

Tribunale di Nocera Inferiore

IIa Sezione Esecuzioni Mobiliari

Consulenza Tecnica d'Ufficio

Axpo Italia S.p.A.
c/
Habitat del Pulito S.r.l.

R.G.E. n. 1051/2025

Determinazione del valore di dossier Titoli Banca Commerciale Popolare S.p.A.

G.E.

Ch.mo Dott. Ciro Frattini

C.T.U.

Dott. Michele Torino



Consulenza Tecnica d'Ufficio

Axpo Italia S.p.A. c/ Habitat del Pulito S.r.l.

1. Mandato

Il sottoscritto Dott. Michele Torino, *Esperto e Perito in Scritture n.1.200 e Tributarista Esperto Lapet n.8418065*, con studio in Roccapiemonte (SA) in Via Casacaliendo n. 43 nominato C.T.U. come da giuramento del 27.07.2026 nel procedimento *R.G.E. n. 1051/2025 c/o Tribunale di Nocera Inferiore IIa Sez. Esecuzione Mobiliari - G.E. Dott. Ciro Frattini*, ha aperto in data **03.08.2026** ore 12:30 le operazioni peritali presso il proprio studio. ***All.a)***

Non è stato nominato alcun Consulente di parte.

Al C.T.U. sono stati sottoposti i quesiti integralmente riportati di seguito:

quale esperto stimatore dei seguenti beni valuti il “deposito titoli identificato con numero 2577 ... per i titoli azioni BCP SpA non quotate in mercati regolamentati”, acceso a nome di Habitat del Pulito S.r.l. presso la Banca Popolare Commerciale S.p.A. affidando allo stesso l’incarico di determinarne il più probabile valore di mercato, previa indicazione dei criteri seguiti per la stima, autorizzandolo ad acquisire di ogni informazione utile sul compendio pignorato direttamente dalla Banca Popolare Commerciale SpA.

L’oggetto di causa è il seguente:

la AXPO ITALIA S.p.A. (già EGL ITALIA S.p.A.), p.iva 01141160992, in persona del Legale Rappresentante Ing. Salvatore Pinto, sedente in Via Quattro Novembre 149, 00187 Roma (RM), rappresentata e difesa - in forza di procura generale alle liti conferita in data 28.04.2011 a rogito Notaro Dott. Michele Biagini (Numero 113.397 di Repertorio e Numero 11.361 di Raccolta2) - dagli avvocati Stefano Saporito e Riccardo Ferrari del Foro di Genova ed, elettivamente, domiciliata presso lo studio



dei propri difensori avente per oggetto sociale, tra gli altri: “l’acquisto ed importazione di energia elettrica, avente ad oggetto la vendita in Italia di energia elettrica, l’intermediazione commerciale per acquisto e vendita di energia elettrica ed il servizio di assistenza alle imprese per l’ottimizzazione del fabbisogno energetico” e “l’acquisto, vendita e qualunque attività commerciale relativa a gas combustibili e acqua nell’esercizio della propria attività, ha venduto energia elettrica a Habitat Del Pulito S.r.l., senza, tuttavia, averne ricevuto l’integrale pagamento corrispettivo per un importo complessivo, in mera sorte capitale, di € 7.335,96 pertanto dopo aver presentato ricorso per Decreto Ingiuntivo al Tribunale di Genova ne aveva l’ottenimento in data 01.06.2021 e vista la mancata opposizione il suindicato Tribunale ne dichiarava l’esecutorietà a cui poi è seguito il pignoramento del dossier titoli in data 16.05.2025 per cui la Banca Commerciale Popolare S.p.A. a seguito del pignoramento presso terzi comunicata con Dichirazione del Terzo Pignorato l’esistenza del suindicato dossier composto da azioni della stessa banca per un controvalore al momento del pignoramento pari ad € 7.814,40 - **All. b).**

Il Giudice dell’Esecuzione lette le note di trattazione scritta depositate dal creditore precedente e dal terzo; rilevato di dover revocare la propria precedente ordinanza del 26.05.2026 considerata la natura di titoli “*non quotati*” delle azioni pignorate ha ritenuto di dover disporre nuove modalità di vendita del compendio pignorato, vale a dire “dossier titoli identificato con numero 2577 ... per i titoli azioni B.C.P. S.p.A. non quotate in mercati regolamentati”, acceso presso la Banca Popolare



Commerciale S.p.A.

Pertanto il Giudicante ha ritenuto necessario espletare una Consulenza Tecnica d'Ufficio per la determinazione del valore ed in data *23.07.2025* con ordinanza nominava il sottoscritto C.T.U., stabilendo inoltre che il consulente trasmetta via pec la bozza di relazione con allegati alle parti costituite entro il termine di 30gg e che le parti trasmettano, a pena di decadenza, via pec al C.T.U. le proprie osservazioni sulla relazione entro i 15 giorni successivi alla trasmissione della bozza e che il C.T.U. depositi la relazione finale, con le osservazioni delle parti ed una sintetica valutazione delle stesse, entro il termine successivo di 15 giorni.

2. Riferimenti Normativi

Il C.T.U. ha proceduto ad espletare l'incarico conferito tenendo conto della normativa vigente, della più recente giurisprudenza di merito ecc.

3. Osservazioni alla bozza

In data *12.09.2026* il C.T.U. ha inviato a mezzo PEC agli avvocati costituiti la bozza dell'Elaborato peritale corredato di allegati – **All. e**.

Decorso il termine per la formulazione di eventuali osservazioni, l'ausiliario non ne riceveva alcuna.

4. Analisi e Conclusioni

Sulla base della giurisprudenza di merito, normativa vigente, della documentazione esibita dalle parti e quella reperita dal C.T.U. e dei quesiti formulati dal G.E. è stato riscontrato quanto di seguito:

- ❖ *la AXPO ITALIA S.p.A. (già EGL ITALIA S.p.A.), avente per oggetto sociale, tra gli altri: “l’acquisto ed importazione di energia elettrica, avente ad oggetto la vendita in Italia di energia elettrica, l’intermediazione commerciale per acquisto e vendita di energia elettrica ed il servizio di assistenza alle imprese per l’ottimizzazione del fabbisogno energetico” e “l’acquisto, vendita e qualunque*



attività commerciale relativa a gas combustibili e acqua nell'esercizio della propria attività, ha venduto energia elettrica a Habitat Del Pulito S.r.l., senza, tuttavia, averne ricevuto l'integrale pagamento corrispettivo per un importo complessivo, in mera sorte capitale, di € 7.335,96 pertanto dopo aver presentato ricorso per Decreto Ingiuntivo al Tribunale di Genova ne aveva l'ottenimento in data 01.06.2021 e vista la mancata opposizione il suindicato Tribunale ne dichiarava l'esecutorietà a cui poi è seguito il pignoramento del dossier titoli in data 16.05.2025 per cui la Banca Commerciale Popolare S.p.A. a seguito del pignoramento presso terzi comunicava con Dichirazione del Terzo Pignorato l'esistenza del suindicato dossier composto da azioni della stessa banca per un controvalore al momento del pignoramento pari ad € 7.814,40.

I metodi di valutazione di un'azienda - *quindi delle sue azioni come nel caso di specie* - più diffusi nella prassi professionale e accreditati dalla dottrina sono:

- **il Metodo Patrimoniale** che si basa sul valore corrente degli elementi patrimoniali o meglio il valore dell'azienda è fatto coincidere con il Patrimonio Netto rettificato apportando eventuali revisioni agli elementi attivi e passivi che lo compongono;
- **il Metodo Reddittuale** che si basa sulla capacità dell'azienda di produrre reddito tenendo conto non solo dell'andamento dei risultati economici passati, ma soprattutto stimando l'impatto delle prospettive d'ambiente e di mercato sulla capacità di reddito futura;
- **il Metodo Misto** che tiene conto contemporaneamente della consistenza patrimoniale dell'azienda e della sua capacità di produrre reddito cioè una composizione tra i due precedenti modelli di stima e basa la propria valutazione su reddito e patrimonio.

DATO SOCIALE E STRUTTURA DEL CAPITALE al 31.12.2025

Denominazione: Banca Popolare Commerciale S.p.A.
 Capitale Sociale: € 10.134.143,00 i.v.
 Numero Azioni Emesse: n. 196.208 azioni ordinarie prive di valore nominale
 Riserve Patrimoniali: € 16.184.975,00
 Utile di Esercizio 2025: € 2.010.729,00
 Azioni Proprie detenute in portafoglio: n. 4.753 (pari al 2,45% del Cap. Soc.), per un valore contabile negativo a bilancio di € 385.000,00 – **All. c).**

METODOLOGIA E CRITERI DI STIMA UTILIZZATI



Ad ogni buon conto, il sottoscritto C.T.U. intende utilizzare, in considerazione non solo dell'analisi dei documenti versati in atti, per la stima di un pacchetto azionario di minoranza di un istituto di credito non quotato in mercati regolamentati, la dottrina economico-aziendale ed i principi di valutazione comunemente accettati individuano nel Metodo Patrimoniale Diretto/Semplice espresso a Valori di Mercato (***Asset-Based Approach***) il criterio primario e più idoneo anche perché le azioni e quindi la BCP S.p.A. non è quotate in alcun sistema multilaterale di negoziazione (*Vorvel ex Hi-MTF ecc.*) per scelta aziendale. Tale metodologia individua il valore unitario dell'azione partendo dal Patrimonio Netto Contabile, rettificato per tenere conto delle Azioni Proprie in portafoglio (*da dedurre dal numero totale delle azioni in circolazione*) e per determinare il controvalore dell'intero compendio azionario emesso aspetto peraltro utilizzato anche dall'Istituto di Credito come si evince sia dallo Statuto che dal Verbale del Consiglio di Amministrazione del 27.06.2026 – **All. d).**

- Patrimonio Netto Complessivo d'Esercizio:

Capitale Sociale (€10.134.143) + Riserve (€16.184.975) + Utile 2025 (€2.010.729) – Azioni Proprie (€385.000)

Patrimonio Netto Netto = €27.944.847,00

- Numero Azioni Effettive in Circolazione (*al netto delle azioni proprie*):

Azioni emesse (196.208) – Azioni proprie (4.753) = **191.455** azioni

- Valore Patrimoniale per Singola Azione (Valore Intrinseco Contabile):

$$\frac{€27.944.847,00}{191.455 \text{ azioni}} = \mathbf{€145,96 \text{ per azione}}$$

- Verifica mediante il Valore di Mercato Indiretto desumibile dal Bilancio (Raccolta Indiretta)

Dalla Nota Integrativa e dalla Relazione sulla Gestione del Bilancio 2025 della B.P.C. S.p.A., si rileva espressamente che la Banca calcola e valorizza all'interno della voce "*Raccolta Indiretta (Risparmio Amministrato)*" le azioni proprie/emesse attribuendo alle stesse un controvalore complessivo di € 21.894.000,00 a fronte dell'intero capitale emesso. Calcolando il valore unitario attribuito internamente dalla Banca nei propri prospetti contabili/informativi:



$$\frac{€21.894.000,00}{196.208 \text{ azioni totali}} = €111,58 \text{ per azione (ovvero €114,35 calcolato su 191.455 azioni)}$$

- Applicazione dello Sconto di Illiquidità (*Minority & Illiquidity Discount*)

Trattandosi di n. 60 azioni (*quota marginale e priva di qualunque potere di controllo*) e di titoli non quotati in mercati regolamentati, per i quali sussistono tempi e difficoltà oggettive di smobilizzo/vendita, occorre applicare prudenzialmente uno sconto di illiquidità/minoranza pari al 15% - 20% rispetto al valore patrimoniale/intrinseco teorico, in linea con la prassi delle valutazioni giudiziarie mobiliari.

Valore Patrimoniale Intrinseco: € 145,96 per azione ed uno sconto per Illiquidità e quota di minoranza (ca. 20%) ne consegue una riduzione di € 29,19 per azione che determina un *valore di mercato* corretto per azione € 116,77 così *determinato: € 145,96 - € 29,19*.

DETERMINAZIONE DEL VALORE DI MERCATO DELLE N. 60 AZIONI

Moltiplicando il valore unitario di mercato stimato per il numero di azioni oggetto dell'incarico:

Numero azioni da stimare: **60**
 Valore unitario di stima prudenziale: **€116,77**
 Valore Complessivo delle n. 60 azioni: **€7.006,20** (arrotondato a **€7.000,00**)

CONCLUSIONI E SINTESI DELLA VALUTAZIONE

In esecuzione dell'incarico conferito dal Giudice dell'Esecuzione Dott. Ciro Frattini con provvedimento del 23/07/2026, il sottoscritto Esperto Stimatore determina il valore delle n. 60 azioni B.P.C. S.p.A come segue:

Numero Azioni pignorate (*dossier 2577*): n. 60 azioni B.P.C. S.p.A.;

Modalità di stima adottata: Metodo Patrimoniale Rettificato integrato con il Valore Interno di Raccolta Indiretta della Banca ed applicazione dello sconto per illiquidità di minoranza;

Valore Unitario Stimato per Singola Azione: € 116,77;

Valore complessivo di Mercato con ultimi dati di bilancio ufficiali disponibili del compendio (n. 60 azioni): € 7.000,00 (euro settemila/00).



Infine, si fa presente che al momento del pignoramento notificato il 16.06.2025 (dati bilancio 2024) era stato indicato un controvalore formale di € 7.814,40, valore del tutto compatibile e prossimo alla stima analitica sopra formulata sugli ultimi dati di bilancio ufficiali.

Allegati:

- a) Conferimento incarico con quesiti, Giuramento, Verbale apertura operazioni peritali e prosiegua;*
- b) Decreto Ingiuntivo e Dichiarazione del 3° pignorato;*
- c) Bilancio ed allegati al 31.12.2025;*
- d) Statuto e stralcio del Verbale del C.d.A.;*
- e) Ricevuta PEC invio bozza.*

Il C.T.U.
Dott. Michele Torino

