possibile raggiungere Volpiano dalla S.S. di Ceresole e dall' Autostrada Torino-Aosta da cui dista solo 1 Km.

Il settore industriale prevalente della zona è costituito da aziende alimentari, edili, raffinerie di petrolio, metallurgico e meccanico.

2. DESCRIZIONE GENERALE

2.1 SCHEDA TECNICA

L'oggetto della presente relazione è un complesso immobiliare costituito da più corpi di fabbrica.

Due principali, adiacenti, aventi destinazione produttivo/artigianale e antistante, si rilevano manufatti facenti parte di una più ampia cascina agricola successivamente frazionata in diverse proprietà.

I manufatti ex rurali sono separati, dalle suddette unità produttive, tramite un'ampia corte/piazzale carrabile, che consente l'accesso a tutto il complesso.

Completano la consistenza alcuni piccoli volumi accessori, costituiti da baracche presumibilmente utilizzate a ricovero per attrezzature varie.

In sede di sopralluogo, effettuato in data 4 luglio 2022, è stato possibile la visione solo delle unità produttive in quanto, i fabbricati rurali si presentano in uno stato manutentivo fatiscente pertanto pericolanti. All'interno dei capannoni si è riscontrata la presenza di materiale edile la cui provenienza non è stata meglio specificata.

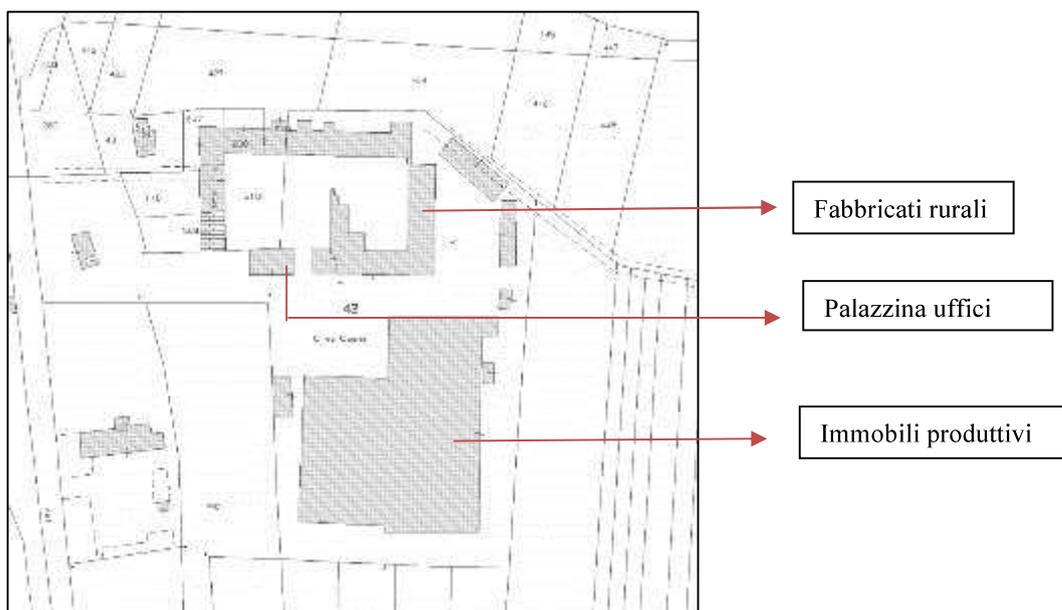
L'area esterna presenta folta vegetazione che non ha permesso la completa osservazione dell'intero lotto.

Di seguito si riporta, in dettaglio, la descrizione degli edifici:

- Capannone edificato nella prima metà degli anni '70, avente superficie di circa 1.600 mq ed altezza interna variabile tra 7,6 ed i 9 metri, con annesso box ad uso ufficio/spogliatoi. La struttura portante è del tipo a travi e pilastri in acciaio. L'interasse fra i pilastri è di 5 metri e sono presenti mensole per l'appoggio di carroponte. La copertura, anch'essa in struttura metallica, è del tipo "a capanna". Il manto di copertura è in lastre di fibrocemento. I tamponamenti esterni sono del tipo a sandwich. Il pavimento è in conglomerato cementizio di tipo industriale. Il fabbricato è dotato di impianto elettrico. Sono infine presenti due ampi portelloni di accesso in lamiera metallica.
- Capannone edificato nella prima metà degli anni '90, avente superficie di circa 1.000 mq ed altezza interna variabile tra 9,1 ed i 9,55 metri. La struttura portante è del tipo a travi e pilastri prefabbricati. L'interasse fra i pilastri è di 8 metri e sono presenti mensole intermedie per l'appoggio di carroponte. La copertura ha struttura portante anch'essa in cemento armato prefabbricato ed è costituita da travi a sezione variabile. Il manto di copertura è in pannelli di conglomerato cementizio con interposte, ad intervalli regolari, due file di ondulato trasparente. Il manto di copertura è in lastre di fibrocemento. I tamponamenti esterni sono realizzati con telaio metallico e pannelli di vetro temperato. Il pavimento è in conglomerato cementizio di tipo industriale. Il fabbricato è dotato di

impianto elettrico. Sono infine presenti quattro ampi portelloni di accesso anch'essi rivestiti con pannelli di vetro temperato.

- Palazzina ad uso uffici, sviluppata ai piani terra e primo, fra loro collegati tramite scala interna ed avente struttura portante in muratura, solai in latero-cemento e copertura a capanna con manto in coppi di laterizio.
- Complesso edilizio ex-rurale presumibilmente edificato all'inizio del '900. Pur essendo presenti crolli parziali diffusi, esso presenta ancora, in alcune parti, caratteristiche tipologico-architettoniche di buon livello che, nel caso di un eventuale recupero del complesso stesso, potrebbero conferire pregio. I vari manufatti risultano, alla data del sopralluogo, privi di infissi ed impianti.
- Vari manufatti di tipo precario, costituiti sostanzialmente da baracche e tettoie per il ricovero di attrezzature.



Nella tabella di seguito riportata vengono sintetizzate le consistenze immobiliari:

Destinazione	Piano	Dati catastali (Fg-Mapp)	Consistenza lorda (mq)	K (%)	Consistenza riparametrata (mq)
Opificio in struttura metallica (1973-1975 ca.)	T	38-42	1.600	100%	1.600
Opificio in cemento armato e vetri (1990-1991)	T	38-42	1.000	100%	1.000
Annessi e capanne di tipo precario	T	38-42	300	25%	75
Porzioni di manufatto ex rurale (parzialmente dirute)	T	38-42	596	100%	596
Porzioni di manufatto ex rurale (parzialmente dirute)	1°	38-42	406	100%	406
Porzioni di manufatto ex rurale (parzialmente dirute)	T	38-42	193	100%	193
Porzioni di manufatto ex rurale (parzialmente dirute)	1°	38-42	275	100%	275
Porzioni di manufatto ex rurale (parzialmente dirute)	2°	38-42	275	100%	275
TOTALI			4.645		4.420

Le consistenze suindicate sono state desunte dalla precedente perizia redatta da Praxi S.p.A. in data settembre 2016.

2.2 INDIVIDUAZIONE CATASTALE

Dalla consultazione delle visure per immobili reperita presso l'Ufficio Catasto Edilizio Urbano il complesso immobiliare in oggetto risulta censito come segue:

Catasto Terreni Comune di Volpiano

Foglio	P.IIa	Qualità	Cl.	ha	are	ca	R.D.	R.A.
38	42	Ente Urbano	-	1	4	27	-	-

totale superficie catastale: 10.427

Catasto Fabbricati Comune di Volpiano

Sez.	Foglio	P.IIa	Sub.	Z.C.	Cat.	Cl.	Consistenza	Superficie catastale (mq)	Rendita
-	38	42	1	-	D/7	-	-	-	18757,71
-	38	42	2	-	A/3	1	2,5	57	154,94
-	38	42	3	-	A/3	2	5,5	96	411,87
-	38	42	4	-	A/3	1	4	96	247,9
-	38	42	5	-	A/3	1	2,5	49	154,94
-	38	42	6	-	A/3	2	5,5	101	411,87
-	38	42	7	-	C/2	1	243	-	539,64
-	38	42	8	-	BCNC	-	-	-	-

Di seguito si riportano gli elaborati planimetrici

2.3 DESTINAZIONE URBANISTICA

Per le verifiche urbanistiche dell'area in cui insiste il complesso immobiliare oggetto di valutazione si è fatto riferimento al Sistema Informativo Territoriale (SIT) del comune di Volpiano

(<https://geoportale.sportellounicodigitale.it/GisMaster/Default.aspx?IdCliente=001314&IdSer=1>)

L'immobile oggetto di valutazione ricade in parte nella zona A2 - "RRU" Espansioni storiche di impianto rurale - "A2" Complessi edilizi da recuperare - Art.20:

“A2. Complessi edilizi da recuperare

Riguarda i complessi edilizi (individuati nelle Tavv. 4.2 e 4.3 del N.P.R.G.) ove l'adeguamento dello standard abitativo delle unità mono o bifamigliari esistenti può coesistere con la conservazione dell'impianto tipologico dell'edificio. Al fine del loro recupero e riuso sono ammessi i seguenti interventi:

1. opere manutentive di risanamento igienico e consolidamento di cui alle lett. a), b) e c) dell'art. 13 della l.r. 56/77;
2. ristrutturazione edilizia delle parti adibite ad abitazione associata o non all'ampliamento di cui al successivo punto 3;
3. ampliamento della porzione di fabbricato adibita ad abitazione *[e/o ad usi accessori racchiusi in volume (stalle, depositi ecc)]⁴¹ per non più di 300 mc. eseguito entro le sagome di travate e tettoie alte facenti parte della medesima costruzione ed aventi il medesimo prospetto principale o disposte normalmente ad esso, oppure mediante grossatura della manica della parte abitata non superiore a ml. 4, oppure con recupero di tettoie anche non contigue ma distanti dai fabbricati fronteggianti non meno di mt. 10, ma non contigue a detta porzione abitata. Tale ultimo tipo di intervento è ammesso nel caso in cui il fronte illuminato del fabbricato che viene riutilizzato goda di soleggiamento diretto e quindi non sia rivolto verso i quadranti settentrionali, fatte salve specifiche indicazioni contenute in cartografia.*

[L'intervento di ampliamento può essere realizzato anche in fasi successive, fatta salva la quantità totale, e comportare anche l'aumento delle unità abitative. Si specifica che i 300 mc sono riferiti ad ogni proprietà dell'area RRU individuata dal PRGC

Si specifica che i 300 mc. Sono riferiti ad ogni proprietà dell'area RRU individuata dal PRGC]

4. Sugli edifici risultanti privi o sottodotati di pertinenze tecniche atte ad accogliere gli ampliamenti di cui al precedente punto 3 è ammesso aggiungere ai fabbricati esistenti volumi in ampliamento in misura comunque non superiore a 150 mc e subordinatamente alle seguenti ulteriori verifiche: nel caso di ampliamento eseguito in parte nell'ambito di pertinenze tecniche sussistenti ed in parte con nuova addizione non deve essere superata in complesso la misura di cui al precedente punto 3; il R.C. ad opere ultimate deve essere contenuto entro il limite del 50%.

5. Sui fabbricati accessori individuati in cartografia con specifica simbologia si applica la medesima normativa di cui all'art. 18 punto D sub lett. g). E' consentita la formazione di box auto, in applicazione di quanto è contenuto nell'art. 61 nei limiti di R.C. riferiti all'intera unità d'intervento del 40 %.

6. *[E' ammessa, previa redazione di Piano di Recupero ex art. 41 bis e/o 43 della l.r. 56/77, la modifica dell'impianto edilizio definito dal P.R.G. mediante riuso di vani e locali preesistenti ampliati nella misura massima di 300 mc. e con rapporto di copertura (R.C.)]¹⁶¹ [massimo del 40% purché la eventuale nuova costruzione preveda la ricomposizione delle caratteristiche tipologiche (tessuto edilizio continuo con edifici a corte o in linea o angolari proprie delle zone RRU.*

E in parte in zona EP - "EP" Aree di protezione degli insediamenti e delle infrastrutture - Art.52
“Art.52 -Zona Normativa - AREE DI PROTEZIONE DEGLI INSEDIAMENTI (EP)

Il N.P.R.G. individua con apposita simbologia le aree circostanti agli insediamenti residenziali e produttivi inedificabili ai fini della protezione degli insediamenti stessi.

È ammesso l'uso agricolo senza edificazione; è consentita la manutenzione straordinaria degli impianti rurali eventualmente esistenti.

È consentita la recinzione delle sole aree di pertinenza degli edifici esistenti, *esclusivamente con rete metallica plastificata, sostenuta da paletti infissi nel terreno.*

La volumetria assentibile, ai sensi dei precedenti articoli 43 e 44, è realizzabile esclusivamente in aree agricole di categoria EA in applicazione dell'ultimo comma del precedente articolo 44 relativo al trasferimento di cubatura.”

Di seguito di riporta stralcio della Variante Generale di P.R.G.C.



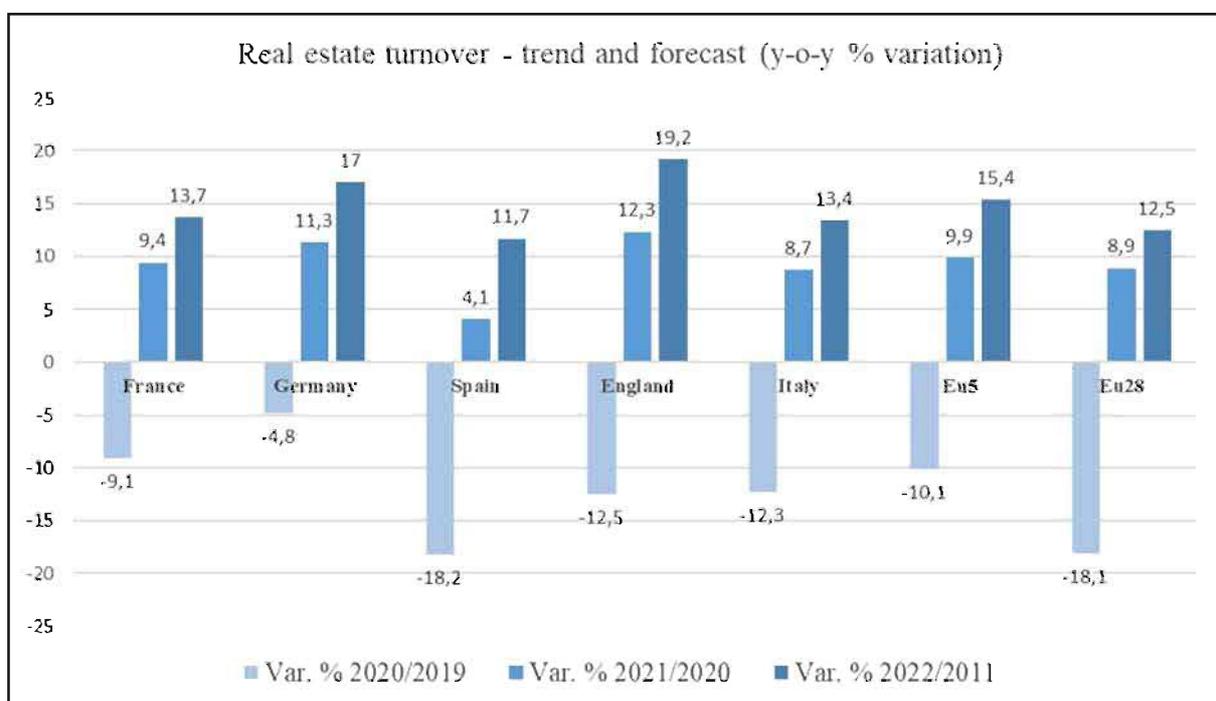
Si segnala che non fa parte del presente incarico la verifica della conformità edilizia e urbanistica. Pertanto, ai fini valutativi abbiamo assunto che il complesso sia conforme urbanisticamente e catastalmente.

3. SITUAZIONE DEL MERCATO IMMOBILIARE

3.1 CONTESTO GENERALE

Il mercato immobiliare italiano nel 2021 ha consolidato il percorso di crescita avviato alla fine dell'estate 2020, dopo l'inevitabile tracollo dovuto all'emergenza Covid-19 e alle prime severe misure di contenimento della pandemia. Allargando lo sguardo al contesto europeo, le performance registrate nell'anno sono state superiori alle aspettative e prefigurano una fase espansiva che andrà a concretizzarsi maggiormente nel 2022.

In termini di fatturato, ovvero di valore complessivo del transato, l'andamento rilevato nel corso dell'anno mostra una crescita nelle principali economie e anche per la media dei 28 paesi dell'Unione. Inoltre, le previsioni mostrano un'ulteriore accelerazione attesa nel 2022. Si osserva un rapido ricollocamento dei risparmi accumulati durante i mesi di attendimento della fase più critica della pandemia, che potrebbe alimentare un rimbalzo del mercato guidato dal consumatore al dettaglio.

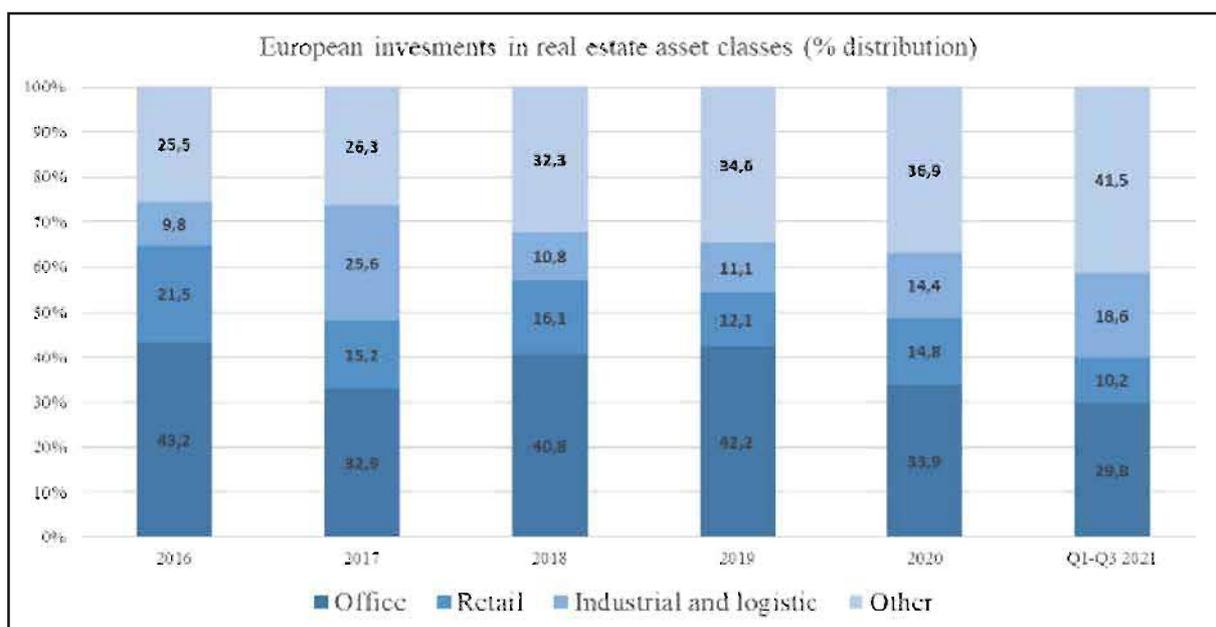


Elaboration by PRAXI based on various sources

Gli investimenti *corporate* a livello europeo, che fino al terzo trimestre del 2021 ammontano a circa 210 miliardi di euro (in aumento del 11% rispetto allo stesso periodo del 2020), testimoniano anch'essi la ripresa in atto, sebbene sia concentrata in particolare in alcuni paesi (Spagna, UK, i paesi nordici, Germania) e sospinta da ottime performance di crescita di alcune asset class rispetto ad altre (in particolare la logistica e, nelle nazioni dove è meno sviluppato, il *living*).

L'Italia è sostanzialmente in linea con la media europea, con un valore degli investimenti a fine 2021 pari a quasi 9,8 miliardi di euro, in aumento del 10% rispetto all'anno precedente, grazie

all'ottima performance dell'ultimo trimestre dell'anno, dopo un primo semestre che invece aveva fatto registrare un rallentamento.



Elaboration by PRAXI based on various sources

Sul versante del mercato al dettaglio residenziale, le dinamiche del settore sono allineate con l'evoluzione del contesto economico generale, e si riscontrano una robusta crescita delle compravendite e un rinnovato interesse per la ricerca di una nuova casa, che secondo le stime in Italia riguarda 3,3 milioni di nuclei familiari. Il fronte corporate e legato al segmento degli immobili di impresa vive una fase più delicata, in cui il ridimensionamento di talune attività indotto dalla crisi sanitaria e il cambio di modalità lavorative o di consumo hanno lasciato un segno più profondo, alimentando maggiore incertezza per il futuro. Il mercato sta cercando nuovi equilibri, in termini di *asset allocation* tipologica e geografica.

A livello globale, i rendimenti garantiti dal mercato immobiliare, sebbene in contrazione, appaiono ancora attrattivi rispetto ai bond, secondo le stime relative ai prossimi 5 anni. A breve-medio termine tuttavia la maggiore minaccia è rappresentata dall'inflazione, che nello scenario più pessimista potrebbe accompagnarsi a una rapida risalita dei rendimenti dei titoli di stato.

3.2 COMPARTO RESIDENZIALE

Il mercato residenziale italiano nel 2021 ha espresso grande dinamicità in termini di transazioni, recuperando il significativo ribasso osservato nel 2020 e, secondo le previsioni, avviandosi nuovamente lungo il percorso di crescita attivo da ormai un decennio.

Il numero di transazioni completate nel 2021 ha superato le 710 mila unità compravendute. La crescita rispetto al 2020 è pari al +27%. Essa è ancora più intensa se si considerano solo i centri non-capoluogo, ma la performance è stata positiva anche nei capoluoghi e in tutte le maggiori città.



Elaboration by PRAXI based on various sources

La pressione della domanda è comprovata da una riduzione dei tempi medi di vendita e degli sconti medi praticati sui prezzi richiesti, rispettivamente pari a 5,5 mesi e al 12,2%. L'offerta rimane spesso caratterizzata da immobili usati che hanno uno stato di manutenzione inadeguato. Inoltre, una buona parte del prodotto in vendita è collocato in posizioni poco appetibili (sia di zona che di contesto interno). Nelle città più importanti, tuttavia, è in risalita la quota di mercato del nuovo rispetto all'usato, anche rispetto al periodo pre-covid nel 2019, che raggiunge mediamente circa il 27%.

La pandemia ha indubbiamente rimesso al centro la qualità dell'abitare, favorendo soluzioni con più spazio, salubrità e minori costi energetici. Di riflesso a ciò, si osserva lo spostamento

della domanda verso locazioni suburbane, specie quelle inserite in contesti strutturati dal punto di vista dell'accessibilità e dei servizi.

Per quanto riguarda le quotazioni immobiliari delle abitazioni, si è osservata nel 2021 una variazione media dei prezzi pari a +1,6%, con differenze significative a seconda dei mercati di riferimento. Si va infatti dal +4,1% registrato a Milano, al -1,2% di Palermo. Si rileva, inoltre, una maggiore crescita dei valori nelle localizzazioni periferiche rispetto a quelle centrali. Questo fenomeno è per la verità quantificabile in pochi decimi di percentuale di differenza, e avviene in quei mercati già altamente apprezzati (Milano, Roma, Venezia, Bologna) dove il consumatore ricerca soluzioni più accessibili fuori dalle zone centrali e semicentrali.

Trend variazione media dei prezzi in ambito residenziale (%)			
2021	2022	2023	2024
+1,6	+1,9	+2,2	+2,0

Per quanto riguarda il supporto del credito all'acquisto delle abitazioni, la dinamica dei mutui risulta ampiamente positiva, in un contesto di lieve rialzo dei tassi di interesse che sta penalizzando tuttavia la componente delle surroghe. Le prospettive per l'indice EurIRS sono, a partire da fine 2021, di possibile crescita, seguendo le aspettative future dell'inflazione. Il costo del mutuo a tasso fisso è perciò risalito e rimette in discussione la competizione tra i mutui a tasso fisso e tasso variabile, con i primi che oggi rappresentano il 90% delle nuove erogazioni. In termini di importo complessivo, secondo le stime il 2021 si chiude positivamente con erogazioni complessive di poco sotto i 61 miliardi di euro, facendo segnare una crescita di circa il 20% rispetto al 2020.

Anno	Importo erogato (mln €)	Variazione annua
2010	55.592	8,90%
2011	49.120	-11,60%
2012	24.757	-49,60%
2013	21.393	-13,60%
2014	24.183	13,00%
2015	41.247	70,60%
2016	49.613	20,30%
2017	47.671	-4,00%
2018	50.607	6,20%
2019	48.881	-9,30%
2020	51.000	4,34%
2021	60.850	19,31%



Loans trend – Nomisma, November 2021

Sul fronte della locazione abitativa, nel 2021 si rileva ancora un significativo ritardo rispetto ai livelli transattivi raggiunti prima dell'emergenza Covid. Durante la pandemia sono state erose quote di domanda, e soltanto nel secondo semestre del 2021 si è osservato un parziale recupero in quasi tutti i maggiori centri urbani, ad eccezione di quelli in cui l'inadeguatezza lato offerta in termini qualitativi rende più difficile l'inversione di tendenza. In ogni caso, la ripresa della domanda ha comportato un aumento del canone medio di locazione, dopo la battuta d'arresto registrata nel 2020.

3.3 COMPARTO NON RESIDENZIALE

Il mercato *corporate* ha avuto nel 2021 una performance positiva, raggiungendo un volume di capitali investiti pari a circa 9,8 miliardi di euro, in crescita del +10% sul 2020. Il risultato è stato conseguito grazie soprattutto agli investimenti occorsi nel secondo semestre, circa 6,6 miliardi di euro, il che prefigura una buona dinamicità anche per il 2022.



Elaboration by PRAXI based on various sources

Le proiezioni per il prossimo triennio sono infatti quelle di un lento recupero verso i valori record registrati nel 2019, ovvero un volume di capitali investiti superiore a 12 miliardi euro.

L'interesse degli investitori è concentrato su immobili *core* con tenant solidi, e il mercato italiano si deve confrontare con la carenza di occasioni di investimento *core* rappresentate da immobili in location di primo livello e con tassi di vacancy molto bassi. Da questo punto di

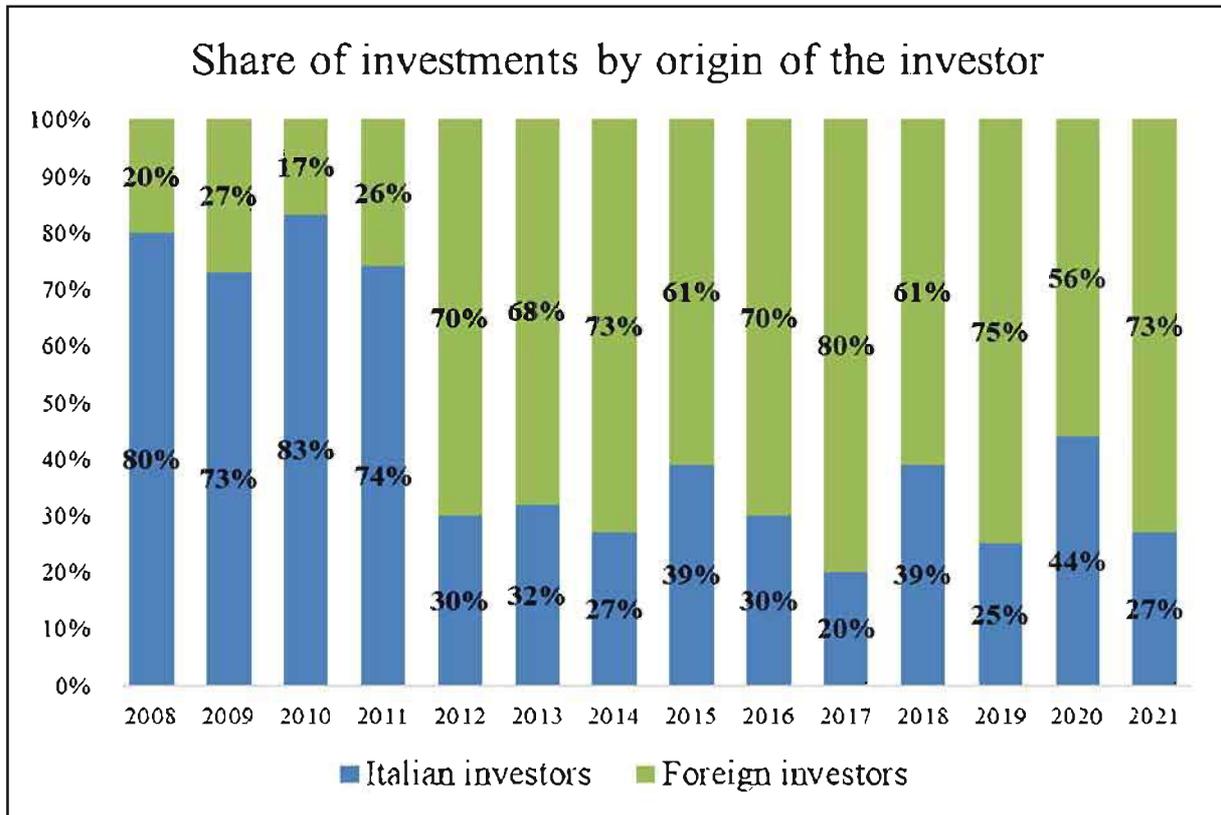
vista, il mercato Europeo offre un'incidenza più ampia di questo tipo di asset. L'offerta italiana guadagna tuttavia terreno in ottica di valorizzazione e di operazioni di tipo *value added*.



Italian Investment transaction forecast– Nomisma, November 2021

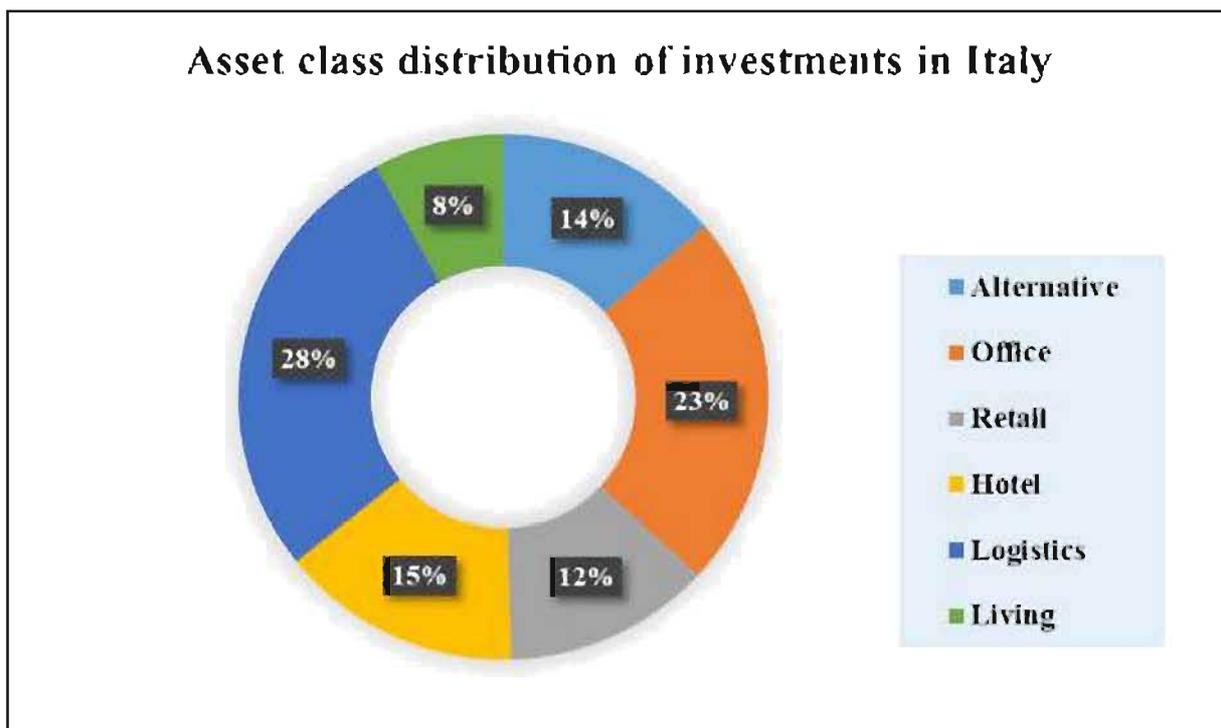
Analizzando la geografia degli investimenti, si riscontra che al terzo trimestre del 2021 il maggiore volume di capitali è arrivato nel Nord (66,9%), in corrispondenza dei principali nodi infrastrutturali del Paese, poi al centro (12,8%) e infine Sud (solo lo 0,7%). La quota residua rappresenta portafogli misti con immobili sparsi sul territorio nazionale. La città che catalizza la maggiore quota di investimenti resta Milano con il 39% sul totale nazionale, mentre Roma segna una contrazione attestandosi solo al 9%.

Dopo un 2020 in cui la quota dei capitali esteri era risultata in diminuzione rispetto alla media quinquennale di riferimento, nel 2021 tale quota è tornata nuovamente preponderante, con un rapporto 73%-27% tra capitali stranieri e domestici. L'interesse degli investitori stranieri, che sono per la maggior parte europei e americani, ha consolidato la presenza di REIT e fondi immobiliari esteri.



Elaboration by PRAXI based on various sources

Il seguente grafico illustra la distribuzione degli investimenti del 2021 secondo asset class:



Elaboration by PRAXI based on various sources

Analizzando il flusso di capitali, si rileva innanzitutto l'eccellente performance della **Logistica**, che nel 2021 è stata la regina tra le asset class, con un totale investito pari a 2,7 miliardi di euro, circa il 70% in più rispetto al 2020. I portafogli di immobili rappresentano il 69% dei volumi complessivi, sono localizzati principalmente al nord e al centro, e rappresentano lo strumento attraverso il quale gli investitori rafforzano o creano piattaforme logistiche nel Paese. I rendimenti netti prime sono mediamente in compressione, e prevalgono nei desiderata degli investitori le operazioni core e le soluzioni *built-to-suit* per il mercato delle locazioni, ma si prevede un trend di espansione verso il prodotto di tipo speculativo. Il take-up registrato nel 2021 è stato pari a 2,5 milioni di metri quadri (+56% sul 2020), e la pipeline di sviluppi complessiva si attesta a quasi 2 milioni di metri quadri, di cui il 70% in pre-let.

Nello scenario emergenziale le attività logistiche hanno rivestito un ruolo di notevole rilievo nell'assicurare continuità di rifornimento dei beni, con un incremento sensibile di acquisti tramite piattaforme e-commerce. Si vanno affermando in maniera decisa nuovi trend come la logistica *last mile*, la quale rappresenta al meglio la moderna filiera del comparto, sempre più connessa e integrata con i centri urbani e con il moderno retail. Si prefigura una forte spinta verso la creazione di prodotto di qualità, tecnologicamente avanzato e integrato in parchi logistici.

Gli **uffici** rappresentano ancora un asset class di riferimento per gli investitori ma hanno perso notevolmente terreno, assestandosi a quota 2,26 miliardi di euro investiti nel 2021, ovvero un calo del -32% rispetto al 2020, nonostante una buona performance registrata nell'ultimo trimestre dell'anno. L'incertezza sulla domanda futura dei conduttori a fronte della diffusione del lavoro agile sta sicuramente avendo un impatto su questa asset class.

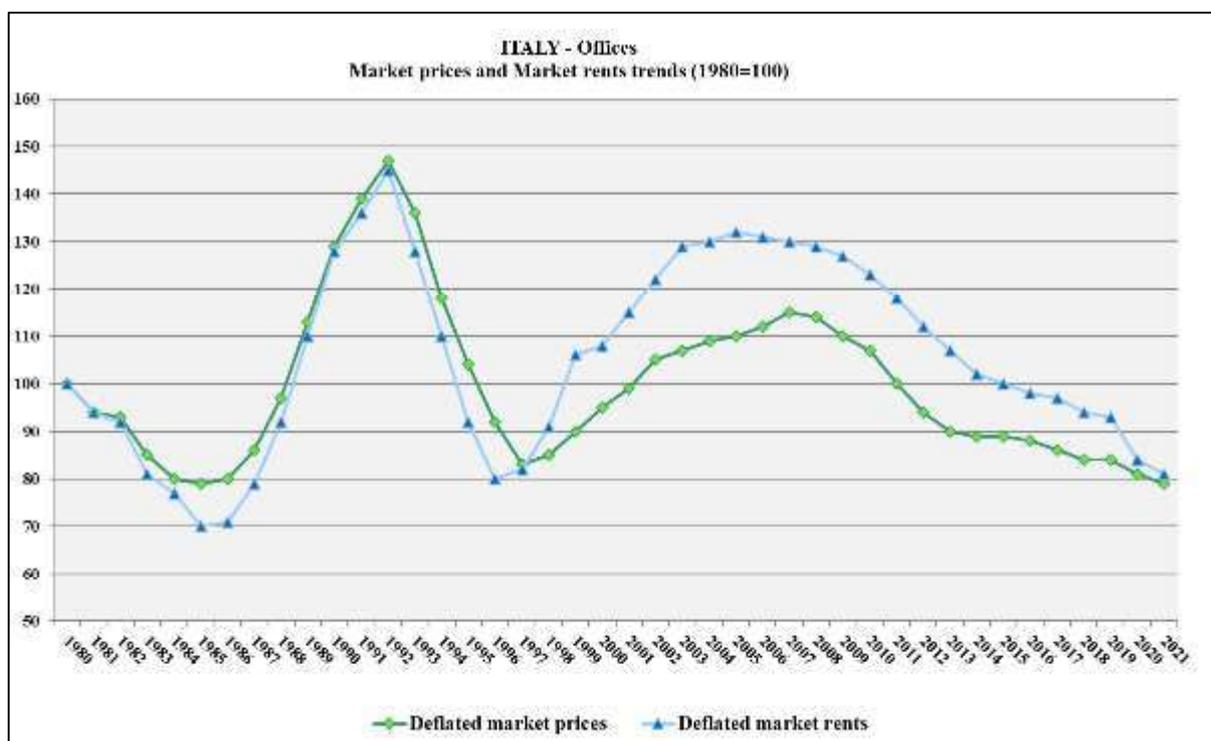
Il mercato locativo degli uffici è polarizzato su **Milano** che, con un take-up complessivo di 390.000 mq, allineato rispetto alla media quinquennale e superiore del 32% rispetto al 2020, si conferma uno dei target di riferimento degli investimenti nell'asset class Uffici a livello europeo. Positivo anche il trend per **Roma**, con un take-up di 148.000 mq, in crescita del 22% rispetto al 2020. Il buon risultato del take-up nelle due principali città e gli alti livelli di *pipeline* di nuovi sviluppi, specie nel capoluogo lombardo, prefigurano un miglioramento delle prospettive per quanto riguarda gli immobili *core* e *value-added*.

Dal punto di vista dei valori, a livello aggregato sul territorio dei maggiori centri urbani si segnala una leggera flessione dei prezzi di vendita, con cali più marcati per gli immobili localizzati in centro o in periferia, mentre la periferia terziaria e il semicentro soffrono meno. Al Nord i valori medi restano sostanzialmente stabili, mentre le peggiori aspettative si osservano al Sud. Si registrano ovviamente significative distinzioni rispetto ai singoli mercati (si oscilla dal -2,7% di Palermo al +1,6% di Roma).

Similmente, l'analisi di Scenari Immobiliari per il 2021 mostra un'analoga flessione dei canoni d'affitto. Gli asset *core* o con contratti *long-term* blindati non subiranno variazioni significative, così come in generale quelli situati in CBD di grandi città. Al contrario, si prevede un rialzo dei *prime rent* di Milano e Roma. Per alcune zone geografiche e asset non *prime* tuttavia la tendenza in discesa già riscontrata negli ultimi anni si riconfermerà, contestualmente a una

decompressione dei rendimenti, dovuta a una maggiore percezione di incertezza da parte degli investitori.

L'andamento del mercato corporate direzionale si caratterizza sempre più per l'orientamento della domanda verso immobili *prime* (o *grade A*), e il quadro contingenziale post-Covid prefigura un'amplificazione della forbice di valore interna al comparto. Gli immobili *prime* sono difficilmente individuabili nello stock presente sul territorio italiano, se non in specifiche location come Milano e Roma. Nel medio periodo si prefigura l'ipotesi di un cambiamento delle modalità di utilizzo degli asset real estate da parte dei locatari terziari. I tenant degli uffici potrebbero valutare di aver bisogno di meno spazio in generale e optare per un sistema di lavoro agile a rotazione.



Elaboration by PRAXI based on various sources

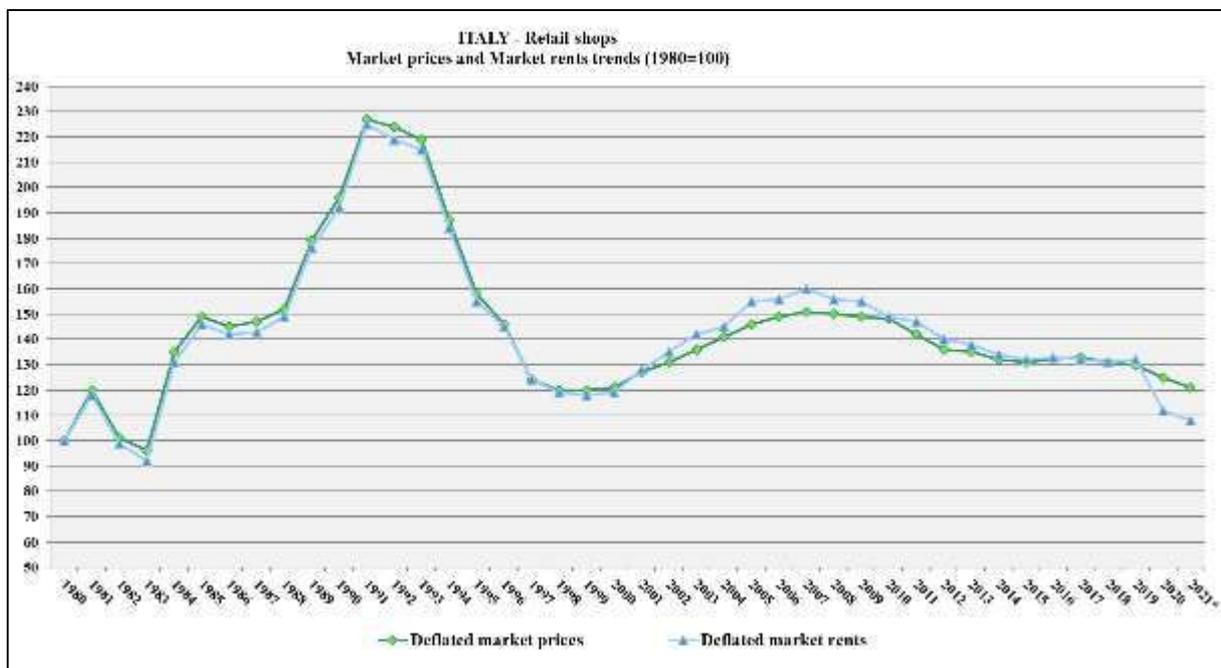
I risultati dell'asset class **Hotel** sono incoraggianti nonostante il contesto problematico dell'emergenza sanitaria, poiché i volumi investiti si attestano a circa 1,44 miliardi di euro e sono in netta crescita rispetto al 2020. La performance record del 2019, con 3,3 miliardi investiti, rappresenta un termine di paragone ancora fuorviante, mentre si osserva come il risultato del 2021 sia in linea con la media del triennio 2016-2018. Come conseguenza della crisi Covid-19, il settore attira gli investitori nell'ottica di un approccio opportunistico, ma immobili *distressed* potenzialmente valorizzabili sono rari, dunque l'attenzione si concentra ancora su mercati primari, resort e destinazioni *leisure* di fascia alta. Per il 2022 le prospettive di mercato sono favorevoli in previsione di una ripresa dei flussi turistici.

Per quanto riguarda il settore **Retail**, nel 2021 gli investimenti sono ammontati a circa 1,24 miliardi di euro, in ripresa rispetto al 2020 grazie a un buon risultato nel Q4, ma ancora in

ritardo di circa un terzo dei volumi rispetto al 2019 e alla media quinquennale pre-covid. Gli investitori hanno espresso, specie nel primo semestre dell'anno, cautela e attendismo, con un particolare interesse in questa fase storica per situazioni *distressed*, le quali tuttavia non abbondano nei mercati primari. Si riscontra inoltre carenza di prodotto nel segmento *High Street*, soprattutto per asset a uso misto localizzati lungo le vie commerciali di maggiore prestigio. A fronte di una decompressione generalizzata dei rendimenti, che ha riguardato i segmenti dei centri commerciali e dei negozi posizionati in vie secondarie, i rendimenti *prime* delle high street rimangono stabili nelle maggiori città.

Sicuramente il comparto ha vissuto negli ultimi anni la sfida con l'*e-commerce*, che ha avuto un forte impulso nel periodo di lockdown, insieme a un aumento della domanda verso la GDO, con maggiore richiesta di servizi integrati con la logistica.

Il settore attraversa dunque un ciclo di profondo riassetamento, con una fase di razionalizzazione dei punti vendita, processo diventato necessario a seguito di eccessi di espansione degli anni scorsi. Nonostante le difficoltà legate alla contrazione dei consumi, vi sono prospettive di un ritorno consistente del commercio di prossimità e di piccolo-medio taglio, a svantaggio delle grandi superfici e degli spazi aggregati di commercio, come appunto gli shopping centre. Gli operatori stanno sperimentando la multicanalità del loro servizio, con integrazione tra la vendita online e il punto di ritiro fisico.



Elaboration by PRAXI based on various sources

Il 2021 ha visto l'affermazione di una nuova asset class, il **residenziale istituzionale** (o *living*), con un volume di capitali investiti pari a 780 milioni di euro nel 2021. La *pipeline* di sviluppi appare in forte accelerazione, così come sostenuta è la domanda di prodotto. Gli investitori, principalmente *private equity*, puntano a prodotto esistente da riqualificare o aree edificabili sulla quale costruire. Milano è la realtà più attrattiva, nella quale le opportunità di investimento

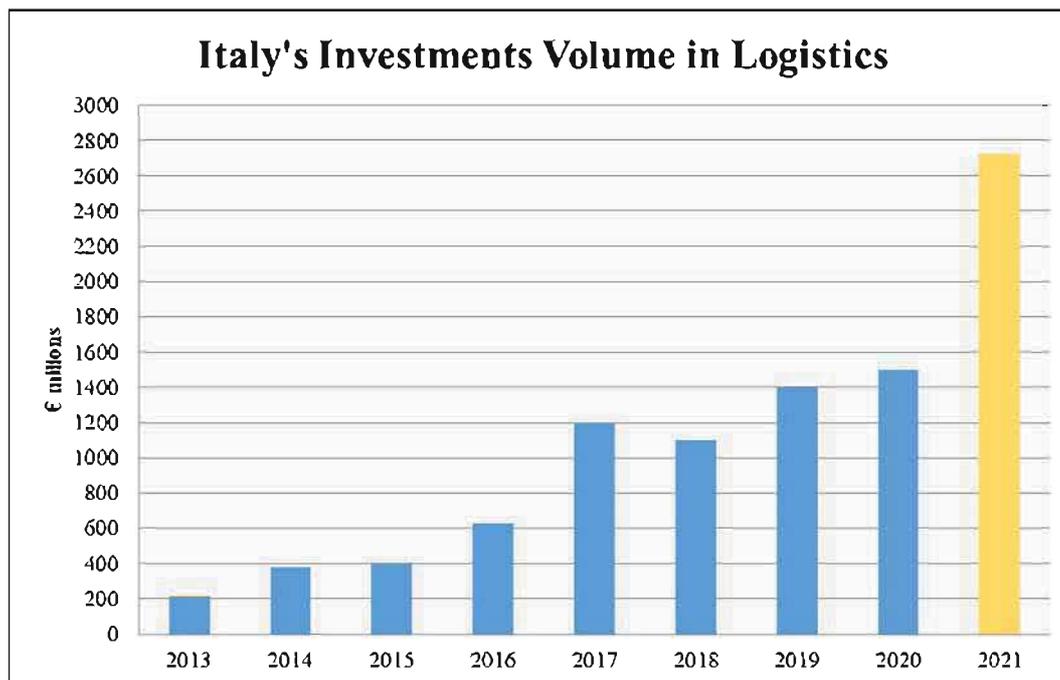
riguardano anche le aree periferiche e dell'hinterland. Buone prospettive sono attese anche in città come Torino, Firenze e Bologna. Si rileva inoltre una consolidazione del segmento *Student Housing*, con prospettive di crescita dei volumi nel corso dei prossimi anni.

Infine, buona la performance nel 2021 per i **prodotti alternativi**, con investimenti complessivi pari a circa 1,35 miliardi di euro. Le transazioni hanno riguardato siti di sviluppo immobiliare, centraline telefoniche, strutture sanitarie (come RSA) e data center. L'interesse è in particolare rivolto verso quest'ultimo segmento, con la ricerca da parte degli investitori di terreni adeguati per lo sviluppo di data center di nuova generazione.

3.5 MERCATO IMMOBILIARE DELLA LOGISTICA

Il 2021 si è chiuso con circa 2,7 miliardi di euro di investimenti nel comparto della logistica, ovvero il miglior risultato di sempre per il mercato italiano. La crescita su base annuale rispetto al 2020 è stata di oltre il 70%.

Cresce inoltre in maniera significativa la rilevanza del comparto sul volume totale di investimenti del *corporate market* italiano; nel corso del 2021 la quota di investimenti nel mercato della logistica è salita dal 20% del primo semestre a circa il 28% a fine anno, facendo diventare la logistica l'asset class regina nel corporate market italiano.



Elaboration by PRAXI based on various sources

I portafogli di immobili, localizzati prevalentemente al nord e al centro, hanno dominato il mercato rappresentando il 69% delle transazioni. Gli investitori hanno rafforzato o creato piattaforme e reti logistiche grazie all'acquisizione di questi portafogli. Per quanto riguarda i

deal su singoli immobili, si rileva che l'interesse degli investitori si è orientato nuovamente verso la regione Lombardia, che ha concentrato il 38% delle transazioni, e principalmente nell'area di Milano, ma si rileva un crescente interesse anche per Torino, Bologna e il Veneto.

Molto positivo anche il risultato relativo all'assorbimento in locazione di spazi per la logistica: il take-up registrato nel 2021 è in di circa 2,5 milioni di metri quadri, in crescita del 56% rispetto al 2020. La domanda di spazi è stata largamente trainata dalle strutture *Grade A* (circa 93% delle locazioni). Oltre metà dell'assorbimento ha riguardato strutture con superficie inferiore ai 10.000 mq, confermando il crescente interesse per la logistica di piccolo taglio vicina ai grandi centri urbani (*last mile*).

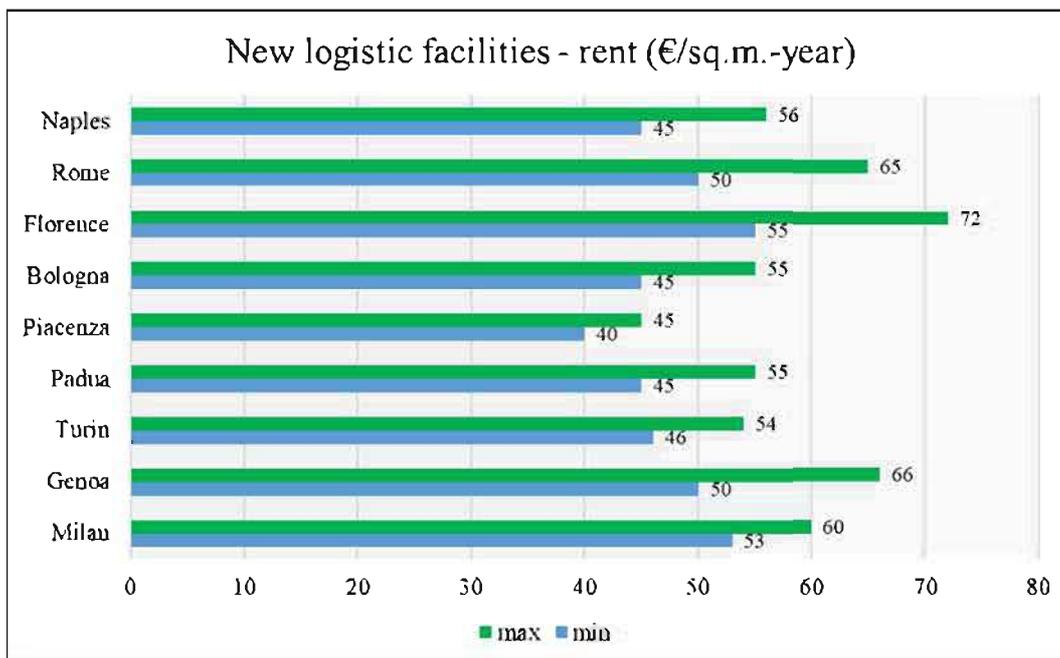
La domanda è in prevalenza generata dagli operatori *third-party logistics* (3PL) per il 50% del take-up. In forte espansione i player dell'e-commerce che nel 2021 hanno rappresentato circa il 25% delle locazioni. Seguono le aziende manifatturiere, la GDO e gli spedizionieri.

Complessivamente, il comparto mostra di essersi adattato ottimamente nel contesto emergenziale della crisi pandemica. La necessaria prosecuzione delle attività logistiche anche nella fasi di lockdown ha reso ulteriormente dinamico il settore e aumentato la domanda.

La pipeline di sviluppo di nuovi edifici ad uso logistico si attesta a quasi 2 milioni di metri quadri, la metà dei quali si prevede verranno completati entro la fine del 2022; il 70% di questi spazi risulta già locato in pre-let. I nuovi sviluppi andranno a colmare la carenza di prodotto di Grado A attualmente disponibile sul mercato, facendo fronte a una domanda che negli ultimi anni ha generato una contrazione del vacancy rate, nel 2021 vicino al 2% (a fronte di una media europea del 5%).

La forchetta dei rendimenti per questa asset class resta ampia; ad ogni modo, a partire dal 2015, si è assistito ad una contrazione dei rendimenti soprattutto nelle location più importanti, che ha portato il tasso netto *prime* a posizionarsi tra il 4% e il 5%.

Il trend dei canoni locativi è stato positivo nell'ultimo quinquennio; nel biennio 2020-2021 si è osservata un'ulteriore crescita generalizzata dei canoni nelle location vicine ai grandi centri urbani, con punte maggiori per Milano e la Lombardia. Il Nord viene trainato da Genova e Milano, mentre nel centro è Firenze a registrare i valori più alti. I canoni confermano un settore ormai consolidato e dinamico soprattutto per gli immobili di nuova costruzione.



Elaboration by PRAXI based on various sources

Analizzando la dinamica delle transazioni, si osserva che lo sconto negoziale ottenibile è inferiore al 10% per circa un quarto delle operazioni rilevate, e compreso tra il 10% e il 20% per due terzi dei casi. Ciò è indice di un mercato molto attivo che non lascia molto spazio alle negoziazioni, ma che vede i player logistici alla ricerca di opportunità di mercato.



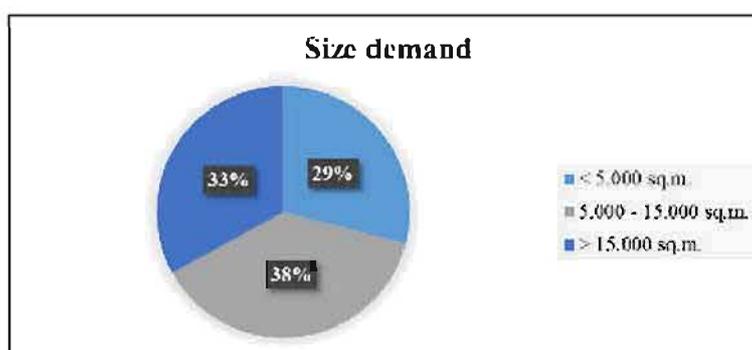
Elaboration by PRAXI based on various sources

Per quanto riguarda la tempistica delle transazioni, i dati rappresentano un'ulteriore accelerazione delle stesse, indice di un mercato sempre più ricettivo; si rileva che nel 57% dei casi essa si conclude entro gli 8 mesi, mentre solo nel 5% delle operazioni supera i 12 mesi.



Elaboration by PRAXI based on various sources

La domanda è orientata verso spazi con una superficie lorda compresa tra i 5.000 e i 15.000 metri quadri, ma si registra anche una quota crescente di richiesta di spazi con superficie superiore ai 15.000 metri quadri.



Elaboration by PRAXI based on various sources

Il mercato si sta evolvendo contestualmente all'innovazione del settore, dettato sempre di più dalle abitudini e dai cambiamenti dei consumatori, che stanno ridefinendo le tradizionali reti logistiche.

L'impatto dell'emergenza sanitaria legata al Covid-19 ha dato nuovo impulso all'*e-commerce*, che ha visto fiorire, assieme alle rispettive filiere logistiche, alcuni settori come l'alimentare, il bricolage/fai-da-te e il farmaceutico. In altri settori si è osservato invece un rallentamento, in particolare l'automotive, la ristorazione, i grandi magazzini e il retail non food, come ad esempio l'abbigliamento legato al mondo del fast-fashion.

Negli ultimi anni sono stati realizzati numerosi hub centralizzati adibiti a grandi piattaforme logistiche; attualmente la domanda si sta concentrando particolarmente sui *last-mile*, ovvero capannoni di minori dimensioni e in prossimità dei luoghi di consumo, collocati quindi a ridosso dei centri urbani, funzionali alla consegna più capillare. Pertanto la varietà di richiesta specifica di ciascuna azienda ha portato ad una maggiore eterogeneità di immobili con dimensioni differenti a seconda delle esigenze e del target di zona.

Al fine di assicurare la piena efficienza dell'intera rete, rivestono sempre più importanza non solo l'evoluzione tecnologica della supply-chain tramite sistemi di automazione robotica, ma anche i parametri di efficienza energetica dell'immobile, che impattano sui costi di gestione per i conduttori.

L'efficienza energetica è vista attualmente come l'aspetto più importante per la costruzione di un nuovo immobile logistico, nel quale la certificazione *Leed* (o equipollente) riveste un ruolo centrale, attraverso impianti a temperatura controllata, pannelli fotovoltaici e sistemi illuminanti a basso consumo. Oltre a questi aspetti innovativi, le caratteristiche ottimali di un asset logistico sono rappresentate da un'altezza compresa tra i 12 e i 14 metri, da ampi spazi di manovra e di parcheggio, dalla presenza di baie di carico adatte alle prestazioni operative richieste (tipicamente una ogni ottocento metri quadri per lo stoccaggio, una ogni duecento metri quadri per i magazzini *cross docking*) e da pavimenti dalla portata minima di 5 t/mq.

Per quanto riguarda invece le caratteristiche ottimali della logistica *last-mile*, si identificano le seguenti: superficie lorda tra i 3.000 e i 10.000 mq, altezza interna di 5 – 6 metri, distanza massima dal centro urbano di 10-15 km, presenza di area di *cross docking* senza sosta a terra e con stoccaggio minimo, e area esterna di ampie dimensioni.

Le prospettive del comparto appaiono nel complesso molto favorevoli. La domanda di spazi logistici continua a essere vivace, sebbene alcune criticità abbiano coinvolto determinati segmenti, come quello dell'automotive. La logistica è percepita come una asset class dinamica, tra le più solide e appetibili per gli investitori.

Si riportano di seguito le più significative transazioni portate a termine nel 2021.

Date	Name	Area	Description	Buyer	Seller	Gross Floor Area (m ²)	Price (€ mln)
Jan-21		Pavia	Warehouse property			45.000	-
Feb-21		Verona - Bergamo	3 properties portfolio			38.000	-
Feb-21		Pavia	Warehouse property			24.156	-
Mar-21		Bologna	Tenants Conad and Unilog			36.240	-
Mar-21		Pavia	Warehouse property			10.843	-
Mar-21		Montichiari	9 properties portfolio.			199.995	-
Mar-21		Castegnato	Warehouse property			8.560	-
Apr-21		Santo Stefano Ticino	Warehouse property			56.000	-
May-21		BreBeMi area	Warehouse property			8.500	-
May-21		Rome, Bologna and Piacenza	4 properties portfolio			-	268,00
May-21		Novara	Tenants DHL			65.000	-

Date	Name	Area	Description	Buyer	Seller	Gross Floor Area (m ²)	Price (€ mln)
May-21		Milan	11 properties portfolio			90.000	13,20
May-21		Milan	2 properties portfolio.			40.000	-
Jun-21		Bologna	2 properties portfolio.			17.000	-
Jun-21		Milan	8 properties portfolio			232.000	260,00
Jun-21		Turin	3 properties portfolio			156.000	-
Jun-21		Veneto	Refrigerated warehouse			11.000	-
Jun-21		S. Giorgio di Mantova	Warehouse property			64.000	-
Jul-21		Milan	Last mile logistics			10.000	-
Jul-21		Monticelli d'Ongina	Warehouse property;			30.499	-
Jul-21		Florence, Burago, Padua, Parma and Verona	Warehouse property;			55.999	127,50
Jul-21		Villamarzana	Warehouse property;			44.999	-
Aug-21		Milan	Warehouse property;			42.999	-
Aug-21		Rome	Warehouse property;			50.900	-
Aug-21			Warehouse property;			99.998	75,00
Aug-21		Brescia	Warehouse property;			15.000	11,25
Aug-21		Tortona	Warehouse property;			54.999	41,25
Aug-21		Montichiari	Warehouse property;			29.999	22,50
Aug-21		Milan	Warehouse property;			89.998	14,16
Aug-21		Settimo Torinese	Warehouse property;			28.299	24,39
Aug-21		Verona	Warehouse property;			73.090	11,34
Sep-21		Rome, Turin, Bergamo, Venice, Piacenza and Milan;	Warehouse property;			122.997	120,00
Sep-21		Rome	Warehouse property;			26.999	15,00

Date	Name	Area	Description	Buyer	Seller	Gross Floor Area (m ²)	Price (€ mln)
Sep-21		Melzo	Warehouse property;			29.777	-
Sep-21		Peschiera Borromeo	Warehouse property;			23.100	26,66
Sep-21		Borghetto Lodigiano	Warehouse property;			63.815	70,34
Sep-21		Massalengo	Warehouse property;			34.999	38,58
Sep-21		Oppeano	Warehouse property;			48.388	55,24
Sep-21		Verona	Warehouse property;			8.452	9,65
Sep-21		Liscate	Warehouse property;			31.678	34,92
Sep-21		Parma	Warehouse property;			11.000	12,56
Sep-21		Tavazzano con Villavesco	Warehouse property;			10.950	12,07
Sep-21		Campi Bisenzio	Warehouse property;			33.599	-
Oct-21		Diffent	Flex/tech/telecom/data center property;			119.997	-
Oct-21		Trofarello	Warehouse property;			7.130	-
Oct-21		Diffent	Flex/tech/telecom/data center property;			169.996	-
Oct-21		Rho	Warehouse property;			20.000	-
Oct-21		San Miniato	Warehouse property;			54.999	-
Oct-21		Tivoli	Warehouse property;			20.000	-
Oct-21		Diffent	Warehouse property;			149.996	-
Nov-21		Mira	Warehouse property;			27.937	19,60
Nov-21		Tiriolo	Warehouse property;			20.000	10,70
Nov-21		Diffent	ITA Last Mile Logistics			130.997	117,50
Nov-21		Diffent	Flex/tech/telecom/data center property;			-	111,27
Nov-21		Verona	Warehouse property;			24.999	-

Date	Name	Area	Description	Buyer	Seller	Gross Floor Area (m ²)	Price (€ mln)
Nov-21		Calcio (BG)	Warehouse property;			162.996	200,00
Nov-21		Piacenza	Warehouse property;			47.799	49,70
Dec-21		Rome	Warehouse property;			749.982	358,00
Dec-21		2 of 18 properties	Warehouse property;			-	272,73
Dec-21		Villanova d'Asti	Warehouse property;			45.299	-
Dec-21		Collesalveti	Warehouse property;			64.998	-

L'andamento nazionale e dei soli capoluoghi del mercato delle tipologie **non residenziali**, in termini di volumi di compravendita evidenzia come la flessione dei volumi di compravendita sia cominciata nel 2006, con un calo particolarmente accentuato negli anni 2008 e 2009. Dopo il biennio 2010- 2011, con le compravendite che contengono le perdite o addirittura accennano una piccola ripresa (produttivo), gli scambi sono nuovamente in calo nel 2012, un andamento che si conferma, anche se con minore intensità, anche nel 2013. Nel 2014 e nel 2015 le flessioni si attenuano, mostrando i primi segnali di un'inversione di tendenza che si è poi concretizzata negli anni successivi con una ripresa, a tratti indebolita e con qualche eccezione (gli uffici in calo nel 2018), fino all'improvvisa inversione di tendenza del 2020.

Relativamente ai valori di mercato è stata rilevata, per ognuna delle tipologie immobiliari non residenziali, una quotazione media aggregata nei diversi ambiti territoriali (regione, area geografica e nazionale).

I dati nazionali e per area territoriale, riportati nella Tabella sottostante, mostrano in continuità e senza eccezioni, un calo generalizzato dei valori, con tassi che vanno dal -2,7% dei negozi al -1,5% rilevato nel comparto degli uffici.

Quotazione media 2020 nazionale per area geografica per le tipologie non residenziali

Area	Quotazione media Uffici 2020 (€/m ²)		Quotazione media Negozi 2020 (€/m ²)		Quotazione media Capannoni 2020 (€/m ²)	
	2020 (€/m ²)	Var % 2020/19	2020 (€/m ²)	Var % 2020/19	2020 (€/m ²)	Var % 2020/19
Nord Ovest	1.501	-0,1%	1.600	-1,7%	501	-1,8%
Nord Est	1.333	-0,8%	1.579	-1,2%	454	-1,2%
Centro	1.515	-2,4%	1.662	-2,9%	519	-1,5%
Sud	1.060	-3,7%	1.280	-4,8%	398	-2,5%
Isole	1.039	-1,9%	1.230	-1,8%	420	-0,8%
ITALIA	1.335	-1,5%	1.482	-2,7%	469	-1,6%

Fonte: Osservatorio del Mercato Immobiliare con la collaborazione di Assilea – Rapporto Immobiliare 2021

Al fine di effettuare l'indagine di mercato, di seguito si riportano i comparables con i seguenti valori:

Tipologia	Stato conservativo	Indirizzo Zona	Importo Richiesto (€)	Superficie omogenea (mq)	Parametro (€/mq)	Descrizione (da annuncio)
Capannone	Buono	Volpiano, via Torino	825.000	1.840	448	Trattasi di capannone piano terra suddiviso in due campate, con tre magazzini, oltre a piccoli box prefabbricati interni per uffici e wc.
Capannone	Buono	Volpiano, Regione Cravero	700.000	2.127	329	Comodo alla viabilità stradale e nelle vicinanze delle autostrade per Milano e Aosta,
Capannone	Buono	Volpiano, via Pisa	290.000	676	429	Capannone di recente costruzione libero su tre lati
Residenziale	Ottimo	Volpiano, via Fontanesi	169.000	100	1.690	Ampio alloggio in palazzina del 2010 sviluppato su due livelli
Residenziale	Buono	Volpiano, via Fontanesi	159.000	130	1.223	Negozio con 3 vetrine in stabile di nuova realizzazione in classe A.
Residenziale	Ottimo	Volpiano, Via Giuseppe Verdi	149.000	80	1.863	In splendida Corte del 1885, totalmente riqualificata.

I parametri suindicati non tengono conto dello sconto generalmente riconosciuto in fase di trattativa che può oscillare tra il 5-10%.

I valori OMI si attestano nelle seguenti fasce:



Valori OMI 2021/2			
Comune		VOLPIANO	
Zona OMI		D1/Periferica/INDUSTRIALE - ARTIGIANALE C.SO EUROPA, S.COM.DEI DOSSI	
Prezzo (€/mq)	Reddito (€/mq x mese)	Saggio annuo (i=R/P)	
Tipologia edilizia	Stato	Min	Max
Capannoni Industriali	Normale	230	450
Laboratori	Normale	380	570



Valori OMI 2021/2			
Comune		VOLPIANO	
Zona OMI		B1/Centrale/CENTRO ABITATO VIA UMBERTO I, VIA LEINI, C.SO REGINA MARGHERITA	
Prezzo (€/mq)	Reddito (€/mq x mese)	Saggio annuo (i=R/P)	
Tipologia edilizia	Stato	Min	Max
Abitazioni civili	Normale	920	1.350
Abitazioni civili	Ottimo	1.300	1.900
Abitazioni di tipo economico	Normale	770	1.100
Box	Normale	500	750
Laboratori	Normale	470	700
Magazzini	Normale	400	600
Negozi	Normale	530	1.050
Uffici	Normale	620	1.200
Ville e villini	Normale	900	1.350

4. VALUTAZIONE

In relazione alle caratteristiche, alle destinazioni d'uso ed alle potenzialità di utilizzo del complesso immobiliare, per la determinazione del Valore di Mercato abbiamo adottato il seguente approccio.

– metodo del Valore di Trasformazione

Per Valore di Trasformazione si intende il Valore di Mercato del bene nell'ipotesi della sua trasformazione secondo l'utilizzo previsto dagli strumenti urbanistici. L'ipotesi sviluppata considera la trasformazione del complesso in una struttura ricettiva in linea con le previsioni urbanistiche.

Il Valore di Trasformazione si ricava determinando il Valore di Mercato finale della proprietà dopo la trasformazione, dedotti i costi da sostenere per realizzare la trasformazione stessa, tenendo conto della componente di rischio correlata alla aleatorietà dei tempi di realizzazione dell'intervento ed al futuro andamento del mercato immobiliare.

La nostra attività valutativa è stata condotta, sia dal punto di vista dei criteri estimativi che delle metodologie operative, nel rispetto delle normative vigenti.

ORIGINE DEI DATI UTILIZZATI NELLA STIMA

La stima è basata sui dati tecnici fornitici dalla Committente, di seguito riportati in sintesi. In conformità all'incarico affidatoci, tali dati sono stati considerati corretti ed aggiornati:

- superfici lorde sulla base dei documenti disponibili;
- documentazione catastale.

Derivano invece da nostre autonome analisi ed indagini i dati relativi a:

- costi di costruzione/ristrutturazione diretti ed indiretti (per gli interventi di trasformazione);
- prezzi finali di vendita e tempi di assorbimento del mercato, relativamente alle varie destinazioni d'uso di cui ai progetti/ipotesi progettuali di trasformazione.

La valutazione è stata condotta tenendo conto dei possibili scenari di valorizzazione del complesso immobiliare in esame e operando una sintesi dei relativi aspetti tecnici ed economici, con verifica della loro fattibilità a livello non solo urbanistico/edilizio/ambientale ma anche di inserimento territoriale, alla luce della tipologia del tessuto urbano circostante, dei collegamenti esistenti, delle infrastrutture e dei servizi presenti, e successivamente analizzando i mercati di sbocco al fine di discernere tra i suddetti mercati quello più idoneo alla collocazione del bene, anche per ciò che concerne modalità e tempistiche.

Per immobili trasformabili si intendono gli immobili che necessitano (o per i quali è comunque opportuno, in ottica di migliore valorizzazione) di interventi edilizi di sostanziale entità, finalizzati alla realizzazione di un bene significativamente diverso (per caratteristiche, dimensioni, destinazione d'uso, ecc.) da quello attuale.

Gli immobili trasformabili sono stimati sulla base del criterio del Valore di Trasformazione, per il quale il Valore del bene deriva dall'attualizzazione del cash flow (DCF) generato dall'operazione di sviluppo immobiliare, sulla base dei ricavi attesi e della sommatoria dei costi da sostenere per realizzare la trasformazione; un appropriato tasso di attualizzazione considera le componenti finanziarie ed il rischio imprenditoriale dell'operazione.

Nello specifico, in assenza di un progetto preliminare che sfrutti al meglio le nuove destinazioni urbanistiche e considerato che comunque tali destinazioni risultano alla data attuale molto teoriche, ai fini della valutazione abbiamo considerato il riutilizzo delle unità in base all'attuale destinazione d'uso, considerando la riattivazione delle unità produttive a fini artigianali (eventualmente frazionate) e la riqualificazione degli altri edifici per utilizzi di tipo civile (uffici, residenze di servizio, laboratori, etc)

È opportuno rilevare alcuni elementi che qualificano, in positivo, l'immobile in oggetto:

- immobili civili di valenza storica;
- vicinanza alle arterie stradali importanti.

In senso negativo occorre invece principalmente segnalare:

- immobili civili in stato di totale abbandono nonché pericolanti in quanto in parte crollati.

CONCLUSIONI DI STIMA

Sulla base di quanto riportato in precedenza, è nostra opinione che il Valore di Mercato dell'immobile situato in **VOLPIANO (TO) Località Casne** con riferimento alla data del 19 luglio 2022, sia ragionevolmente espresso in:

€ 1.300.00,00 (euro unmilionetrecentomila/00).

In conformità agli standard internazionali di valutazione, le conclusioni di Valore sono espresse senza considerare i costi (ivi compresi quelli fiscali) correlati alla eventuale compravendita della proprietà stimata.

