PERIZIA STIMA
MARCHIO E BREVETTO
LIQUIDAZIONE GIUDIZIALE

Curatore: Avv. Lorenzo Cagli

Tecnico: Dott.ssa Filomena Mangiacotti

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

Indice

1. Oggetto dell'Incarico 3
2. Perimetro dell'analisi e documenti esaminati 3
3. Storia societaria 5
4. Mercato di riferimento e posizionamento competitivo degli asset 7
5. Marchio e Brevetto – riferimenti 9
5.1 Scheda tecnica del brevetto 10
5.2 Scheda commerciale del marchio 11
6. I metodi di valutazione 12
6.1 Metodi basati sui costi (cost approach) 13
6.2 Metodi basati sul mercato (market approach) costi (cost approach) 13
6.3 Metodi basati sui flussi economico-finanziari (income approach) 14
6.4 Metodo Misto 15
7. Scelta del metodo di valutazione 15
8. Valutazione 17
8.1 Determinazione della componente patrimoniale di base (parametro K) 18
8.1.1 Valutazione della voce "Brevetti" 18
8.1.2 Valutazione del Marchio "NEXTDEXT" 19
8.1.3 Sintesi e quantificazione del Parametro K 19
8.2 Determinazione della componente reddituale e calcolo del sovrareddito 21
8.2.1 Analisi del modello di business e della base dati 21
8.2.1.1 Determinazione della Royalty Media Storica 22
8.2.1.2 Determinazione del Reddito Netto dell'Asset (R) 22
8.2.1.3 Calcolo del Sovrareddito 23
8.2.1.4 Capitalizzazione dell'Avviamento (Valore del Goodwill) e quantificazione del coefficiente finanziario 24
8.3 SINTESI FINALE DEL VALORE MISTO DEGLI ASSET IMMATERIALI 26
9. CONCLUSIONI E DETERMINAZIONE FINALE DEL VALORE DI STIMA 26

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

1. Oggetto dell'Incarico

La sottoscritta Dott.ssa Filomena Mangiacotti, iscritta all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Ancona al n. 784/A, domiciliata in Osimo (AN) Via Volta, 1 è stata nominata quale Consulente dal Curatore della Liquidazione Giudiziale del Tribunale di Ancona, Avv. Lorenzo Cagli, al fine di predisporre una perizia di stima volta alla valutazione e quantificazione economica degli asset immateriali della procedura relativi al brevetto denominato *"Method for the production of dextran"* e al marchio denominato *"NEXTDEXT"*

2. Perimetro dell'analisi e documenti esaminati

I documenti sui quali si è operata l'analisi sono i seguenti:

- Bilanci d'esercizio ordinari: Relativi agli anni 2022, 2023 e 2024, comprensivi di stati patrimoniali e conti economici.
- Bilancio infra-annuale al 31/07/2025: Situazione contabile aggiornata alla data di apertura della fase di liquidazione.
- Relazione sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria: Redatta dalla liquidatrice al 31/07/2025 ai sensi dell'art. 39 C.C.I.I..
- Marchio UE "NEXTDEXT": Certificato di registrazione n. 016216061 (EUIPO) e ricevuta della domanda originale depositata il 26/06/2017.

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

- Brevetto Europeo: Specifiche del brevetto EP 2964761 relativi al *"Metodo per la produzione di destrano"*.
- Libri Giornale: Registrazioni analitiche delle operazioni per gli anni 2022, 2023, 2024 e provvisorio 2025.
- Mastrini di Sottoconto (Partitari): Dettaglio dei movimenti relativi a:
    - Immobilizzazioni immateriali (Brevetti, Marchi, R&S).
    - Fornitori strategici
    - Clienti e flussi di ricavi
- Registri Cespiti: Elenchi dei beni ammortizzabili per gli anni 2022, 2023 e 2024.
- Registri IVA: Riepiloghi IVA vendite e acquisti dal 2022 al settembre 2025.
- Dichiarazioni dei Redditi e IRAP: Modelli RSC (Redditi Società di Capitali) degli ultimi esercizi.
- Dichiarazioni IVA: Modelli annuali IVA dal 2023 al 2025.
- Visura Camerale: Estratto aggiornato al 29/10/2025 con i dati anagrafici, l'oggetto sociale e lo stato di liquidazione.
- Stato Particolareggiato ed Estimativo delle Attività
- Presentazioni Societarie e Web: Informazioni tratte dalla piattaforma di crowdfunding *Next Equity* e dal sito ufficiale della società.

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

- Report di Settore: 2° Report italiano sul CrowdInvesting (Osservatorio CrowdFunding).
- Curriculum e Pubblicazioni: Curriculum vitae accademico e riferimenti scientifici relativi alle ricerche biotecnologiche dei fondatori

3. Storia societaria

La genesi e l'evoluzione di riflettono un percorso di alta innovazione biotecnologica nato in ambito universitario e focalizzato sullo sviluppo di soluzioni scientifiche avanzate per l'industria. La comprensione di tale evoluzione storica risulta fondamentale per inquadrare correttamente il contesto e il valore di mercato in cui sono maturati gli asset immateriali (marchio e brevetto) oggetto della presente stima.

La società è stata costituita il 3 agosto 2011 a Jesi su iniziativa di due ricercatrici, nascendo come spin-off accademico dell'Università Politecnica delle Marche. Sin dalle prime fasi, il progetto scientifico ha dimostrato un forte potenziale sul territorio, ottenendo nella primavera del 2012 la vittoria nella competizione per idee d'impresa "E-Capital" (edizione 2011). Questo importante riconoscimento ha permesso alla startup di accedere a un percorso di incubazione presso l'hub JCube di Jesi, fornendo le risorse e il supporto strutturale necessari per sviluppare un metodo innovativo e *low-cost* per la produzione di destrano — un polimero naturale — mediante fermentazione microbica basata sul ceppo *Weissella cibaria*.

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

A tutela dell'innovazione di processo così sviluppata, nel febbraio 2014 la società ha consolidato il proprio patrimonio tecnologico depositando la domanda di brevetto internazionale PCT. Nel corso dello stesso anno, la startup ha avviato una decisa attività di promozione internazionale, presentando i promettenti risultati della propria ricerca scientifica a fiere di settore di rilievo globale, tra le quali spicca la *Bio International Convention* di San Diego, negli Stati Uniti.

Il passaggio dalla scala di laboratorio a quella pre-industriale ha richiesto un importante sforzo finanziario, che la società ha affrontato promuovendo, tra aprile e giugno 2015, una campagna di *equity crowdfunding* di grande successo sulla piattaforma "Next Equity". L'operazione ha riscontrato il favore del mercato, permettendo di raccogliere capitali per complessivi € 452.576 da 56 investitori, a fronte della cessione del 44% del capitale sociale.

Ottenute le risorse necessarie per l'industrializzazione, nel 2017 è stata avviata la tutela giuridica del brand aziendale mediante la registrazione del marchio NEXTDEXT. Attraverso i propri canali e il portale web, la società ha promosso il destrano a proprio marchio, posizionandolo come ingrediente funzionale ad alto valore aggiunto per i settori alimentare — con un particolare focus sul segmento dei prodotti *gluten-free* —, cosmetico e del benessere (*healthcare*). Oltre alla commercializzazione diretta del prodotto,

S.r.l. ha valorizzato le proprie competenze interne offrendo, tramite il proprio portale, servizi di supporto tecnico e consulenza biotecnologica finalizzati al miglioramento dei processi industriali di imprese terze. In questo arco temporale, la società ha saputo stringere e consolidare rapporti commerciali e strategici con partner industriali di primario rilievo, quali

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

Dr. Schär e *Mauri Technology*, registrando una progressiva crescita che ha portato il fatturato a raggiungere il suo picco storico di € 69.592 nell'esercizio 2024.

Nonostante il consolidamento del valore tecnologico e l'autorevolezza delle relazioni commerciali stabilite, il progressivo accumulo di perdite d'esercizio ha infine compromesso la continuità aziendale. Di conseguenza, in data 24 giugno 2025, l'assemblea dei soci ha dovuto deliberare la messa in liquidazione volontaria della società, fase antecedente e propedeutica all'apertura della presente procedura di Liquidazione Giudiziale.

4. Mercato di riferimento e posizionamento competitivo degli asset

Al fine di determinare il valore economico del patrimonio intangibile in oggetto, risulta essenziale analizzare lo specifico contesto macroeconomico e settoriale in cui i beni immateriali della procedura sono inseriti. Sotto il profilo commerciale e tecnologico, i beni esaminati operano nel mercato globale degli ingredienti funzionali biotecnologici, un comparto caratterizzato da tassi di crescita significativi e da una progressiva transizione verso soluzioni biologiche e sostenibili.

In questo scenario, il marchio **NEXTDEXT** si posizionerebbe in modo strategico per rispondere a una domanda di mercato sempre più stringente e remunerativa: quella degli addensanti naturali cosiddetti *"clean label"* (etichetta pulita). L'industria alimentare moderna e il settore nutraceutico stanno infatti registrando una forte spinta da parte dei consumatori e dei legislatori verso l'eliminazione di additivi chimici o sintetici, a favore di ingredienti di

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

origine naturale e chiaramente identificabili. Il brand NEXTDEXT intercetterebbe precisamente questa esigenza, potendo offrire alle aziende di trasformazione un polimero naturale potenzialmente performante e spendibile commercialmente come ingrediente sano e sicuro.

Il vero elemento cardine della stima, tuttavia, risiederebbe nel potenziale connubio tra l'asset commerciale e l'asset tecnologico associato al brevetto *"Method for the production of dextran"*. Il vantaggio competitivo della tecnologia di , infatti, non si limiterebbe alle sole proprietà funzionali del prodotto, ma si fonderebbe sul suo innovativo processo di produzione microbico tramite il ceppo *Weissella cibaria*. Questa specifica innovazione di processo permetterebbe di abbattere drasticamente i costi di produzione rispetto ai metodi tradizionali di estrazione e sintesi del destrano storicamente presenti sul mercato.

La capacità di offrire un ingrediente funzionale *clean label* di alta qualità a un costo industriale potenzialmente competitivo conferirebbe al binomio marchio-brevetto un valore economico autonomo e di potenziale interesse per acquirenti industriali. L'abbattimento dei costi che sarebbe garantito dal processo descritto nel brevetto rappresenterebbe la barriera all'entrata posta a tutela del posizionamento di NEXTDEXT sul mercato, configurando l'innovazione scientifica come un asset industriale suscettibile di valorizzazione economica all'interno della presente procedura di Liquidazione Giudiziale.

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

5. Marchio e Brevetto – riferimenti

Al fine di procedere a una corretta valorizzazione economica del patrimonio intangibile della presente Liquidazione Giudiziale, si rende necessario analizzare nel dettaglio la consistenza giuridica, la copertura territoriale e le caratteristiche tecniche dei singoli titoli di proprietà industriale.

Il portafoglio intangibile di si comporrebbe di due pilastri fondamentali e tra loro complementari:

1. **L'asset tecnologico (il Brevetto):** che proteggerebbe l'innovazione di processo e il cuore scientifico della società, garantendo un'esclusiva industriale potenzialmente in grado di generare un forte vantaggio competitivo in termini di abbattimento dei costi.
2. **L'asset commerciale (il Marchio):** che tutelerebbe l'identità del brand sul mercato europeo e internazionale, fungendo da veicolo per la commercializzazione del prodotto e per l'offerta di servizi consulenziali ad alto valore aggiunto.

La stabilità giuridica di tali titoli, la loro estensione geografica nei principali mercati globali (quali USA, Cina e Giappone) e l'ampia validità temporale residua rappresenterebbero gli elementi cardine su cui si fonderebbe l'attrattività della procedura per potenziali acquirenti industriali.

Di seguito si riportano le schede tecniche e legali di dettaglio per ciascuno dei beni censiti.

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

5.1 Scheda tecnica del brevetto

- **Titolo ufficiale:** *Method for the production of dextran* (Metodo per la produzione di destrano).
- **Oggetto e cuore tecnologico:** L'invenzione consisterebbe in un metodo di biosintesi ottimizzato che utilizzerebbe un ceppo batterico specifico, la *Weissella cibaria* (deposito No. NCIMB 42196), isolato da substrati alimentari naturali. Rappresenterebbe l'innovazione biotecnologica della società per la produzione efficiente di un polimero naturale.
- **Riferimenti legali e di deposito:**
  - **Domanda Internazionale (PCT):** PCT/EP2014/000360 (depositata nel febbraio 2014).
  - **Numero di domanda europea:** 14719607.5.
  - **Brevetto Europeo (titolo concesso):** EP 2964761.
- **Titolarità e inventori:** Il trovato risulterebbe inventato dalla Dott.ssa e registrerebbe la proprietà esclusiva in capo a
- **Vantaggi competitivi potenziali:** La tecnologia permetterebbe una resa "iper-produttiva" e a basso costo di destrano ad alto peso molecolare. Secondo i dati dichiarati, il processo consentirebbe di ridurre il prezzo di vendita fino a un range compreso tra 10 e 100 volte rispetto ai metodi farmaceutici tradizionali. Sotto il profilo

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

della sostenibilità e dell'economia circolare, il brevetto consentirebbe inoltre l'utilizzo di scarti derivanti dall'industria casearia (nello specifico, *scotta-broth*) come terreno di coltura economico per la fermentazione.

- **Estensione territoriale:** La protezione risulta essere stata capitalizzata, nazionalizzata e regolarmente mantenuta nei seguenti territori strategici: Italia, Europa, USA, Canada, Cina, India e Giappone.
- **Validità temporale:** A fronte del deposito originario effettuato nel febbraio 2014, il titolo godrebbe della tutela ventennale ordinaria, con una scadenza naturale fissata al **febbraio 2034** (garantendo un'esclusiva residua di circa 8 anni).

5.2 Scheda commerciale del marchio

- **Denominazione: NEXTDEXT**
- **Funzione aziendale:** Il marchio assolve alla funzione di identificare commercialmente sul mercato il prodotto finale (il destrano biotecnologico) e l'intera gamma di servizi correlati offerti dalla società attraverso il proprio portale.
- **Riferimenti di registrazione:**
  - **Marchio dell'Unione Europea:** n. 016216061, registrato presso l'EUIPO.
  - **Marchio Italiano:** n. 302016000070445.
- **Estensione Internazionale:** Il brand risulterebbe esteso e tutelato anche nei mercati extra-UE di USA, Giappone, Cina e India.

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

- **Classificazione di Nizza (Classi di protezione):**
  - *Classe 1:* Preparati enzimatici per uso industriale (specifici per il settore dei nutraceutici e degli alimenti funzionali).
  - *Classe 30:* Addensanti organici per la cottura e la preparazione di prodotti alimentari.
- **Date chiave e scadenze:**
  - *Deposito originario:* 26/06/2017.
  - *Data di registrazione ufficiale:* 22/10/2020.
  - *Scadenza del titolo:* Il titolo scadrà il **30/12/2026**.

6. I metodi di valutazione

La determinazione del valore di mercato di beni immateriali quali marchi e brevetti presenta profili di notevole complessità, derivanti dalla natura intrinseca di tali asset, caratterizzati da unicità, assenza di fisicità e stretta interdipendenza con i processi aziendali. Nel particolare contesto di una Liquidazione Giudiziale, inoltre, l'attività di stima deve contemperare il rigore delle metodologie scientifiche con il principio di prudenza, tenendo conto dell'assenza di continuità aziendale e della necessità di fornire un valore che sia concretamente spendibile in sede di liquidazione competitiva.

Al fine di offrire un quadro completo delle opzioni metodologiche astrattamente applicabili, e per motivare la scelta del criterio concretamente adottato in questa sede, si riporta di

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

seguito una rassegna dei principali metodi di valutazione riconosciuti dalla prassi professionale.

6.1 Metodi basati sui costi (cost approach)

Questi metodi guardano al passato o allo sforzo economico necessario per ricreare il bene. Sono considerati prudenziali e spesso utilizzati come base minima di valore in assenza di flussi storici significativi.

- **Metodo del costo storico rivalutato:** Consiste nel sommare tutti i costi effettivamente sostenuti dalla società per la ricerca, lo sviluppo, la sperimentazione, la tutela giuridica (tasse di deposito e mantenimento) e la promozione del marchio e del brevetto, rivalutandoli alla data della stima.
- **Metodo del costo di riproduzione o sostituzione:** Valuta l'asset stimando il costo che un soggetto terzo dovrebbe sostenere oggi ex-novo per sviluppare un brevetto con la stessa utilità tecnologica o un marchio con lo stesso livello di notorietà e posizionamento sul mercato.

6.2 Metodi basati sul mercato (market approach) costi (cost approach)

Si fondano sul principio della comparazione, ma presentano forti limiti applicativi a causa della unicità intrinseca di marchi e brevetti.

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

- **Metodo delle transazioni comparabili:** Prevede la determinazione del valore del bene attraverso il confronto con prezzi pagati in transazioni recenti aventi per oggetto marchi o brevetti simili, operanti nello stesso settore tecnologico o merceologico.

6.3 Metodi basati sui flussi economico-finanziari (income approach)

Esaminano la capacità del bene immateriale di generare benefici economici futuri per l'utilizzatore. Sono i metodi teoricamente più evoluti se supportati da piani industriali attendibili.

- **Metodo del "Royalty Relief" (Svincolo dalle Royalty):** È uno dei metodi più diffusi per i marchi e i brevetti. Consiste nel calcolare il valore del bene attualizzando i flussi di royalty che l'azienda dovrebbe pagare a un terzo per l'affitto del marchio o della licenza d'uso del brevetto, se non ne avesse la proprietà proprietaria. La percentuale di royalty viene desunta da database di mercato settoriali.
- **Metodo del premio di prezzo (Premium Profit):** Si basa sul presupposto che il marchio o il brevetto permettano di vendere il prodotto a un prezzo superiore rispetto a un prodotto generico privo di brand o di tecnologia brevettata (o di produrlo a costi inferiori). Il maggior margine economico differenziale viene proiettato nel tempo e attualizzato.

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

6.4 Metodo Misto

Il **Metodo Misto** rappresenta un approccio intermedio e particolarmente robusto, in quanto cerca di coniugare la concretezza della consistenza patrimoniale con la capacità attrattiva e reddituale del bene immateriale.

- **Logica di funzionamento:** Questo metodo parte dal presupposto che il valore del bene non possa essere misurato solo sulla base dei costi sostenuti (componente patrimoniale), né solo sulle proiezioni future spesso incerte (componente reddituale). Il valore complessivo viene determinato sommando:
  1. Il valore del **costo di riproduzione** o del capitale investito nell'asset (il valore patrimoniale di base).
  2. Il valore attuale del **sovra-reddito** che il bene immateriale è in grado di esprimere per un determinato arco di tempo rispetto alla redditività media o normale del settore di riferimento.

7. Scelta del metodo di valutazione

Alla luce delle caratteristiche intrinseche degli asset oggetto di valutazione e del particolare contesto procedurale in cui si opera, la scrivente ritiene che il criterio più idoneo a esprimere il valore di mercato del marchio "NEXTDEXT" e del brevetto *"Method for the production of dextran"* sia il **Metodo Misto**.

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

La scelta di questo specifico approccio è solidamente supportata dall'analisi della documentazione contabile della società. Pur trovandosi l'azienda in una fase di Liquidazione Giudiziale, l'esame storico evidenzia come non sia rimasta una mera realtà di laboratorio o una startup inattiva, bensì una struttura che ha costantemente generato fatturato sul mercato, registrando volumi d'affari in crescita fino al picco di € 69.592 nell'esercizio 2024. La presenza di un flusso storico di ricavi dimostra l'effettivo recepimento della tecnologia e del brand da parte del mercato e l'esistenza di relazioni commerciali attive (quali quelle con Dr. Schär e Mauri Technology).

Di conseguenza, l'applicazione di un metodo basato sui soli costi (che si limiterebbe a fotografare le spese sostenute in passato) risulterebbe fortemente penalizzante, poiché non coglierebbe la capacità attrattiva e il valore di avviamento commerciale che i beni hanno dimostrato di saper generare. Viceversa, l'applicazione di metodi puramente reddituali o finanziari risulterebbe eccessivamente aleatoria, data l'attuale interruzione della continuità aziendale.

Il Metodo Misto si configura pertanto come la soluzione metodologica più equilibrata e prudenziale: esso permette di ancorare la valutazione a un dato oggettivo e concreto — rappresentato dai costi storicamente sostenuti per lo sviluppo e la tutela della proprietà industriale (componente patrimoniale) — integrandolo opportunamente con il valore del sovra-reddito (componente reddituale) che il binomio marchio-brevetto sarebbe potenzialmente in grado di esprimere in capo a un acquirente industriale, proprio in virtù del mercato e del fatturato già storicamente avviati dalla società.

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

8. Valutazione

L'applicazione pratica del metodo misto prescelto richiede, quale primo adempimento, l'isolamento e la quantificazione della componente strettamente patrimoniale dell'attivo intangibile. Questa analisi risponde alla necessità di individuare una base di valore certa, ancorata a dati contabili verificabili e non a mere ipotesi prospettiche, particolarmente critica nel quadro di una Liquidazione Giudiziale dove l'interesse primario è la tutela del ceto creditorio attraverso valutazioni improntate alla massima prudenza.

L'indagine peritale ha previsto un esame preliminare della totalità delle immobilizzazioni immateriali storicamente iscritte nei bilanci della società *in bonis*. L'obiettivo di tale screening è stato duplice: da un lato, mappare gli investimenti storici legati allo sviluppo scientifico e commerciale; dall'altro, operare una rigorosa e necessaria selezione per distinguere i meri "costi sospesi" ad utilità interna (ormai privi di valore di realizzo autonomo a causa del venir meno della continuità aziendale) dai veri e propri titoli di proprietà industriale dotati di una propria forza giuridica, capaci di mantenere intatta la propria attrattiva per il mercato e di essere trasferiti a terzi.

Si procede di seguito all'esposizione analitica del calcolo del parametro patrimoniale di base e alla contestuale motivazione circa l'esclusione delle poste contabili ritenute non più valorizzabili.

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

8.1 Determinazione della componente patrimoniale di base (parametro K)

In applicazione del Metodo Misto, la prima fase della stima prevede la determinazione del valore patrimoniale di base degli asset immateriali, identificato convenzionalmente con il parametro **K.**

Nel particolare contesto di una Liquidazione Giudiziale, per la quantificazione di tale parametro la scrivente ha adottato il criterio del **costo storico ammortizzato dei soli titoli legali**, calcolato alla data di apertura della procedura concorsuale. Tale valore è stato determinato incrociando analiticamente le risultanze del registro dei beni ammortizzabili con i dati dello Stato Patrimoniale aggiornato al 31/07/2025.

Di seguito si riporta il dettaglio analitico delle voci che concorrono alla formazione del parametro K:

8.1.1 Valutazione della voce "Brevetti"

Il valore netto di bilancio attribuibile ai brevetti è stato ottenuto deducendo dal costo storico originario le quote di ammortamento progressivamente accumulate dall'inizio della loro capitalizzazione fino all'ultimo esercizio chiuso in continuità (31/12/2024):

- **Costo Storico Totale:** € 56.781,72. Tale importo riflette gli investimenti complessivamente sostenuti dalla società per il deposito della domanda internazionale PCT e per le successive e onerose fasi di estensione nazionale nei paesi target (Giappone, USA, Cina, Unione Europea, India e Canada).

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

- **Fondo Ammortamento (al 31/12/2024):** € 10.584,95.
- **Valore Netto Contabile dei Brevetti:**

€ 56.781,72 - € 10.584,95 = € 46.196,77

8.1.2 Valutazione del Marchio "NEXTDEXT"

Con la medesima metodologia prudenziale, è stato calcolato il valore contabile residuo relativo alla tutela giuridica del brand sul mercato comunitario:

- **Costo Storico Totale:** € 13.718,55. La voce comprende le spese legali e le tasse di cc.gg. sostenute per il deposito e la registrazione della domanda di marchio dell'Unione Europea n. 016216061, nonché la relativa protezione nelle classi merceologiche prescelte.
- **Fondo Ammortamento (al 31/12/2024):** € 2.743,72.
- **Valore Netto Contabile del Marchio:**

€ 13.718,55 - € 2.743,72 = € 10.974,83

8.1.3 Sintesi e quantificazione del Parametro K

Dalla sommatoria dei valori netti contabili sopra esposti, si ottiene la consistenza patrimoniale dei soli titoli di proprietà industriale dotati di autonoma tutela giuridica:

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

Immobilizzazione Immateriale	Costo Storico (€)	Fondo Ammortamento (€)	Valore Netto (Parametro K) (€)
Brevetti (*Method for the production of dextran*)	56.781,72	10.584,95	46.196,77
Marchio (*NEXTDEXT* - UE n. 016216061)	13.718,55	2.743,72	10.974,83
TOTALE VALORE PATRIMONIALE (K)	**70.500,27**	**13.328,67**	**57.171,60**

Di conseguenza, il valore patrimoniale di partenza per la presente stima (Parametro K) viene quantificato in **€ 57.171,60**

Ai fini di una corretta e trasparente informazione, è doveroso evidenziare che la scrivente ha condiviso e recepito l'integrale svalutazione operata in sede liquidatoria di altre poste dell'attivo immateriale precedentemente iscritte nei bilanci della società *in bonis*.

In particolare, sono state completamente azzerate le seguenti voci:

- **Costi di Ricerca e Sviluppo:** € 276.886,33
- **Costi di Ampliamento:** € 77.178,03
- **Spese di Costituzione:** € 1.092,29

La svalutazione e il conseguente azzeramento di tali poste contabili si sono resi necessari e inevitabili a seguito dell'interruzione della continuità aziendale. I costi di ampliamento, costituzione e gran parte dei costi di ricerca non capitalizzati nei titoli legali rappresentano

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

"costi sospesi" che esauriscono la propria utilità con la cessazione delle attività ordinarie, non essendo più capaci di generare flussi di reddito autonomi o prospettici.

Pertanto, gli unici elementi patrimoniali "vivi", dotati di un valore intrinseco, giuridicamente tutelabili e concretamente suscettibili di realizzo separato sul mercato in favore di terzi acquirenti, rimangono i soli titoli di proprietà industriale (brevetti e marchi) sopra analizzati.

8.2 Determinazione della componente reddituale e calcolo del sovrareddito

Una volta quantificato il valore patrimoniale di base (Parametro K), il Metodo Misto prevede la determinazione del valore del sovrareddito specifico generato dagli asset immateriali. Tale componente misura la capacità del marchio e del brevetto di esprimere una redditività differenziale rispetto a un rendimento normale del capitale.

8.2.1 Analisi del modello di business e della base dati

Ai fini di una corretta impostazione della stima, è necessario evidenziare una caratteristica fondamentale della gestione operativa di la società non ha mai svolto attività di produzione diretta o industriale in proprio. Il modello di business si è basato esclusivamente sulla valorizzazione della proprietà intellettuale attraverso la concessione di licenze d'uso a partner industriali terzi e sull'offerta di servizi consulenziali specialistici correlati.

Pertanto, i ricavi storicamente iscritti a bilancio nel triennio antecedente la Liquidazione Giudiziale (2022-2024) sono interamente riconducibili a flussi di royalty e proventi da

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

trasferimento tecnologico. Questo elemento conferisce ai dati storici un'altissima attendibilità, poiché il fatturato aziendale coincide esattamente con la redditività diretta generata dal binomio marchio-brevetto.

Di seguito si descrivono le fasi matematiche e finanziarie per il calcolo del sovra-reddito attualizzato:

8.2.1.1 Determinazione della Royalty Media Storica

Si è proceduto in primo luogo a calcolare la media aritmetica dei flussi di royalty generati dalla società nell'ultimo triennio di piena operatività, al fine di normalizzare l'andamento del fatturato:

- **Fatturato/Royalty 2022:** € 25.555,00
- **Fatturato/Royalty 2023:** € 47.190,00
- **Fatturato/Royalty 2024:** € 69.592,00

$$\text{Royalty Media} = \frac{€\ 25.555 + €\ 47.190 + €\ 69.592}{3} = \mathbf{€\ 47.445{,}67}$$

8.2.1.2 Determinazione del Reddito Netto dell'Asset (R)

In un'ottica cautelativa e in linea con la prassi peritale in sede concorsuale, la royalty media storica è stata prudenzialmente **dimezzata (al 50%)** per tenere conto del rischio di trasferimento della tecnologia in capo a un terzo acquirente e dell'attuale stato di interruzione

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

dell'attività. Da tale valore sono stati inoltre dedotti i costi stimati per il mantenimento in vita dei titoli legali (tasse di rinnovo, spese di tutela), quantificati forfettariamente in € 10.000,00 annui:

- *Royalty media dimezzata (50%):* € 23.722,83
- *Costi di mantenimento stimati:* € 10.000,00
- **Reddito Netto dell'Asset (R):**

€ 23.722,83 - € 10.000,00 = € 13.722,83

8.2.1.3 Calcolo del Sovrareddito

Il sovrareddito rappresenta la quota di reddito netto (R) che eccede il rendimento normale del solo capitale investito. Il rendimento normale è stato calcolato applicando un tasso del **5%** al valore patrimoniale precedentemente determinato (Parametro K = € 57.171,60):

- *Rendimento normale del capitale (K x 5%):*

€ 57.171,60 x 0,05 = € 2.858,58

- *Sovrareddito annuo:*

€ 13.722,83 - € 2.858,58 = € 10.864,25

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

8.2.1.4 Capitalizzazione dell'Avviamento (Valore del Goodwill) e quantificazione del coefficiente finanziario

Il sovrareddito annuo così ottenuto pari a € 10.864,25 deve essere proiettato nel tempo e attualizzato per un orizzonte temporale prudenziale di 5 anni (n = 5), assunto quale stimata vita utile residua per lo sfruttamento economico del binomio marchio-brevetto. Il tasso di attualizzazione prescelto viene fissato al **5%** (i = 0,05).

Per trasformare questa serie di flussi finanziari annui futuri in un valore capitale attuale e concentrato alla data della stima, si applica il coefficiente (o fattore) di rendita finanziaria attualizzata posticipata $(a_{\overline{n}|i})$. Tale parametro esprime matematicamente il valore odierno di una rendita costante, tenendo conto del principio per cui il denaro ricevuto in futuro ha un valore economico inferiore rispetto a quello attuale.

La formula finanziaria utilizzata per determinare il coefficiente è la seguente:

$$a_{\overline{n}|i} = \frac{1-(1+i)^{-n}}{i}$$

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

Dove:

- i = 0,05$ (tasso di attualizzazione del 5%)
- n = 5 (orizzonte temporale di 5 anni)

Lo sviluppo analitico del calcolo matematico si articola nei seguenti passaggi:

1. Determinazione del fattore di capitalizzazione composto: (1 + 0,05) = 1,05
2. Elevazione alla potenza negativa del tempo (n = 5): (1,05)^(-5) = 0,783526$
3. Calcolo del differenziale rispetto all'unità: 1 - 0,783526 = 0,216474
4. Divisione del risultato per il tasso d'interesse $(i = 0,05)$: $\frac{0,216474}{0,05} = 4,32948$

Arrotondato alla quarta cifra decimale, si ottiene il coefficiente definitivo pari a 4,3295.

Sotto il profilo logico-estimativo, questo moltiplicatore indica che il flusso monetario complessivamente generato dagli asset nell'arco dei prossimi 5 anni equivale, ad oggi, a 4,3295 volte l'ammontare del singolo sovra-reddito annuale.

Applicando il coefficiente così determinato al sovra-reddito precedentemente calcolato, si ottiene la quantificazione finale del valore di avviamento (*goodwill*):

Valore Goodwill= Sovrareddito Annuo $\times\ a_{\overline{5}|0,05}$

Valore Goodwill = € 10.864,25 x 4,3295 = 47.036,77

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

8.3 SINTESI FINALE DEL VALORE MISTO DEGLI ASSET IMMATERIALI

In conformità con la struttura del Metodo Misto, il valore di mercato complessivo del portafoglio immateriale (marchio "NEXTDEXT" e brevetto *"Method for the production of dextran"*) si ottiene sommando la componente patrimoniale di base (K) e il valore dell'avviamento reddituale (*Goodwill*) appena quantificato:

Valore Finale = Componente Patrimoniale (K) + Valore Goodwill

Valore Finale = € 57.171,60 + € 47.036,77 = € 104.208,37

9. CONCLUSIONI E DETERMINAZIONE FINALE DEL VALORE DI STIMA

Come analiticamente sviluppato nei capitoli precedenti, la sommatoria tra la componente patrimoniale di base (costo storico ammortizzato dei titoli legali vivi) e il valore della componente reddituale differenziale (avviamento/goodwill derivante dalla capitalizzazione finanziaria quinquennale del sovrareddito) ha espresso un valore matematico pari a € 104.208,37.

Tuttavia, in aderenza al generale principio di prudenza che deve governare le valutazioni in ambito concorsuale, e per ragioni di necessaria semplificazione commerciale in vista della

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

futura formulazione dei lotti per le procedure competitive di vendita, la scrivente ritiene opportuno procedere a un lieve arrotondamento per difetto.

Tutto ciò premesso, considerato e calcolato, si esprime il seguente definitivo giudizio di valore:

Il valore venale complessivo e attuale del portafoglio di proprietà industriale della Liquidazione Giudiziale composto dal brevetto internazionale **"Method for the production of dextran"** (e relative estensioni) e dal marchio comunitario **"NEXTDEXT"**, viene stimato e quantificato — alla data della presente perizia — nella somma a corpo di:

€. 104.000,00 *(euro centoquattromila/00)*

In conclusione si fa presente che l'attività di analisi, la ricostruzione storica della startup, la mappatura dei titoli di proprietà industriale e la quantificazione dei flussi di royalty del triennio 2022-2024 sono state eseguite sulla base della documentazione contabile, fiscale e tecnica fornita alla sottoscritta da parte del Curatore della Liquidazione Giudiziale, Avv. Lorenzo Cagli. La scrivente ha operato sul presupposto che tutti i documenti, i registri dei beni ammortizzabili, le situazioni patrimoniali aggiornate e i dati commerciali messi a disposizione dalla Curatela fossero autentici, completi e rispondenti al vero. Non è stata effettuata un'attività di audit contabile indipendente o di revisione legale sui bilanci della società *in bonis*, attività che esula dall'oggetto del presente incarico peritale. Di conseguenza, eventuali errori, omissioni, inesattezze o sopravvenute variazioni di valore che dovessero

Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009

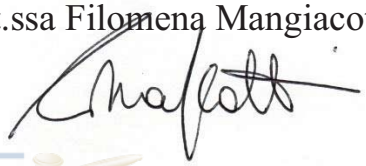
derivare da carenze, vizi occulti o falsità presenti nella documentazione fornita al perito o dalla mancata comunicazione di fatti ed eventi rilevanti da parte degli ex organi di gestione societaria, non può costituire responsabilità del perito.

La presente stima è stata redatta all'esclusivo fine di supportare gli Organi della procedura nella determinazione del valore di base d'asta per la liquidazione competitiva degli asset intangibili. Ogni uso differente o non autorizzato da parte di terzi non comporterà alcuna responsabilità in capo alla sottoscritta.

Osimo, 21/05/2026

IL TECNICO INCARICATO

Dott.ssa Filomena Mangiacotti



Pubblicazione ufficiale ad uso esclusivo personale - è vietata ogni ripubblicazione o riproduzione a scopo commerciale - Aut. Min. Giustizia PDG 21/07/2009