

RELAZIONE DELL'ORGANO AMMINISTRATIVO

ai sensi dell'art. 2501-quinquies del codice civile
relativa al progetto di fusione per incorporazione di
MIEEG S.r.l. in MIPRONS S.r.l.

1. Premessa e oggetto della relazione

La presente relazione è redatta dall'organo amministrativo di MIPRONS S.r.l. ("MIPRONS" o "l'Incorporante") e di MIEEG S.r.l. ("MIEEG" o "l'Incorporata") ai sensi dell'art. 2501-quinquies c.c., al fine di illustrare e giustificare, sotto il profilo giuridico ed economico, il progetto di fusione per incorporazione di MIEEG in MIPRONS (la "Fusione") e, in particolare, il rapporto di cambio delle quote, indicando i criteri seguiti per la sua determinazione e segnalando le eventuali difficoltà di valutazione.

Entrambe le società hanno sede in Via dei Lauri 32, 00037 Segni (RM). L'Incorporante MIPRONS (P.IVA 15179721004) ha un capitale sociale di Euro 93.954,66 interamente versato; l'Incorporata MIEEG (P.IVA 15354531004) ha un capitale sociale di Euro 69.262,20 interamente versato. Entrambe sono qualificate come PMI innovative e sono partecipate, in misura maggioritaria, dal medesimo socio e amministratore unico, Ing. Angelo Minotti (circa il 78,8% di MIPRONS e circa il 70,0% di MIEEG).

Poiché la fusione interessa due compagini sociali che comprendono soci di minoranza, l'organo amministrativo ritiene essenziale dare conto in modo trasparente del metodo di valutazione adottato e del percorso logico che conduce al rapporto di cambio proposto.

2. Le società partecipanti e il loro profilo

2.1 MIPRONS S.r.l. (Incorporante) – profilo tecnologico

MIPRONS è una PMI innovativa operante nel settore della fabbricazione di aeromobili, veicoli spaziali e relativi equipaggiamenti per scopi civili (ATECO 30.31.00). La società ha per oggetto lo sviluppo, la prototipazione, la produzione e la commercializzazione di propulsori aerospaziali. Il valore della società risiede in misura preponderante nel proprio patrimonio tecnologico e brevettuale e nelle prospettive di mercato della propulsione spaziale. MIPRONS presenta infatti un profilo tipicamente "deep-tech", ancora in fase di pre-industrializzazione e quindi meno commerciale. Nonostante questo la società presenta, per il periodo 2025, ricavi per un importo di circa €350 mila.

MIPRONS è titolare di n. 5 (cinque) brevetti / domande di brevetto, di seguito individuati:

- 1) "Space propulsion system" – PCT/IB2018/055595 (in licenza esclusiva);
- 2) "Low and high thrust space propulsion system", PCT/IB2021/061166;
- 3) "Combustion chamber for high temperature gases", PCT/IB2024/052634;
- 4) "Electrochemical device capable of functioning as electrolyzer and fuel cell", PCT/IB2023/055819;
- 5) "Electrochemical device with modular stack cell structure", PCT/IB2023/055819.

2.2 MIEEG S.r.l. (Incorporata) – profilo commerciale

MIEEG è una PMI innovativa operante nel settore della fabbricazione di motori, generatori e trasformatori elettrici (ATECO 27.11.00), con oggetto lo sviluppo, la prototipazione, la produzione, la consulenza e la commercializzazione di generatori di energia elettrica. A differenza di MIPRONS, MIEEG presenta un profilo maggiormente commerciale dovuto ai mercati nei quali può operare: ha infatti conseguito ricavi da vendite e prestazioni già a partire dall'esercizio 2024 e ha all'attivo contratti con clienti effettivi, con un volume di ricavi 2025 superiore a quello dell'Incorporante.

MIEEG è titolare di n. 1 (uno) brevetto e di 2 disegni registrati, di seguito individuati:

Brevetto:

- 1) Electrochemical device with modular stack cell structure, PCT/IB2023/055819 (in licenza esclusiva);

Disegni:

- 1) Electric energy system, 402025000001125-design
- 2) Electric energy system, 402022000002403-design

La complementarità dei due profili – da un lato il potenziale tecnologico e brevettuale di MIPRONS, dall'altro la maggiore propensione a mercati commerciali e la base contrattuale di MIEEG – costituisce una delle principali ragioni industriali della Fusione e un elemento centrale nella ponderazione dei rispettivi valori.

Dati al 31/12/2025 (Euro)	MIPRONS (Incorporante)	MIEEG (Incorporata)
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	159.000	489.014
Totale valore della produzione	351.513	504.254
Utile dell'esercizio	25.718	25.517
Immobilizzazioni immateriali	658.349	551.152
Totale attivo	2.271.106	2.262.000
Patrimonio netto	1.084.261	1.725.809

Tab.1: Dati di bilanci di esercizio al 31/12/2025 delle due società posti a confronto

3. Motivazioni economiche e strategiche della Fusione

La Fusione risponde a un disegno di concentrazione e razionalizzazione delle attività condotte dalle due società, già legate da rilevanti sinergie tecnologiche e operative. In particolare, l'operazione è motivata da: (i) la forte complementarità fra le tecnologie in sviluppo e i rispettivi campi di applicazione; (ii) le sinergie già in atto tra le due strutture; (iii) i benefici, sotto il profilo amministrativo, contabile e finanziario, derivanti da un'integrazione operativa; (iv) l'interesse manifestato da investitori internazionali a sostenere finanziariamente la crescita di un'entità unica che raccolga gli asset di entrambe, beneficiando della diversificazione dei campi di applicazione, sia in termini di ricavi sia di riduzione del rischio. L'aggregazione consente di presentare al mercato e ai potenziali finanziatori un unico veicolo che unisce il patrimonio brevettuale e il potenziale di propulsione spaziale di MIPRONS con la base commerciale e contrattuale di MIEEG.

4. Criteri di determinazione del rapporto di cambio

Il rapporto di cambio è stato determinato sulla base del metodo del patrimonio netto rettificato, che l'organo amministrativo ha ritenuto il criterio più appropriato alla natura delle due società. Il metodo muove dai valori di patrimonio netto contabile al 31/12/2025 e li rettifica analiticamente, in un'ottica prudenziale, per ricondurre le singole poste dell'attivo e del passivo al loro effettivo valore, così da esprimere il patrimonio netto rettificato di ciascuna società quale grandezza rappresentativa del rispettivo peso ai fini del concambio. Le rettifiche sono state definite con il supporto del consulente contabile della Società, S.a.p. S.r.l., e formeranno oggetto di verifica da parte dell'esperto ex art. 2501-sexies c.c.

4.1 Il metodo del patrimonio netto rettificato

Il metodo del patrimonio netto rettificato determina il valore di ciascuna società a partire dal patrimonio netto contabile, sostituendo ai valori di libro di determinate poste il loro valore effettivo, al netto dei relativi effetti fiscali latenti. Rispetto al mero dato contabile, il metodo consente di tenere conto delle plusvalenze e minusvalenze latenti e dell'effettiva recuperabilità delle attività, restituendo una misura del patrimonio più aderente alla realtà economica delle due imprese. Il metodo è stato applicato a entrambe le società con criteri omogenei, così da garantire la comparabilità dei risultati.

4.2 Le rettifiche apportate

In coerenza con un approccio prudenziale, le rettifiche hanno riguardato principalmente: (a) lo stralcio delle immobilizzazioni immateriali prive di autonomo valore di realizzo, quali i costi di impianto e ampliamento, i costi di sviluppo capitalizzati e i lavori straordinari su beni di terzi; si precisa che le immobilizzazioni materiali ed immateriali relative ai brevetti ed alle spese di realizzazione dei prototipi sono state valutate al costo specifico di acquisto e quindi non sono state oggetto di rettifica (b) la rettifica prudenziale delle imposte anticipate, la cui recuperabilità è subordinata al conseguimento di imponibili futuri; (c) la rettifica prudenziale dei risconti attivi in funzione della loro effettiva recuperabilità; (d) la rettifica delle poste del passivo rappresentative di ricavi differiti da avanzamento di progetto (ratei e risconti passivi).

Le rettifiche sono state operate in modo analitico su ciascuna posta di bilancio, con criteri omogenei per le due società, come da prospetto di dettaglio a disposizione dei soci presso la sede sociale.

4.3 Risultanze e giudizio di equivalenza

L'applicazione del metodo, nello scenario prudenziale, conduce ai risultati sintetizzati nella tabella seguente:

Valori in Euro	MIPRONS (Incorporante)	MIEEG (Incorporata)
Patrimonio netto contabile al 31/12/2025	1.084.261	1.725.810
Rettifiche nette (ottica prudenziale)	(26.890)	(672.097)
Patrimonio netto rettificato	1.057.371	1.053.713
Peso relativo	50,1%	49,9%

Tab. 2: Patrimoni netti rettificati delle società

I patrimoni netti rettificati delle due società risultano sostanzialmente equivalenti (Euro 1.057.371 per MIPRONS ed Euro 1.053.713 per MIEEG), con una differenza del tutto marginale, pari a circa lo 0,1%. L'organo amministrativo ha pertanto ritenuto di attribuire alle due società una partecipazione paritetica (50% / 50%) alla società risultante dalla Fusione.

4.4 Elementi qualitativi di conferma

L'esito del metodo trova conferma sul piano qualitativo. La convergenza dei valori riflette la circostanza che la maggiore consistenza patrimoniale contabile di MIEEG è in larga parte riconducibile a costi capitalizzati e ad attività la cui recuperabilità è stata prudenzialmente rettificata, mentre il valore di MIPRONS trova solido fondamento nel proprio patrimonio tecnologico e brevettuale nel settore della propulsione aerospaziale. Ne risulta un sostanziale equilibrio tra il profilo tecnologico-prospettico di MIPRONS e il profilo commerciale e contrattuale di MIEEG, coerente con il risultato del metodo del patrimonio netto rettificato.

4.5 Difficoltà di valutazione

Ai sensi dell'art. 2501-quinquies, comma 2, c.c., l'organo amministrativo segnala le seguenti difficoltà di valutazione: (i) lo stadio ancora iniziale di sviluppo industriale e commerciale delle due società; (ii) l'elevata incidenza di immobilizzazioni immateriali e di attività per imposte anticipate, la cui recuperabilità è soggetta a valutazione prognostica; (iii) la conseguente natura in parte estimativa delle rettifiche apportate, definite in ottica prudenziale. Per tali ragioni i valori sono stati apprezzati in termini relativi (peso reciproco delle due società) più che in termini assoluti.

5. Il rapporto di cambio proposto e la sua giustificazione

Sulla base del metodo del patrimonio netto rettificato sopra esposto, dal quale emergono patrimoni netti rettificati sostanzialmente equivalenti, l'organo amministrativo ha riconosciuto a ciascuna società una partecipazione paritetica (50% / 50%) alla società risultante dalla Fusione.

Per esigenze di semplificazione e di contenimento dei costi, il capitale sociale dell'Incorporante (Euro 93.954,66) resta invariato e non si dà luogo ad aumento di capitale a servizio della Fusione: l'assegnazione ai soci dell'Incorporata avviene mediante redistribuzione delle quote, e il patrimonio netto dell'Incorporata è imputato a riserva dell'Incorporante. La ripartizione paritetica si traduce quindi, sul piano del capitale sociale, nei termini di seguito riepilogati:

	MIPRONS (Incorporante)	MIEEG (Incorporata)	Società fusa
Patrimonio netto rettificato (Euro)	1.057.371	1.053.713	2.111.084
Quota paritetica attribuita	50%	50%	100%
Capitale sociale ante Fusione (Euro)	93.954,66	69.262,20	—
Capitale della fusa assegnato (Euro)	46.977,33	46.977,33	93.954,66

Tab. 3: Assegnazione della partecipazione al capitale della società risultante

Ne discende il seguente **rapporto di cambio**: n. 1 quota della società incorporante ogni n. 1,474375 quote MIEEG (rapporto 69.262,20 : 46.977,33). **Non è previsto alcun conguaglio in denaro.**

Il dettaglio nominativo dell'assegnazione delle quote ai soci, con l'attribuzione delle categorie di quote ("AA", "A", "B") e dei relativi diritti, risulta dal prospetto di assetto proprietario post-fusione allegato al progetto di fusione.

6. Modalità di assegnazione e categorie di quote

Per effetto della Fusione lo statuto dell'Incorporante prevede l'introduzione di categorie di quote di tipo "AA", "A" e "B", aventi le caratteristiche già previste nello statuto dell'Incorporata, al fine di non pregiudicare i diritti spettanti a ciascuna categoria di quote esistente anteriormente alla Fusione. Le quote ordinarie dei soci dell'Incorporante, non interessate dalla redistribuzione a servizio della Fusione, sono convertite in quote di categoria "AA". L'assegnazione avrà effetto, anche reale, dalla data di efficacia civilistica della Fusione, nelle proporzioni in essere a tale data.

7. Considerazioni conclusive

Alla luce di quanto esposto, l'organo amministrativo ritiene che il rapporto di cambio proposto sia congruo ed equo per i soci di entrambe le società, in quanto fondato sul metodo del patrimonio netto rettificato, applicato con criteri omogenei e in ottica prudenziale, dal quale emergono patrimoni netti rettificati sostanzialmente equivalenti. Il criterio adottato riflette in modo equilibrato i rispettivi punti di forza delle due società – il patrimonio tecnologico-brevettuale di MIPRONS e la maggiore concretezza commerciale e contrattuale di MIEEG – e non determina pregiudizio per alcuna categoria di soci.

La presente relazione è messa a disposizione dei soci nei termini di legge.

Colleferro, 06/08/2026

Per MIPRONS S.r.l. – L'Amministratore Unico
Ing. Angelo Minotti _____

Per MIEEG S.r.l. – L'Amministratore Unico
Ing. Angelo Minotti _____