

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L.

Debitore esecutato: [REDACTED]

RELAZIONE DEL C.T.U. DEFINITIVA

**Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci,
regolarmente depositati c/o il registro imprese competente,
delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED]
S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED] sottoposte a
vincolo di indisponibilità**

Giudice dell'esecuzione:

Dr.ssa Simonetta Rossi

Consulente Tecnico d'Ufficio:

**Dott. Ivano Pagliero
Con Studio in Torino
Corso Ferrucci 77/9
Tel: 011.433.73.71
Fax: 011.433.01.01**

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

INDICE

1. LE PREMESSE	3
2. IL QUESITO	5
3. L'ATTIVITÀ PERITALE	6
3.1 Le operazioni peritali del 03.07.2025	6
3.2 Le comunicazioni intervenute tra il 04.07.2025 ed il 26.09.2025	8
3.3 Le operazioni peritali del 08.10.2025 - La chiusura delle operazioni peritali	13
4. LA DOCUMENTAZIONE ESAMINATA	15
5. INTRODUZIONE AL LAVORO SVOLTO	17
5.1 Metodologie di valutazione	17
5.2 Perimetro della presente consulenza tecnica	23
6. VALUTAZIONE DELLA PARTECIPAZIONE NELLA SOCIETÀ [REDACTED] S.R.L.	25
6.1 Dati conoscitivi	25
6.2 Eventuali vincoli alla libera circolazione delle quote oggetto di stima	27
6.3 Analisi dei Bilanci d'esercizio per il periodo dal 31.12.2019 al 31.12.2021 (pre e in fase COVID)	31
6.4 Analisi dei Bilanci d'esercizio al 31.12.2022 ed al 31.12.2023	41
6.5 Analisi del Bilancio d'esercizio al 31.12.2024 (ultimo presentato)	50
6.6 La situazione contabile al 30.04.2025	61
6.7 Caratteristiche rilevanti ai fini della scelta del metodo di valutazione	64
6.8 La determinazione del valore della partecipazione mediante il metodo misto patrimoniale - reddituale	66
7. CONCLUSIONI	74

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Il sottoscritto dott. Ivano Pagliero, nella sua qualità di Consulente Tecnico d'Ufficio, nominato con ordinanza del 03.06.2025 (allegato [REDACTED]) nella Proc. Es. n. 1984 /2025, avendo prestato giuramento mediante dichiarazione depositata telematicamente in data 04.06.2025, in merito al quesito formulato dall'Illustrissimo Giudice espone quanto segue.

[REDACTED]

Con sentenza n. 738/2024 del 07.08.2024, la Corte d'Appello di Torino, Sez. V civile Specializzata in Materia delle Imprese, in esito alla causa civile rubricata sub R.G. n. 695/2022 tra [REDACTED] S.r.l. (di seguito anche [REDACTED] e [REDACTED]) ha condannato il Sig. [REDACTED] a corrispondere alla [REDACTED] S.r.l. la somma di € 121.388,16 oltre interessi legali, nonché alla refusione delle spese di lite della causa.

Sulla base degli atti di causa, è emerso come l'atto di precetto ed il successivo atto di precetto in rinnovo, siano stati notificati dalla società [REDACTED] in data 02.10.2024 ed in data 21.01.2025; entrambe le notifiche parrebbero essere rimaste prive di esito.

Con atto di pignoramento di quote societarie, datato 19.02.2025, [REDACTED] ha chiesto all'ufficiale giudiziario di procedere a pignoramento delle quote, pari al 100% del capitale sociale della società [REDACTED] S.r.l. (di seguito anche [REDACTED]) corrente in [REDACTED] c.f. e p.iva [REDACTED]

L'atto di pignoramento è stato notificato al Sig. [REDACTED] in data 28.02.2025 e alla [REDACTED] S.r.l., in data 21.02.2025.

Il pignoramento delle quote sociali è stato trascritto presso la Camera di Commercio di Torino con atto n. 55107/2025 del 26.03.2025.

[REDACTED] S.r.l., con istanza datata 10.04.2025, ha chiesto all'Ill.mo G.E. di disporre la vendita delle quote sociali pignorate.

Il G.E., vista l'istanza di vendita, fissava udienza di comparizione delle parti al 03.06.2025 ed assegnava termine di giorni venti per la comunicazione dell'istanza e del presente decreto al debitore esecutato da parte del creditore procedente.

In sede di udienza del 03.06.2025:

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

- nessuno compariva per il debitore esecutato [REDACTED] (tuttavia, dall'esame del fascicolo telematico, si rileva il deposito della comparsa di costituzione, nel presente procedimento esecutivo, da parte del signor [REDACTED] a mezzo dell'Avv. Alberto Valfrè);
- la parte [REDACTED] insisteva per la vendita;
- il Giudice dell'Esecuzione si riservava.

In pari data, 03.06.2025, il giudice, con ordinanza, nominava custode delle quote di partecipazione, pari al 100% di titolarità di [REDACTED] della società [REDACTED] S.r.l., il Dott. [REDACTED], invitando il custode nominato a:

- iscrivere la propria nomina presso il Registro delle Imprese;
- esercitare i poteri di controllo del socio previsti dall'art. 2476 c.c., chiedendo agli amministratori notizia degli affari sociali e consultando i documenti relativi all'amministrazione ritenuti rilevanti;
- richiedere all'amministratore la convocazione dell'assemblea ove ritenuto necessario;
- partecipare alle assemblee ordinarie e straordinarie, esercitando il diritto di voto e ogni altro diritto amministrativo al fine di conservare, se e come possibile, l'integrità del valore delle quote.

Con la medesima ordinanza del 03.06.2025, il Giudice dell'Esecuzione disponeva la presente consulenza tecnica d'ufficio, nominando CTU lo scrivente.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

[REDACTED]

Con ordinanza del 03.06.2025 l'Ill.mo Giudice ha conferito al nominato C.T.U. il quesito
di seguito riportato (allegato [REDACTED])

"Dica il CTU, letti gli atti e i documenti di causa, assunte le necessarie
informazioni anche presso i pubblici uffici, esperite le ritenute indagini:

1. quale sia il valore, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, regolarmente
depositati c/o il registro imprese competente, delle quote di partecipazione al capitale
sociale di [REDACTED] s.r.l., di proprietà del debitore [REDACTED] sottoposte a vincolo di
indisponibilità con atto di pignoramento di quota di S.r.l, indicando quali sono stati i
parametri di stima;

2. se esistano vincoli alla loro libera circolazione;

3. allegghi alla relazione la relativa documentazione";

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

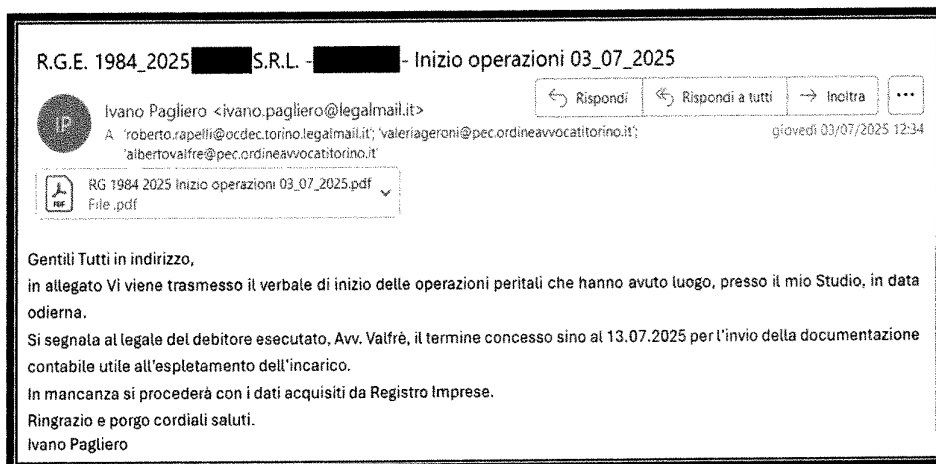
Il C.T.U. riteneva altresì opportuno concedere termine al CTP, sino al [REDACTED] per il deposito di una memoria tecnica preliminare in relazione ai punti oggetto del quesito, con particolare riferimento all'individuazione dei criteri per procedere alla determinazione del valore della quota.

Il C.T.U., visto anche quanto disposto nell'ordinanza del 03.06.2025, dichiarava l'intenzione di procedere secondo il seguente programma, così da rispettare i termini assegnati:

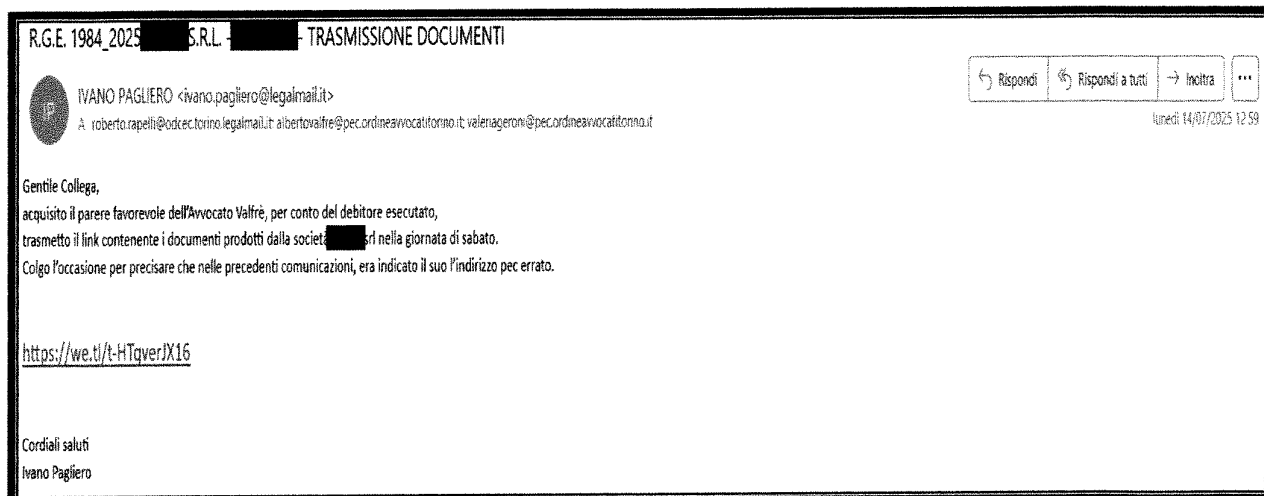
- entro il [REDACTED] termine per il C.T.U. per la redazione ed invio della propria consulenza;
- entro il [REDACTED] termine per i CTP per la redazione e trasmissione al C.T.U. delle loro osservazioni;
- entro il [REDACTED] termine per il deposito della relazione del C.T.U., delle osservazioni delle parti e di una valutazione del perito alle stesse.

Le operazioni peritali venivano rinviate alla seduta del [REDACTED] (il verbale viene allegato [REDACTED])

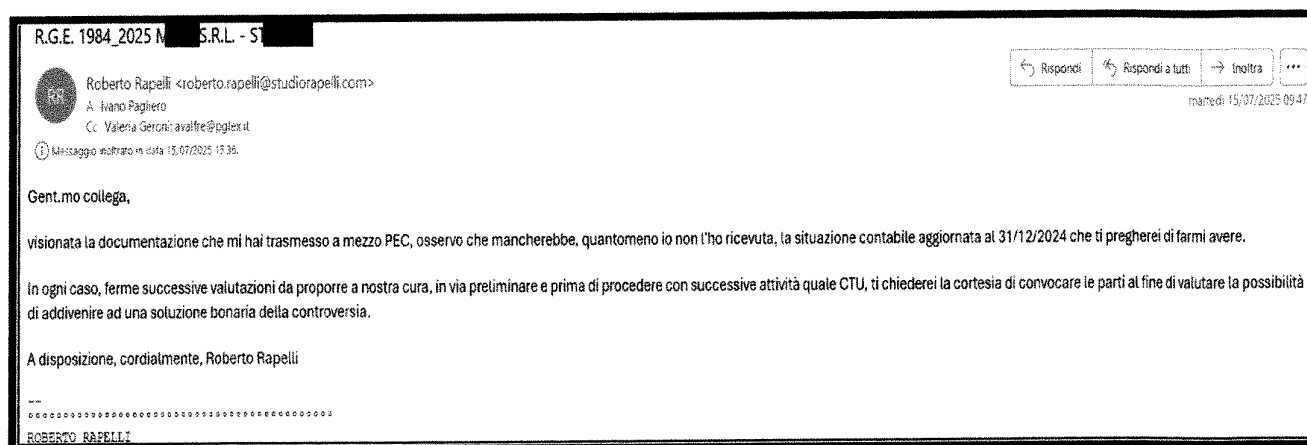
Il verbale delle operazioni peritali del 03.07.2025 veniva trasmesso, a mezzo PEC, dallo scrivente C.T.U., ai legali delle parti ed al CTP Dott. Rapelli, in pari data, segnalando al legale del debitore esecutato, Avv. Valfrè, "... il termine concesso sino al 13.07.2025 per l'invio della documentazione contabile utile all'espletamento dell'incarico...":



TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO
Esecuzioni mobiliari
Proc. Es. n. 1984/2025
Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]
RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA
Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità



- comunicazione del 15.07.2025, da parte del Dott. Rapelli, con la quale:
 - i) evidenzia la mancata trasmissione della situazione contabile al 31.12.2024 (al riguardo si precisa che la situazione contabile al 31.12.2024 - file denominato "Elaborato da Gestione Dati Bilancio" - era già stata trasmessa dalla società [REDACTED] allo scrivente ed inoltrata al Dott. Rapelli; è stata ricevuta nuovamente tale situazione contabile in data 15.07.2025, previa richiesta dello scrivente, e re-inoltrata in pari data al Dott. Rapelli);
 - ii) chiede "... di convocare le parti al fine di valutare la possibilità di addivenire ad una soluzione bonaria della controversia ...":



- comunicazione a mezzo PEC dello scrivente C.T.U., del 15.07.2025, con la quale, vista la richiesta del Dott. Rapelli "... invita le parti a comunicare a mezzo pec entro il

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

giorno 22 luglio prossimo venturo, se sia stata raggiunta un'eventuale ipotesi di definizione
conciliativa ...":

R.G.E. 1984_2025 [REDACTED] S.R.L. [REDACTED]

 Ivano Pagliero <ivano.pagliero@legalmail.it>
A: albertovalfre@pec.ordineavvocatorino.it; roberto.rapelli@odcec.torino.legalmail.it; valeriageroni@pec.ordineavvocatorino.it

martedì 15/07/2025 16:04

📧 Rispondi 📧 Rispondi a tutti ➔ Inoltra ...

📌 Messaggio con priorità Alta.

Buongiorno a tutti.
Premesso che il ruolo dello scrivente, allo stato, è quello di perito nominato al fine di valutare le quote, premesso altresì che esiste un custode delle quote, ciononostante, il sottoscritto si fa portavoce della proposta del CTP del creditore procedente e precisamente:

"Gent.mo collega,
visionata la documentazione che mi hai trasmesso a mezzo PEC, osservo che mancherebbe, quantomeno io non l'ho ricevuta, la situazione contabile aggiornata al 31/12/2024 che ti pregherei di farmi avere.
In ogni caso, ferme successive valutazioni da proporre a nostra cura, in via preliminare e prima di procedere con successive attività quale CTU, ti chiedo la cortesia di convocare le parti al fine di valutare la possibilità di addivenire ad una soluzione bonaria della controversia.
A disposizione, cordialmente, Roberto Rapelli".

Pertanto, visto il termine concesso al CTP, dott. Rapelli, per depositare una sintetica memoria tecnica preliminare entro il 31.07.2025, ritenendo il CTU non differibile tale termine, invita le parti a comunicare a mezzo pec entro il giorno 22 luglio prossimo venturo, se sia stata raggiunta un'eventuale ipotesi di definizione conciliativa.

Ringrazio e cordialmente saluto

Ivano Pagliero

- comunicazione a mezzo PEC del Dott. Rapelli, del 22.07.2025, con la quale comunica, tra l'altro, di non ritenere necessaria la redazione della propria preliminare memoria del CTP al 31.07.2025 (richiesta nelle operazioni peritali del 03.07.2025):

Da: Roberto Rapelli <roberto.rapelli@odcec.torino.legalmail.it>
Inviato: martedì 22 luglio 2025 10:39
A: Ivano Pagliero <ivano.pagliero@legalmail.it>; albertovalfre@pec.ordineavvocatorino.it; valeriageroni@pec.ordineavvocatorino.it
Oggetto: Re: POSTA CERTIFICATA: R.G.E. 1984_2025 [REDACTED] S.R.L. [REDACTED]

Gentile collega,

premesso che non ho trovato sostanziale risposta da parte tua alla mia mail dello scorso 14 luglio, se non rimettere la questione dell'eventuale soluzione transattiva direttamente alle parti, non ho altro da aggiungere in merito al fascicolo in oggetto, compresa l'eventuale memoria preliminare che ritengo allo stato non necessaria e rimetto ogni eventuale successiva valutazione all'Avv.to Geroni con la quale mi sono debitamente confrontato.

Cordialmente, Roberto Rapelli

- riscontro del C.T.U., in data 23.07.2025, alla suddetta comunicazione del Dott. Rapelli, come segue:

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

R.G.E. 1984_2025 [REDACTED] S.R.L. [REDACTED]



IVANO PAGLIERO <ivano.pagliero@legalmail.it>

A Roberto Rapelli, albertovalfre@pec.ordineavvocatorino.it, valeriageroni@pec.ordineavvocatorino.it

↳ Rispondi ↳ Rispondi a tutti → Inoltra ...

martedì 23/07/2025 13:56

Egregio Collega,

prendo lettura della Tua, permettendomi, anzitutto, di meglio precisare il contesto in cui ci troviamo ad operare.

Lo scrivente è stato nominato C.T.U. nell'ambito di un'esecuzione immobiliare.

In tale qualità, anche alla luce del provvedimento di nomina (che nulla dispone a riguardo), il C.T.U. non è formalmente investito di compiti conciliativi.

Come noto, è invece preciso compito del C.T.U., nella sede che ci occupa, fornire al Giudice elementi tecnici in risposta al quesito sottoposto.

Ciò nonostante, a fronte della sollecitazione da parte Tua, ho formalmente invitato le parti, a mezzo pec in data 15.07.2025, a comunicare l'eventuale raggiungimento di un'ipotesi conciliativa entro il 22 luglio scorso.

È evidente, quindi, che, nei limiti dei poteri attribuiti allo scrivente, il Tuo invito a sollecitare una possibile definizione conciliativa non è stato, in alcun modo, disatteso.

Nel caso di specie, peraltro, in assenza di un consulente di parte per il debitore esecutato, l'individuazione di un'eventuale accordo non può che passare dall'attività dei legali delle parti.

Tieni conto, inoltre, che nel caso di specie è stato nominato un custode delle quote pignorate.

Tutto ciò premesso, prendo atto come la mia PEC del 15.05.2025 sia rimasta priva di riscontro, sia da parte dell'esecutato che da parte dello stesso creditore procedente.

Salvo diverse comunicazioni, si prende atto della circostanza che non sarà depositata alcuna memoria entro il 31 luglio e si procederà con le operazioni peritali, fissate al 10 settembre p.v.

Cordialità

Il CTU

Dott. Ivano Pagliero

- comunicazione a mezzo PEC della società [REDACTED] del 29.07.2025, con la quale viene trasmesso "il fascicolo di bilancio 31/12/24 con la ricevuta di presentazione" (allegato

Da: [REDACTED]

Inviato: martedì 29 luglio 2025 10:43

A: ivano.pagliero@legalmail.it

Cc: albertovalfre@pec.ordineavvocatorino.it

Oggetto: Re: MAIL_1 - R.G.E. 1984_2025 [REDACTED] S.R.L. [REDACTED] - Inizio operazioni 03_07_2025 - pignoramento quote

buongiorno dottor Pagliero,

come anticipato, invio in allegato il fascicolo di bilancio 31/12/24 con la ricevuta di presentazione

manca ancora l'evasione che le invierò una volta ricevuta

saluto cordialmente

- comunicazione a mezzo PEC del C.T.U., del 28.08.2025, con la quale "... lo scrivente ritiene superflue le operazioni peritali fissate per il giorno 10.09.2025, mentre ritiene, invece, utili e necessarie delle successive operazioni peritali all'esito della bozza di consulenza. Conseguentemente, il CTU procederà regolarmente con la redazione e l'invio della relazione entro il termine assegnato del 27.09.2025 e chiederà alle parti di partecipare ad una nuova seduta di operazioni peritali, anche con la partecipazione dei legali, soprattutto al fine di individuare un'eventuale ipotesi transattiva (proprio alla luce della Bozza di consulenza dello scrivente). ...":

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

R.G.E. 1984_2025 [REDACTED] S.R.L. - [REDACTED]

 Ivano Pagliero <ivano.pagliero@legalmail.it>
A: roberto.rapelli@podcct.torino.legalmail.it
Cc: albertovalfrè@pec.ordineavvocattorino.it; valenagercm@pec.ordineavvocattorino.it

[← Rispondi](#) [← Rispondi a tutti](#) [→ Inoltra](#) [...](#)

gratuito 78/08/2025 10:03

Gentile collega,
Gentili avvocati,
in qualità di Consulente Tecnico d'Ufficio, con la presente Vi espongo quanto segue.

Documentazione pervenuta
Entro il termine del 12.07.2025, è pervenuta, tramite PEC, dall'indirizzo [amministrazione@pec.\[REDACTED\]](mailto:amministrazione@pec.[REDACTED]) una serie di documenti, già trasmessi anche al CTP, Dott. Rapelli.
Detti documenti saranno puntualmente elencati e valutati nella relazione tecnica del sottoscritto, il cui deposito è previsto per il giorno 27.09.2025.

Deposito di memoria preliminare da parte del CTP
Entro il termine del 31.07.2025 non sono state depositate memorie preliminari.

Prosecuzione delle attività peritali
Anche alla luce di quanto indicato al punto precedente, lo scrivente ritiene superflue le operazioni peritali fissate per il giorno 10.09.2025, mentre ritiene, invece, utili e necessarie delle successive operazioni peritali all'esito della bozza di consulenza.
Conseguentemente, il CTU procederà regolarmente con la redazione e l'invio della relazione entro il termine assegnato del 27.09.2025 e chiederà alle parti di partecipare ad una nuova seduta di operazioni peritali, anche con la partecipazione dei legali, soprattutto al fine di individuare un'eventuale ipotesi transattiva (proprio alla luce della Bozza di consulenza dello scrivente).

Cordiali saluti
Dott. Ivano Pagliero

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Le operazioni peritali, dunque, si sono chiuse in data 08.10.2025.

Entro il termine del 13.10.2025 non è pervenuta alcuna osservazione alla bozza di Relazione del CTU al 27.09.2025, come peraltro preannunciato dalle parti in sede di operazioni peritali del 08.10.2025.

Ciò premesso, si ritiene utile precisare, per una migliore lettura, che la presente relazione è strutturata come segue:

- dal capitolo 4 al capitolo 6 della presente, si riporta l'esposizione della relazione nella versione in *bozza* trasmessa ai C.T. delle parti (in altri termini si tratta delle parti non modificate rispetto alla bozza), in data 27.09.2025; in particolare:
 - cap. 4: la documentazione esaminata;
 - cap. 5: introduzione al lavoro svolto;
 - cap. 6: valutazione della partecipazione; per quanto concerne la richiesta documentale, in merito al magazzino, effettuata nel corpo della "*bozza di relazione al 27.09.2025*" (cfr pagina 55 della presente), si precisa che nulla è stato trasmesso allo scrivente; peraltro, la questione non è stata oggetto di osservazione delle parti e di conseguenza si ritiene superata la richiesta; sarà, pertanto, inserito un breve nuovo commento "bordato" al riguardo;
- nel capitolo 7 della presente, si riportano le conclusioni di cui alla relazione nella versione *in bozza* come trasmessa ai C.T. delle parti ed un'espressa dichiarazione del CTU di conferma delle stesse conclusioni, vista la mancanza di osservazioni delle parti.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

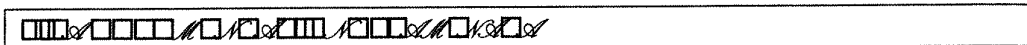
Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità



Lo scrivente Consulente tecnico ha esaminato la documentazione come estrapolata nel
fascicolo telematico del procedimento di cui in epigrafe e precisamente:

Data Evento	Descrizione	Allegati
04/06/2025	FISSATA UDIENZA DI COMPARIZIONE PARTI AL 26/06/2025 ALLE ORE 09:00 IN DATA 04/06/2025	17299800a.pdf 17299800.xml
04/06/2025	NOMINA CUSTODE ED AMM.RE DEI BENI POMATTO GUGLIELMO (IN LUGO DEL DEBITORE) IN DATA 04/06/2025	17299800a.pdf 17299800.xml
04/06/2025	NOMINATO CTU PAGLIERO IVANO PER L'INCARICO DI TIPO Altra perizia, CON QUESITO PERIZIA DI STIMA QUOTE DI PARTECIPAZIONE IN DATA 04/06/2025	17299800a.pdf 17299800.xml
03/06/2025	RISERVATO IL 03/06/2025	25225198a.pdf 25225198.xml
03/06/2025	EMESSO ATTO DI visura CCIAA - [REDACTED]	Nota di deposito [REDACTED] A [REDACTED].pdf Visura CCIAA [REDACTED].pdf dataio.xml
14/05/2025	EMESSO ATTO DI Deposito notifica pec ordinanza la debitore esecutato	Nota di deposito notifica pec ordinanza al debitore esecutato.pdf Ordinanza notificata a mezzo urup al debitore esecutato.pdf AttestazioneConformita.pdf dataio.xml
14/04/2025	FISSATA PRIMA UDIENZA DI COMPARIZIONE PARTI AL 03/06/2025 ALLE ORE 15:15 IN DATA 14/04/2025	20576234a.pdf 20576234.xml
10/04/2025	DEPOSITATA DA [REDACTED] SRL ISTANZA DI VENDITA IN DATA 10/04/2025, CONTRIBUTO UNIFICATO: Euro 139	[REDACTED] ISTANZA DI VENDITA.pdf Ricevuta trascrizione pignoramento quote sociali.pdf dataio.xml
21/03/2025	ASSEGNATO AL GIUDICE ROSSI SIMONETTA MOBILIARE Torino	Pignoramento nativo.pdf PIGNORAMENTO QUOTE SOCIETARIE NOTIFICATO.pdf SENTENZA.pdf PRECETTO E PRECETTO IN RINNOVO.pdf Procura speciale.pdf AttestazioneConformita.pdf dataio.xml
21/03/2025	EMESSO ATTO DI DEPOSITO CU E MARCA	Nota di deposito CU.pdf PAGAMENTO CU E MARCA.pdf dataio.xml
19/03/2025	ISCRITTO A RUOLO IL 19/03/2025	Pignoramento nativo.pdf PIGNORAMENTO QUOTE SOCIETARIE NOTIFICATO.pdf SENTENZA.pdf PRECETTO E PRECETTO IN RINNOVO.pdf Procura speciale.pdf AttestazioneConformita.pdf dataio.xml

Come esposto in precedenza, è stata acquisita la seguente ulteriore documentazione
relativa alla società [REDACTED] S.r.l., trasmessa da quest'ultima:

- situazione contabile al 30.04.2025;
- situazione contabile analitica (non sottoscritta dal legale rappresentante),
aggiornata al 31/12/24 (file denominato "Elaborato da Gestione Dati Bilancio");
- le schede contabili relative agli esercizi 2023, 2024, 2025;
- contratto di locazione mobiliare tra Nautine Lessi sas di Rento Lessi & C e
[REDACTED]
- autorizzazioni e concessioni attualmente vigenti;
- registro beni ammortizzabili e Libro Inventari relativamente all'esercizio chiuso

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO
Esecuzioni mobiliari
Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]
RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

al 31.12.2023;

- mod 770, dichiarazione iva, Irap e dichiarazione dei redditi relativamente agli anni 2023 e 2024 (per periodo di imposta 2022 e 2023);
- estratti conto bancari con riferimento al periodo 31.12.2023 – 30.06.2023 in relazione ai rapporti intrattenuti da [REDACTED] con Banco Desio ed estratti conto bancari con riferimento al periodo 02.10.2023 – 31.03.2025 in relazione ai rapporti intrattenuti da [REDACTED] con Banco Desio;
- bilancio al 31.12.2024 con la ricevuta dell'avvenuta presentazione in via telematica all'ufficio Registro imprese di Torino.

In merito alla richiesta di eventuali aggiornamenti allo Statuto della società [REDACTED] S.r.l., nel corpo della mail del 12.07.2025, la stessa società ha specificato che "non ci sono aggiornamenti" (allegato [REDACTED])

4 - eventuali aggiornamenti allo Statuto della società Grace Srl (NON CI SONO AGGIORNAMENTI)

In ultimo, si segnala che lo scrivente ha estratto presso il registro imprese:

- visura camerale storica;
- atto costitutivo e statuto sociale aggiornato il 20.09.2016 (notaio dott. Maurizio Gallo Orsi rep. 12820);
- bilancio dell'esercizio chiuso al 31.12.2023; 31.12.2022; 31.12.2021; 31.12.2020; 31.12.2019;
- visura catastale (nulla).

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Metodologia di elaborazione

Il sottoscritto Perito, in assolvimento all'Incarico, è chiamato a definire un approccio metodologico che individui le diverse soluzioni elaborate dalla dottrina e utilizzate nella prassi, per poi scegliere quella che meglio si adatta alla fattispecie osservata.

In tale contesto, la valutazione dovrebbe risultare per quanto più possibile:

- astratta (non condizionata da interessi particolari);
- razionale (costruita e argomentata attraverso un processo logico);
- obiettiva (facilmente dimostrabile);
- stabile (non influenzata da elementi rapidamente mutevoli).

Ciò premesso, si ritiene opportuno, sin d'ora, illustrare i metodi più frequentemente adottati nella valutazione di quote di partecipazioni:

- *metodo patrimoniale (semplice o complesso);*
- *metodo reddituale;*
- *metodo misto patrimoniale – reddituale;*
- *metodo finanziario (o metodo dell'attualizzazione dei flussi di cassa);*
- *metodo dei multipli;*
- *metodi empirici.*

In proposito, si forniscono brevi cenni.

Mo ☐ do ☐ ☐ ☐ ☐ nialo

Il metodo patrimoniale si fonda sul principio della valutazione analitica degli elementi dell'attivo e del passivo che compongono il patrimonio aziendale. Il valore dell'azienda deriva quindi dalla sua struttura patrimoniale non tenendo conto della redditività prospettica. In tal senso, il limite del metodo è quello di attribuire un valore corrente ad ogni voce di bilancio, attiva e passiva, prescindendo dall'appartenenza al complesso aziendale unitario e funzionale. Per contro, il metodo tende ad avere (nelle realtà aziendali in cui può trovare ragionevolmente applicazione) una certa "oggettività", in

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

quanto la stima delle singole poste di bilancio trova concreto e immediato riscontro nella realtà aziendale ed in quanto non richiede la valorizzazione della redditività futura.

Ferma tale premessa logica, il metodo patrimoniale semplice si riduce, sostanzialmente, alla seguente "formula"

PATRIMONIO NETTO CONTABILE
+ RETTIFICHE AUMENTATIVE SU ELEMENTI PATRIMONIALI ATTIVI
+ RETTIFICHE DIMINUTIVE SU ELEMENTI PATRIMONIALI PASSIVI
- RETTIFICHE DIMINUTIVE SU ELEMENTI PATRIMONIALI ATTIVI
- RETTIFICHE AUMENTATIVE SU ELEMENTI PATRIMONIALI PASSIVI
- ONERI FISCALI POTENZIALI
PATRIMONIO NETTO RETTIFICATO = VALORE DELL'AZIENDA

Il metodo patrimoniale complesso costituisce un'integrazione del metodo patrimoniale semplice, in quanto consente di attribuire un valore separato a taluni beni immateriali che presentino le seguenti caratteristiche:

- utilità: il bene deve essere in grado di garantire un'adeguata redditività;
- trasferibilità/autonomia: il bene deve poter essere separato dal sistema aziendale senza comprometterne l'esistenza;
- misurabilità.

Attraverso tale metodo il valore del capitale economico è determinato sommando il valore degli elementi intangibili (non risultanti dalla situazione patrimoniale di riferimento) al patrimonio netto rettificato.

Metodo reddituale

Il metodo reddituale determina il valore dell'azienda sulla base della capacità di generare reddito. L'obiettivo del metodo è valutare l'azienda come complesso unitario sulla base della relazione: valore = redditività.

Il valore dell'azienda viene calcolato mediante l'attualizzazione dei risultati economici attesi. Il reddito è infatti considerato un importante indicatore della performance

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

aziendale, che soprattutto nel breve e nel medio periodo appare strettamente legato ai risultati della gestione.

Tale metodo è indicato per beni ed aziende operanti in condizioni di equilibrio economico stabile e duraturo, per le quali il processo di determinazione del reddito netto sostenibile sia ragionevolmente legittimabile.

A seconda delle prospettive future e dei dati di cui si dispone, i metodi reddituali possono trovare applicazione, secondo tre modalità di calcolo differenti che possono essere sintetizzate come segue:

- attualizzazione del reddito medio normale atteso per un periodo indefinito di anni: tale processo corrisponde all'ipotesi di durata indefinita nel tempo del reddito atteso e si traduce in una formula valutativa che corrisponde al valore attuale di una rendita perpetua

$V = \frac{R}{i}$	dove: V= valore dell'azienda R= reddito medio prospettico i = tasso di attualizzazione
-------------------	---

- attualizzazione del reddito medio normale atteso per un periodo definito di anni: tale processo poggia sull'ipotesi di una durata limitata nel tempo del reddito e conduce, in buona sostanza, al valore attuale di una rendita annua posticipata di durata pari ad un numero limitato di anni

$V = R * a_{n \rightarrow i}$	dove: V= valore dell'azienda n= numero di anni di prevedibile durata dell'azienda i = tasso di attualizzazione
-------------------------------	---

- attualizzazione dei redditi analiticamente previsti per un certo numero di anni, completata dalla determinazione di un valore terminale stimato sulla base del reddito atteso al termine del periodo oggetto di previsione analitica.

Il metodo reddituale semplice si basa sulla stima di un flusso di redditi costanti, ovvero su un reddito " medio", " normale", " duraturo" (sia per aziende con vita futura limitata che illimitata).

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Il metodo reddituale complesso costituisce un'evoluzione del precedente. Attualizza, infatti, i flussi di reddito previsti anno per anno, fino al termine dell'orizzonte temporale preso in considerazione (applicazione tendenzialmente limitata alle aziende che elaborano piani e programmi di gestione di durata non superiori a 5 anni).

Per la corretta applicazione del metodo si rende necessario:

- quantificare il reddito medio prospettico, considerando sia le nuove strategie programmate dall'azienda nei piani pluriennali, sia i risultati storici evidenziati nei bilanci degli esercizi precedenti;
- individuare un orizzonte temporale congruo;
- scegliere un tasso di attualizzazione che rispecchi sia la congiuntura economica sia i rischi affrontati dall'azienda.

Metodo reddituale complesso

Il metodo in oggetto rappresenta una sintesi tra i due metodi sopra descritti, con l'obiettivo di esprimere il valore dell'azienda in funzione sia del patrimonio che del reddito.

Metodo finanziario

I metodi finanziari basano la valutazione non sulla stima dei flussi di reddito, bensì sulla stima dei flussi di cassa, sul presupposto logico che il valore effettivo di ogni bene o complesso di beni corrisponde ai flussi di cassa che questo genererà in futuro.

In particolare, i metodi finanziari hanno in comune la caratteristica di fondare la stima del capitale economico dell'impresa in base al valore attuale dei flussi monetari attesi.

Questa impostazione può quindi essere sintetizzata nella formula

$$W = F_1 * v_1 + F_2 * v_2 + ... F_n * v_n$$

dove "F" sono i flussi monetari (dall'anno 1 all'anno n) e "v" sono i coefficienti di attualizzazione.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Se, quindi, concettualmente tali metodi non si discostano in modo sensibile da quelli reddituali (con la sola sostituzione dei flussi di cassa attesi ai flussi di reddito attesi), nella pratica valutativa, però, risulta spesso molto più difficoltoso (e talvolta impossibile) ottenere stime attendibili dei flussi di cassa.

* * *

Me [REDACTED] dei [REDACTED]

Si riportano, di seguito, alcuni estratti del testo "La valutazione dell'azienda" di Daniele Balducci, al fine di fornire una breve informativa su tale metodo di valutazione.

"Il metodo dei multipli, definito anche metodo dei moltiplicatori di mercato, individua il valore dell'azienda dall'osservazione delle relazioni che legano alcuni parametri significativi dell'azienda valutanda ad alcune grandezze economiche, finanziarie e patrimoniali, derivate dall'analisi di altre aziende.

In sostanza, la stima del valore dell'azienda viene attribuita da parte del mercato sulla base di valutazioni assegnate ad aziende confrontabili e omogenee.

Il metodo dei multipli esprime quindi una "valutazione relativa" che non conduce alla definizione di "valori" in senso proprio ("valutazione assoluta"), ma semplicemente a "indicazioni di valore" fortemente condizionate da parte del mercato in cui opera l'azienda considerata.

L'obiettivo di una valutazione relativa è quindi stimare il valore di un'azienda in funzione dei prezzi correnti assegnati dal mercato ad attività simili, esprimendo un valore "relativo" anziché un valore "intrinseco" e quindi un "prezzo probabile".

La stima dell'azienda mediante multipli è ritenuta relativamente affidabile quando i multipli hanno alcune caratteristiche di qualità:

- normalità: il multiplo non fuoriesce da un range di grandezze giudicate ragionevoli;
- ordinabilità: a parità di risultati contabili storici, le aziende presentano multipli tanto più elevati quanto maggiori sono le opportunità future di creazione di valore;
- stabilità: uno spettro di valori di multipli molto ampi e volatili non esprime significatività di valori;

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

- validabilità: gli elementi di distorsione e di scostamento sono normalizzabili con opportuni aggiustamenti.

La valutazione mediante multipli ha raggiunto una discreta diffusione specie con l'evoluzione dei mercati finanziari, in particolar modo presso le banche d'affari, in quanto permette di formulare un giudizio di valore sulla base di un set di dati e di ipotesi facilmente disponibili (vantaggio informativo) e con semplicità e immediatezza sul piano operativo. Il rischio consiste nella quantificazione di un risultato valutativo scarsamente coerente, che non sempre considera le potenzialità dell'azienda, ma formula valori che riflettono i trend e gli umori del mercato, orientamenti contingenti e di breve periodo, con tendenza a sovrastimare o sottostimare l'azienda in funzione del valore che il mercato attribuisce ad aziende omogenee nelle fasi in cui rispettivamente le sopravvaluta o le sottovaluta. [...]

Spesso il metodo dei multipli è applicato come strumento per la stima di prima approssimazione del valore dell'azienda e assume una funzione di confronto e controllo, oltre che di conferma, dei risultati ottenuti con altre metodologie, specie per le aziende prossime alla quotazione borsistica o all'acquisizione/cessione.

Le informazioni provenienti dall'applicazione dei multipli fungono comunque da integrazione e supporto alle formule valutative classiche anche quando forniscono delle stime approssimate del valore, tenendo comunque presente che non tutti i multipli sono in grado di esprimere il valore dell'azienda (alcuni multipli, per limiti di tipi strutturali, non hanno alcun contenuto informativo a tale fine).

Il ricorso ai multipli in senso complementare ai modelli e alle formule "assolute" risponde a una specifica esigenza: identificare le leve del valore e le variabili di contesto (leve dei prezzi) che "guidano" i prezzi del mercato finanziario, nella prospettiva di una migliore copertura dello spettro di informazioni rilevanti ai fini della valutazione." (cfr. pp. 403, 404).

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

[REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED] [REDACTED]

In conformità all'incarico ricevuto, il sottoscritto ha provveduto ad effettuare la valutazione delle quote di partecipazione detenute dal signor [REDACTED] nella società [REDACTED] S.r.l., mediante l'analisi dei documenti depositati agli atti nonché della documentazione acquisita nel corso della presente CTU. In particolare, il quesito al punto 1 espressamente richiede di valorizzare *"le quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] s.r.l., di proprietà del debitore [REDACTED] "allo stato della redazione degli ultimi bilanci, regolarmente depositati c/o il registro imprese competente"*.

Tutti i dati e le informazioni forniti al sottoscritto (i.e. crediti, debiti, rimanenze, bilanci, partitari, libro inventari, etc.) sono stati assunti come attendibili.

La presente relazione può essere utilizzata esclusivamente per le finalità in essa indicate; la stessa potrà essere mostrata a terzi che desiderino esaminare le informazioni in essa contenute, purché nella sua interezza e integralità.

Il presente studio di valutazione individua le seguenti caratteristiche:

- fornisce una sintetica descrizione generale atta a identificare la società con i dati in CCIAA;
- individua eventuali vincoli alla libera circolazione delle quote oggetto di stima;
- analizza i bilanci d'esercizio per il periodo 2019 – 2021 (periodo pre e durante COVID) e descrive la comparazione dei bilanci al 31.12.2022 e 31.12.2023 (periodo post pandemia);
- analizza il bilancio d'esercizio al 31.12.2024 (ultimo depositato) e la situazione contabile al 30.04.2025;
- utilizza gli elementi ed i parametri specifici utili all'individuazione del valore *"... allo stato della redazione degli ultimi bilanci, regolarmente depositati c/o il registro imprese competente ..."* (i.e. al 31.12.2024) ed elabora tutto quanto sopra espresso, al fine di definire e quantificare il valore della partecipazione, illustrando i risultati conclusivi.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Si precisa che non ha formato oggetto d'incarico la verifica delle fidejussioni rilasciate, garanzie, patronage e formalità pregiudizievoli ed altri oneri gravanti sui beni della Società, né ogni altra tipologia di atti, vincoli, oneri, limitazioni o restrizioni del possesso o nella compravendita, sempre con riferimento ai beni della [REDACTED] S.r.l., oltre ad ogni altra condizione (nota o sconosciuta al perito) che pregiudichi o limiti in qualsivoglia maniera la libera ed immediata disponibilità dei beni stessi della [REDACTED] S.r.l. ai fini delle procedure citate. Non hanno infine formato oggetto d'incarico la verifica degli adeguati assetti organizzativi, amministrativi e contabili e quindi della regolarità contabile e dell'esistenza di un corretto processo di controllo dei flussi documentali e decisionali ai sensi della normativa Legge 231/2001.

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

[REDACTED]

☐ ☐ ☐ ☐ ☒ ☐ ☐ ☐ ☐ ☐

La società ██████ risulta iscritta al Registro delle Imprese presso la CCIAA di Torino, in data 16.02.2015, nella sezione ordinaria, con il numero Repertorio Economico Amministrativo TO - 1201409.

	S.R.L.
	29.01.2015
	A PARTIRE DAL 20.09.2016, LA SOCIETA' RISULTA AMMINISTRATA DALL'AMMINISTRATORE UNICO (C.F.:)
	€ 10.000,00
	A PARTIRE DAL 03.10.2016, IL CAPITALE SOCIALE DI € 10.000,00 E' STATO SOTTOSCRITTO INTERAMENTE DAL SOCIO UNICO <u>SU TALE QUOTA DI PARTECIPAZIONE RISULTA ISCRITTO UNICAMENTE IL PIGNORAMENTO DA PARTE DI S.R.L. IN LIQUIDAZIONE CON ATTO DEL 26.03.2025.</u>
	LA SOCIETA' HA PER OGGETTO LE SEGUENTI ATTIVITA': - COMMERCIO AL DETTAGLIO, NONCHE' VENDITA PER CORRISPONDENZA, ANCHE VIA INTERNET, DI ARTICOLI DI FELLETERIA, DI ABBIGLIAMENTO, DI CALZATURE E ACCESSORI DI OGNI GENERE, IVI COMPRESI A TITOLO MERAMENTE ESEMPLIFICATIVO E SENZA LIMITAZIONE ARTICOLI PER LO SPORT, ARTICOLI DA TOILETTE, COSMETICI, ARTICOLI DI PROFUMERIA, OCCHIALI IN GENERE E ARTICOLI OTTICI, ARTICOLI DI GIOIELLERIA E BIGIOTTERIA; - ARTICOLI AD IMITAZIONE DELLA GIOIELLERIA PER L'ORNAMENTO DELLA PERSONA E DELLA CASA, OROLOGERIA E ARTICOLI DA REGALO; - L'ESERCIZIO DELLA RISTORAZIONE IN TUTTE LE SUE FORME E QUINDI LA SOMMINISTRAZIONE AL PUBBLICO DI ALIMENTI E BEVANDE; - L'ACQUISIZIONE, IN PROPRIETA' O IN AFFITTO, E LA GESTIONE DI BAR-TRATTORIE, RISTORANTI, ALBERGHI NONCHE' LOCALI PER LA RISTORAZIONE IN GENERE O COMUNQUE ADIBITI AD ATTIVITA' TURISTICA, AGRITURISTICA, TURISTICO-ALBERGHIERA E DI RISTORAZIONE;

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]

[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

	PER CONTO PROPRIO E DI TERZI, DIRETTAMENTE O A MEZZO DI ALTRE PERSONE O IMPRESE, SIA IN ITALIA CHE ALL'ESTERO, IN CAMPO SIA PUBBLICO CHE PRIVATO: - LA COSTRUZIONE, LA RISTRUTTURAZIONE, LA MANUTENZIONE, IL RESTAURO E LA CONSERVAZIONE DI IMMOBILI CIVILI, INDUSTRIALI, COMMERCIALI, DI QUALSIASI NATURA E DI BENI IMMOBILI SOTTOPOSTI A TUTELA AI SENSI DELLE DISPOSIZIONI DEI BENI CULTURALI ED AMBIENTALI; - LA COSTRUZIONE, LA RISTRUTTURAZIONE E LA MANUTENZIONE DI INFRASTRUTTURE CIVILI DI QUALSIASI VOGlia TIPO (A TITOLO ESEMPLIFICATIVO: STRADE, PONTI, FERROVIE, AEROPORTI, ACQUEDOTTI, FOGNATURE, PARCHI, OPERE MARITTIME, FLUVIALI, DI SISTEMAZIONE IDRAULICA, DI INGEGNERIA NATURALISTICA); - LA COSTRUZIONE, LA RISTRUTTURAZIONE E LA MANUTENZIONE DI IMPIANTI DI QUALSIASI NATURA; - L'ACQUISTO, LA VENDITA, LA PERMUTA DI IMMOBILI DI QUALSIASI NATURA. LA SOCIETA' POTRA', INOLTRE, ASSUMERE INTERESSENZE, QUOTE, PARTECIPAZIONI, ANCHE AZIONARIE, IN ALTRE SOCIETA' O IMPRESE AVENTI SCOPI AFFINI E ANALOGHI O COMPLEMENTARI O COMunque CONNESSI AL PROPRIO SCOPO. PER IL RAGGIUNGIMENTO DELLO SCOPO SOCIALE LA SOCIETA' POTRA' COMPIERE OPERAZIONI COMMERCIALI, INDUSTRIALI, MOBILIARI, IMMOBILIARI NECESSARIE ED ANCHE SOLTANTO UTILI PER IL RAGGIUNGIMENTO DEI SUOI FINI, COMPRESO IL RILASCIO DI FIDEISSIONI E GARANZIE REALI A FAVORE PROPRIO O DI TERZI, CON ESPRESSA ESCLUSIONE DELLE ATTIVITA' RISERVATE AI SOGGETTI DI CUI AL DECRETO LEGISLATIVO 10 SETTEMBRE 1993 N. 385 E SUCCESSIVE NORME, NONCHE' DI OGNI ALTRA ATTIVITA' VIETATA DALLA PRESENTE O FUTURA LEGISLAZIONE.
SEDI SECONDARIE E UNITA' LOCALI	[REDACTED] DATA APERTURA 1.06.2015 [REDACTED] DATA CHIUSURA UNITA' LOCALE: 30.06.2023 [REDACTED] S.N.C.- DATA APERTURA 01.11.2023 E DATA CHIUSURA UNITA' LOCALE: 31.10.2024
ATTIVITA' ESERCITATA NELLA SEDE 	COMMERCIO AL DETTAGLIO ABBIGLIAMENTO PER ADULTI, CALZATURE, ACCESSORI E PRODOTTI DI PROFUMERIA COSTRUZIONE, RISTRUTTURAZIONE E MANUTENZIONE, RESTAURO E CONSERVAZIONE DI IMMOBILI CIVILI, INDUSTRIALI, COMMERCIALI, DI QUALSIASI NATURA E DI BENI IMMOBILI SOTTOPOSTI A TUTELA AI SENSI DELLE DISPOSIZIONI DEI BENI CULTURALI ED AMBIENTALI. COMERAVENDITA DI IMMOBILI EFFETTUATA SU BENI PROPRI. DAL 01/04/2020 COMMERCIO AL DETTAGLIO ELETTRONICO DI PRODOTTI NON ALIMENTARI (ABBIGLIAMENTO, CALZATURE, ACCESSORI E PRODOTTI DI PROFUMERIA)
	2

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Il punto 2 del quesito richiede espressamente allo scrivente CTU di riferire in merito all'esistenza di vincoli alla libera circolazione del 100% delle quote di proprietà del signor ████████ nella società ██████ S.r.l., già oggetto di pignoramento da parte della società ██████ S.r.l. in liquidazione:

1. quale sia il valore, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, regolarmente depositati c/o il registro imprese competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] s.r.l., di proprietà del debitore [REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità con atto di pignoramento di quota di S.r.l, indicando quali sono stati i parametri di stima;

3. allegghi alla relazione la relativa documentazione”;

Lo scrivente ritiene opportuno, preliminarmente all'esame dei bilanci di [REDACTED] S.r.l. (necessari per la valutazione richiesta), evidenziare come, allo stato, non paiano emergere, sulla base della documentazione agli atti e/o nota allo scrivente, vincoli alla libera circolazione delle quote di partecipazione oggetto della presente perizia.

In particolare,

L'art. 2469 c.c prevede espressamente quanto segue:

“Le partecipazioni sono liberamente trasferibili per atto tra vivi e per successione a causa di morte, salvo contraria disposizione dell’atto costitutivo.

Qualora l'atto costitutivo preveda l'intrasferibilità delle partecipazioni o ne subordini il trasferimento al gradimento di organi sociali, di soci o di terzi senza prevederne condizioni e limiti, o ponga condizioni o limiti che nel caso concreto impediscono il trasferimento a causa di morte, il socio o i suoi eredi possono esercitare il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2473. In tali casi l'atto costitutivo può stabilire un termine, non superiore a due anni dalla costituzione della società o dalla sottoscrizione della partecipazione, prima del quale il recesso non può essere esercitato."

Ora, nel caso di specie:

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

- lo scrivente ha verificato l'atto costitutivo della Società (allegato [REDACTED]), nonché lo statuto sociale aggiornato il 20.09.2016 (notaio dott. Maurizio Gallo Orsi, rep. 12820) di cui all'allegato [REDACTED] estratti autonomamente dallo scrivente dal Registro Imprese; in particolare, lo Statuto del 20.09.2016 (ultimo aggiornamento annotato in visura), in merito alla trasferibilità delle quote sociali, prevede quanto segue:

PARTECIPAZIONI E LORO TRASFERIMENTO

ARTICOLO 8) Le quote possono appartenere anche ad un unico socio.

E' consentita l'attribuzione di partecipazioni anche in misura non proporzionale ai conferimenti. Peraltro, in mancanza di specifica determinazione in tal senso, le partecipazioni dei soci si presumono di valore proporzionale ai conferimenti effettuati.

ARTICOLO 9) Il trasferimento delle quote ha effetto di fronte alla società dal momento del deposito al Registro delle Imprese.

ARTICOLO 10) Le partecipazioni sono trasferibili per atto tra vivi; tuttavia agli altri soci, spetta il diritto di prelazione per l'acquisto, con le modalità di cui infra, salvo che si tratti di trasferimento a favore di altri soci proporzionale alle quote possedute oppure a favore del coniuge o parenti in linea retta.

Per l'esercizio del diritto di prelazione valgono le seguenti disposizioni e modalità:

- il socio che intende trasferire in tutto o in parte la propria partecipazione dovrà comunicare la propria offerta a mezzo di lettera raccomandata all'organo amministrativo: l'offerta deve contenere le generalità del cessionario e le condizioni della cessione, fra le quali, in particolare, il prezzo e le modalità di pagamento. L'organo amministrativo, entro quindici giorni dal ricevimento della raccomandata, comunicherà l'offerta agli altri soci, che dovranno esercitare il diritto di prelazione con le seguenti modalità:

a) ogni socio interessato all'acquisto deve far pervenire all'organo amministrativo la dichiarazione di esercizio del diritto di prelazione con lettera raccomandata consegnata alle poste non oltre trenta giorni dalla data di ricevimento (risultante dal timbro postale) della comunicazione da parte dell'organo amministrativo;

b) la partecipazione dovrà essere trasferita entro trenta giorni dalla data in cui l'organo amministrativo avrà comunicato al socio offerente - a mezzo raccomandata da inviarsi entro quindici giorni dalla scadenza del termine di cui sub a) - l'accettazione dell'offerta con l'indicazione dei soci accettanti, della ripartizione tra gli stessi della partecipazione offerta (e delle eventuali modalità da osservare nel caso in cui la partecipazione offerta non sia proporzionalmente divisibile tra tutti i soci accettanti), della data fissata per il trasferimento;

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

- nell'ipotesi di esercizio del diritto di prelazione da parte di più di un socio, la partecipazione offerta spetterà ai soci interessati in proporzione alle partecipazioni da ciascuno di essi possedute;
- se qualcuno degli aventi diritto alla prelazione non possa o non voglia esercitarla, il diritto a lui spettante si accresce automaticamente e proporzionalmente a favore di quei soci che, viceversa, intendono valersene;
- il diritto di prelazione dovrà essere esercitato per l'intera partecipazione offerta, poiché tale è l'oggetto della proposta formulata dal socio offerente;
- qualora nessun socio intenda acquistare la partecipazione offerta nel rispetto dei termini e delle modalità sopra indicati, il socio offerente sarà libero di trasferire la partecipazione offerta in vendita all'acquirente indicato nella comunicazione entro i centoventi giorni successivi dal giorno in cui è scaduto il termine per l'esercizio del diritto di prelazione, in mancanza di che la procedura della prelazione deve essere ripetuta;
- la prelazione deve essere esercitata per il prezzo indicato dall'offerente. Qualora il prezzo richiesto sia ritenuto eccessivo da uno qualsiasi dei soci che abbia manifestato nei termini e nelle forme di cui sopra la volontà di esercitare la prelazione nonché in tutti i casi in cui la natura del negozio non preveda un corrispettivo ovvero il corrispettivo sia diverso dal denaro, il prezzo della cessione sarà determinato dalle parti di comune accordo tra loro, o, in mancanza di accordo, sarà determinato mediante l'intervento di un unico arbitratore nominato di comune accordo o, in mancanza di accordo, dal Presidente dell'Ordine dei Dottori Commercialisti del luogo ove ha sede la

società.

Il cedente ha facoltà di non accettare il responso dell'arbitratore ma dovrà pagare i costi della procedura.

La cessione delle partecipazioni sarà possibile senza l'osservanza delle suddette formalità qualora il socio cedente abbia ottenuto da parte di tutti gli altri soci la rinuncia per iscritto all'esercizio del diritto di prelazione per quella specifica cessione.

Per "trasferimento per atto tra vivi" ai fini dell'applicazione del presente articolo si intendono compresi tutti i negozi di alienazione, nella più ampia accezione del termine e, quindi, a titolo puramente esemplificativo, oltre alla vendita, i contratti di permuta, conferimento, dazione in pagamento.

L'intestazione a società fiduciaria o la reintestazione, da parte della stessa (previa esibizione del mandato fiduciario) agli effettivi proprietari non è soggetta a quanto disposto dal presente articolo.

Le partecipazioni sono liberamente trasferibili per successione a causa di morte.

Nel caso di morte di uno dei soci, i suoi eredi o aventi causa dovranno delegare uno solo di essi per i rapporti con la società.

- in merito alla richiesta di eventuali aggiornamenti allo Statuto della società [REDACTED] S.r.l., nel corpo della mail del 12.07.2025 la stessa società ha specificato che "non ci sono aggiornamenti" (cfr. allegato sub. 3):

4 - eventuali aggiornamenti allo Statuto della società Grace Srl (NON CI SONO AGGIORNAMENTI)

- il signor [REDACTED] è proprietario del 100% delle quote sociali e, pertanto, in funzione di quanto descritto nello Statuto (come riportato nelle pagine

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

- precedenti), non si rilevano particolari problematiche inerenti a diritti di prelazione, vincoli di gradimento o divieti di trasferimento;
- inoltre, dall'esame della visura storica della Società presso il registro imprese, si rileva come l'unica iscrizione sulle quote in capo al signor [REDACTED] sia il pignoramento operato da [REDACTED] S.r.l.;
 - dall'esame dei documenti agli atti e ricevuti dalla Società, non si rilevano atti di pegno né accordi privati che possano limitare la circolazione delle quote.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Analisi dei Bilanci d'esercizio

[REDACTED]

Dall'esame della documentazione consegnata allo scrivente è emerso che la Società ha approvato e depositato i bilanci d'esercizio, predisposti dall'organo amministrativo in carica all'epoca dei fatti, sino all'esercizio chiuso al 31.12.2023.

La Società, inoltre, in data 29.07.2025, ha trasmesso allo scrivente il bilancio al 31.12.2024 (approvato in data 27.06.2025) con la ricevuta dell'avvenuta presentazione in via telematica all'ufficio registro imprese di Torino (cfr. allegato [REDACTED]), come risulta da ultima visura camerale aggiornata alla data del 24.09.2025 (protocollo n. 172500/2025; cfr. allegato [REDACTED]).

Si è ritenuto opportuno suddividere l'esame dei bilanci della Società in due momenti distinti:

- periodo dal 31.12.2019 al 31.12.2021: periodo pre-Covid e in fase Covid;
- periodo dal 31.12.2022 al 31.12.2023: periodo post Covid;

al fine di evidenziare gli effetti che un evento di tale portata ed eccezionalità ha prodotto sull'andamento economico, patrimoniale e finanziario della Società, e del quale non si può non tenere conto nella scelta della metodologica di valutazione da adottare per la stima della partecipazione di cui trattasi.

Inoltre, si è ritenuto opportuno riportare, in via separata, il bilancio d'esercizio al 31.12.2024, trattandosi de:

- il bilancio approvato successivamente al pignoramento delle quote;
- l'ultimo bilancio depositato. In punto deposito, si ha evidenza della sola ricevuta di presentazione al Registro Imprese, come trasmessa dalla Società.

In particolare, nel presente paragrafo, vengono analizzati i bilanci, oggetto di riclassifica, al [REDACTED] (allegato [REDACTED]) mentre ai successivi:

- paragrafo 6.4: verranno esaminati i bilanci, oggetto di riclassifica, per il periodo 31.12.2022 – 31.12.2023 (allegato [REDACTED]);
- paragrafo 6.5: verrà esposto il bilancio al 31.12.2024 (cfr. allegato [REDACTED]);

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

- paragrafo 6.6: verrà riportata la situazione contabile di [REDACTED] al 30.04.2025
(come ricevuta dalla Società, di cui all'allegato [REDACTED]) al fine esclusivo di
rilevare l'andamento della Società nel corso del 2025 (e quindi con la funzione
di trarre eventuali elementi che possano essere utili ai fini della presente stima).

Situazione contabile al 30.04.2025					
	2024	2025	Variazione	2024	2025
I - Immobilizzazioni immateriali	5.292	12.901	-58,98% ↓	15.407	12.901
II - Immobilizzazioni materiali	35.152	45.214	-22,25% ↓	33.536	45.214
III - Immobilizzazioni finanziarie					
I - Rimanenze	309.181	327.222	-5,51% ↓	383.234	327.222
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita					
esigibili entro l'esercizio successivo	41.890	41.818	0,17% ↑	34.468	41.818
esigibili oltre l'esercizio successivo					
imposte anticipate					
Totale crediti	41.890	41.818	0,17% ↑	34.468	41.818
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni					
IV - Disponibilità liquide	23.031	137.863	-83,29% ↓	70.427	137.863
	2.970	2.842	4,50% ↑	10.213	2.842

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: S.R.L. - Debitore esecutato: S.R.L.

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di S.R.L., di proprietà del debitore
sottoposte a vincolo di indisponibilità

(periodo 2019 – 2021)

	2019	2020	2021	2020/2019	2021/2020
1) ricavi delle vendite e delle prestazioni	479.364	34,47% ↑	356.476	-12,95% ↓	409.485
2), 3) variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione					
4) incrementi di immobilizzazioni per lavori interni					
contributi in conto esercizio	2.540	-89,26% ↓	23.654	N.D.	
Altri	487	-86,01% ↓	3.480	338,84% ↑	793
Totale altri ricavi e proventi	3.027	-88,84% ↓	27.134	3.321,69% ↑	793
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	278.090	15,34% ↑	241.114	-10,26% ↓	268.668
7) per servizi	41.827	-36,83% ↓	66.209	-5,38% ↓	69.972
8) per godimento di beni di terzi	74.267	34,29% ↑	55.302	15,12% ↑	48.037
a) salari e stipendi	66.170	363,99% ↑	14.261	0,06% ↑	14.252
b) oneri sociali	16.921	280,33% ↑	4.449	-0,45% ↓	4.469
c), d), e) trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	4.291	413,28% ↑	836	-14,78% ↓	981
c) trattamento di fine rapporto	4.291	413,28% ↑	836	-14,78% ↓	981
d) trattamento di quiescenza e simili					
e) altri costi					
Totale costi per il personale	87.382	347,06% ↑	19.546	-0,79% ↓	19.702
a), b), c) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e materiali, altre svalutazioni delle immobilizzazioni	22.352	149,58% ↑	8.956	-58,41% ↓	21.534
a) ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	7.609	-15,04% ↓	8.956	8,39% ↑	8.263
b) ammortamento delle immobilizzazioni materiali	14.743	N.D.		-100,00% ↓	13.271
c) altre svalutazioni delle immobilizzazioni					
d) svalutazioni dei crediti compresi nell'attivo circolante e delle disponibilità liquide					
Totale ammortamenti e svalutazioni	22.352	149,58% ↑	8.956	-58,41% ↓	21.534
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	18.041	-67,79% ↓	56.012	249,37% ↑	-37.500
12) accantonamenti per rischi					
13) altri accantonamenti					
14) oneri diversi di gestione	5.739	1,04% ↑	5.680	-28,43% ↓	7.936
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	-45.307	34,54% ↑	-69.209	-680,17% ↓	11.929

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

	2020	2019	2018	2017	2016
Totale proventi da partecipazioni					
a) da crediti iscritti nelle immobilizzazioni					
b), c) da titoli iscritti nelle immobilizzazioni che non costituiscono partecipazioni e da titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni					
d) proventi diversi dai precedenti					
Altri	-100,00% ↓	2	-66,67% ↓	6	
Totale proventi diversi dai precedenti	-100,00% ↓	2	-66,67% ↓	6	
Totale altri proventi finanziari	-100,00% ↓	2	-66,67% ↓	6	
Totale interessi e altri oneri finanziari	5.879	-24,53% ↓	7.790	100,62% ↑	3.883
17-bis) utili e perdite su cambi					
Totale rivalutazioni					
Totale svalutazioni					
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	-51.186	33,52% ↑	-76.997	-1.056,25% ↓	8.052
imposte correnti	798	N.D.	-100,00% ↓	5.661	
imposte relative a esercizi precedenti		-100,00% ↓	3.596	67,80% ↑	2.143

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: S.R.L. - Debitore esecutato:

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di S.R.L., di proprietà del debitore
sottoposte a vincolo di indisponibilità

via d. -

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	479.364 (100,00%)	356.476 (100,00%)	409.485 (100,00%)
+ Variazione rimanenze prodotti in lavorazione, semilavorati e finiti e dei lavori in corso su ordinazione	0	0	0
+ Incrementi immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0
- Acquisti materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	278.090 (58,01%)	241.114 (67,64%)	268.668 (65,61%)
+ Variazione rimanenze materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	18.041 (3,76%)	56.012 (15,71%)	-37.500 (9,16%)
- Costi per servizi e per godimento beni di terzi	116.094 (24,22%)	121.511 (34,09%)	118.009 (28,82%)
- Costo per il personale	87.382 (18,23%)	19.546 (5,48%)	19.702 (4,81%)
- Ammortamenti e svalutazioni	22.352 (4,66%)	8.956 (2,51%)	21.534 (5,26%)
- Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti	0	0	0
+ Altri ricavi e proventi	3.027 (0,63%)	27.134 (7,61%)	793 (0,19%)
- Oneri diversi di gestione	5.739 (1,20%)	5.680 (1,59%)	7.936 (1,94%)
+ Proventi finanziari	0	2 (0,00%)	6 (0,00%)
+ Saldo tra oneri finanziari e utile/perdita su cambi	-5.879 (1,23%)	-7.790 (2,19%)	-3.883 (0,95%)
+ Proventi straordinari e rivalutazioni	0	0	0
- Oneri straordinari e svalutazioni	0	0	0
- Imposte sul reddito	798 (0,17%)	3.596 (1,01%)	7.804 (1,91%)

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Tutto ciò posto si riepilogano gli indici calcolati raffrontati negli esercizi esaminati.

Indici di redditività

	2019	2020	2021
ROE (Return On Equity)	-205,38 %	-465,99 %	1,16 %
ROI (Return On Investment)	-10,20 %	-15,97 %	3,48 %
ROS (Return On Sale)	-9,45 %	-19,41 %	2,91 %
ROA (Return On Assets)	-10,85 %	-12,19 %	2,18 %
MOL (Margine Operativo Lordo) su fatturato	-4,22 %	-22,92 %	9,92 %

Indici di rotazione

	2019	2020	2021
Rotazione Capitale Investito	114,81 %	62,78 %	74,82 %
Rotazione Circolante	128,14 %	70,32 %	83,89 %
Rotazione Magazzino	155,04 %	108,94 %	106,85 %

Indici patrimoniali e finanziari

	2019	2020	2021
Indice di Struttura Primario (detto anche Indice di Copertura delle Immobilizzazioni)	62,58 %	29,76 %	43,73 %
Rapporto di Indebitamento	93,94 %	96,95 %	96,09 %
Mezzi propri / Capitale investito	6,06 %	3,05 %	3,91 %
Oneri Finanziari su Fatturato	1,23 %	2,19 %	0,95 %

Indici di incidenza dei costi

	2019	2020	2021
Consumi di materie su Costi	56,12 %	65,62 %	58,03 %
Costo del Lavoro su Costi	16,56 %	4,32 %	4,95 %
Ammortamenti e Svalutazioni su Costi	4,24 %	1,98 %	5,41 %

Indici di sviluppo

	2019	2020
Variazione dei Ricavi	34,47 %	-12,95 %
Variazione dei Costi della Produzione	16,54 %	13,67 %
Variazione del Patrimonio Netto	46,35 %	-19,20 %
Variazione del Totale Attivo	-26,48 %	3,76 %

CONSIDERAZIONI DEL C.T.U. ANCHE AI FINI DELLA VALUTAZIONE DELLA QUOTA (in relazione al periodo 2019 – 2021)

Anche al fine di meglio comprendere la scelta metodologica utilizzata dallo scrivente, per la stima di cui alla presente Consulenza Tecnica, è importante evidenziare quanto segue, in merito all'analisi dei bilanci di cui al presente paragrafo (periodo 2019–2021):

- i ricavi ed il valore della produzione evidenziano, nel periodo esaminato, il seguente andamento:
 - ricavi: €409k (2019) → €356k (2020) → €479k (2021),
 - valore della produzione: €410k (2019) → €384k (2020) → €482k (2021),sulla base dei quali si rileva un calo del fatturato, nel 2020 rispetto al 2019, e un successivo aumento nel 2021 che, tuttavia, non è sufficiente, come si vedrà in seguito, a ristabilire un MOL positivo;
- i costi per le materie prime (voce di costo più significativa) seguono pressochè il medesimo andamento dei ricavi:
materie prime: €269k (2019) → €241k (2020) → €278k (2021 in linea/alto vs ricavi);
- di contro, gli altri costi risultano poco allineati rispetto all'andamento dei ricavi e precisamente:
 - servizi: €70k (2019) → €66k (2020) → €42k (ulteriore riduzione nel 2021);
 - personale: €19,7k (2019) → €19,5k (2020) → €87,4k (incremento nel 2021: verosimile insourcing/nuove assunzioni);
 - ammortamenti: €21,5k (2019) → €9,0k (2020) → €22,4k (tornano su nel 2021);
- il suddetto andamento di ricavi e costi ha inciso negativamente sui margini della Società negli anni 2020 e 2021, come meglio *infra* specificato:
 - MOL: € 40k nel 2019; –€81k nel 2020; –€20k nel 2021;
 - Risultato netto: pareggio 2019 (utile di appena € 248); perdite nel 2020 e 2021 rispettivamente di € 80k e di € 51k;

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

- da un punto di vista patrimoniale, si rileva un attivo costituito essenzialmente da rimanenze (€383k nel 2019, €327k nel 2020 ed €309k nel 2021), mentre:
 - i) i crediti appaiono molto contenuti (€34k nel 2019 → €41k nel 2020 → €41k nel 2021), come compatibile con il tipo di attività al dettaglio;
 - ii) le immobilizzazioni presentano un profilo molto leggero (€49k nel 2019 → €58k nel 2020 → €40k nel 2021);
- i debiti, tuttavia, appaiono ridursi, nel 2021 (probabilmente, a causa della conversione di alcuni finanziamenti soci, allocati tra i debiti, in riserve):
 - Debiti <12 mesi: €452k nel 2019 → €371k nel 2020 → €254k nel 2021;
 - Debiti >12 mesi: €73k nel 2019 → €179k nel 2020 → €133k nel 2021;
- sempre da un punto di vista patrimoniale la Società, nonostante le perdite registrate nel 2020 e 2021, ha mantenuto un patrimonio netto positivo come segue: €21,4k nel 2019 → €17,3k nel 2020 → €25,3k nel 2021.

In conclusione, nel periodo esaminato (2019 – 2021), l'azienda presenta:

- i) margini operativi negativi nel 2020 e 2021;
- ii) una struttura finanziaria molto modesta (con patrimonio netto esiguo) con un forte peso di rimanenze e debiti a breve, dinnanzi ad un valore della cassa molto ridotto nel 2021.

La lieve ripresa del 2021 (pur con l'influenza delle "limitazioni governative imposte per la Pandemia") parrebbe essere stata determinata a seguito della nuova apertura di locali in Grosseto, come si legge nella nota integrativa al bilancio 2021:

L'esercizio di riferimento del bilancio è stato caratterizzato da un incremento del fatturato di circa euro 120.000,00 rispetto all'anno precedente e da un incremento del costo personale adibito alla nuova unità locale di Grosseto. Il risultato operativo ha subito un incremento di circa 30.000,00 euro rispetto all'anno 2020. L'anno 2021 è stato ancora coinvolto dalle limitazioni governative imposte per la Pandemia e pertanto non si sono potuti raggiungere i risultati attesi. Si evidenzia in ogni caso una buona ripresa in termini di volumi di affari.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Analisi dei Bilanci d'esercizio al 31.12.2021

Nel presente paragrafo, sono stati esaminati e riclassificati i bilanci d'esercizio al [REDACTED] (cfr. allegato [REDACTED]). I bilanci sono stati riletti e riclassificati secondo le più comuni e semplici tecniche ragionieristiche di analisi contabile.

	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
	[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]			
[REDACTED]			
I - Immobilizzazioni immateriali	2.505	-35,75% ↓	3.899
II - Immobilizzazioni materiali	13.856	-36,61% ↓	21.860
III - Immobilizzazioni finanziarie			
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED] ↓	[REDACTED]
[REDACTED]			
I - Rimanenze	387.900	3,32% ↑	375.420
Immobilizzazioni materiali destinate alla vendita			
[REDACTED]			
esigibili entro l'esercizio successivo	14.523	-67,32% ↓	44.436
esigibili oltre l'esercizio successivo			
imposte anticipate			
Totale crediti	14.523	-67,32% ↓	44.436
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni			
IV - Disponibilità liquide	9.922	-77,06% ↓	43.244
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED] ↓	[REDACTED]
[REDACTED]	1.942	-12,33% ↓	2.215
[REDACTED]	[REDACTED]	[REDACTED] ↓	[REDACTED]

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [redacted] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [redacted] S.R.L., di proprietà del debitore
[redacted] sottoposte a vincolo di indisponibilità

43

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

44

Proc. Es. n. 1984/2025

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

[illegible][illegible]45

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

	2020	2019
	€	€
Utile netto	9.398	15.749
- Ammortamenti e svalutazioni	(1,84%)	(2,87%)
- Accantonamenti per rischi e altri accantonamenti	0	0
Utile netto	761	1.279
+ Altri ricavi e proventi	(0,15%)	(0,23%)
- Oneri diversi di gestione	11.475	22.604
(2,24%)	(4,12%)	
+ Proventi finanziari	386	171
(0,08%)	(0,03%)	
+ Saldo tra oneri finanziari e utile/perdita su cambi	-8.256	-5.556
(1,61%)	(1,01%)	
Utile netto	0	0
+ Proventi straordinari e rivalutazioni	0	0
- Oneri straordinari e svalutazioni	0	0
Utile netto	577	3.466
- Imposte sul reddito	(0,11%)	(0,63%)
Utile netto	0	0

Tutto ciò posto si riepilogano gli indici calcolati raffrontati negli esercizi esaminati.

Indici di redditività

	2020	2019
	%	%
ROE (Return On Equity)	-291,76 %	-8,76 %
ROI (Return On Investment)	-13,41 %	5,73 %
ROS (Return On Sale)	-13,39 %	1,24 %
ROA (Return On Assets)	-15,90 %	1,39 %
MOL (Margine Operativo Lordo) su fatturato	-9,46 %	8,00 %

Indici di rotazione

	2020	2019
	%	%
Rotazione Capitale Investito	118,72 %	111,66 %
Rotazione Circolante	123,99 %	118,41 %
Rotazione Magazzino	131,81 %	146,06 %

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Indici patrimoniali e finanziari

	[REDACTED]	[REDACTED]
Indice di Struttura Primario (detto anche Indice di Copertura delle Immobilizzazioni)	161,12 %	90,34 %
Rapporto di Indebitamento	93,88 %	95,26 %
Mezzi propri / Capitale investito	6,12 %	4,74 %
Oneri Finanziari su Fatturato	1,62 %	1,01 %
Oneri Finanziari su MOL	N.D.	12,66 %

Indici di incidenza dei costi

	[REDACTED]	[REDACTED]
Consumi di materie su Costi	62,79 %	53,37 %
Costo del Lavoro su Costi	16,23 %	18,28 %
Ammortamenti e Svalutazioni su Costi	1,62 %	2,90 %

..*

CONSIDERAZIONI DEL C.T.U. ANCHE AI FINI DELLA VALUTAZIONE DELLA QUOTA (in relazione al periodo 2022 – 2023)

Con riferimento al periodo in esame (2022 – 2023), è importante evidenziare quanto segue, in merito all'analisi dei bilanci di cui al presente paragrafo:

- i ricavi ed il valore della produzione evidenziano, nel periodo esaminato, il seguente andamento:

ricavi: € 548k (2022) → €511k (2023)

sulla base dei quali si rileva un aumento del fatturato, nel 2022 - 2023, sia rispetto al 2021 (€ 479k) che rispetto al periodo pre covid (€ 409k nel 2019);

- i costi per le materie prime risultano essere sempre la voce di costo più significativa:

materie prime: €355k (2022) → €376k (2023)

e risultano essersi incrementati in modo più che proporzionale rispetto all'andamento dei ricavi, ancor più se si considera che il costo delle stesse materie prime, registrato nel 2021, era pari ad €278k (l'aumento del costo per

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

materie prime registrato nel 2023 è di € 98k in più rispetto al 2021, mentre
l'aumento di ricavi nel 2023 rispetto al 2021 è di € 32k in più);

- di contro, gli altri costi, aumentati nel 2022, rispetto al 2021, risultano essersi stabilizzati nel 2023:

- servizi: €42k (2021) → €59k (2022) → €54k (2023);
- personale: €87,4k (2021) → €99k (2022) → €94k (2023);
- ammortamenti: €22k (2021) → €15k (2022) → €9k (2023);

- il suddetto andamento di ricavi e costi ha determinato dapprima un miglioramento dei margini della Società, nel 2022 rispetto al 2021, e poi un successivo peggioramento, nel 2023 rispetto al 2022, come meglio *infra* specificato:

- MOL: - € 20k nel 2021; + €43k nel 2022; - €48k nel 2023;
- risultato netto: perdita di € 51k nel 2021, perdita di € 2k nel 2022 e perdita di € 76k nel 2023;

- da un punto di vista patrimoniale, si rileva un attivo costituito essenzialmente da rimanenze (€309k nel 2021, €375k nel 2022 ed €387k nel 2023), mentre:

i) i crediti appaiono molto contenuti (€41k nel 2021 → €44k nel 2022 → €14k nel 2023),

ii) le immobilizzazioni presentano un profilo molto modesto (€40k nel 2021 → €25k nel 2022 → €16k nel 2023);

- i debiti, tuttavia, a seguito di un lieve aumento nel 2022 rispetto al 2021, risultano essersi ridotti nel 2023), come si evince dai dati di seguito riportati:

- debiti complessivi: € 386k nel 2021 → €456k nel 2022 → €396k nel 2023;
dalla nota integrativa al bilancio d'esercizio 2023, come da relativo stralcio di seguito riportato, tali debiti risultano caratterizzati per lo più da debiti

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

verso fornitori (€ 183k), debiti verso banche (€ 118k) e debiti verso soci (€ 78k):

Debiti	
I debiti iscritti in bilancio sono così composti:	
La voce debiti è principalmente composta da debiti verso soci per finanziamenti, verso banche e verso i fornitori	
verso soci per finanziamenti	78.258
verso banche	34.010
verso banche oltre l'esercizio successivo	84.032
verso fornitori	164.708
debiti tributari	18.874
verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	3.566
altri debiti	12.888
TOTALE debiti	396.336

- sempre da un punto di vista patrimoniale la Società, nonostante le perdite registrate nel 2022 e nel 2023 (oltre alle perdite pregresse del 2020 e 2021), ha mantenuto un patrimonio netto positivo e pari a:

€23k nel 2022 → €26k nel 2023.

In conclusione, nel periodo esaminato (2022 – 2023), l'azienda presenta una ripresa rispetto al 2020 e 2021, pur con margini operativi negativi nel 2023; la struttura finanziaria risulta essere molto modesta (con patrimonio netto esiguo), con un forte peso di rimanenze e debiti a breve, dinnanzi ad un valore della cassa molto ridotto nel 2023.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, regolarmente depositati c/o il registro imprese competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Allegato al Bilancio d'esercizio al 31.12.2024 (ultimo presentato)

Con ordinanza del 03.06.2025 l'Ill.mo Giudice ha conferito al nominato C.T.U. il quesito di seguito riportato (allegato [REDACTED]):

"Dica il CTU, letti gli atti e i documenti di causa, assunte le necessarie informazioni anche presso i pubblici uffici, esperite le ritenute indagini:

1. quale sia il valore, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, regolarmente depositati c/o il registro imprese competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] s.r.l., di proprietà del debitore [REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità con atto di pignoramento di quota di S.r.l., indicando quali sono stati i parametri di stima;

2. se esistano vincoli alla loro libera circolazione;

3. allegghi alla relazione la relativa documentazione";

Il suddetto quesito indica in maniera esplicita di determinare il valore della partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.r.l. di proprietà del signor [REDACTED] "allo stato della redazione degli ultimi bilanci, regolarmente depositati c/o il registro imprese competente".

Nei capitoli precedenti è stata fornita una trattazione sui bilanci della Società come depositati al Registro Imprese e come acquisiti autonomamente dallo scrivente.

Come esposto in precedenza, la [REDACTED] S.r.l. ha altresì trasmesso allo scrivente, a mezzo pec, il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2024, unitamente alla ricevuta dell'avvenuta presentazione in via telematica all'ufficio registro imprese di Torino (datata 22/07/2025). Tale bilancio risulta essere stato approvato in data 27.06.2025 dal socio unico [REDACTED]

Si riporta il bilancio in questione (al 31.12.2024), come trasmesso allo scrivente (cfr. allegato [REDACTED]).

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità



31-12-2024	
Stato patrimoniale	
Attivo	
B) Immobilizzazioni	
I - Immobilizzazioni immateriali	2.088
II - Immobilizzazioni materiali	7.790
Totale immobilizzazioni (B)	9.818
C) Attivo circolante	
I - Rimanenze	385.512
II - Crediti	
esigibili entro l'esercizio successivo	6.093
Totale crediti	6.093
IV - Disponibilità liquide	22.757
Totale attivo circolante (C)	414.362
D) Ratei e riscotti	7.065
Totale attivo	431.175



Passivo	
A) Patrimonio netto	
I - Capitale	10.000
IV - Riserva legale	2.000
VI - Altre riserve	149.551
VIII - Utile (perdita) portato a nuovo	(94.189)
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	(36.566)
Totale patrimonio netto	30.796
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	8.300
D) Debiti	
esigibili entro l'esercizio successivo	326.876
esigibili oltre l'esercizio successivo	63.684
Totale debiti	390.560
E) Ratei e riscotti	1.520
Totale passivo	431.175



31-12-2024	
Conto economico	
A) Ricavo della produzione	
C) Ricavo della vendita o delle prestazioni	346.139
D) Altri ricavi e proventi	
altri	2.260
Totale ricavi e proventi	348.399
B) Costi della produzione	
B) Costi materiali (materie, semilavorati, di consumo e di terzi)	276.430
C) Costi per servizi	86.545
D) Costi per personale (salari e benefit)	40.821
E) Altri costi per personale	
spese per alloggio	84.613
costi per viaggi	10.774
costi per il trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	2.604
Totale costi della produzione	394.412
C) Ammortamenti e svalutazioni	
B) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e materiali, altre immobilizzazioni	8.446
C) Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali	2.070
D) Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali	8.129
Totale ammortamenti e svalutazioni	18.645
E) Costi della produzione	
B) Costi materiali (materie, semilavorati, di consumo e di terzi)	276.430
C) Costi per servizi	86.545
D) Costi per personale (salari e benefit)	40.821
E) Altri costi per personale	
spese per alloggio	84.613
costi per viaggi	10.774
costi per il trattamento di fine rapporto, trattamento di quiescenza, altri costi del personale	2.604
Totale costi della produzione	394.412
Differenza tra ricavi e costi della produzione (A - B)	(56.013)
E) Risultato prima delle imposte	
B) Risultato prima delle imposte	(56.013)
C) Imposte sul reddito dell'esercizio, imposte, differenze e anticipazioni	
imposta sul reddito	1.045
Totale delle imposte sul reddito dell'esercizio, imposte, differenze e anticipazioni	1.045
Risultato netto (Differenza tra ricavi e costi della produzione e imposte sul reddito)	(57.058)

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Dalla lettura della nota integrativa al bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2024, si rileva come l'andamento registrato nell'esercizio 2024 sia stato caratterizzato da criticità (temporanee) esogene che hanno influito negativamente sull'affluenza della clientela e, conseguentemente, sulle vendite. Precisamente:

Il presente bilancio dell'esercizio chiuso al 31/12/2024 evidenzia un risultato di esercizio di euro - 36.566. Andamento della gestione

L'esercizio in esame ha risentito in modo significativo di fattori esterni penalizzanti, che hanno influito negativamente sulla normale attività commerciale. In particolare, oltre al perdurare di un contesto macroeconomico globale complesso, si è aggiunto un rilevante impedimento operativo di natura locale.

A partire dal 30 settembre 2024, sono infatti iniziati i lavori di ristrutturazione del fronte porto, che interessano direttamente l'area prospiciente il punto vendita. Tali lavori non sono stati tempestivamente comunicati agli esercenti della zona, né sono state fornite indicazioni chiare circa l'entità e la durata del cantiere. La comunicazione è avvenuta solo nei primi giorni di settembre, con conseguente impossibilità di organizzare per tempo eventuali strategie di contenimento dell'impatto economico.

Il cantiere ha occupato parte significativa delle aree di sosta e ha reso difficoltoso l'accesso al porto, incidendo in maniera rilevante sull'affluenza della clientela, in particolare durante i fine settimana e nel periodo festivo compreso tra dicembre 2024 e aprile 2025. La riduzione del traffico pedonale ha determinato un marcato calo delle vendite, che si è protratto per circa sette mesi.

Considerata la costante presenza della nostra realtà commerciale all'interno del porto, riteniamo di poter rappresentare un indicatore attendibile della frequentazione dello stesso: nel periodo interessato dai lavori si è registrata una drastica diminuzione delle presenze, con inevitabili riflessi negativi sull'andamento economico del punto vendita.

Soltanto a partire dal periodo pasquale del 2025 si è rilevata una progressiva ripresa dell'attività, sebbene il lungo periodo di criticità abbia lasciato effetti economici significativi che incidono sull'equilibrio dell'esercizio corrente.

La società, ai sensi dell'art. 2364 del codice civile, ha fatto utilizzo della clausola statutaria che prevede la possibilità di approvare il bilancio d'esercizio nel termine dei 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale. Tale proroga si è resa necessaria per far fronte a esigenze di natura amministrativa.

Tuttavia, dall'esame dei valori iscritti nel bilancio al 31.12.2024, si rileva come:

- i ricavi di vendita registrati nel 2024 (€ 549k) risultano essere in linea con quelli annotati nel 2023 (€ 512k) e 2022 (€ 549k);
- la struttura dei costi rilevata nel 2024 (nella quale si evidenzia la prevalenza di acquisti per materie prime per € 378k su costi della produzione complessivi pari ad € 571k) è in linea con quella emersa negli anni 2023 (costi per acquisti di materie prime pari ad € 376k su 580k di costi) e 2022;
- la marginalità della Società risulta essere, anche nel 2024, negativa (come nel 2023) e precisamente:
 - differenza tra valore e costi della produzione: - € 22k;

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

- Risultato netto: perdita di € 36k.

Da un punto di vista patrimoniale, la società ha registrato, nel 2024, un patrimonio netto positivo di € 30k, anche per effetto della costante variazione delle riserve e dell'utilizzo di parte delle stesse, di fronte alle perdite registrate almeno sin dal 2020. Sul punto, si riporta, di seguito, il seguente prospetto che evidenzia, nel periodo 2020 – 2024, l'andamento delle voci costituenti il patrimonio netto (tra cui le riserve) e della voce "soci per finanziamenti", come rilevabili dai bilanci depositati.

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
I - Capitale	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
II - Riserva da sovrapprezzo delle azioni						
III - Riserve di rivalutazione						
IV - Riserva legale	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
V - Riserve statutarie						
VI - Altre riserve	149.551	185.460	107.499	159.484	99.484	23.001
VII - Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi						
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-94.189	-94.189	-94.189	-94.189	-13.596	-13.844
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-36.566	-76.910	-2.039	-51.984	-80.593	248
Perdita ripianata nell'esercizio						
X - Riserva negativa per azioni proprie in portafoglio						

Sempre da un punto di vista patrimoniale si espone, nel prosieguo, l'analisi che lo scrivente ha condotto sulle principali voci dell'attivo e del passivo patrimoniale, come risultanti dal bilancio della Società alla data del 31.12.2024.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: ██████████ S.R.L. - Debitore esecutato: ██████████

RELA ██████████ DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r ██████████ te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di ██████████ S.R.L., di proprietà del debitore ██████████
██████████ sottoposte a vincolo di indisponibilità

ATTIVITA' ██████████

██████████	██████████ al ██████████
██████████ immobilizzazioni immateriali	██████████

La voce "Immobilizzazioni immateriali" si riferisce, sulla base della situazione contabile dettagliata al 31.12.2024 consegnata da ██████████ S.r.l., a "costi d'impianto e di ampliamento" e "Spese manut.su beni di terzi da ammort.", iscritte a bilancio per un valore residuo di 2.088 €, alla data del 31.12.2024, quale risulta dalla differenza tra il costo di acquisto, pari a 45.056 €, e il relativo fondo ammortamento, pari a 42.968 €. Non si rilevano elementi significativi che evidenziano criticità in merito a tale voce, ai fini della presente relazione.

██████████	██████████ al ██████████
██████████ immobilizzazioni materiali	██████████

La voce "Immobilizzazioni materiali" si riferisce principalmente a mobili, arredi e macchine d'ufficio elettroniche. Lo scrivente, con riferimento a ciascuna posta specifica della voce in esame, ha verificato la rispondenza del saldo al 31.12.2023, quale risulta da libro inventari al 31.12.2023, con il relativo mastrino contabile al 31.12.2023 ed al 31.12.2024. Anche in questo caso, non si rilevano elementi significativi che evidenziano criticità in merito a tale voce, ai fini della presente relazione.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

[REDACTED]	[REDACTED]
[REDACTED]	[REDACTED]

La voce "Rimanenze" si riferisce interamente a "rimanenze di merci" presenti a magazzino alla data del 31.12.2024.

Trattasi della voce più significativa dell'attivo patrimoniale.

Il valore esposto al 31.12.2024 risulta essere in linea con i valori esposti negli esercizi precedenti (€383k nel 2019, €327k nel 2020, €309k nel 2021, €375k nel 2022 ed €387k nel 2023) e comunque non pare evidenziarsi, al momento, un andamento anomalo delle stesse rimanenze in tutto il periodo esaminato (visti anche gli acquisti e le vendite, come esposti in precedenza, che presentano un andamento - osservato unitamente a quello del magazzino - che non parrebbe far emergere criticità) e visti gli indici di rotazione di magazzino. Alla data della presente, lo scrivente ha potuto esaminare la composizione delle rimanenze al 31.12.2023 (e non al 31.12.2024), sulla base del libro inventari, ove si rileva come le stesse siano costituite da numerosi articoli di abbigliamento.

Lo scrivente, sul punto, ha chiesto alla Società di produrre, entro il 30.09.2025 (e quindi prima delle osservazioni del CTP), quanto meno:

- il libro inventari al 31.12.2024 con evidenza della composizione delle rimanenze ed elenco delle rimanenze alla data più aggiornata possibile;
- fotografie delle stesse (anche considerato che trattasi di beni situati in Toscana);
- un'eventuale stima peritale delle stesse (qualora disponibile) e comunque una nota informativa sui criteri di gestione (esistenza o meno di software informatici, verifiche di esistenza, ...) e di determinazione del valore delle rimanenze al 31.12.2024 utilizzato dalla Società.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Nuovo commento inserito rispetto alla bozza di Relazione al 27.09.2025.

Come esposto al par. 3.3, tale richiesta, contenuta nel corpo della "bozza di Relazione al 27.09.2025" è rimasta inevasa.

Vista la mancanza di osservazioni al riguardo, la questione si ritiene superata.

Proprio con riferimento a tale ultimo aspetto, lo scrivente segnala come la nota integrativa al Bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2024 evidenzi quanto segue in merito ai criteri di determinazione delle rimanenze:

Rimanenze

Le rimanenze di beni sono valutate al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato.

Il costo di acquisto comprende gli eventuali oneri accessori di diretta imputazione.

Il costo di produzione non comprende i costi di indiretta imputazione in quanto questi ultimi non sono risultati imputabili secondo un metodo oggettivo.

Prodotti finiti

Gli acconti ai fornitori per l'acquisto di beni rientranti nelle rimanenze iscritti nella voce C.1.5 sono rilevati inizialmente alla data in cui sorge l'obbligo al pagamento di tali importi o, in assenza di un tale obbligo, al momento in cui sono versati.

Il costo delle rimanenze delle merci di natura fungibile è stato calcolato con il metodo FIFO.

Il valore così determinato è stato opportunamente confrontato, come esplicitamente richiesto dall'art.2426 n. 9 del codice civile, con il valore di realizzazione desumibile dall'andamento del mercato.

Ne deriva che le stesse rimanenze siano state stimate dalla Società "al minore tra il costo di acquisto e/o di produzione e il valore di realizzo desumibile dall'andamento del mercato", mentre il valore dei prodotti finiti sia stato calcolato con il metodo FIFO.

Ora, lo scrivente non può entrare nel merito di poste valutative di un bilancio già approvato in quanto:

- occorrerebbero indagini significative, fuori dalla portata della presente CTU, volte a validare o contraddire le asserzioni del redattore del bilancio;
- gli unici ed immediati elementi di considerazione in merito alla correttezza, o meno, della quantificazione del magazzino potrebbero essere rappresentati dagli indici di rotazione e dal costo del venduto; tali indici non paiono, allo stato, evidenziare significative ed immediate criticità;

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

- non si ritiene condivisibile, nel caso di specie, in assenza di una stima peritale al 31.12.2024, effettuare eventuali ulteriori considerazioni secondo un ragionamento induttivo;
- alcuni articoli di abbigliamento presenti al 31.12.2024 potrebbero essere stati inclusi, oggi, a rotazione, determinando l'impossibilità ad effettuare qualsiasi verifica fisica attuale.

A ciò si aggiunga il fatto che allo scrivente è stato attribuito un ben preciso quesito, quello di valutare la quota di proprietà del debitore facendo riferimento allo stato della redazione degli ultimi bilanci regolarmente depositati presso il registro delle imprese competente.

Pertanto, lo scrivente si attiene a quanto espressamente indicato nel quesito.

L'alternativa sarebbe evidentemente quella di nominare un perito estimatore delle rimanenze di magazzino al fine di attribuire un effettivo valore di realizzo alle stesse alla data del 31.12.2024 e, conseguentemente, rideterminare le voci dell'attivo con riferimento all'ultimo bilancio depositato; circostanza questa che pare molto poco compatibile con il tenore del quesito e con l'ambito giuridico dell'esecuzione.

Il fatto che non sia prevista, nell'ambito di questa procedura, la nomina di un perito estimatore mobiliare pare, peraltro, condivisibile in un contesto di somme ed importi decisamente modesti e limitati come quello di cui si tratta; ciò anche considerato che la nomina di un perito estimatore avrebbe come conseguenza una significativa lievitazione dei costi della procedura esecutiva.

Il tutto anche considerando che la valutazione di un perito stimatore mobiliare potrebbe fare riferimento solo ed esclusivamente ad una valutazione attuale e non ad una valutazione a ritroso "allo stato della redazione degli ultimi bilanci, regolarmente depositati c/i il registro imprese competente" cui fa richiamo il quesito.

Lo scrivente ritiene, pertanto, come, allo stato, non vi siano i presupposti per eventuali rettifiche di magazzino.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Il bilancio d'esercizio al 31.12.2024 evidenzia, in nota integrativa, la seguente composizione della voce in esame:

<u>Crediti iscritti nell'attivo circolante</u>	
I crediti iscritti in bilancio sono così composti:	
verso clienti esigibili nell'esercizio successivo	2.844
crediti tributari	969
verso altri	2.098

Lo scrivente ha proceduto a verificare il saldo dei crediti tramite la rispondenza tra i valori presenti a bilancio e i saldi risultanti nei mastrini contabili consegnati da [REDACTED]. Considerata anche la tipologia di attività della Società (vendita di abbigliamento), non si rilevano criticità significative di tale voce che, comunque, appare essere modesta rispetto all'attivo patrimoniale.

Come risulta dai mastrini contabili consegnati allo scrivente, la voce in esame è così dettagliata:

- "Monte dei Paschi di Siena" (conto di mastro n. 19.01.01 2) che evidenzia un saldo di € 6.425,49;
- "Carta Prepagata MPS" (conto di mastro n. 19.01.01 4) che evidenzia un saldo di € 420,16;
- "Cassa contanti" (conto di mastro n. 19.03.03) che evidenzia un saldo di € 15.911,58; tale saldo, tuttavia, risulta ridursi in € 6k al 30.04.2025.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

☒ **VITA'** ☐

Il bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2024 evidenzia le seguenti passività:

Totale patrimonio netto	30.796
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	8.300
D) Debiti	
esigibili entro l'esercizio successivo	326.875
esigibili oltre l'esercizio successivo	63.684
Totale debiti	390.559
E) Ratei e risconti	1.520

La nota integrativa al bilancio espone un maggior dettaglio di tali voci e precisamente:

Debiti	
I debiti iscritti in bilancio sono così composti:	
La voce debiti è principalmente composta da debiti verso soci per finanziamenti, verso banche e verso i fornitori. Si evidenzia l'apertura di un nuovo finanziamento in data 10.05.2024 con la Ingenii SGR per un capitale di 100.000,00 euro, finalizzato ai costi di web marketing e primo impianto nuovi prodotti	
verso soci per finanziamenti	495
verso banche	93.823
verso banche oltre l'esercizio successivo	
verso fornitori	153.720
Verso altri finanziatori	29.954
Verso altri finanziatori oltre l'esercizio	63.684
debiti tributari	29.405
verso istituti di previdenza e sicurezza sociale	2.958
altri debiti	16.400
TOTALE debiti	390.439

Sul punto occorre specificare quanto segue.

Dall'esame dei documenti consegnati allo scrivente e di eventuali ulteriori informative rese in nota integrativa ai bilanci depositati, non si rilevano eventuali posizioni che possano far emergere rischi o passività latenti (ad esempio contenziosi, accertamenti tributari, problematiche di bonifica, etc.) da considerare nella determinazione di un "valore di mercato" della Società.

Si recepiscono le iscrizioni contabili di cui alla situazione sopra esposta.

..*

Alla luce di tutto quanto sopra, allo stato, non si rilevano significativi elementi che possano evidenziare eventuali criticità in merito alla quantificazione del patrimonio netto al 31.12.2024, in € 30.796.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Anche al fine di validare i valori di cui al bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2024, si
riporta, nel paragrafo che segue, la situazione contabile della Società alla data del
30.04.2025 (cfr. allegato [REDACTED]), come consegnata dalla medesima allo scrivente.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000 0000

La società [REDACTED] S.r.l. ha trasmesso allo scrivente una situazione contabile provvisoria al 30.04.2025 che non evidenzia significative anomalie nella composizione e struttura del patrimonio, fatta salva l'assenza di qualsiasi valutazione delle rimanenze al 30.04.2025 (valutazione che, peraltro, viene effettuata contabilmente al 31.12 di ogni esercizio sociale).

Si riporta, sul punto, l'attivo ed il passivo patrimoniale.

ATTIVITA'						PASSIVITA'					
Conto	Part.	Descrizione	Saldo non rettificato	Rettifiche	Saldo finale	Conto	Part.	Descrizione	Saldo non rettificato	Rettifiche	Saldo finale
03		IMMOBILIZZAZIONI IMMATERIALI	45.055,70		45.055,70	19		DISPONIBILITA' LIQUIDE	27.493,08		27.493,08
03.01		COSTI D'IMPIANTO E DI AMPLIAMENTI	34.705,12		34.705,12	19.01		BANCHE C/C E POSTA C/C	27.493,08		27.493,08
03.01.01		Spese societarie	34.705,12		34.705,12	19.01.01		Banca c/c	8.943,88		8.943,88
03.03		BENI IMMATERIALI	1.952,58		1.952,58	1		Banco di Debito	5.226,40		5.226,40
03.03.03		Software in cessione capitalizzato	1.952,58		1.952,58	5		Carta di credito MPS	1.009,13		1.009,13
03.05		SPESE PLURIENNALI	8.398,00		8.398,00	6		Paypal	708,35		708,35
03.05.07		Spese manusu beni di terzi da ammort.	8.398,00		8.398,00	19.01.03		POS anepco transato	20.549,20		20.549,20
05		IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	104.518,86		104.518,86	23		CAPITALE E RISERVE	161.550,78		161.550,78
05.03		IMPIANTI E MACCHINARI	8.000,00		8.000,00	23.01		CAPITALE E RISERVE	161.550,78		161.550,78
05.03.05		Impianti elettrici	8.000,00		8.000,00	23.01.01		Capitale sociale	10.000,00		10.000,00
05.05		ATTREZZATURE INDUSTRIALI E COMM	3.310,64		3.310,64	23.01.01.01		Capitale sociale	10.000,00		10.000,00
05.05.51		Attrezzatura varia e minuta	3.310,64		3.310,64	23.01.05		Riserva legale	2.000,00		2.000,00
05.07		ALTRE IMMOBILIZZAZIONI MATERIALI	93.208,22		93.208,22	23.01.05.01		Riserva legale (con utili fino al 2015)	2.000,00		2.000,00
05.07.01		Mobili e arredi	79.202,54		79.202,54	23.01.33		Altre riserve	149.550,78		149.550,78
05.07.05		Macchine d'ufficio elettroniche	11.106,57		11.106,57	23.01.33.07		Altre riserve	149.550,78		149.550,78
05.07.07		Telefonia mobile	2.899,11		2.899,11	25		RISULTATI DELL'ESERCIZIO	19.885,09		19.885,09
11		CREDITI COMMERCIALI	6.450,96		6.450,96	25.01		RISULTATI PORTATI A NUOVO	19.885,09		19.885,09
11.03		CLIENTI	6.450,96		6.450,96	25.01.01		Utile portato a nuovo	19.885,09		19.885,09
11.03.01		Clienti terzi Italia	3.607,22		3.607,22	25.01.01.01		Utile a nuovo (con utili fino al 2016)	10.543,07		10.543,07
11.03.15		Clienti o/compensativi non incassati	2.843,74		2.843,74	25.01.01.09		Utile portato a nuovo	9.242,02		9.242,02
15		CREDITI VARI	3.787,89		3.787,89	29		FONDO TFR	8.299,66		8.299,66
15.01		ANTICIPI A FORNITORI	769,69		769,69	29.01		FONDO TFR	8.299,66		8.299,66
15.01.07		Anticipi a fornitori terzi	302,43		302,43	29.01.01		Fondo TFR	8.299,66		8.299,66
15.01.15		Costi sospesi	467,26		467,26	31		FINANZIAMENTI DI TERZI	162.199,95		162.199,95
15.05		CREDITI VARI VITERZI	3.015,88		3.015,88	31.03		MUTUI E FINANZIAMENTI	162.199,95		162.199,95
15.05.03		Depositi cauzionali vari	3.015,88		3.015,88	31.03.03		Mutui ipotecari bancari	55.591,77		55.591,77
1		Depositi vari	2.667,57		2.667,57	31.03.05		Finanz. a medio/lungo termine bancari	16.703,77		16.703,77
2		Deposito corrisp residui AMAZON	348,11		348,11	3		MUTUO VAL SABBINA	16.703,77		16.703,77
15.07		CREDITI VERSO IL PERSONALE	2,52		2,52	31.03.13		Finanz. a medio/lungo termine di terzi	89.228,50		89.228,50
15.07.09		Personale c/arrotondamenti	2,52		2,52	1		INGENW SGR	89.228,50		89.228,50
19		DISPONIBILITA' LIQUIDE	23.914,27		23.914,27	31.03.15		[REDACTED] ipo infruttifero	874,91		874,91
19.01		BANCHE C/C E POSTA C/C	17.699,75		17.699,75	1		[REDACTED] CIALI	674,91		674,91
19.01.01		Banca c/c	17.699,75		17.699,75	33		[REDACTED] CIALI	209.055,62	10.961,17	220.016,79
4		Carta Prepagata MPS	420,16		420,16	33.01		FATTURE/NOTE CREDITO DA RICEVE	15.388,27	10.961,17	26.349,44
2		Monte dei Paschi di Siena	17.279,59		17.279,59	33.01.01		Fatture da ricevere da fornitori terzi	15.388,27	10.961,17	26.349,44
19.03		CASSA	6.214,52		6.214,52	33.03		FORNITORI	193.667,35		193.667,35
19.03.03		Cassa contanti	6.214,52		6.214,52	33.03.01		Fornitori terzi Italia	188.118,87		188.118,87

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: S.R.L. - Debitore eseguito: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

ATTIVITA'					PASSIVITA'						
Conto	Part.	Descrizione	Saldo non rettificato	Rettifiche	Saldo finale	Conto	Part.	Descrizione	Saldo non rettificato	Rettifiche	Saldo finale
21		RATEI E RISCONTI ATTIVI		9.814,71	9.814,71	33.03.03		Fornitori terzi Estero	5.548,48		5.548,48
21.01		RATEI E RISCONTI ATTIVI		9.814,71	9.814,71	35		CONTI ERARIALI	24.080,54		24.080,54
21.01.03		Risconti attivi		9.814,71	9.814,71	35.01		ERARIO CIVIA	21.957,86		21.957,86
25		RISULTATI DELL'ESERCIZIO	150.639,95		150.639,95	35.01.11		Erario c/liquidazione IVA	16.815,02		16.815,02
25.01		RISULTATI PORTATI A NUOVO	114.074,00		114.074,00	35.01.19		IVA corrispettivi da incassare	5.342,84		5.342,84
25.01.03		Perdita portata a nuovo	114.074,00		114.074,00	35.03		ERARIO C/SOSTITUTO D'IMPOSTA	1.106,68		1.106,68
25.03		RISULTATO D'ESERCIZIO	36.565,95		36.565,95	35.03.01		Erario c/riten su redd lav dipend e ass.	486,85		486,85
25.03.03		Perdita d'esercizio	36.565,95		36.565,95	35.03.05		Erario c/rit.redd lav aut. agenti rappr.	619,83		619,83
33		DEBITI COMMERCIALI	286,68		286,68	35.07		ERARIO C/IMPOSTE	1.016,00		1.016,00
33.03		FORNITORI	286,68		286,68	35.07.07		Erario c/accione IRAP	1.016,00		1.016,00
33.03.01		Fornitori terzi Italia	262,30		262,30	37		ENTI PREVIDENZIALI	2.875,88		2.875,88
33.03.03		Fornitori terzi Estero	24,38		24,38	37.01		ENTI PREVIDENZIALI	2.875,88		2.875,88
35		CONTI ERARIALI	1.551,48	1.897,35	345,87	37.01.01		INPS dipendenti	1.127,09		1.127,09
35.01		ERARIO CIVIA	1.897,35	1.897,35		37.01.13		INPS c/retribuzioni difente	1.728,03		1.728,03
35.01.01		IVA su acquisti	1.897,35	1.897,35		37.01.51		Enti previdenziali e assistenziali vari	22,76		22,76
35.03		ERARIO C/SOSTITUTO D'IMPOSTA	65,53		65,53	39		ALTRI DEBITI	17.015,77		17.015,77
35.03.15		Erario c/imposte sostitutive su TFR	65,53		65,53	39.05		DEBITI VARI	562,49		562,49
35.05		ERARIO CRIT. SUBITE E CREDITI D'IM	280,34		280,34	39.05.03		Debiti v/amministratori	562,49		562,49
35.05.01		Ritenute subite su interessi/ attivi	0,00		0,00	39.07		DEBITI VERSO IL PERSONALE	16.453,28		16.453,28
35.05.15		Crediti d'imposta da leggi speciali	280,28		280,28	39.07.01		Personale c/retribuzioni	10.278,00		10.278,00
37		ENTI PREVIDENZIALI	186,23		186,23	39.07.07		Personale c/arrotondamenti	2,08		2,08
37.01		ENTI PREVIDENZIALI	186,23		186,23	39.07.09		Dipendenti c/retribuzioni difente	6.173,22		6.173,22
37.01.05		INAIL dipendenti/collaboratori	186,23		186,23	41		FONDI AMMORTAMENTO IMMOBILIZZ	139.756,66		139.756,66
39		ALTRI DEBITI	2.100,00		2.100,00	41.01		FONDI AMMORT. IMMOBILIZZAZ. IMM	42.967,66		42.967,66
39.05		DEBITI VARI	2.100,00		2.100,00	41.01.01		F.do amm.to spese societarie	34.705,12		34.705,12
39.05.02		Amministratore c/anticipi	2.100,00		2.100,00	41.01.23		F.do amm. su concessione capitalizz.	676,29		676,29
						41.01.27		F.do amm.to spese di manut.beni di terz	7.280,25		7.280,25
						41.05		FONDI AMMORTAMENTO IMPIANTI E	8.000,00		8.000,00
						41.05.05		F.do ammortamento impianti elettrici	8.000,00		8.000,00
						41.07		FONDI AMMORT. ATTREZZ. INDUSTRIE	2.028,45		2.028,45
						41.07.03		F.do ammort. attrezzatura varia e minut	2.028,45		2.028,45
						41.09		FONDI AMMORTAMENTO ALTRI BENI	86.760,65		86.760,65
						41.09.01		F.do ammortamento mobili e arredi	74.114,71		74.114,71
						41.09.05		F.do amm. macchine d'ufficio elettronich	10.443,80		10.443,80
						41.09.11		F.do ammortamento telefonia mobile	2.202,04		2.202,04
						45		RATEI E RISCONTI PASSIVI		119,83	119,83
						45.01		RATEI E RISCONTI PASSIVI		119,83	119,83

ATTIVITA'					PASSIVITA'						
Conto	Part.	Descrizione	Saldo non rettificato	Rettifiche	Saldo finale	Conto	Part.	Descrizione	Saldo non rettificato	Rettifiche	Saldo finale
						45.01.01		Ratei passivi		25,81	25,81
						45.01.03		Risconti passivi		94,02	94,02
		Totale Attività'	335.385,06	11.712,06	347.101,12			Totale Passività'	772.212,03	11.081,00	783.293,03
		Perdita del periodo	436.822,97		436.191,91						
		Totale a pareggio	772.212,03		783.293,03						

Da un punto di vista economico, invece, l'andamento dei ricavi, pari ad € 124k al 30.04.2025 (1/3 dell'esercizio), appare essere inferiore alla quota di 1/3 dei ricavi annuali registrati nel 2024 e 2023; tuttavia, si rileva come la tipologia di attività della Società possa essere ragionevolmente soggetta a stagionalità e pertanto, al momento, non si evidenziano significative anomalie sulle vendite.

Le vendite, tuttavia, appaiono assorbite dai costi per l'acquisto di merci per la vendita, evidenziando, dunque, come la Società, nella prima porzione del 2025, continui a registrare marginalità negative.

Si riporta, di seguito, la situazione di conto economico alla data del 30.04.2025.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: S.R.L. - Debitore esecutato:

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r te depositati c/o il registro imp competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di S.R.L., di proprietà del debitore sottoposte a vincolo di indisponibilità

COSTI					RICAVI						
Conto	Part.	Descrizione	Saldo non rettificato	Rettifiche	Saldo finale	Conto	Part.	Descrizione	Saldo non rettificato	Rettifiche	Saldo finale
51		VARIAZ. RIMANENZE INIZIALI	385.512,00		385.512,00	47		RICAVI DELLE VENDITE E DELLE PRESTAZIONI	124.395,89		124.395,89
51.01		RIMANENZE INIZIALI	385.512,00		385.512,00	47.01		VENDITE PRODOTTI FINITI E MERCI	14.074,59		14.074,59
51.01.03		Rimanenze iniziali di merci	385.512,00		385.512,00	47.01.03		Vendite merci	14.074,59		14.074,59
55		ACQUISTI DI BENI	116.136,85	8.560,20	124.697,05	3		VENDITE ITALIA	14.074,59		14.074,59
55.01		ACQ. PER PRODOTTI DI BENI E PER RIVER	116.837,25	8.560,20	124.397,45	47.07		CORRISPETTIVI	110.321,29		110.321,29
55.01.07		Acquisti merci per la rivendita	116.837,25	8.560,20	124.397,45	47.07.01		Corrispettivi	110.321,29		110.321,29
55.07		ACQUISTI DIVERSI	299,60		299,60	53		ALTRI RICAVI E PROVENTI	141,40	84,02	47,38
55.07.01		Acquisto beni strumentali inf \$10.48	193,93		193,93	53.01		PROVENTI DIVERSI	141,40	84,02	47,38
55.07.01.01		Acquisto beni strumentali inf \$10.48 ded.	193,93		193,93	53.01.29		Contributi di impianti non rispondenti	140,08	84,02	46,04
55.07.13		Materiale manutenzione diverse	7,77		7,77	53.01.29		Ammortamenti attivi diversi	1,34		1,34
55.07.17		Canolletta varia	127,90		127,90						
57		ACQUISTI DI SERVIZI	1.469,85	230,83	1.700,68						
57.03		COSTI ACCESSORI PER VENDITE	930,46	64,09	994,55						
57.03.01		Trasporti su vendite	530,40	64,09	594,55						
57.09		COSTI PER UTENZE	853,54	239,88	1.093,42						
57.09.01		Spese telefoniche ordinarie	92,85	30,90	123,75						
57.09.01.01		Spese telefoniche ordinarie	92,85	30,90	123,75						
57.09.03		Spese telefoniche radiomobili	104,28	31,08	135,34						
57.09.07		Servizi telematici	261,85	180,00	101,75						
57.09.13		Energia elettrica	363,76	387,82	751,58						
57.09.13.01		Energia elettrica	363,76	387,82	751,58						
57.11		MANUTENZIONI MACCHINARI E ATTREZZI	86,85	89,84	17,01						
57.11.03		Spese manutenzione attrezzature proprie	86,85	89,84	17,01						
59		GESTIONE VEICOLI AZIENDALI	140,48		140,48						
59.03		ESERCIZIO AUTOVEICOLI E ALTRI VEICOLI	140,48		140,48						
59.03.13		Tasse possesso veicoli	140,48		140,48						
59.03.13.11		Tassa possesso veicoli azien. non strum.	140,48		140,48						
61		PRESTAZIONI DI LAVORO NON DIPENDENTI	6.316,50		6.316,50						
61.01		PRESTAZIONI DI LAVORO AUTONOMO	6.316,50		6.316,50						
61.01.05		Consulenze legali	5.480,33		5.480,33						
61.01.11		Consulenze/prestazioni diverse	849,75		849,75						
61.01.11.05		Consulenze non afferenti diverse	849,75		849,75						
61.01.13		Spese assicur. lavorat. auton. aff. non aff.	18,00		18,00						
61.01.19		Contributi cassa previdenza lav. autonomo	169,42		169,42						
61.01.19.03		Contrib. cassa previd. lav. aut. non aff.	169,42		169,42						
63		SPESE AMMIN. COMM. E DI RAPPRESENTAZIONE	7.897,25	2.007,82	5.889,43						
63.01		SPESE COMMERCIALI E DI VIAGGIO	4.815,70	25,81	4.841,51						
63.01.01		Pubblicità, inserzioni e affissioni	1.894,20	25,81	1.920,01						
63.01.01.01		Pubblicità inserz. e affissioni ded.	1.894,20	25,81	1.920,01						
63.01.06		Spese per alberghi e ristoranti	2.228,01		2.228,01						
63.01.06.01		Sp. alberghi e ristoranti (regimi)	79,54		79,54						
63.01.06.02		Sp. alberghi (regimi) con limite (dazi)	1.673,55		1.673,55						
63.01.06.11		Spese alberghi e noli deducibili	874,92		874,92						
63.01.13		Spese di viaggio	534,50		534,50						
63.01.15		Pedaggi autostrade veicoli	121,81		121,81						
63.01.15.09		Pedaggi autostr. veicoli azien. non strum.	121,81		121,81						
63.01.51		Spese commerciali varie	37,38		37,38						
63.05		SPESE AMMINISTRATIVE E GENERALI	2.841,56	2.033,63	807,92						
63.05.11		Altre spese amministrative	5,00		5,00						
63.05.13		Premi di assicurazioni non obbligatorie	2.782,92	2.033,63	749,29						
63.05.13.01		Premi di assicuraz. non obbl. deducibili	2.782,92	2.033,63	749,29						
63.05.23		Valori bollati	2,00		2,00						
63.05.51		Spese generali varie	51,63		51,63						
65		COSTI PER ACQUISTO BENI DI TERZI	20.969,65	1.847,50	19.122,15						
65.01		GESTIONE IMMOBILI	5.298,24	346,41	5.644,65						
65.01.05		Canoni locazione immobili	5.500,00		5.500,00						
65.01.05.01		Canoni locazione immobili deducibili	5.500,00		5.500,00						
65.01.07		Spese condominiali e varie immobili di terzi	798,24	346,41	451,83						
65.01.07.01		Spese condominiali e varie ded. immobili di terzi	798,24	346,41	451,83						
65.03		LOCAL. E CANONI AUTOV. E ALTRI VEICOLI	4.026,24		4.026,24						
65.03.05		Canoni/spese access. noleggio veicoli	4.026,24		4.026,24						
65.03.06.07		Spese access. noleg. veic. azien. non strum.	1.373,44		1.373,44						
65.03.06.08		Canoni noleggio veicoli non strumentali	2.652,80		2.652,80						
65.05		LOCAZIONI E CANONI IMPIANTI E ATTREZZI	174,00	9,90	183,90						
65.05.15		Canoni noleggio attrezzature	174,00	9,90	183,90						
65.07		CANONI E LICENZE SOFTWARE	18.185,17	3.531,41	6.633,74						
65.07.01		Canoni per utilizzo licenze software	10.129,36	3.531,41	6.633,92						
65.07.03		Licenze d'uso software non capitalizzati	39,79	9,35	30,44						
67		COSTI PERSONALE DIPENDENTE	13.319,42		13.319,42						
67.01		COSTI PERSONALE DIPENDENTE	13.319,42		13.319,42						
67.01.01		Ripartizioni tasse	10.182,32		10.182,32						
67.01.01.01		Ripartizioni tasse dipendenti ordinari	10.182,32		10.182,32						
67.01.03		Contributi INPS	2.781,75		2.781,75						
67.01.03.01		Contributi INPS dipendenti ordinari	2.781,75		2.781,75						
67.01.06		Contributi altri enti previdenz. assistenz.	58,35		58,35						
67.01.06.01		Contributi altri enti previdenz. ass. prim.	58,35		58,35						
67.01.11		Premi INAIL	267,97		267,97						
71		ONERI DIVERSI DI GESTIONE	1.069,58		1.069,58						
71.01		ONERI TRIBUTARI	1.043,87		1.043,87						
71.01.07		Imposte di registro e concessa, abbuoni	445,00		445,00						
71.01.13		Tassa registro e trasferimento diritti	289,00		289,00						
71.01.51		Altre imposte e tasse indirette	309,87		309,87						
71.01.51.01		Altre imposte e tasse indirette ded.	309,87		309,87						
71.03		ALTRI COSTI DI ESERCIZIO	61,68		61,68						
71.03.01		Spese, perdite e sopravvenienze passive	2,00		2,00						
71.03.01.05		Spese, perdite e sopravvenienze passiv. indeb.	2,00		2,00						
71.03.03		Sanzioni, penali e multe	59,68		59,68						
71.03.17		Ammortamenti passivi diversi	0,00		0,00						
75		ONERI FINANZIARI	3.647,79	3.643,37	5.291,16						
75.01		ONERI FINANZIARI VERSO BANCHE	1.170,96	6,19	1.177,15						
75.01.07		Commissioni e spese bancarie	1.170,96	6,19	1.177,15						
75.03		ONERI FINANZIARI DIVERSI	2.476,84	3.643,37	4.233,33						
75.03.05		Interessi passivi su mutui	1.367,33		1.367,33						
75.03.09		Interessi passivi su finanziam. di terzi	2.015,16		2.015,16						
75.03.51		Oneri finanziari diversi	3.024,35	3.643,37	260,83						
		Totale Costi	581.369,25	725,08	582.094,33			Totale Ricavi	124.627,28	84,02	124.443,26
								Perdita del periodo	456.822,97		456.191,31
								Totale a pareggio	581.369,25		582.094,33

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Il presente documento è stato redatto in conformità con le norme della legge n. 184 del 2012, art. 1, comma 1, lett. a).

Nel quadro delle metodologie esistenti, sinteticamente citate al paragrafo 5.1, si è ritenuto opportuno applicare, nel caso di specie, un metodo valutativo che tenga conto sia della componente patrimoniale della Società (al 31.12.2024, ultimo bilancio approvato, come da quesito) che della componente reddituale, in quanto:

- gli elementi relativi all'applicazione dei metodi patrimoniali¹, anche se ottenibili con minori difficoltà e con sufficiente grado di attendibilità, nel caso di specie, evidenziano un patrimonio netto della Società, al 31.12.2024, pari ad € 30.796;
- da un punto di vista reddituale, si evidenzia come la [REDACTED] S.r.l. rappresenti una realtà presente sul mercato da un decennio e come, nello specifico, l'attività caratteristica registrata negli ultimi esercizi ponga in luce la capacità della Società di generare reddito, anche se con margini negativi dal 2020 (ad eccezione dell'esercizio chiuso al 31.12.2022), per le motivazioni che si possono trarre dalle note integrative ai bilanci depositati e riportate nelle pagine precedenti (delle quali si prende unicamente atto);
- gli elementi necessari all'applicazione dei metodi finanziari² risultano i più difficili da ottenere con un sufficiente grado di attendibilità; peraltro, anche vista la natura e la tipologia della Società oggetto di stima, non si dispongono di *business plan* attendibili; si ritiene, pertanto, di escludere l'applicazione dei *metodi finanziari*, che si fondano sull'esistenza di piani economico-finanziari di medio lungo termine, anche in conseguenza del fatto che lo scrivente non dispone di un *business plan* della Società;
- parimenti, si ritiene di escludere l'applicazione di metodi empirici, in quanto, come esposto al paragrafo 5.1, "il metodo dei multipli è applicato come strumento

¹ Si ricorda che i metodi patrimoniali esprimono, in via generale, il valore della partecipazione in funzione del valore del suo patrimonio, quantificandolo come prezzo di ricostituzione del patrimonio nella prospettiva di funzionamento aziendale. Il valore coincide con l'investimento netto che sarebbe necessario ad avviare una nuova impresa con una struttura patrimoniale identica a quella oggetto di valutazione. Peculiarità di tale metodologia risiede nella stima analitica a valori correnti di ogni elemento del patrimonio.

² Si ricorda che i metodi finanziari si basano su flussi di cassa attesi e quindi su *business plan* redatti dall'organo amministrativo.

Proc. Es. n. 1984/2025

RELA XXXXXXXXXX DEL C.T.U. DEFINITIVA

*Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di*

- in conclusione, si è ritenuto opportuno applicare, nel quadro delle metodologie esistenti, sinteticamente citate al paragrafo 5.1, un metodo valutativo che tenga conto della componente reddituale e, come detto, della componente patrimoniale; precisamente, si utilizzerà un $\frac{R}{P}$, $\frac{R+P}{P}$, $\frac{R}{R+P}$ o $\frac{R}{R+P} \cdot 100\%$.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984 /2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Il presente documento è stato redatto in conformità con le disposizioni del regolamento del Tribunale Ordinario di Torino, in materia di esecuzione delle sentenze, e con le disposizioni del regolamento del Tribunale Ordinario di Torino, in materia di esecuzione delle sentenze, e con le disposizioni del regolamento del Tribunale Ordinario di Torino, in materia di esecuzione delle sentenze.

I metodi misti patrimoniali – reddituali, come esposto in precedenza, attuano un compromesso tra pregi e difetti dei criteri patrimoniali e reddituali, consentendo di considerare, nel processo valutativo, tanto le prospettive di reddito della Società, quanto la sua effettiva consistenza patrimoniale.

La stima è idonea, pertanto, a riflettere gli elementi di obbiettività e verificabilità propri dell'analisi patrimoniale, senza tuttavia trascurare le attese reddituali, concettualmente più rappresentative del valore economico della Società.

Il metodo misto è essenzialmente strutturato in due metodologie:

- il metodo del valore medio: con tale metodo si valuta la Società esprimendo la media aritmetica o ponderata della dotazione patrimoniale corrente e dell'andamento reddituale;
- il metodo della stima autonoma dell'avviamento: con tale metodo, il valore della Società è determinato dalla sommatoria del valore del patrimonio netto rettificato e del valore dell'avviamento, che rappresenta il profitto in senso stretto ossia il rendimento ulteriore rispetto al rendimento normale, il cui valore si ottiene attualizzando il reddito futuro o con le formule della rendita perpetua o con quelle della rendita a durata limitata.

In particolare, ai fini della presente Relazione, si è scelto di utilizzare per la valutazione della quota societaria il metodo della stima autonoma dell'avviamento con applicazione della seguente formula:

$$\frac{V_{Soc} + \frac{R_{ret}}{r}}{2}$$

dove

V_{Soc} = Valore della Società.

R_{ret} = Valore patrimoniale rettificato. Ai sensi ed effetti della presente valutazione si ritiene di assumere a valore del patrimonio rettificato il valore del patrimonio

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

netto quale risulta a bilancio alla data del 31.12.2024. Ciò in considerazione delle
analisi e delle considerazioni svolte nel precedente paragrafo 6.5.

☐ Ammontare annuo del Reddito medio normalizzato, di cui più *infra* si procederà
alla relativa valorizzazione.

„ = Tasso di valutazione “normale”. Tale tasso esprime sia il rendimento “puro” (ossia
il tasso di rendimento degli investimenti finanziari a rischio nullo o comunque
molto basso), sia il premio per il rischio (tenuto conto del settore nel quale
l’azienda opera e delle condizioni generali di mercato).

Lo scrivente, al fine di utilizzare un valore oggettivo, non strettamente “ancorato”
ai dati storici della Società o a dati di settore generici, ha ritenuto opportuno
determinare tale tasso (“normale”) sulla base del rendimento BOT a 12 mesi (quale
rendimento “puro”) e del rendimento BTP a 5 anni (quale premio per il rischio),
con riferimento ai dati esistenti al 31.12.2024 (si allegano [REDACTED] i rendimenti
estrapolati dal Ministero dell'Economia e delle Finanze):

Tasso di valutazione normale	All' 11.09.2025
Rendimento netto BOT a 12 mesi (lordo 2,030%)	1,777%
Rendimento netto BTP a 5 anni (lordo 2,80%)	2,45%
Rendimento netto medio (A)	2,11%
Inflazione (B)	1,6%
Valore calcolato (I) = (A)-(B)	0,513%

„ ☐☐☐ Fattore di attualizzazione per il calcolo di una rendita della durata di n anni al tasso
i'.

„ = Orizzonte di attualizzazione, pari alla vita utile residua stimata del compendio
aziendale; nella fattispecie, visto l’andamento della Società e considerato che sono
già passati nove mesi dal bilancio chiuso al 31.12.2024, si ritiene congruo e
prudenziale applicare un ulteriore periodo di 2 anni.

„ ☐ Tasso di valutazione “finanziario”. Trattasi del puro compenso per il trascorrere del
tempo indipendentemente dal grado di rischio; tale tasso considera l’ipotesi che
l’azienda sia soggetta ad un rischio di “discontinuità”, in base al quale, per un

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

qualunque motivo, da un momento all'altro potrebbe cessare la "produzione dei risultati"; la quantificazione di i' si attesta "nella prassi professionale ... superiore di 2-3 punti percentuali, per aziende con avviamento a durata limitata" (cfr. pag. 297 del testo "La valutazione d'azienda" di Balducci); visto il valore di i determinato in precedenza (0,513%), si ritiene opportuno applicare una maggiorazione di 2 punti percentuali e così valorizzare i' = [REDACTED].

* * *

Di seguito, si procede alla normalizzazione del reddito con riferimento agli esercizi chiusi al 31.12.2019 - 31.12.2022 - 31.12.2023 - 31.12.2024 (sono esclusi gli esercizi 2020 e 2021). Si ritiene di non considerare gli anni 2020 e 2021 in quanto, sulla base delle note integrative agli stessi bilanci, tali esercizi parrebbero essere stati influenzati da eventi straordinari e difficilmente ripetibili nel successivo biennio (il riferimento è alla pandemia da COVID 19). A conferma di ciò, si riporta uno stralcio:

- della nota integrativa al bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2020:

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, si segnala quale fatto di rilievo successivo alla chiusura dell'esercizio il perdurare della Pandemia Covid-19 e si segnala che:

- si è protratta la chiusura dell'attività a seguito di provvedimenti governativi;

Quanto indicato in precedenza avrà impatto negativo sul risultato del prossimo anno, ma, come detto nella parte iniziale del presente documento, si ritiene che vi siano i presupposti per redigere il bilancio secondo il principio della continuità aziendale.

- della nota integrativa al bilancio d'esercizio chiuso al 31.12.2021:

Informazioni sui fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Con riferimento al punto 22-quater dell'art. 2427 del codice civile, non si segnalano fatti di rilievo successivi alla chiusura dell'esercizio che abbiano inciso in maniera rilevante sull'andamento patrimoniale, finanziario ed economico.

Inoltre, a causa del perdurare della pandemia Covid-19, si segnala che:

- si è protratta la chiusura dell'attività a seguito di provvedimenti governativi;

Quanto indicato in precedenza ha avuto impatto negativo sul risultato dell'esercizio appena concluso, ma, come detto nella parte iniziale del presente documento, si ritiene che vi siano i presupposti per redigere il bilancio secondo il principio della continuità aziendale. La società nel corso del I trimestre del 2022 ha anche stipulato accordi con piattaforme di vendita on line per incrementare le possibilità di vendita oltre che per avere un'ulteriore soluzione di ricavo nell'eventualità vi siano ulteriori provvedimenti governativi che impongano la chiusura dell'attività.

Occorre evidenziare che il conflitto tra Russia e Ucraina costituisce un forte elemento di preoccupazione, in quanto al momento non sono chiari gli esiti e le conseguenze di tale crisi, sia sulle sorti dell'economia mondiale e, in particolare, sulla possibilità per la Società di raggiungere i risultati aziendali pianificati, poiché una buona parte della clientela è di nazionalità Russa.

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

Obiettivo del processo di normalizzazione è depurare il reddito da tutte le componenti straordinarie, ossia da tutti quegli elementi che hanno carattere di casualità, non ripetibilità e non pertinenza, al fine di individuare la reale e stabile capacità dell'azienda di generare flussi economici.

Da un punto di vista procedimentale, il reddito di bilancio deve essere dapprima "normalizzato" e successivamente integrato con i valori contabili non espressi; infine, se opportuno, riespresso a valori correnti per depurarlo dagli effetti dell'inflazione.

Il valore così determinato prende il nome di Risultato Economico Integrato (nel seguito REI). In ultimo, è necessario rideterminare il carico fiscale sul reddito normalizzato così calcolato.

Operativamente, il punto di partenza, ai fini della determinazione del reddito medio prospettico, è rappresentato dall'utile di bilancio. Tuttavia, il reddito normalizzato non necessariamente coincide con il risultato d'esercizio. Infatti, ai fini della normalizzazione del reddito si deve tener conto di diversi elementi, quali i componenti straordinari di reddito e quelli estranei alla gestione caratteristica, i costi latenti e ogni altro elemento che possa inficiare la significatività del REI.

Di seguito si riporta una tabella di sintesi per il calcolo del reddito normalizzato:

Risultato lordo d'esercizio, come emerge dal bilancio (A)
Normalizzazione dei componenti straordinari (B)
+ Oneri straordinari
- Proventi straordinari
+/- Valor medio componenti straordinarie
Acclusione di oneri figurativi (C)
- Stipendi direzionali
- Fitti figurativi
- Interessi di computo sul capitale proprio investito
...
Altri correttivi (D)
+/- Normalizzazione dei componenti di reddito estranei alla gestione
+/- Neutralizzazione delle politiche di bilancio (es. dividendi)
+/- Minusvalenze/Plusvalenze latenti
...
REDDITO LORDO NORMALIZZATO (E) = (A +/- B +/- C +/- D)
Correttivi fiscali (F)
REDDITO NETTO NORMALIZZATO (G) = (E - F)

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

In via preliminare, lo scrivente precisa che, con riferimento alla Società oggetto di valutazione, i bilanci a disposizione sono stati redatti – ricorrendone i requisiti di cui all'art. 2435-bis c.c. – in forma abbreviata e, pertanto, le informazioni contenute nella nota integrativa risultano sintetiche e poco esaustive ai fini che qui riguardano, in quanto non forniscono elementi di dettaglio necessari a comprendere se normalizzare alcune voci di conto economico (i.e. “altri ricavi e proventi”, “oneri diversi di gestione”, di cui si dirà più *infra*). Unicamente, le situazioni contabili dettagliate al 31.12.2023 e 31.12.2024 (allegato [REDACTED]) hanno permesso di rilevare maggiori informazioni sulle singole voci.

Ciò detto, si procede ora ad esaminare i singoli elementi del processo di normalizzazione del reddito.

- *RISULTATO LORDO D'ESERCIZIO*

È il punto di partenza del processo di normalizzazione e coincide con il “Risultato prima delle imposte” determinato nel Conto Economico. Si utilizza il risultato lordo in luogo di quello netto, in quanto le imposte andranno ricalcolate dopo la normalizzazione dei vari componenti di reddito.

- *NORMALIZZAZIONE DEI COMPONENTI STRAORDINARI DI REDDITO*

Per componenti straordinari di reddito si intendono quei valori che affluiscono nella macrovoce D) ed E) del Conto Economico; si tratta quindi di plusvalenze e minusvalenze straordinarie (derivanti ad esempio dall'alienazione di beni non strumentali), insussistenze straordinarie (es. sanzioni imposte in sede di contenzioso dal fisco, dismissione involontaria di cespiti, quali il caso di furti o incendi), sopravvenienze straordinarie (es. ottenimento di rimborsi da assicurazioni), svalutazioni e rivalutazioni di partecipazioni, titoli e altre attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni finanziarie.

• **ALTRI CORRETTIVI PER LA NORMALIZZAZIONE**

In questa fattispecie possono rientrare numerose categorie di valori da considerare in sede di normalizzazione del reddito.

Nel caso di specie, le situazioni contabili dettagliate hanno permesso di rilevare alcune voci che, dalla semplice descrizione effettuata dalla Società nelle stesse situazioni, risultano essere non inerenti all'attività caratteristica e precisamente:

- la voce "consulenze non afferenti diverse", iscritta nel 2024 tra i Costi per Servizi;
- la voce "canoni di noleggio veicoli non strumentali", iscritta nel 2023 e 2024, tra i Costi per Servizi;
- le voci "Spese, perdite e sopravv.passive indeb.", "Sanzioni, penalità e multe", "Arrotondamenti passivi diversi", "Erogaz.liberali deducibili art.100" e "Penalità e risarcimenti passivi", rientranti nella più ampia voce "oneri diversi di gestione", iscritte nel 2023 e 2024;

• **CORRETTIVI FISCALI**

Infine, dopo aver determinato tutte le precedenti rettifiche di normalizzazione, occorre correggere il carico fiscale che, comunque sia, è da considerarsi come una stima, in quanto le imposte pagate in un esercizio non coincidono mai con le imposte effettivamente maturate. Le norme tributarie prevedono infatti la possibilità di determinare imposte anticipate e/o differite, che alterano il carico tributario effettivo dell'esercizio.

* * *

Il reddito normalizzato è determinato come segue:

VOCE DI BILANCIO (€)	BILANCIO al 31/12/2019	BILANCIO al 31/12/2022	BILANCIO al 31/12/2023	BILANCIO al 31/12/2024
Utile (perdita) dell'esercizio	248	- 2.039	- 76.910	- 36.566
+ Imposte sul reddito	7.804	3.466	577	1.016
= Utile lordo d'esercizio	8.052	1.427	- 76.333	- 35.550

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

VOCE DI BILANCIO (€)	BILANCIO al 31/12/2019	BILANCIO al 31/12/2022	BILANCIO al 31/12/2023	BILANCIO al 31/12/2024
- sopravvenienze attive			- 9	620
+ consulenze non afferenti diverse				2.537
+ canoni di noleggio veicoli non strumentali			12.157	7.958
+ oneri diversi di gestione			6.209	6.694
- altri proventi finanziari	- 6	- 171	- 386	- 5
+ interessi e altri oneri finanziari	3.883	5.554	8.267	13.313
Utile normalizzato	11.929	6.810	- 50.094	- 5.672
IRES (24%)	2.863	1.634		
IRAP (3,9%)	465	266		
Utile netto normalizzato	8.601	4.910	- 50.094	- 5.672

Media	-10.564
--------------	----------------

A questo punto, si espongono/determinano i coefficienti del calcolo:

- K: € [REDACTED] (patrimonio netto al 31.12.2024)
- R: € [REDACTED] (reddito normalizzato atteso)
- i' [REDACTED]
- n: 2 anni di utilità futura;
- $i' = [REDACTED]$
- i' [REDACTED] determinato come segue:

$$\frac{(1 + i')^n - 1}{i' * (1 + i')^n}$$

e quindi

$$\frac{(1 + 0,025)^2 - 1}{0,025 * (1 + 0,025)^2}$$

Proc. Es. n. 1984/2025

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

*Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [redacted] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [redacted] S.R.L., di proprietà del debitore*

da cui discende che il valore della quota di partecipazione del 100% detenuta dal signor [REDACTED] sia pari ad € [REDACTED]

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

74

TRIBUNALE ORDINARIO DI TORINO

Esecuzioni mobiliari

Proc. Es. n. 1984/2025

Creditore procedente: [REDACTED] S.R.L. - Debitore esecutato: [REDACTED]

RELA [REDACTED] DEL C.T.U. DEFINITIVA

Valutazione, allo stato della redazione degli ultimi bilanci, r [REDACTED] te depositati c/o il registro imp
competente, delle quote di partecipazione al capitale sociale di [REDACTED] S.R.L., di proprietà del debitore [REDACTED]
[REDACTED] sottoposte a vincolo di indisponibilità

- sub. 4: comunicazione a mezzo PEC della società [REDACTED] del 29.07.2025, e bilancio d'esercizio al 31.12.2024;
- sub. 5: visura camerale [REDACTED] S.r.l., aggiornata al 24.09.2025;
- sub. 6: atto costitutivo [REDACTED] S.r.l.;
- sub. 7: statuto sociale [REDACTED] S.r.l., aggiornato al 20.09.2016;
- sub. 8: bilancio d'esercizio al 31.12.2019, al 31.12.2020 e al 31.12.2021;
- sub. 9: bilancio d'esercizio al 31.12.2022 e al 31.12.2023;
- sub. 10: situazione contabile al 30.04.2025;
- sub. 11: rendimenti BOT a 12 mesi e BTP a 5 anni;
- sub. 12: situazioni contabili al 31.12.2023 e al 31.12.2024;
- sub. 13: relazione del C.T.U. al 27.09.2025
- sub. 14: operazioni peritali al 08.10.2025