

TRIBUNALE ORDINARIO DI MILANO

TERZA SEZIONE CIVILE

Procedura RGE N. 505/2025

promossa da

contro S.P.A. ()

Giudice dell'Esecuzione: dr.ssa Flaminia D'Angelo

C.T.U. Esperto estimatore: dott. Giuseppe Fantigrossi

**Relazione di stima del presumibile valore di realizzo
derivante dalla vendita delle quote sociali delle società
I-H2 SRL C.F. 12907530963 e I-SMELT SRL C.F. 12510070969
, alla data del 30 novembre 2025**

C.T.U. Esperto estimatore: dott. Giuseppe Fantigrossi

Milano, 03 febbraio 2026

INDICE DELLA RELAZIONE di STIMA

	pag.
1 Conferimento dell'incarico e quesito	3
2 Oggetto della Valutazione, data di riferimento e principali documenti informativi utilizzati	3
3 L'origine del credito vantato da cinque soggetti nei confronti di [REDACTED]	4
3.1 Altre vicende sulla quota di I-SMELT SRL intestata a [REDACTED]	5
4 Il Gruppo di interesse economico	5
5 La società I-SMELT SRL	7
5.1 La composizione dell'Organo Amministrativo di I-SMELT	8
5.2 La compagine societaria di I-SMELT	9
5.3 I principali dati economico-finanziari di I-SMELT	11
6 La società I-H2 SRL	13
6.1 La composizione dell'Organo Amministrativo di I-H2	15
6.2 La compagine societaria di I-H2	16
6.3 I principali dati economico-finanziari di I-H2	17
7 Il patto parasociale tra i Soci Fondatori e [REDACTED]	19
8 Lo Statuto delle due società aggiornato come da patto parasociale - Il trasferimento delle quote	20
9 I metodi di valutazione del Capitale Economico	22
10- Conclusioni – La valutazione delle due società e delle quote pignorate	23
10.1	
10.2 Diritti di prelazione degli altri soci o di riserva di gradimento	24

La documentazione richiamata nella Relazione è a disposizione su richiesta del Giudice e delle parti.

Si allega quale parte integrante della presente relazione la PERIZIA TECNICA ED ECONOMICA SUL VALORE DEI BREVETTI DI I-SMELT SRL E I-H2 SRL redatta dall'ingegnere Umberto Zermani Biondi Orsi in data 28.01.2026.

TESTO DELLA RELAZIONE DI STIMA

1. Conferimento dell'incarico e quesito

Con provvedimento del 30/06/2025 il Giudice dell'Esecuzione della Terza Sezione Civile del Tribunale di Milano dott. Carlo Boerci nominava Perito Estimatore il sottoscritto Giuseppe Fantigrossi - iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano al n.1211 e al Registro dei Revisori Legali al n.22492, CTU Tribunale Milano Sezione Civile n.15583, con studio in Milano Viale Beatrice d'Este, 23 - a cui assegnava il seguente incarico

REDIGERE una stima del presumibile valore di realizzo ricavabile dalla vendita delle partecipazioni societarie pignorate e segnatamente:

- *partecipazione [REDACTED] nella I-H2 S.R.L. (c.f. 12907530963) con sede a Milano Via Turati, 8 per nominali euro 2.950,32;*
- *partecipazione [REDACTED] nella I-SMELT S.R.L. (c.f. 12510070969) con sede legale a Milano Corso Vittorio Emanuele II, 15 per nominali euro 53.258,93;*

VERIFICARE l'esistenza attuale di diritti di prelazione degli altri soci o di riserva di gradimento;

ACQUISIRE dalle società periziande tutta la documentazione societaria, contabile e fiscale utile per l'espletamento dell'incarico e – in caso di mancata collaborazione – a recarsi per visionarla presso gli uffici della stessa, presso i terzi depositari o presso i pubblici uffici, anche con l'ausilio della forza pubblica.

Con il Provvedimento del 30/06/2025 l'Ill.mo Giudice fissava il termine del 30/10/2025 per il deposito della Relazione di stima nel Fascicolo telematico. In data 05/11/2025 veniva assegnato il nuovo termine di 90 giorni per il deposito della perizia, al fine di consentire la nomina dell'ing. Umberto Zermani Biondi Orsi (dipendente di Bugnion S.p.A, Mandatario Europeo in Brevetti, Marchi e Design ed iscritto all'albo dei consulenti in proprietà industriale al numero 1518 BM) quale ausiliario dell'Esperto estimatore con l'incarico di procedere alla stima del valore economico dei titoli di proprietà industriale, brevetti, detenuti da I-H2 srl e I-SMELT srl.

2. Oggetto della Valutazione, data di riferimento e principali documenti informativi utilizzati

Scopo della presente relazione è la determinazione del valore economico delle società

- **I-H2 SRL**, con sede legale in Milano (MI) Via Filippo Turati, 8 C.F. e P.I. 12907530963 e specificatamente della quota pari al **29,21%** del Capitale Sociale

intestata al socio [REDACTED], con sede legale in Milano Corso Vittorio Emanuele II, 15 [REDACTED];

- **I-SMELT SRL**, con sede legale in Milano Via Manfredo Camperio, 9 C.F. e P.I. 12510070969 e specificatamente della quota pari al **36,73%** del capitale sociale intestata al socio [REDACTED].

La determinazione del Valore Economico delle quote di partecipazione nelle società I-H2 SRL e I-SMELT SRL intestate a [REDACTED] comporta che la stima si estenda alla valutazione delle due società per l'intero.

La data di riferimento della valutazione della società viene fissata dall'Esperto al 30/11/2025. L'ultimo Bilancio approvato fa riferimento all'Esercizio 2024 per I-H2 e all'Esercizio 2024 per I-SMELT.

L'Esperto ha effettuato la valutazione del Capitale Economico delle società sulla base della documentazione fornita dalle stesse e su atti e informazioni reperiti presso la Camera di Commercio di Milano, l'Agenzia Entrate e Agenzia Entrate Riscossione, altri enti pubblici, tra i quali:

- Libro Verbali Assemblee e Consiglio di Amministrazione
- Bilanci di verifica e Mastrini al 30/11/2025
- Bilanci e dei Bilanci di Verifica dalla costituzione
- Dichiarazioni fiscali
- Atti di trasferimento delle quote e di concessione opzioni
- fascicoli storici del Registro Imprese
- documenti depositati nel fascicolo della Procedura in epigrafe
- documentazione Pirola Corporate Finance, PwC, Advbeca e Politecnico di Milano
- Visure cciaa di Larry Spa

La responsabilità sulla qualità, completezza e sulla correttezza dei dati e delle informazioni fornite compete esclusivamente alle Società.

3. L'origine del credito vantato da cinque soggetti nei confronti di [REDACTED] II SPA

Dall'Atto di pignoramento di quote ex art.2471 c.c., notificato il 12/2024 alle due società I-H2 e I-SMELT, risulta che i creditori pignoranti [REDACTED] vantano un credito nei confronti di [REDACTED]. Il 26/09/2024 il Tribunale di Milano Sezione Specializzata in materia di Impresa "B" pronunciava il Provvedimento di condanna alle spese di lite a definizione del ricorso ex art.2409 c.c., rubricato al R.G.V.G. n.8873/2024, promosso da [REDACTED] con il quale il Tribunale condannava quest'ultima alla rifusione in favore dei creditori tutti dell'importo di € 6.900,00 oltre accessori di legge e così complessivi € 10.462,28.

L'Atto di pignoramento delle quote di partecipazione al Capitale di I-Smelt srl e I-H2 srl intestate a ██████ veniva depositato al Registro Imprese della Camera di Commercio di Milano MonzaBrianza Lodi in data 27/01/2025.

In data 02/09/2025 ██████, socio di I-SMELT e di I-H2 e già creditore procedente nella presente Procedura esecutiva mobiliare, depositava Ricorso per intervento nel fascicolo della medesima presente Procedura per l'importo di € 24.942,70 oltre interessi moratori dal 12/07/2025 al saldo, in qualità di creditore di ██████ spa.
Il 29/09/2025 ██████ srl, socio di I-SMELT e di I-H2, depositava Ricorso per intervento ex art.499 c.p.c. nel fascicolo della presente Procedura esecutiva mobiliare per l'importo capitale di € 1.364.000,00 oltre interessi in qualità di creditore di ██████.

3.1 Altre vicende sulla quota di I-SMELT srl intestata a ██████ spa

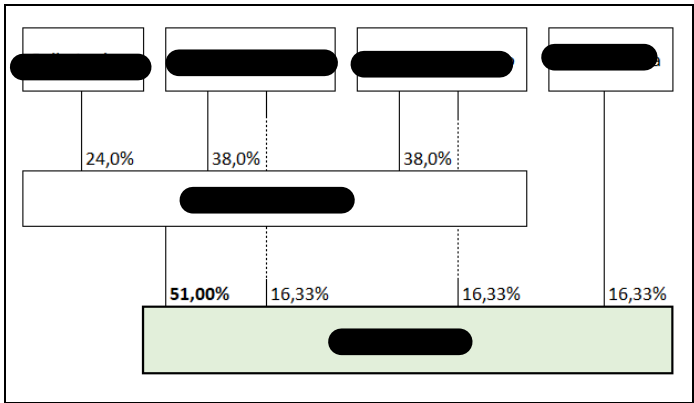
La quota di ██████ in I-SMELT è stata oggetto di due vincoli iscritti il 10/2024 ed estinti nel successivo mese di novembre, come segue.

Quota di ██████ in I-SMELT srl				
Creditore	Vincoli sulla quota	Data atto	Estinzione / Revoca	Data protocollo
██████ ██████	Pignoramento	17/10/2024	15/11/2024	18/11/2024
██████	Sequestro giudiziario	18/10/2024	28/11/2024	27/01/2025

La revoca del sequestro veniva protocollata al Registro Imprese il 27/01/2025, medesima data di presentazione del pignoramento di cui alla presente Procedura Esecutiva.

4. Il Gruppo di interesse economico

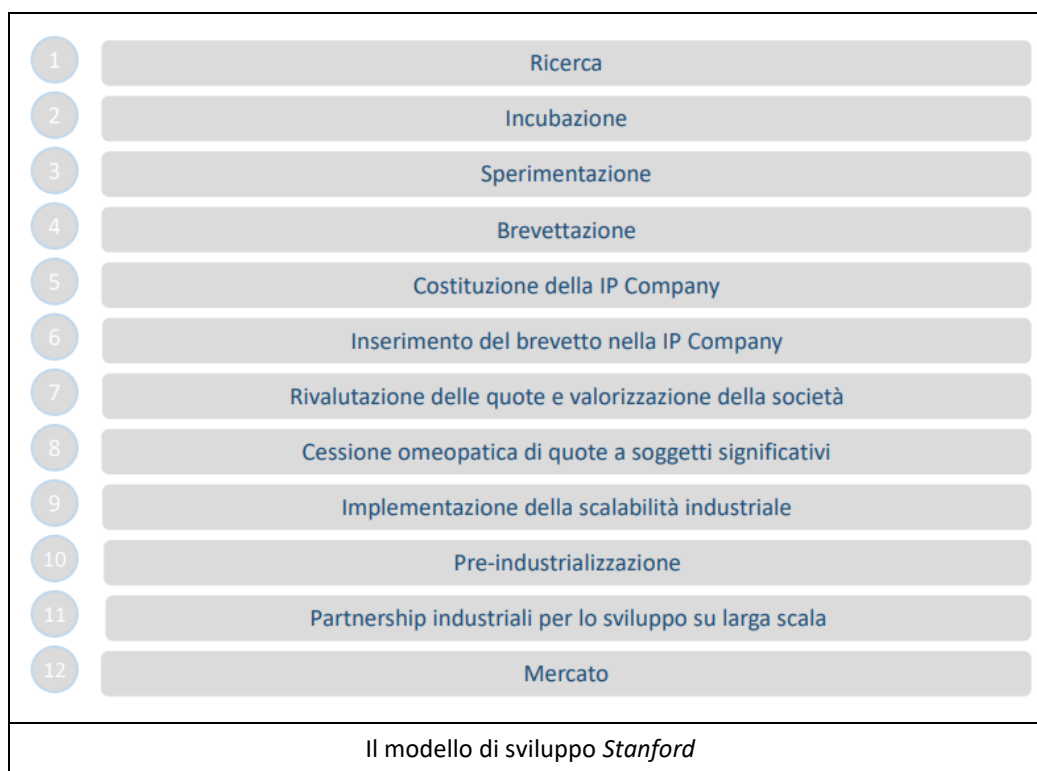
██████ è controllata dalla famiglia ██████) direttamente con quota del 49% e indirettamente tramite ██████



██████ spa svolge attività di incubatore nei confronti di *start-up* e ruolo di *Holding* di partecipazione attraverso l'investimento diretto nel capitale di diverse imprese. Opera in qualità di *advisor* nella consulenza finanziaria legata al *private banking* e nella finanza strategica nel settore finanziario, *real estate*, tecnologie innovative e sostenibili per creazione e gestione di impianti per lo sfruttamento di energie rinnovabili e del risparmio energetico; risulterebbe seguire il modello "Stanford" di sviluppo innovativo di ██████ Il in qualità di *incubator*. Questo prevede le seguenti fasi:

- una prima fase che prevede ricerca, sperimentazione e brevettazione con l'obiettivo di costituire le *start up* (*IP Company*) a cui conferire i brevetti.
- una seconda fase che è finalizzata alla valorizzazione delle c.d. *società di scopo* e la cessione di quote a *partner* qualificati.

L'individuazione della scala industriale dell'impianto in termini di economicità dell'impresa, la fase di pre-industrializzazione, la stesura di accordi per lo sviluppo su larga scala e l'ingresso nel mercato, viene così schematizzato:



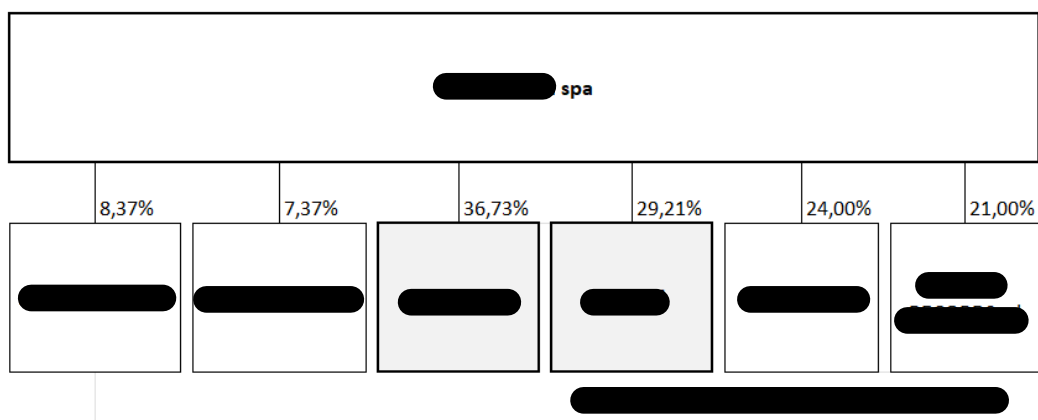
██████ ha sviluppato i due brevetti che sono oggi patrimonio delle due *start-up* **I-H2 srl** e **I-SMELT srl** alle quali sono state cedute le privative.

Le due società hanno superato la fase n.8 di ricerca di finanziatori e di *partner* industriali e risultano in fase di contenzioso a causa di divisione tra i soci, come riportato nei Verbali societari più avanti illustrati.

Entrambe le società vedono nella propria compagine la presenza dei creditori procedenti, di ██████ e membri della famiglia ██████

SOCI al 30/11/2025	I-H2 srl	I-SMELT srl
██████████	29,21	36,73
Rancati Eleonora	1,94	-
Rancati Sara	-	-
Rancati Francesco	1,94	-
Gallo Luciana	1,94	-
Sub-totale 1	35,03%	36,73%
<i>Creditori Procedenti</i>		
██████████	34,57	36,76
██████████	6,45	7,50
██████████	-	0,30
██████████	-	0,30
Sub-totale 2	41,02%	44,86%
Altri soci	23,95%	18,41%
Totale	100%	100%

██████████ spa detiene altre partecipazioni come qui illustrato:



In data 17/01/2025 ██████████ socio di I-SMELT e I-H2, iscriveva al Registro Imprese il Sequestro Conservativo sui beni di ██████████ tra cui la quota di partecipazione in I-H2 srl.

5. La società I-SMELT srl

La società veniva costituita in data 22/07/2022 con atto a rogito notaio Andrea Pizzo di Milano (Rep. n.2306 Racc. n.1565) e iscritta al Registro Imprese della CCIAA di Milano MonzaBrianza Lodi con Numero Rea MI-2666543. Sede legale in Milano Via Camperio, 9.

I-SMELT srl opera nel settore della *Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle scienze naturali e dell'ingegneria, codice ATECO 72.10*. L'oggetto sociale prevede l'attività di progettazione e realizzazione di impianti, fornitura di *engineering*, sviluppo e consulenza dell'innovazione di processo riferita al procedimento di produzione della ghisa e dell'acciaio e comunque che interessino il settore siderurgico, metallurgico e meccanico in generale.

I-SMELT è una *IP Company*, titolare unico delle privative brevettuali depositate inizialmente a nome [REDACTED] e poi cedute a I-SMELT con cessione trascritta presso i pubblici registri dell'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi (UIBM) e dell'Ufficio Europeo dei Brevetti (EPO) rispettivamente in data 18/07/2024 e 09/10/2024.

La **tecnologia** di I-SMELT tutelata dalle privative si inserisce nell'ambito della produzione di acciaio secondario da forno elettrico (c.d. Processo EAF) ossia il processo industriale di separazione del metallo dal suo minerale grezzo attraverso riscaldamento e ossidazione o riduzione ed è stata brevettata sotto forma di processo da [REDACTED]

L'innovazione di processo è stata tutelata con **brevetto** italiano n.102022000014527, depositato in data 11/07/2022 con titolo "PROCEDIMENTO PER LA RIDUZIONE DIRETTA DI MATERIALE A BASE DI OSSIDO DI FERRO PER LA PRODUZIONE DI ACCIAIO, SPUGNA DI FERRO O GHISA" ed estesa internazionalmente mediante procedura P.C.T. (Patent Cooperation Treaty) con il deposito della domanda internazionale pubblicata al n.WO2024/013653, poi nazionalizzata solo in Europa con la domanda di brevetto EP4555111, tuttora pendente.

L'unico **impianto pilota** ad oggi esistente è installato presso Fersovere srl, società di [REDACTED] socio di I-SMELT e creditore procedente nella Procedura in oggetto.

Dal 2024 si rilevano difficoltà gestionali dovute all'avvicendamento dei membri del Consiglio di Amministrazione, come riportato nel Verbale CdA del 03/2025, e un *congelamento* dell'attività tecnica per cui non sono disponibili **Piani Industriali** aggiornati.

La società alla data di costituzione apriva l'ufficio amministrativo di Rozzano Via Manzoni, 31, **Unità Locale n.1** (attività secondaria *siderurgia, intera lavorazione subappaltata a terzi*) che veniva cessata il 28/06/2024. Il mese successivo apriva al medesimo indirizzo l'**Unità Locale n.2** (attività secondaria *siderurgia affidata a imprese terze autorizzate*) che cessava il 06/05/2025.

5.1. La composizione dell'Organo Amministrativo di I-SMELT

Dalla data di costituzione la società è stata governata da un Consiglio di Amministrazione fino al 06/05/2025, data in cui veniva cessata l'Unità Locale e, in sostituzione del CdA,

veniva nominato Amministratore Unico il Dottore Commercialista Giuseppe Persano Adorno presso il cui studio veniva trasferita la sede legale:

Data	Amministratori	Carica Sociale	Sede legale in Milano
22/07/2022	Mapelli Carlo Carli Riccardo Rancati Silvio Stanisci Valerio Leo Giovanni Bassani Federica	Presidente Amm. Delegato	C.so Vittorio Emanuele II, 15
23/02/2023	si aggiunge Pezzotti Romano	Amm. Delegato dal 15/05/2024	
31/07/2023	si aggiunge Enrico Ottaviano Falck		
28/06/2024			Via F.Turati, 8
25/07/2024	Cessazione di tutti i Consiglieri. Nomina nuovo CdA: Putti Pietro Maria Rancati Silvio Stanisci Valerio	Presidente Amm. Delegato	C.so Vittorio Emanuele II, 15
06/05/2025	Dimissioni CdA Persano Adorno Giuseppe	Amm. Unico	Via M.Camperio, 9

5.2. La compagine societaria di I-SMELT

Alla data di costituzione il Capitale Sociale ammontava a € 10.000,00. Il 23/02/2023 veniva sottoscritto l'aumento di Capitale a € 145.000,00 con l'entrata di nuovi soci [si veda il paragrafo: *Il patto parasociale tra i Soci Fondatori e Larry spa*].

Gli ingressi nel Capitale Sociale sono avvenuti sia tramite sottoscrizione delle quote alla costituzione, sia tramite il pagamento di diritti di opzione a [REDACTED] e ingresso dei nuovi soci al valore nominale.

Seguivano nuovi ingressi, [REDACTED]
[REDACTED].

Si definiva così l'attuale assetto di I-SMELT, come rappresentato nel seguente prospetto:

SOCI I-SMELT srl	22/07/2022 Costituzione		23/02/2023			31/12/2023		30/11/2025	
				Aum. C.S.					
	€	%	€	€	%	€	%	€	%
████████	4.125,00	41,25	4.089,25	59.294,12	40,89	57.608,93	39,73	53.258,93	36,73
Mapelli C.	3.810,00	38,10	3.795,00	55.027,50	37,95	54.032,80	37,26	53.307,80	36,76
Stanisci V.	1.600,00	16,00	1.028,00	14.906,00	10,28	14.443,45	9,96	14.443,45	9,96
Pezzotti R.			492,00	7.134,00	4,92	7.250,00	5,00	10.875,00	7,50
Eusider srl						1.450,00	1,00	1.450,00	1,00
Bassani F.						435,00	0,30	435,00	0,30
Carli R.						435,00	0,30	435,00	0,30
Darian srl	200,00	2,00	230,00	3.335,00	2,30	3.335,00	2,30	3.335,00	2,30
Poli F.	100,00	1,00	93,00	1.348,50	0,93	1.348,50	0,93	1.348,50	0,93
Fuda G.	100,00	1,00	93,00	1.348,50	0,93	1.348,50	0,93	1.348,50	0,93
Mayfair B. Ex. LTD			89,00	1.290,50	0,89	1.277,59	0,88	1.277,59	0,88
Perfetti M.	20,00	0,20	19,00	275,50	0,19	272,75	0,19	272,75	0,19
Brambilla C.	20,00	0,20	23,00	333,50	0,23	333,50	0,23	333,50	0,23
Marconi G.			20,00	290,00	0,20	287,10	0,20	287,10	0,20
Castro R.	15,00	0,15	17,25	250,13	0,17	250,13	0,17	250,13	0,17
Cerutti G.	10,00	0,10	11,50	166,75	0,12	166,75	0,12	166,75	0,12
AB-Egida srl						725,00	0,50	725,00	0,50
Larry srl								1.450,00	1,00
Totale	10.000,00	100	10.000,00	145.000,00	100	145.000,00	100	145.000,00	100

Le cessioni di quote di I-SMELT vengono di seguito elencate con l'indicazione del valore attribuito alla società in conseguenza del prezzo di cessione della quota.

Si tratta di scambi, di cui si riportano in tabella i più rilevanti, con sovrapprezzi importanti che indicherebbero un corrispondente valore attribuito alla società compreso nell'intervallo € 13.000.000,00 – € 35.000.000,00.

Le transazioni avvenivano direttamente tra le parti senza riserva sovrapprezzo a incremento del Patrimonio di I-SMELT:

Importi in €

Data	Cedente	Cessionario	Nominale	Quota	Prezzo	Valore società 100%
05/07/2022	████████	████████	200,00	2,00%	260.000,00	13.000.000,00
25/05/2023	████████ ████████ ████████ ████████	████████	1.450,00	1,00%	300.000,00	30.000.000,00
31/07/2023	████████	████████	1.450,00	1,00%	350.000,00	35.000.000,00
22/11/2024	████████	████████	3.625,00	2,50%	328.625,00	13.145.000,00

Fin dai primi mesi dalla costituzione entrano nel Capitale di I-SMELT importanti gruppi industriali.

Nel 2023 il [REDACTED] ha pagato per l'ingresso in I-SMELT € 350.000,00 per punto percentuale, valutando quindi la società € 35 milioni come si evince dall'atto notarile.

In precedenza, il Gruppo [REDACTED] ha acquistato la quota dell'1% di I-SMELT a € 300.000,00, valutando la società € 30 milioni.

Ancora prima, il Gruppo [REDACTED], uno dei principali *player* nella produzione di materie prime per l'acciaio, ha acquistato quote di I-SMELT a € 220.000,00 per punto percentuale, valutando la società € 22 milioni considerando però che una parte dell'operazione è stata eseguita in aumento di capitale.

In precedenza, l'ingresso in società di [REDACTED], gruppo immobiliare, aveva determinato un valore per I-SMELT di € 130.000,00 per punto percentuale (€ 13 milioni). [REDACTED] in data 05/07/2022 aveva infatti acquistato da [REDACTED] il diritto di opzione a partecipare con la quota del 2% al Capitale della *NewCo* I-SMELT versando l'importo di € 260.000,00.

La crescita costante del valore, come hanno ritenuto di considerare i soci che sono entrati nei primi mesi di vita della società, ha caratterizzato la fase iniziale di sviluppo di I-SMELT.

Successivamente il socio [REDACTED], alla data di predisposizione Bilancio 2024, ha valutato che per la partecipazione in I-SMELT srl sussistessero **indicatori di perdita durevole** di valore e ha proceduto con la svalutazione della stessa per l'intero importo di carico.

(fonte : Visura Cciaa Bilancio 2024 [REDACTED] Spa)

5.3. I principali dati economico-finanziari di I-SMELT

La Società redige il bilancio delle c.d. *Micro Imprese* definite dall'art.2435-ter definite dal comma 1) non avendo superato per due esercizi consecutivi i limiti di cui ai numeri 1), 2) e 3).

La società ha chiuso il primo esercizio al 31/12/2022 con un risultato di gestione negativo di € 4.795,54. L'esercizio successivo evidenzia una perdita di € 60.514,51 e ancora nel 2024 di € 64.532,42 determinando un ammontare complessivo delle perdite accumulate dalla costituzione € 129.872,47 a fronte di un capitale Sociale di € 145.000 e riserve in conto capitale di € 2.064. Risulta al 31/12/2024 un Patrimonio Netto di € 17.221,53.

Non trova applicazione l'art.2482 ter c.c. in quanto le perdite riducono il Capitale di oltre un terzo, ma non al di sotto del minimo legale di € 10.000 ex art.2463 c.c.

L'Assemblea del 25/07/2024, chiamata ad approvare il Bilancio d'Esercizio 2023, revocava l'intero CdA e nominava un nuovo organo amministrativo nelle persone di Rancati S., Stanisci V. e Putti P.M. nel ruolo di Presidente.

Il 02/12/2024, e così oltre i 180 giorni da fine Esercizio, veniva infine approvato il Bilancio 2023 con la maggioranza del 49,34%, non all'unanimità.

L'assemblea del 14/04/2025, con all'Ordine del giorno l'approvazione del Bilancio d'Esercizio 2024, andava deserta per mancanza del quorum costitutivo essendo presenti Soci per la quota complessiva del 49,34%.

Il Bilancio 2024 veniva infine approvato dall'Assemblea del 28/04/2025 che, preso atto delle dimissioni del Consiglio di Amministrazione, nominava Amministratore Unico il dott. Giuseppe Persano Adorno.

La società ha predisposto il Bilancio Intermedio al 30/11/2025 ai sensi dell'art.2482-bis a seguito della perdita di oltre un terzo del Capitale Sociale.

Il documento è stato redatto in ipotesi di continuità aziendale in quanto l'organo amministrativo, pur in presenza delle perdite rilevate, ha valutato che sussistono le condizioni per la prosecuzione dell'attività aziendale per almeno dodici mesi successivi alla data di riferimento dello stesso.

Conto Economico I-SMELT srl			
11/2025		2024	2023
47.597	Valore della produzione	173	-
-	Materie prime, consumo e merci	704	2.280
15.643	Servizi	8.754	41.823
2.986	Oneri diversi di gestione	36.527	532
3.608	Ammortamenti e svalutazioni	17.553	15.146
152	Oneri (+) / Proventi (-) fin.		3
7.379	Imposte	1.167	731
17.829	Utile (Perdita) di esercizio	(64.532)	(60.515)

Nel corso del 2025 la Società ha formalizzato un accordo con [REDACTED] denominato FEED PACKAGE AGREEMENT per fornire servizi di ingegneria relativi alla

progettazione e realizzazione di un impianto in grado di produrre 2.500 tonnellate all'anno di *Green Directed Reduced Iron*.

I Ricavi si riferiscono alla quota di competenza dell'anno per le attività prestate dalla Società nell'ambito del contratto.

Stato Patrimoniale I-SMELT srl			
11/2025 interim		2024	2023
6.823	Immobilizzazioni immateriali	7.015	19.753
58.326	Crediti	30.607	18.610
3.229	Liquidità	6.325	58.126
68.378	Totale Attivo	43.947	96.489
145.000	Capitale Sociale	145.000	145.000
10.374	Altre Riserve	2.064	2.065
(129.842)	Perdite a nuovo	(65.310)	(4.796)
17.829	Utile/(Perdita) d'esercizio	(64.532)	(60.515)
43.360	Patrimonio Netto	17.222	81.754
25.018	Debiti diversi	26.725	14.735
68.378	Totale Passivo	43.947	96.489

I crediti di € 58.326,00 al 30/11/2025 comprendono Crediti verso Clienti () per € 32.400,00 e Crediti Tributarî per € 25.926,00.

Le Immobilizzazioni Immateriali accolgono i costi per la costituzione della Società e le spese di registrazione del brevetto per invenzione industriale (WIPO n.WO/2024/013653) nel settore della Siderurgia Fabbricazione di ferro, acciaio e ferroleghie.

Dal punto di vista contabile, sono state effettuate svalutazioni di poste prive di riscontro documentale o anche a seguito di circolarizzazione, in particolare poste debitorie verso per € 5.822,00 e creditorie vs/REVOLUP per € 500,00.

I Debiti diversi al 30/11/2025 di € 25.018 si riferiscono a Debiti tributari di € 7.379 e debiti verso fornitori 17.095 e Debiti verso altri per € 544.

6. La società I-H2 SRL

La società veniva costituita in data 05/04/2023 con atto a rogito notaio Andrea Pizzo di Milano e iscritta al Registro Imprese della CCIAA di Milano MonzaBrianza Lodi con Numero Rea MI-2691662. Sede legale in Milano Via Turati, 8.

I-H2 srl opera come I-SMELT nel settore della *Ricerca e sviluppo sperimentale nel campo delle scienze naturali e dell'ingegneria, codice ATECO 72.10*. L'oggetto sociale comprende la progettazione e la realizzazione di impianti per la realizzazione di idrogeno o di gas tecnici per l'impiego energetico o quali gas riducenti.

La **tecnologia** di I-H2 è stata sviluppata e brevettata sotto forma di impianto e processo da [REDACTED] che ha svolto funzione di incubatore e ha ceduto i diritti di brevetto a I-H2 costituita all'uopo nel 2023.

I-H2 ha operato nella ricerca di attori industriali per la validazione della tecnologia detenuta.

La tecnologia di I-H2 si inserisce nella produzione di Idrogeno c.d. *turchese* da fonti energetiche rinnovabili in uno scenario tecnologico in cui la maggior parte della produzione di Idrogeno risulta oggi ricavata attraverso l'utilizzo di fonti fossili, principalmente attraverso il *reforming* del gas naturale (Idrogeno *grigio*) o direttamente dal carbone (Idrogeno *marrone*) e così ambientalmente insostenibile per l'elevata produzione di CO2.

L'innovazione di processo è stata tutelata con Famiglia brevettuale facente capo al **brevetto** italiano n.102023000014925, depositato in data 17/07/2023 con titolo "REATTORE DI PIROLISI PER LA PIROLISI DI IDROCARBURI E RELATIVO IMPIANTO E PROCESSO DI PIROLISI PER LA PIROLISI DI IDROCARBURI" ed estesa internazionalmente mediante procedura P.C.T. (Patent Cooperation Treaty) con il deposito della domanda internazionale pubblicata al n.WO2025/017497 e tuttora pendente, in attesa di nazionalizzazione.

È in essere un accordo di collaborazione con [REDACTED] spa che prevede sperimentazioni regolamentate da un *Memorandum of Understanding* siglato con I-H2 che comunica che *se la sperimentazione in corso darà risultati positivi sarà SIAD a farsi carico della costruzione degli impianti entro il primo semestre del 2027*.

Il perito ing. Umberto Zermani Biondi Orsi, incaricato della valutazione dei brevetti di I-H2, rileva che *pur essendo in corso diverse attività di analisi di fattibilità e testing in collaborazione con un'importante realtà italiana ed internazionale nell'ambito dei processi chimici e nel trattamento del gas naturale, non sembrano esserci certezze relative alla fattibilità su scala industriale del progetto, con relative incertezze sia tecnologiche che di mercato*.

La società alla data di costituzione apriva l'**Unità Locale** in Rozzano Via Manzoni 31, allo stesso indirizzo dell'U.L. di I-SMELT, che veniva ugualmente cessata il 28/06/2024.

6.1 La composizione dell'Organo Amministrativo di I-H2

Dalla data di costituzione la società è governata da un Consiglio di Amministrazione composto sempre dagli stessi componenti a eccezione di Rancati S. e Stanisci V. che cessavano dalla carica il 23/06/2025.

Tra il 07/2023 e il 05/2024 i Consiglieri Carli R. e Pezzotti R. assumevano la carica di Amministratore Delegato. Si registra per circa un anno fino al 09/2024 la presenza in Consiglio di Falck E.O.

La sede legale di Milano, come per I-SMELT, veniva trasferita il 28/06/2024 da Corso Vittorio Emanuele a Via Turati.

Data	Amministratori	Carica Sociale	Sede legale in Milano
05/04/2023	Mapelli Carlo Carli Riccardo Pezzotti Romano Rancati Silvio <i>fino al 23/06/2025</i> Stanisci Valerio <i>fino al 23/06/2025</i> Leo Giovanni Bassani Federica Marconi Gianluca	Presidente Amm. Delegato dal 25/07/2023 Consigliere Delegato dal 15/05/2024 Amm. Delegato dal 28/06/2024 Consigliere Delegato dal 25/07/2023 attività operativa e commerciale	Corso Vittorio Emanuele II, 15
31/07/2023	si aggiunge il Consigliere Enrico Ottaviano Falck		
28/06/2024			Via Filippo Turati, 8 <i>Studio Legale avv. Barberi</i>
20/09/2024	dimissioni del Consigliere Enrico Ottaviano Falck		
23/06/2025	Rancati Silvio Stanisci Valerio	Revoca Consiglieri	
oggi	Mapelli Carlo Carli Riccardo Pezzotti Romano Leo Giovanni Bassani Federica Marconi Gianluca	Presidente Amm. Delegato Amm. Delegato	

6.2. La compagine societaria di I-H2

Il Capitale Sociale alla costituzione ammontava a € 10.000,00 e veniva aumentato a € 10.100,00 in data 03/08/2023. Si illustra di seguito lo stato della compagine societaria alla costituzione e attuale.

SOCI I-H2 srl				
	05/04/2023 Costituzione		31/07/2023 30/11/2025 Aum. C.S.	
	€	%	€	%
██████████	4.125,00	41,25	2.950,00	29,21
Mapelli C.	3.810,00	38,10	3.491,13	34,57
Donati P.			521,50	5,16
Stanisci V.	1.600,00	16,00	231,23	2,29
Pezzotti R.			651,14	6,45
Belloni S.			353,28	3,50
Eusider srl			209,79	2,08
Darian srl	200,00	2,00	458,17	4,54
Gallo L.			195,94	1,94
Rancati F.			195,94	1,94
Rancati E.			195,94	1,94
GEM Space Holding srl			198,00	1,96
Poli F.	100,00	1,00	88,07	0,87
Fuda G.	100,00	1,00	88,07	0,87
Perfetti M.	20,00	0,20		
Castro R.	15,00	0,15	10,00	0,10
Cerutti G.	10,00	0,10		
Brambilla C.	20,00	0,20		
Magro A.			10,00	0,10
AB-Egida srl			49,48	0,49
Larry srl			202,00	2,00
Totale	10.000,00	100	10.100,00	100

I prezzi dei trasferimenti di quote di I-H2 a ██████████, di seguito elencati, indicano un valore presumibilmente attribuito alla società, all'epoca, rispettivamente di 15milioni€ e 45milioni€.

Data	Cedente	Cessionario	Nominale	Quota	Prezzo	Valore società 100%
09/05/2023	██████████	██████████	200,00	2,00%	300.000,00	15.000.000,00
31/07/2023	vari	██████████	102,00	1,00%	450.000,00	45.000.000,00

Gli ingressi nei capitali sociali sono avvenuti sia tramite pagamento diretto delle quote all'atto notarile, sia tramite il pagamento di diritti di opzione ad [REDACTED] spa che ha di conseguenza concesso la possibilità di ingresso ai nuovi soci al valore nominale.

Nel 2023 il *family office* [REDACTED] ha pagato per l'ingresso in I-H2 € 450.000 per punto percentuale, corrispondente a un valore della società di € 45 milioni. Contestualmente ha effettuato un aumento di capitale con sovrapprezzo.

In precedenza, il Gruppo [REDACTED] ha acquistato la partecipazione in I-H2 a € 357.000 per punto percentuale, corrispondente a un valore della società di € 35,7 milioni.

Ancor prima, l'ingresso in società di [REDACTED] aveva attribuito un valore per I-H2 di € 150.000 per punto percentuale (€ 15 milioni).

Il socio [REDACTED] nel proprio Bilancio d'Esercizio 2024 ha effettuato la completa svalutazione della partecipazione ritenendo sussistere per la partecipazione in I-H2 srl indicatori di **perdita durevole di valore** (fonte : Visura Cciaa Bilancio 2024 [REDACTED]).

6.3. I principali dati economico-finanziari di I-H2

La Società redige il bilancio delle c.d. *Micro Imprese* definite dall'art.2435-ter definite dal comma 1) non avendo superato per due esercizi consecutivi i limiti di cui ai numeri 1), 2) e 3).

La società chiudeva il primo esercizio al 31/12/2023 con un risultato di gestione negativo di € 43.252,00. L'Assemblea dei Soci del 09/10/2024 approvava in ritardo il Bilancio, con votazione a maggioranza del 53,08% e astensione di Larry spa, a seguito di contestazioni in merito a operazioni contabili con [REDACTED].

In data 20/09 si era dimesso il Consigliere E.O. Falck.

Il Bilancio 2024 veniva approvato il 25/07/2025 oltre il termine di 180 giorni per le rilevanti criticità interne all'Organo Amministrativo per cui l'Assemblea revocava due amministratori espressione del Socio [REDACTED].

Al 31/12/2024 le perdite cumulate dei primi due Esercizi sono pari a € 103.548,00 e trovano integrale capienza nella Riserva da sovrapprezzo azioni ai sensi dell'art.2431 c.c. e dell'OIC 28 paragrafi 57-61.

I-H2, essendo al 31/12/2024 al secondo periodo di imposta dalla sua costituzione, è assoggettata al test di operatività di cui all'art.30 c.1-2 L.724/1994. Il citato articolo presume non operativa la società il cui ammontare di ricavi, rimanenze e proventi ordinari risulti inferiore al ricavo figurativo determinato secondo i coefficienti patrimoniali indicati dalla norma. In assenza di ricavi, stante la perdurante fase di brevettazione, la società non ha superato il test e si qualifica pertanto come società di comodo.

Tenuto conto delle oggettive situazioni impeditive ex art.30 c.4 bis la società in data 10/03/2025 ha presentato all'Agenzia Entrate istanza di interpello disapplicativo ex art.11 c.1-b L.212/2000.

Il Bilancio di Verifica al 30/11/2025 riporta un risultato negativo di € 49.827,00.

Conto Economico I-H2 srl			
11/2025		2024	2023
721	Valore della produzione	-	-
372	Materie prime, consumo e merci	65	34
37.452	Servizi	48.178	40.835
-	Ammortamenti e svalutazioni	6.378	1.888
12.680	Oneri diversi di gestione	3.946	495
44	Oneri (+) / Proventi (-) fin.	164	-
-	Imposte	1.565	0
(49.827)	Utile/(Perdita) di esercizio	(60.296)	(43.252)

Al 30/11/2025 i Costi per Servizi comprendono Consulenze legali per € 32.496,00, Elaborazione dati per € 4.646,00 e Spese bancarie di € 310,00.

Stato Patrimoniale I-H2 srl			
11/2025 interim		2024	2023
33.129	Immobilizzazioni immateriali	28.299	25.438
76.964	Immobilizzazioni materiali	51.876	18.694
110.093	Totale Immobilizzazioni	80.175	44.132
91.351	Crediti	89.525	105.206
105.629	Disponibilità liquide	209.990	350.595
307.073	Totale Attivo	379.690	499.933

Stato Patrimoniale I-H2 srl			
11/2025 interim		2024	2023
10.100	Capitale Sociale	10.100	10.100
449.900	Riserva sovrapprezzo azioni	449.900	449.900
-	Altre Riserve	1	1
(103.548)	Perdite a nuovo	(43.252)	-
(49.827)	Perdita d'esercizio	(60.296)	(43.252)
306.625	Patrimonio Netto	356.453	416.749
448	Debiti diversi	23.237	83.184
307.073	Totale Passivo	379.690	499.933

La voce Crediti di € 91.351,00 al 30/11/2025 si compone di Anticipi a fornitori per € 42.468,00, Credito IVA di € 47.466,00 e Acconto IRES di € 783,00.

7. Il patto parasociale tra i Soci Fondatori e [REDACTED] spa

Il 31/07/2023 [REDACTED], Soci Fondatori di I-SMELT e I-H2, siglavano un *Accordo di investimento e patto parasociale* con [REDACTED]

Il documento al Titolo II prevede l'Investimento di Larry nelle due società.

Nel documento si dà atto

- dell'aumento del Capitale Sociale da € 10.000,00 a € 10.100,00 deliberato all'unanimità dall'Assemblea di I-H2 da offrire in sottoscrizione a [REDACTED] al prezzo di € 450.000,00 di cui € 100,00 a nominale e € 449.900,00 a Riserva sovrapprezzo;
- che le Assemblee di I-SMELT e di I-H2 hanno deliberato di apportare talune modifiche ai rispettivi Statuti;

L'Accordo prevede che in pari data e previa rinuncia da parte degli altri soci al diritto di prelazione

- i soci elencati di I-H2 stipulino l'atto di cessione quote per nominali € 102,00 al prezzo complessivo di € 450.000,00 da offrire a [REDACTED] spa che si impegna a sottoscrivere;
- i due Soci Fondatori di I-SMELT stipulino l'atto di cessione quote per nominali € 1.450,00 (€ 750,00 ciascuno) al prezzo complessivo di € 350.000,00 da offrire a Larry spa che si impegna a sottoscrivere.

All'esito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale di I-H2 e delle Cessioni quote di I-H2 e I-SMELT, [REDACTED] spa acquisisce le seguenti partecipazioni

- in I-H2 nominali € 202,00 pari al 2,00% del Capitale Sociale;

- in I-SMELT nominali € 1.450,00 pari all'1,00% del Capitale Sociale.

Il 31/07/2023 Enrico Ottaviano Falck entra nel Consiglio di Amministrazione di entrambe le società e ne esce nel corso del 2024.

Alla data di sottoscrizione dell'Accordo I-SMELT era già proprietaria dei Diritti IP. [REDACTED] si impegna (art.5) a trasferire i *Diritti IP I-H2* entro 12 mesi alla società I-H2 a un prezzo non superiore a € 20.000,00.

Al Titolo III l'Accordo Parasociale prevede Disposizioni sulla Governance.

- adeguamento degli Statuti delle due società
- protezione anti-diluizione in ipotesi di aumento del Capitale Sociale.
- obblighi informativi sull'andamento delle società;
- clausola *Pari Passu* qualora qualsiasi Nuovo Investitore acquisisca in qualunque modo il ruolo di Socio (mediante acquisto di partecipazioni sociali, sottoscrizioni di aumento di capitale, operazioni straordinarie) in I-H2 e/o I-SMELT che includano accordi relativi a qualsivoglia diritto relativo alla Governance, al regime di trasferimento delle partecipazioni, nonché ai diritti patrimoniali, [REDACTED] avrà il diritto di pretendere che anche i propri diritti siano adeguati in modo paritario e *pari passu* a nuovi diritti migliorativi riconosciuti al nuovo investitore.

All'art.7.2) del *Titolo IV – Disposizioni di carattere generale* si prevede che l'Accordo parasociale dovrà intendersi automaticamente cessato con riferimento alla parte che abbia perso la qualità di socio di entrambe le società.

8. Lo Statuto delle due società aggiornato come da patto parasociale - Il trasferimento delle quote.

In data 03/08/2023, a seguito dell'Accordo dei due Soci Fondatori con Larry spa, vengono aggiornati gli Statuti di I-SMELT e di I-H2 con Verbale delle rispettive Assemblee Straordinarie.

Il nuovo Statuto di entrambe le società introduce il Diritto di Covendita e modifica il ***Trasferimento delle Partecipazioni*** agli articoli da 10 a 12):

Art.10) Definizioni

Soci Trasferenti i soci che intendano trasferire la propria partecipazione a un terzo, socio o non socio (**Prospettato Acquirente**)

Soci Rilevanti individuati in [REDACTED].

Soci Oblati gli altri soci che, in alternativa al diritto di prelazione, hanno il **Diritto di Covendita** ovvero di chiedere che il **Prospettato Acquirente**, in aggiunta alla partecipazione posta in vendita

dai Soci Trasferenti, acquisti tutta o una parte della propria quota

dai Soci Rilevanti, acquisti una porzione della propria partecipazione proporzionalmente uguale a quella oggetto di trasferimento da parte dei Soci Rilevanti avuto riguardo alla loro partecipazione complessiva.

Art.11) Diritto di prelazione (atto tra vivi)

In caso di trasferimento delle partecipazioni sociali ovvero di costituzione di diritti sulla quota, il diritto di prelazione spetta a ciascun socio (inclusi Soci Oblati di cui art.12) in proporzione alla rispettiva partecipazione al capitale sociale. Tale diritto deve comunque essere esercitato con riferimento all'intera quota o all'intero diritto oggetto del negozio traslativo.

Il diritto si applica a qualsiasi tipo di atto tra vivi, a titolo oneroso e a titolo gratuito. È prevista la nomina di un arbitratore nel caso in cui la natura del negozio non preveda un corrispettivo, ovvero il corrispettivo sia diverso dal denaro e la somma non sia determinata di comune accordo.

La prelazione non si applica in caso di intestazione fiduciaria della quota.

In caso di rinuncia di un avente diritto, il diritto si accresce automaticamente e proporzionalmente a favore di quei soci che non vi abbiano espressamente rinunciato (comma 9).

Riguardo i termini per l'esercizio del diritto, si applicano 30 giorni dal ricevimento di Raccomandata ai Soci e all'organo amministrativo e 20 giorni se applicabile il Diritto di Covendita come da art.12 dello Statuto.

Art.12) Diritto di Covendita

Regolamenta il **passaggio del Controllo** della Società a seguito di trasferimento di quote da parte dei Soci Trasferenti (a) o dei Soci Rilevanti (b).

Gli altri soci (i Soci Oblati), in alternativa al Diritto di Prelazione, avranno il diritto di chiedere che il Prospettato Acquirente acquisti, a seconda del caso,

- tutta, o una porzione, della propria partecipazione nella Società (lettera a, Soci Trasferenti);
- una porzione della propria quota proporzionalmente uguale a quella oggetto di trasferimento da parte dei Soci Rilevanti avuto riguardo alla loro partecipazione complessiva (lettera b, Soci Rilevanti).

Lo Statuto disciplina ai punti successivi le condizioni delle Comunicazioni ai Soci Oblati e i termini di Esercizio del Diritto di Covendita.

In caso di mancato esercizio da parte di uno dei Soci Oblati entro 20 giorni dalla ricezione della **Comunicazione di Trasferimento Tag**, i Soci Trasferenti o Soci Rilevanti potranno liberamente perfezionare il trasferimento al Prospettato Acquirente entro 6 (sei) mesi dalla scadenza del termine concesso ai Soci Oblati per l'esercizio del Diritto di Covendita. Decorso tale termine e salvo autorizzazione scritta degli altri soci, devono trascorrere ulteriori 150 (centocinquanta) giorni e, qualora intendano trasferire la propria partecipazione, saranno nuovamente tenuti a conformarsi alle disposizioni del presente art.12).

9. I metodi di valutazione del Capitale Economico

Il valore economico dell'azienda nel suo complesso è inteso come quel prezzo che in una transazione a normali condizioni di mercato è considerato congruo, indipendentemente dalla natura delle parti, dalla loro forza contrattuale e da specifici interessi alla negoziazione.

Il concetto di capitale economico risponde così ai criteri di razionalità, nel senso che il processo logico da cui deriva deve essere chiaro, convincente e come tale largamente condivisibile, e di dimostrabilità, in quanto le grandezze di riferimento devono essere supportate da dati controllabili.

Sono necessarie poi neutralità, che escluda scelte meramente soggettive e arbitrarie, e infine stabilità, intesa nel senso di evitare oscillazioni di valore legate a fatti contingenti o a variazioni di prospettive dipendenti più da opinioni che da modifiche degli scenari.

Diverse sono le metodologie utilizzabili nella determinazione del capitale economico:

- **Il metodo patrimoniale**, che considera il valore del patrimonio netto contabile, rettificato in funzione delle eventuali differenze riscontrabili tra i valori contabili degli elementi dell'attivo e del passivo, rispetto ai loro valori economici correnti: Il valore del patrimonio netto contabile è definito come la somma algebrica del totale delle attività e delle passività espresse nel bilancio alla data di riferimento;
- **Il metodo cosiddetto reddituale** fa riferimento a risultati economici previsti in un certo orizzonte temporale, presupponendo così una capacità dell'impresa di produrre ricchezza, già acquisita o di probabile raggiungimento nel breve termine.
- **I metodi finanziari** determinano invece i flussi di cassa attesi su un periodo medio-lungo, utilizzando stime, ipotesi e proiezioni di complessità maggiore rispetto al metodo reddituale.

Considerata la fase iniziale di sviluppo della tecnologia, la presenza nelle due società di un solo Asset rappresentato dal brevetto solo potenzialmente generatore di reddito, l'assenza di piani industriali che forniscano una prospettiva reddituale e l'assenza di flussi monetari, l'Esperto ritiene di applicare il metodo Patrimoniale semplice per la valutazione del Capitale Economico di I-SMELT e I-H2:

$$W = K'$$

dove

W = Capitale Economico

K' = Patrimonio Netto rettificato a valori correnti

Per il valore del Bene Immateriale si fa riferimento alla **Perizia** dell'ing. Umberto Zermani Biondi Orsi, incaricato dall'Esperto di effettuare la valutazione dei brevetti detenuti dalle due società.

La Perizia tecnica ed economica sul valore dei brevetti di I-SMELT srl e I-H2 srl, redatta alla data riferimento del 30/11/2025, viene allegata quale parte integrante della presente relazione.

10. Conclusioni**10.1 La valutazione delle due società e delle quote pignorate.**

La Perizia tecnica richiamata ha determinato il valore dei brevetti al 30/11/2025 in €148.500,00 per I-SMELT srl e in € 195.000,00 per I-H2 srl.

Valori che vanno a rettificare le poste contabili a Bilancio già riconciliate dalle società, come rappresentato nel seguente prospetto

	I-SMELT srl Importi in €	I-H2 srl Importi in €
Patrimonio Netto contabile	43.360,00	306.625,00
Valore contabile netto dei brevetti compreso nelle Immobilizzazioni Immateriali	(6.823,00)	(29.050,00)
Valore economico Diritti IP – Perizia Ing. Zermani	148.500,00	195.000,00
Patrimonio Netto Rettificato al 30/11/2025	185.037,00	472.575,00

Si determina così il Valore Economico delle società in €185.037,00 per I-SMELT srl e €472.575,00 per I-H2 srl che, rapportato alle quote rispettivamente pignorate, porta a definire il loro presumibile valore di realizzo:

	I-SMELT srl Importi in €	I-H2 srl Importi in €
Patrimonio Netto Rettificato al 30/11/2025	185.037,00	472.575,00
Quote pignorate	36,73%	29,21%
Presumibile valore di realizzo	67.964,09	138.039,16

A conclusione di tutto quanto riportato nella presente relazione, il sottoscritto CTU, sulla base della documentazione ricevuta dalla Società, delle informazioni ottenute e degli approfondimenti effettuati con riferimento alla situazione in atto e alle prospettive conosciute alla data odierna, applicando i criteri di valutazione e di calcolo sopra illustrati, tenuto altresì conto della finalità della valutazione nell'ambito dell'esecuzione mobiliare,

stima

- il presumibile valore di realizzo derivante dalla vendita delle quote sociali detenute da [REDACTED] nella I-SMELT srl pari al **36,73%** del capitale sociale in € 67.964,09 arrotondati in **€ 68.000,00**, e
- il presumibile valore di realizzo derivante dalla vendita delle quote sociali detenute da [REDACTED] nella I-H2 srl pari al **29,21%** del capitale sociale in € 138.039,16 arrotondati in **€ 138.000,00**.

10.2 Diritti di prelazione degli altri soci o di riserva di gradimento.

Come riportato al precedente punto 8, gli Statuti delle due società prevedono per il trasferimento delle quote sociali limitazioni che andranno considerate nello svolgimento della procedura esecutiva.

Si segnala inoltre l'esistenza di un sequestro conservativo a favore di [REDACTED] sulla quota di I-H2 srl intestata a [REDACTED] (Visura Cciaa).

Ritenendo di aver assolto compiutamente all'incarico ricevuto, tanto si riferisce rimanendo a disposizione per ogni chiarimento fosse ritenuto opportuno.

In fede.

L'Esperto
Dott. Giuseppe Fantigrossi

Milano, 3 febbraio 2026

Si allega la Perizia tecnica ed economica sul valore dei brevetti di I-SMELT srl e I-H2 srl, redatta dall'ing. Umberto Zermani Biondi Orsi.