

TRIBUNALE DI BRESCIA

Sezione procedure concorsuali

Liquidazione Giudiziale: n. 91/2026 Al.Fa Laminati Srl

Giudice Delegato: Dott. Alessandro Pernigotto

Curatore: Dott. Aldo Galeri

DOTT. CHIM.
TOMASO MUNARI, EURCHEM

DOTT. CHIM.
ALESSANDRO GIRELLI, EURCHEM

VIA EDMONDO DE AMICIS 6/10
16122 - GENOVA - ITALIA

TEL +39-010-5955937
FAX +39-010-5538035

EMAIL
STUDIO@MUNARICONSULTING.IT
MUNARICONSULTING@PEC.IT

Oggetto: Stima valore ferroleghe presso magazzini di terzi

Premessa

Lo scrivente, dott. Chim. Tomaso Munari, è stato incaricato dal Curatore della liquidazione giudiziale della società Al.Fa Laminati Srl di predisporre una valutazione tecnico-economica delle ferroleghe in giacenza presso i depositi MPR Logistics Srl¹ (nel seguito anche MPR) e Gualdi Alessio Trasporti e Spedizioni Srl² (nel seguito anche Gualdi).

La presente nota è predisposta sulla base della documentazione resa disponibile alla procedura, delle dichiarazioni aggiornate rese dai depositari e dei dati di mercato disponibili alla data della valutazione.

Essa ha lo scopo di fornire una stima economica dei materiali in giacenza, distinguendo tra:

¹ Deposito di Novi Ligure (AL).

² Deposito di Pozzolo Formigaro (AL).

- valore teorico-parametrico, ricavato da benchmark di mercato riferiti a gradi commerciali standard;
- valore teorico prudenziale, ottenuto applicando coefficienti correttivi connessi al basso titolo dei materiali, alla risalenza delle determinazioni analitiche disponibili e alle incertezze documentali;
- presumibile valore di realizzo in ambito liquidatorio, tenuto conto delle concrete condizioni di collocabilità dello stock, degli oneri di magazzinaggio e della necessità di procedere a una alienazione economicamente utile per la procedura.

La presente valutazione non costituisce certificazione analitica dei materiali, né attestazione di conformità merceologica puntuale dei singoli cumuli, lotti o codici di magazzino.

Documentazione esaminata e limiti dell'accertamento

Ai fini della presente valutazione sono stati esaminati:

- le dichiarazioni aggiornate di giacenza rese dai depositari;
- le determinazioni analitiche storiche disponibili sui materiali;
- il report CRU International Ltd, Bulk Ferroalloys Report, relativo al mese di maggio 2026;
- la documentazione tecnica, commerciale e di magazzino resa disponibile alla procedura.

In ragione dei tempi disponibili, dell'esigenza di contenere gli oneri della procedura e della natura dell'incarico, non sono state eseguite nuove determinazioni analitiche sui materiali, né nuove pesature indipendenti integrali.

I quantitativi sono pertanto assunti sulla base delle dichiarazioni aggiornate rese dai depositari e della documentazione prodotta alla procedura, mentre i titoli degli elementi di lega sono assunti sulla base delle determinazioni analitiche storiche disponibili, considerate rappresentative ai soli fini della presente stima economica.

La valutazione è condotta per famiglie merceologiche omogenee e non per singolo cumulo, saccone o codice di magazzino.

In assenza di nuove analisi e di una ricostruzione tecnico-documentale puntuale delle eventuali movimentazioni interne, non è possibile attestare con certezza analitica la piena corrispondenza tra ciascuna giacenza attuale e le originarie partite sottoposte a determinazione. Ne consegue che i titoli storici sono assunti come parametri medi rappresentativi ai soli fini estimativi, con applicazione dei coefficienti prudenziali descritti nella presente nota.

Ai fini della presente stima vengono conseguentemente assunti i quantitativi aggiornati comunicati dalla procedura e attestati dai depositari.

Quantitativi assunti

Sulla base dei dati comunicati da Gualdi Alessio Trasporti e Spedizioni Srl (in allegato 1) e MPR Logistics Srl (in allegato 2), risultano le seguenti giacenze.

Deposito Gualdi Alessio Trasporti e Spedizioni Srl

Nel riepilogo quantitativo comunicato alla procedura risultano le seguenti quantità:

Materiale	Quantità t
Ferrosilicio	1.954,57
Ferromanganese	843,52
Silicomanganese	991,58
Microsilica	2,00
Totale Gualdi	3.791,67

Ai fini della presente valutazione, la voce “ferro silicio 20% lavorato”, pari a 23,210 t, è stata ricondotta alla famiglia merceologica del ferrosilicio, in coerenza con la descrizione riportata nella dichiarazione del depositario.

Tale riclassificazione tecnica non modifica il quantitativo complessivo dichiarato presso il deposito Gualdi Alessio Trasporti e Spedizioni Srl, pari a 3.791,67 t, ma riguarda esclusivamente la ripartizione interna tra famiglie merceologiche.

Pertanto, ai fini della presente stima tecnico-economica, si assumono i seguenti quantitativi riclassificati:

Materiale	Quantità t
Ferrosilicio	1.977,78
Ferromanganese	843,52
Silicomanganese	968,37
Microsilica	2,00
Totale Gualdi	3.791,67

Deposito MPR Logistics Srl

Materiale	Quantità t
Ferrosilicio	1.392,53
Ferromanganese	189,66
Silicomanganese	160,00
Totale MPR	1.742,19

Totali complessivi

Materiale	Quantità t
Ferrosilicio	3.370,31
Ferromanganese	1.033,18
Silicomanganese	1.128,37
Microsilica	2,00
Totale incluso microsilica	5.533,86
Totale ferroleghie	5.531,86

La voce “microsilica”, pari a 2,00 t, è richiamata ai soli fini di completezza inventariale.

Essa non viene ricompresa nella valorizzazione economica delle ferroleghes, in quanto non riconducibile alle categorie oggetto della presente stima, fondata sui *benchmark* CRU relativi a silicomanganese, ferrosilicio e ferromanganese alto carbonio.

Considerata la quantità estremamente modesta, la sua eventuale valorizzazione separata non inciderebbe in modo apprezzabile sull'ordine di grandezza della valutazione complessiva.

Criteri generali di valutazione

Non esiste una borsa ufficiale di riferimento per le ferroleghes analizzate; la valutazione deve quindi necessariamente fondarsi su strumenti di monitoraggio dei prezzi impiegati dagli operatori del settore.

Ai fini della presente stima si è fatto riferimento alle quotazioni CRU International Ltd, Bulk Ferroalloys Report, relative al mese di maggio 2026, riferite ai seguenti valori di riferimento (cd. *benchmark*) europei:

Ferroleghes	<i>Benchmark</i> CRU	Valore CRU maggio 2026
Ferrosilicio	EU 75% Si DDP	1.312,50 €/t
Ferromanganese alto carbonio	EU HC 76% Mn DDP	1.120,938 €/t
Silicomanganese	EU 65% Mn DDP	1.113,75 €/t

Poiché i *benchmark* CRU si riferiscono a gradi commerciali standard, mentre i materiali in giacenza presentano titoli

dell'elemento di lega inferiori rispetto ai *benchmark*, la valorizzazione è stata effettuata proporzionando il prezzo *benchmark* al titolo dell'elemento utile.

Tuttavia, i titoli disponibili derivano da determinazioni analitiche storiche, eseguite su campioni rappresentativi di masse complessive dell'ordine di migliaia di tonnellate di materiali solidi. Per tale ragione, prima di procedere alla valorizzazione economica, il titolo storico dell'elemento utile viene prudenzialmente ridotto mediante applicazione di un coefficiente tecnico pari a 0,80.

La formula generale adottata è pertanto la seguente:

$$\text{Titolo prudenziale} = \text{titolo storico dell'elemento utile} \times 0,80$$

$$\text{Valore unitario} = (\text{prezzo benchmark CRU} \times \text{titolo prudenziale} / \text{titolo benchmark}) \times \text{eventuale coefficiente correttivo per basso titolo}.$$

In particolare, dopo la riduzione prudenziale del titolo:

- per materiali con titolo pari o prossimo ad almeno due terzi del titolo *benchmark*, si è applicata la proporzione diretta;
- per materiali con titolo compreso tra circa un terzo e due terzi del titolo *benchmark*, si è applicato un coefficiente correttivo pari al 90% del valore proporzionale;
- per materiali con titolo inferiore a circa un terzo del titolo *benchmark*, si è applicato un coefficiente correttivo pari al 75% del valore proporzionale.

Tali coefficienti devono intendersi come correttivi tecnico-prudenziali e non come coefficienti ufficiali di mercato.

La valutazione è condotta separatamente per i due depositi, al fine di mantenere distinti i valori economici riferibili ai materiali giacenti presso il deposito Gualdi Alessio Trasporti e Spedizioni Srl, e presso il deposito MPR Logistics Srl.

La separazione per deposito consente inoltre di applicare, ove necessario, coefficienti prudenziali specifici riferiti alle differenti condizioni documentali e ricostruttive delle rispettive giacenze.

Considerata la natura aggregata della stima, la risalenza delle determinazioni analitiche disponibili, l'eterogeneità potenziale dei materiali e l'ampiezza delle masse considerate, i valori percentuali, unitari ed economici riportati devono essere intesi come valori estimativi arrotondati e non come determinazioni puntuali.

In particolare, nella presente valutazione le percentuali superiori al 10% sono riportate come valori interi, mentre le percentuali inferiori al 10% sono riportate, ove necessario, con una sola cifra decimale. L'esposizione di ulteriori cifre decimali non sarebbe coerente con il grado effettivo di accuratezza tecnica conseguibile sulla base della documentazione disponibile.

Analogamente, i valori unitari sono arrotondati all'euro o, ove opportuno, alle decine di euro per tonnellata, mentre i valori economici complessivi sono arrotondati alle migliaia di euro.

Tali arrotondamenti non alterano l'ordine di grandezza della stima, ma evitano di attribuire al calcolo una precisione meramente apparente.

Coefficienti prudenziali aggiuntivi

Alla luce dei criteri generali sopra esposti, la presente valutazione applica due distinti correttivi prudenziali, riferiti a profili diversi dell'incertezza estimativa.

Il primo correttivo riguarda il titolo dell'elemento utile. Poiché i titoli disponibili derivano da determinazioni analitiche storiche, effettuate su campioni rappresentativi di masse molto rilevanti e potenzialmente eterogenee (determinazioni analitiche Marine Techniques, in allegato 3 e 4 rispettivamente), e non essendo stata eseguita una verifica puntuale della corrispondenza tra giacenze attuali e originarie partite analizzate, il titolo storico assunto per ciascuna famiglia merceologica viene prudenzialmente ridotto mediante applicazione di un coefficiente pari a 0,80 prima della valorizzazione proporzionale sul *benchmark* CRU.

Con riferimento al deposito Gualdi Alessio Trasporti e Spedizioni Srl, in ragione delle variazioni quantitative documentate rispetto alla data delle determinazioni chimico-analitiche, è applicato al valore economico riferibile a tale deposito un ulteriore coefficiente prudenziale pari a 0,90. Tale coefficiente è volto a considerare le movimentazioni intervenute successivamente alle determinazioni analitiche assunte come riferimento, le

conseguenti variazioni delle giacenze e la possibile non perfetta riconciliabilità tra i materiali attualmente dichiarati in giacenza e le originarie partite analizzate.

I due coefficienti hanno natura diversa e non devono essere confusi con lo sconto commerciale di realizzo:

il coefficiente 0,80 attiene all'incertezza tecnico-estimativa generale, mentre il coefficiente 0,90 applicato alla merce presso il magazzino Gualdi Alessio Trasporti e Spedizioni Srl attiene alla maggiore incertezza documentale e ricostruttiva riferibile a tale deposito.

Valore stimato complessivo = valore MPR + valore Gualdi $\times$ 0,90

Ferrosilicio

Sulla base delle dichiarazioni disponibili e della riclassificazione tecnico-merceologica sopra indicata, risultano in giacenza materiali riconducibili alla famiglia merceologica del ferrosilicio per complessive 3.370,31 t.

Deposito	Quantità t
Gualdi	1.977,78
MPR	1.392,53
Totale ferrosilicio	3.370,31

La voce “ferro silicio 20% lavorato”, pari a 23,210 t, è stata inclusa nella famiglia merceologica del ferrosilicio, in quanto presumibilmente riconducibile a frazioni fini o materiali minuti derivanti da movimentazione/lavorazione del ferrosilicio. Tenuto

conto della ridotta incidenza quantitativa della voce sul totale della giacenza e del titolo particolarmente basso indicato nella descrizione, tale materiale è assorbito dall'approccio prudenziale adottato, fondato sulla valorizzazione aggregata per famiglie merceologiche, sull'applicazione dei coefficienti correttivi per basso titolo e sugli ulteriori coefficienti prudenziali sopra indicati.

Ai fini della presente valutazione, sulla base delle determinazioni storiche disponibili e dell'approccio aggregato per famiglia merceologica, si assume un titolo medio in Si pari a circa 47%.

L'elemento di lega preso a riferimento per la valorizzazione è il silicio.

In applicazione del coefficiente prudenziale tecnico pari a 0,80, il titolo in Si assunto ai fini della valorizzazione viene ridotto a circa 37%.

Il *benchmark* CRU maggio 2026 per il ferrosilicio EU 75% Si DDP è pari a 1.312,50 €/t.

Poiché il titolo prudenziale in Silicio del materiale si colloca nell'intervallo compreso tra un terzo e due terzi del titolo *benchmark*, si applica un coefficiente correttivo pari al 90% del valore proporzionale.

Valore unitario stimato:

$$1.312,50 \text{ €/t} \times 37\% / 75\% \times 90\% = \text{circa } 586 \text{ €/t}$$

La valorizzazione del ferrosilicio è pertanto la seguente:

Deposito	Quantità t	Valore unitario	Valore teorico	Coeff. Gualdi	Valore stimato
Gualdi	1.977,78	≈ 586 €/t	€ 1.159.000	0,90	≈ € 1.043.000
MPR	1.392,53	≈ 586 €/t	≈ € 816.000	-	≈ € 816.000
Totale	3.370,31		≈ € 1.975.000		≈ € 1.859.000

Ferromanganese alto carbonio

Sulla base delle dichiarazioni disponibili, risultano in giacenza materiali riconducibili alla famiglia merceologica del ferromanganese alto carbonio per complessive 1.033,18 t.

Deposito	Quantità t
Gualdi	843,52
MPR	189,66
Totale ferromanganese alto carbonio	1.033,18

Ai fini della presente valutazione, sulla base delle determinazioni storiche disponibili e dell'approccio aggregato per famiglia merceologica, si assume un titolo medio in manganese pari a circa 43%.

L'elemento di lega preso a riferimento per la valorizzazione è il manganese.

In applicazione del coefficiente prudenziale tecnico pari a 0,80, il titolo in Mn assunto ai fini della valorizzazione viene ridotto a circa 34%.

Il *benchmark* CRU maggio 2026 per il ferromanganese EU HC 76% Mn DDP è pari a 1.120,938 €/t.

Poiché il titolo prudenziale in Mn del materiale si colloca nell'intervallo compreso tra un terzo e due terzi del titolo *benchmark*, si applica un coefficiente correttivo pari al 90% del valore proporzionale.

Valore unitario stimato:

$$1.120,938 \text{ €/t} \times 34\% / 76\% \times 90\% = \text{circa } 456 \text{ €/t}$$

La valorizzazione del ferromanganese alto carbonio è pertanto la seguente:

Deposito	Quantità t	Valore unitario	Valore teorico	Coeff. Gualdi	Valore stimato
Gualdi	843,52	≈ 456 €/t	€ 384.000	0,90	≈ € 346.000
MPR	189,66	≈ 456 €/t	≈ €86.000	-	≈ €86.000
Totale	1.033,18		≈ € 471.000		≈ € 432.000

Silicomanganese

Sulla base delle dichiarazioni disponibili e della riclassificazione tecnico-merceologica sopra indicata, risultano in giacenza materiali riconducibili alla famiglia merceologica del silicomanganese per complessive 1.128,37 t.

Deposito	Quantità t
Gualdi	968,37
MPR	160,00
Totale silicomanganese	1.128,37

Ai fini della presente valutazione, sulla base delle determinazioni storiche disponibili e dell'approccio aggregato per famiglia

merceologica, si assume un titolo medio in manganese pari a circa 43%.

L'elemento di lega preso a riferimento per la valorizzazione è il manganese.

In applicazione del coefficiente prudenziale tecnico pari a 0,80, il titolo in Mn assunto ai fini della valorizzazione viene ridotto a circa 35%.

Il *benchmark* CRU maggio 2026 per il silicomanganese EU 65% Mn DDP è pari a 1.113,75 €/t.

Poiché il titolo prudenziale in Mn del materiale si colloca nell'intervallo compreso tra un terzo e due terzi del titolo *benchmark*, si applica un coefficiente correttivo pari al 90% del valore proporzionale.

Valore unitario stimato:

$$1.113,75 \text{ €/t} \times 35\% / 65\% \times 90\% = \text{circa } 533 \text{ €/t}$$

La valorizzazione del silicomanganese è pertanto la seguente:

Deposito	Quantità t	Valore unitario	Valore teorico	Coeff. Gualdi	Valore stimato
Gualdi	968,37	≈ 533 €/t	€ 516.000	0,90	≈ € 464.000
MPR	160	≈ 533 €/t	≈ € 85.000	-	≈ € 85.000
Totale	1.128,37		≈ € 601.000		≈ € 549.000

Valorizzazione teorica complessiva

Sulla base dei criteri sopra indicati, e tenuto conto dell'applicazione del coefficiente prudenziale tecnico sui titoli

storici prima della valorizzazione proporzionale, il valore teorico delle ferroleghe in giacenza è il seguente:

Ferrolega	Valore teorico Gualdi	Valore teorico MPR	Totale teorico
Ferrosilicio	≈ € 1.159.000	≈ € 816.000	≈ € 1.975.000
Ferromanganese alto carbonio	≈ € 384.000	≈ € 86.000	≈ € 471.000
Silicomanganese	≈ € 516.000	≈ € 85.000	≈ € 601.000
Totale teorico-parametrico	≈ € 2.059.000	≈ € 988.000	≈ € 3.047.000

Con riferimento al solo deposito Gualdi, in ragione delle variazioni quantitative documentate rispetto alla data delle determinazioni chimico-analitiche, è applicato al valore economico riferibile a tale deposito un ulteriore coefficiente prudenziale pari a 0,90. Tale coefficiente è volto a considerare le movimentazioni intervenute successivamente alle determinazioni analitiche assunte come riferimento, le conseguenti variazioni delle giacenze e la possibile non perfetta riconciliabilità tra i materiali attualmente dichiarati in giacenza e le originarie partite analizzate.

Deposito	Valore teorico-parametrico	Coefficiente Gualdi	Valore stimato
Gualdi	≈ € 2.059.000	0,90	≈ € 1.853.000
MPR	≈ € 988.000	-	≈ € 988.000
Totale	≈ € 3.047.000		≈ € 2.841.000

Il valore stimato delle ferroleghe in giacenza, dopo l'applicazione dei coefficienti prudenziali tecnici e documentali sopra descritti, è pertanto pari a circa € 2.841.000.

Valore teorico e presumibile valore di realizzo

La valorizzazione calcolata nei precedenti paragrafi sulla base delle quotazioni *benchmark* CRU, dei quantitativi dichiarati dai depositari e dei titoli storicamente determinati deve essere intesa come valore teorico-parametrico della giacenza.

Tale valore non coincide necessariamente con il prezzo di presumibile realizzo dello stock, tenuto conto delle specifiche caratteristiche merceologiche dei materiali e del contesto liquidatorio nel quale la vendita dovrebbe essere effettuata.

In particolare, i materiali oggetto della presente stima presentano titoli dell'elemento di lega inferiori rispetto ai gradi commerciali normalmente assunti come *benchmark* di mercato. Tale circostanza rende difficoltosa la vendita diretta agli utilizzatori finali che acquistano ferroleghie conformi a specifiche tecniche ordinarie, coerenti con le proprie ricette metallurgiche e con standard qualitativi predeterminati.

Il mercato potenzialmente interessato allo stock deve quindi essere individuato prevalentemente in operatori commerciali o intermediari dotati della capacità logistica e commerciale necessaria per gestire materiali non conformi ai gradi *benchmark* ordinariamente rilevati dai principali strumenti di quotazione.

In determinati impieghi industriali, anche per ragioni di costo, può infatti sussistere domanda per prodotti non corrispondenti ai gradi standard di mercato, purché compatibili con specifiche tecniche concordate con l'utilizzatore finale.

Tali prodotti *non benchmark* sono normalmente ottenuti mediante attività di selezione, miscelazione e formulazione, anche attraverso blend di materiali con caratteristiche differenti, al fine di raggiungere un titolo o una composizione coerente con l'impiego richiesto.

La valorizzazione di tali materiali richiede tuttavia disponibilità di spazi adeguati, capacità di stoccaggio separato di più tipologie del medesimo prodotto, tempi tecnici per la formulazione di miscele a specifica, gestione documentale dei lotti e una rete commerciale in grado di intercettare utilizzatori interessati a materiali non standard. Questi elementi restringono sensibilmente la platea dei potenziali acquirenti e trasferiscono sull'intermediario oneri organizzativi, logistici, finanziari e commerciali che incidono sul prezzo di acquisto dello stock.

A tali elementi si aggiunge l'incidenza degli oneri di deposito.

La procedura ha indicato oneri di magazzinaggio dell'ordine di € 25.000 mensili.

Tale costo ricorrente costituisce un elemento economicamente rilevante nella stima del presumibile valore di realizzo, poiché determina una progressiva erosione del valore netto della giacenza e incide sulla posizione negoziale della procedura in caso di alienazione dello stock.

Su base annua, tale onere è pari a circa € 300.000, con incidenza potenzialmente molto significativa qualora la vendita richieda tempi prolungati.

La permanenza dello stock presso i magazzini determina infatti un costo ricorrente che, in assenza di rapida alienazione, riduce progressivamente il beneficio economico atteso dalla vendita e può rendere antieconomico perseguire una valorizzazione teorica non coerente con le effettive condizioni di mercato.

Ne consegue che il valore teorico determinato mediante *benchmark* CRU non può essere automaticamente assunto quale prezzo di realizzo dello stock.

Esso rappresenta un parametro di riferimento per gradi commerciali standard, mentre i materiali oggetto della presente valutazione risultano collocabili, con maggiore probabilità, in un mercato secondario e specialistico, nel quale il prezzo incorpora la necessità di successive attività di selezione, miscelazione, formulazione, stoccaggio e ricollocazione commerciale.

In assenza di offerte vincolanti o manifestazioni d'interesse acquisite alla data della presente valutazione, la rettifica del valore teorico prudenziale non può essere determinata sulla base di un riscontro diretto di mercato, ma deve essere stimata secondo criteri prudenziali.

Alla luce delle caratteristiche dei materiali, della loro natura *non benchmark*, della probabile necessità di cessione a operatori intermediari, dell'assenza di manifestazioni d'interesse disponibili, degli oneri di mantenimento a magazzino e del contesto di liquidazione giudiziale, si ritiene ragionevole collocare

il presumibile valore di realizzo dello stock in misura sensibilmente inferiore rispetto al valore teorico-parametrico.

In particolare, per una vendita integrale e in tempi contenuti dello stock, il valore di realizzo può essere stimato in circa 1/6 del valore teorico prudenziale precedentemente determinato, salvo diverso esito di eventuali procedure competitive, offerte vincolanti o trattative documentate con operatori del settore.

Applicando tale correttivo al valore teorico prudenziale di € 2.841.000, si ottiene:

Deposito	Valore teorico prudenziale	Coefficiente di realizzo	Valore stimato di realizzo
Gualdi	≈ € 1.853.000	1/6	≈ € 310.000
MPR	≈ € 988.000	1/6	≈ € 165.000
Totale	≈ € 2.841.000		≈ € 475.000

Il valore di realizzo dello stock, nell'ipotesi di alienazione integrale e in tempi contenuti, può pertanto essere stimato in € 310.000 per il materiale presente nel magazzino Gualdi e € 165.000 per il magazzino MPR, per un valore totale teorico di realizzo pari a € 475.000.

Tale valore riflette il trasferimento all'acquirente dei rischi commerciali, finanziari e logistici connessi alla successiva valorizzazione del materiale, nonché il margine economico che un intermediario dovrebbe necessariamente incorporare nel prezzo di acquisto.

In tale contesto, la rapida alienazione dello stock può risultare economicamente preferibile rispetto al mantenimento prolungato

della giacenza, poiché il costo mensile di magazzinaggio può erodere in modo significativo, in un arco temporale limitato, il beneficio economico atteso da una vendita a valori teorici difficilmente conseguibili.

Conclusioni

Sulla base dei quantitativi dichiarati dai depositari, dei titoli storicamente determinati, delle quotazioni CRU maggio 2026 e dei criteri prudenziali sopra descritti, il valore teorico-parametrico delle ferroleghe in giacenza è stimabile in circa € 3.047.000.

Tenuto conto delle incertezze tecnico-analitiche connesse alla risalenza delle determinazioni disponibili, alla natura aggregata della stima, all'eterogeneità potenziale dei materiali, all'assenza di nuove analisi e alle ulteriori criticità documentali riferibili al deposito Gualdi Alessio Trasporti e Spedizioni Srl, il valore teorico prudenziale è stimabile in circa € 2.841.000.

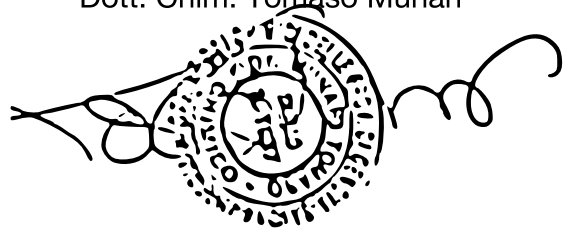
Tale valore non rappresenta tuttavia il presumibile valore di realizzo dello stock in ambito liquidatorio. Considerata la natura *non benchmark* dei materiali, la necessità di collocazione presso operatori intermediari, l'assenza di manifestazioni d'interesse disponibili, gli oneri di mantenimento a magazzino indicati dalla procedura in circa € 25.000 mensili e il contesto di liquidazione giudiziale, il presumibile valore di realizzo in caso di alienazione integrale e in tempi contenuti può essere prudenzialmente stimato in circa € 475.000.

La presente stima resta ferma salvo diverso esito di procedure competitive, offerte vincolanti, nuove verifiche analitiche, pesature indipendenti o ulteriori elementi documentali che dovessero rendersi disponibili.

Genova, 19/06/2026

In fede

Dott. Chim. Tomaso Munari

A handwritten signature in black ink, consisting of a series of loops and flourishes, is written over a circular official stamp. The stamp contains text in Italian, including "STUDIO MUNARI GIRELLI E ASSOCIATI" and "STUDIO TECNICO ASSOCIATO".

Allegato 1

Gualdi Alessio Trasporti e Spedizioni Srl

Giacenze di Al.Fa Laminati Srl

15 giugno 2026

Azienda : Gualdi Alessio Trasporti e

Filiale : Gualdi Deposito

Tabulato Conto Deposito

Codice Cliente ALFALA

Descrizione Cliente ALFA LAMINATI

Codice Articolo	Descrizione Articolo	Data Mov.	Nr. Doc.	Carico	Scarico	Prezzo	VALORE
ALF10100200123	FERRO SILICIO 30 % LAVORATO	12/06/2026	893	17720		0,00	0,00
				<i>Totali C/S</i>	17720	0	
				Esistenza presente x Articolo	17720		
ALF10100201102	SI 30E 0-3MM FINI	12/06/2026	893	611710		0,00	0,00
				<i>Totali C/S</i>	611710	0	
				Esistenza presente x Articolo	611710		
ALF15100170204	FERRO SILICIO FRANTUMATO (BRICCHETTI.)	12/06/2026	893	1325140		0,00	0,00
				<i>Totali C/S</i>	1325140	0	
				Esistenza presente x Articolo	1325140		
ALF20100201105	FERRO MANGANESE* DA TORTONA (NOVEMBRE) ***REV***	12/06/2026	893	843515		0,00	0,00
				<i>Totali C/S</i>	843515	0	
				Esistenza presente x Articolo	843515		
ALF25101130326	MICROSILICA	12/06/2026	893	2000		0,00	0,00
				<i>Totali C/S</i>	2000	0	
				Esistenza presente x Articolo	2000		
ALF30100170224	SILICO MANGANESE REV. DA ARQUATA	12/06/2026	893	921600		0,00	0,00
				<i>Totali C/S</i>	921600	0	
				Esistenza presente x Articolo	921600		
ALF30100170228	SILICO MANGANESE 20% 0-3 MM	12/06/2026	893	46770		0,00	0,00
				<i>Totali C/S</i>	46770	0	
				Esistenza presente x Articolo	46770		
ALF30100200121	FERRO SILICO 20% LAVORATO	12/06/2026	893	23210		0,00	0,00
				<i>Totali C/S</i>	23210	0	
				Esistenza presente x Articolo	23210		

Allegato 2

MPR Logistics Srl
Giacenze di Al.Fa Laminati Srl
29 maggio 2026



Sede Legale: Via Carlo Alberto 11 – 20900 Monza (MB)
Sede Operativa: Via Trattato di Maastricht 22 – 15067 Novi Ligure (AL)
Partita IVA e Codice Fiscale 10680030961
Indirizzo PEC mpr.logistics@pec.it

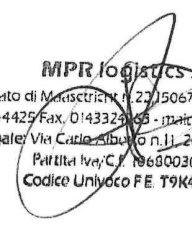
Spett.le
AL.FA LAMINATI srl
Via Tito Speri 19
Nigoline di Corte Franca BS

Novi Ligure . 29/05/2026

Con la presente vi confermiamo la Vostra giacenza presso il nostro magazzino al 29/05/2026

• FERRO SILICIO PEZZ.	TON 1392.53
• FERRO MANGANESE	TON 189.66
• SILICO MANGANESE PEZZ.	TON 160.00

Con l'occasione porgiamo distinti saluti .


MPR logistics srl
Via Trattato di Maastricht n.22 15067 Novi Ligure - AL -
Tel. 0143744425 Fax. 0143324166 - mail: info@mprlogistics.it
Sede Legale: Via Carlo Alberto n.11 20900 Monza - MB -
Partita IVA/C.F. 10680030961
Codice Univoco FE T9K4ZHO

Allegato 3

Marine Techniques

Relazione di verifica lotti merce presso Gualdi Srl

10 Gennaio 2025



MARINE
TECHNIQUES

Marine Techniques Srl

Via Libertà, 2 – 24068 Seriate BG - Italy
Cap.Soc. 10.000 euro i.v. – REA. 370023
P.IVA, c.f. e iscr.CCIAA BG: 03342230160

Head Office

Via Classicana, 109 – 48100 Ravenna - Italy
Tel : 041.413139 – Cell.348.2234515
e-mail: giunalon@gmail.com

Spett.le Alfa Laminati srl
Via Tito Speri 19
25040 Nigoline di Cortefranca BS

Seriate 10 Gennaio 2025

Oggetto: Verifica Lotti merce presente c/o deposito di Pozzolo Formigaro (AL) di proprietà Gualdi Srl

In data, 31 dicembre 2024 si è provveduto alla stima visiva volumetrica dei quantitativi dichiarati in giacenza al 31/12/2024 c/o il deposito di Pozzolo Formigaro (AL) di proprietà di Gualdi Srl.

Per effettuare tale verifica è stata utilizzata come guida la norma di riferimento ASTM 06172-98 (2010).

Nel corso del nostro intervento, si è notata la presenza di materiali in varie pezzature opportunamente separati.

Primo Cumulo

Il primo cumulo, denominato Silico Manganese, aveva dimensioni in pianta di 24 x 12 m ed altezza media di 2 m, per un volume stimato, tenuto conto della forma del cumulo, di circa 192 m³ per un peso stimato di 922 tonnellate circa; Tale cumulo è apparentemente omogeneo al colore e all'aspetto.

Si certifica che il materiale è idoneo per qualità e pezzatura alla vendita in ambito siderurgico. Da una verifica analitica su di un campione medio, si è accertati il seguente valore Mn 46,02 %, Si 10,15%.

Secondo Cumulo

Il secondo cumulo, denominato Silico Manganese, aveva dimensioni in pianta di 12 x 11 m ed altezza media di 2 m, per un volume stimato, tenuto conto della forma del cumulo, di circa 88 m³ per un peso stimato di 410 tonnellate circa; Tale cumulo è apparentemente omogeneo al colore e all'aspetto.

Si certifica che il materiale è idoneo per qualità e pezzatura alla vendita in ambito siderurgico. Da una verifica analitica su di un campione medio, si è accertato il seguente valore Mn 46,54 %, Si 15,22%.

Terzo Cumulo

Sono presenti 30 sacconi del peso ciascuno di 1000 kg/cad. denominato Silico Manganese fine, per un peso stimato di 30 tonnellate circa.

Si certifica che il materiale è idoneo per qualità e pezzatura alla vendita in ambito siderurgico. Da una verifica analitica su di un campione medio, si sono accertati i seguenti valori Mn 63,11 % e Si 15,16%.



AVVISO: LE INFORMAZIONI CONTENUTE O ALLEGATE AL PRESENTE DOCUMENTO SONO DA CONSIDERARSI RISERVATE, CONFIDENZIALI, PERSONALI E DI CARATTERE PRIVATO. ESSE SONO INFATTI DIRETTE UNICAMENTE AL DESTINATARIO IN INDIRIZZO. IN CASO DI RICEZIONE DA PARTE DI PERSONA DIVERSA DALL'INTERESSATO È FATTO DIVIETO DI QUALUNQUE TIPO DI DISTRIBUZIONE O COPIA. CHIUNQUE RICEVA PER ERRORE QUESTA COMUNICAZIONE È INVITATO AD INFORMARCI IMMEDIATAMENTE ED A RESTITUIRCI QUANTO RICEVUTO.

THIS INSPECTION HAS BEEN PERFORMED AT THE BEST OF OUR KNOWLEDGE AND ABILITY AND ACCORDING TO INTERNATIONAL STANDARDS WITH OUR RESPONSIBILITY LIMITED TO THE EXERCISE OF DUE CARE. THIS TESTIMONIAL STATES THE CONDITIONS OF THE GOODS AT THE TIME AND PLACE OF INSPECTION AND RELATED TO THE ANALYZED SAMPLE AND DOES NOT RELIEVE ANY OF THE CONTRACTED PARTIES FROM THEIR CONTRACTUAL RESPONSIBILITIES OR LEGAL LIABILITIES.

Quarto Cumulo

Il quarto cumulo, denominato Ferro Silicio, aveva dimensioni in pianta di 18 x 10 m ed altezza media di 2 m, per un volume stimato, tenuto conto della forma del cumulo, di circa 120 m³ e un peso stimato di 216 tonnellate circa; Tale cumulo è apparentemente omogeneo al colore e all'aspetto.

Si certifica che il materiale è idoneo per qualità e pezzatura alla vendita in ambito siderurgico. Da una verifica analitica su di un campione medio, si è accertato il seguente valore Si 58,12% Al 2,03%

Quinto Cumulo

Il quinto cumulo, denominato Ferro Silicio, aveva dimensioni in pianta di 38 x 12 m ed altezza media di 2 m, per un volume stimato, tenuto conto della forma del cumulo, di circa 329 m³ e un peso stimato di 590 tonnellate circa; Tale cumulo è apparentemente omogeneo al colore e all'aspetto.

Si certifica che il materiale è idoneo per qualità e pezzatura alla vendita in ambito siderurgico. Da una verifica analitica su di un campione medio, si è accertato il seguente valore Si 58,36%, 1.98%.

Sesto Cumulo

Il sesto cumulo, denominato Ferro Silicio, aveva dimensioni in pianta di 35 x 15 m ed altezza media di 4 m, per un volume stimato, tenuto conto della forma del cumulo, di circa 700 m³ e un peso stimato di 1260 tonnellate circa; Tale cumulo è apparentemente omogeneo al colore e all'aspetto.

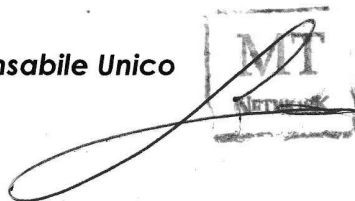
Si certifica che il materiale è idoneo per qualità e pezzatura alla vendita in ambito siderurgico. Da una verifica analitica su di un campione medio, si è accertato il seguente valore Si 58,91%, Al 1,91%.

Settimo Cumulo

Il settimo cumulo, denominato Ferro Manganese carburato, aveva dimensioni in pianta di 19 x 15 m ed altezza media di 2 m, per un volume stimato, tenuto conto della forma del cumulo, di circa 190 m³ e un peso stimato di 910 tonnellate circa; Tale cumulo è apparentemente omogeneo al colore e all'aspetto.

Si certifica che il materiale è idoneo per qualità e pezzatura alla vendita in ambito siderurgico. Da una verifica analitica su di un campione medio, si è accertato il seguente valore Mn 47,20%, Si 2,04%.

Marine Techniques Srl.
Nalon Giuliano, Responsabile Unico



AVVISO: LE INFORMAZIONI CONTENUTE O ALLEGATE AL PRESENTE DOCUMENTO SONO DA CONSIDERARSI RISERVATE, CONFIDENZIALI, PERSONALI E DI CARATTERE PRIVATO; ESSE SONO INFATTI DIRETTE UNICAMENTE AL DESTINATARIO IN INDIRIZZO. IN CASO DI RICEZIONE DA PARTE DI PERSONA DIVERSA DALL'INTERESSATO È FATTO DIVIETO DI QUALUNQUE TIPO DI DISTRIBUZIONE O COPIA. CHIUNQUE RICEVA PER ERRORE QUESTA COMUNICAZIONE È INVITATO AD INFORMARCI IMMEDIATAMENTE ED A RESTITUIRCI QUANTO RICEVUTO.

THIS INSPECTION HAS BEEN PERFORMED AT THE BEST OF OUR KNOWLEDGE AND ABILITY AND ACCORDING TO INTERNATIONAL STANDARDS WITH OUR RESPONSABILITY LIMITED TO THE EXERCISE OF DUE CARE. THIS TESTIMONIAL STATES THE CONDITIONS OF THE GOODS AT THE TIME AND PLACE OF INSPECTION AND RELATED TO THE ANALYZED SAMPLE AND DOES NOT RELIEVE ANY OF THE CONTRACTED PARTIES FROM THEIR CONTRACTUAL RESPONSIBILITIES OR LEGAL LIABILITIES.

Allegato 4

Marine Techniques

Relazione di verifica lotti merce presso MPR Logistics Srl

10 Gennaio 2025



**MARINE
TECHNIQUES**

Marine Techniques Srl
Via Libertà, 2 – 24068 Seriate BG - Italy
Cap.Soc. 10.000 euro i.v. – REA. 370023
P.IVA, c.f. e iscr.CCIAA BG: 03342230160

Head Office
Via Classicana, 109 – 48100 Ravenna - Italy
Tel: 041.413139 – Cell.348.2234515
e-mail: giunalon@gmail.com

SPETT.LE Alfa Laminati srl
Via Tito Speri 19
25040 Nigoline Corte Franca (BS)

Seriate (BG), 10 gennaio 2025

OGGETTO: Verifica lotti merce presenti presso deposito di Novi Ligure (AI) di proprietà MPR Logistics srl.

In data, 31 dicembre 2024 si è provveduto alla stima visiva volumetrica dei quantitativi dichiarati in giacenza al 31/12/2024, dal deposito MPR Logistics srl (AI), come da dichiarazione allegata.

Per effettuare tale verifica è stato utilizzata come guida la norma di riferimento ASTM D6172-98 (2010).

Nel corso del nostro intervento, si è notata la presenza di materiali in varie pezzature opportunamente separati.

Sacconi Silico Manganese

Sono presenti **115 sacconi** da circa 1400 Kg cad., denominati **Ferro Silico Manganese** per un peso stimato di circa **161 tonnellate**.

Si certifica che il materiale all'interno dei sacconi è idoneo per qualità e pezzatura alla vendita in ambito siderurgico. Da una verifica analitica su di un campione medio, si sono accertati i seguenti valori Mn 25,81%, Si 8,07%.

Sacconi Ferro Silicio

Sono presenti **1160 sacconi** da circa 1200 Kg cad., denominati **Ferro Silicio** per un peso stimato di circa **1392 tonnellate**.

Si certifica che il materiale all'interno dei sacconi è idoneo per qualità e pezzatura alla vendita in ambito siderurgico. Da una verifica analitica su di un campione medio, si sono accertati i seguenti valori Si 29,78%, Al 2,78%.

Sacconi Ferro Manganese Hc

Sono presenti **190 sacconi** da circa 1000 Kg cad., denominati **Ferro Manganese carburato** per un peso stimato di circa **190 tonnellate**.

Si certifica che il materiale all'interno dei sacconi è idoneo per qualità e pezzatura alla vendita in ambito siderurgico. Da una verifica analitica su di un campione medio, si sono accertati i seguenti valori Mn 23,89 %, 1,96%.

Marine Techniques Srl.
Nalon Giuliano, Responsabile Unico



AVVISO: LE INFORMAZIONI CONTENUTE O ALLEGATE AL PRESENTE DOCUMENTO SONO DA CONSIDERARSI RISERVATE, CONFIDENZIALI, PERSONALI E DI CARATTERE PRIVATO; ESSE SONO INFATTI DIRETTE UNICAMENTE AL DESTINATARIO IN INDIRIZZO. IN CASO DI RICEZIONE DA PARTE DI PERSONA DIVERSA DALL'INTERESSATO È FATTO DIVIETO DI QUALUNQUE TIPO DI DISTRIBUZIONE O COPIA. CHIUNQUE RICEVA PER ERRORE QUESTA COMUNICAZIONE È INVITATO AD INFORMARCI IMMEDIATAMENTE ED A RESTITUIRCI QUANTO RICEVUTO.

THIS INSPECTION HAS BEEN PERFORMED AT THE BEST OF OUR KNOWLEDGE AND ABILITY AND ACCORDING TO INTERNATIONAL STANDARDS WITH OUR RESPONSIBILITY LIMITED TO THE EXERCISE OF DUE CARE. THIS TESTIMONIAL STATES THE CONDITIONS OF THE GOODS AT THE TIME AND PLACE OF INSPECTION AND RELATED TO THE ANALYZED SAMPLE AND DOES NOT RELIEVE ANY OF THE CONTRACTED PARTIES FROM THEIR CONTRACTUAL RESPONSIBILITIES OR LEGAL LIABILITIES.

Allegato 5

CRU International Ltd
Bulk Ferroalloys Report
Maggio 2026

Product Group	Price Name	Unit	52 WK HIGH	52 WK LOW	MAY 2026
Bulk Ferroalloys					
Ferromanganese	US HC 76% Mn EXW	USD/t	1,450	1,175	1360
Ferromanganese	EU HC 76% Mn DDP	EUR/t	1,225	930	1120,938
Ferromanganese	US MC 80% Mn EXW	USDc/lb	120	86	93,313
Ferromanganese	EU MC 81% Mn DDP	EUR/t	1,625	1,270	1595
Ferromanganese	US LC 80-85% Mn EXW	USDc/lb	140	105	112,5
Ferromanganese	Japan HC 76% Mn CIF	USD/t	960	885	885
Ferromanganese	China HC 65% Mn DAP	RMB/t	5,850	5,150	5543,75
Ferromanganese	China HC 75% Mn FOB	USD/t	1,205	1,036	1171,683
Ferromanganese	China HC 75% Mn DAP	RMB/t	6,500	5,800	6300
Ferromanganese	China MC 75% Mn DAP	RMB/t	8,100	7,500	7743,75
Ferromanganese	China MC 75% Mn FOB	USD/t	1,485	1,321	1426,452
Ferromanganese	India HC 76% Mn FOB	USD/t	1,040	875	945
Ferromanganese	India HC 70% Mn EXW	INR/t	87,000	71,000	82750
Ferrosilicon	US 75% Si EXW	USDc/lb	129	110	117,5
Ferrosilicon	EU 75% Si DDP	EUR/t	1,550	1,175	1312,5
Ferrosilicon	Japan 75% Si CIF	USD/t	1210	1060	1200
Ferrosilicon	China 72% Si FOB	USD/t	1,200	1,000	1159,375
Ferrosilicon	China 72% Si DAP	RMB/t	5,800	5,200	5637,5
Ferrosilicon	China 75% Si FOB	USD/t	1,240	1,060	1204,375
Ferrosilicon	China 75% Si DAP	RMB/t	6,200	5,700	6128,125
Manganese Metal	US EMM 99.7% Mn EXW	USDc/lb	150	126	141,938
Manganese Metal	China EMM Flake 99.7% Mn FOB	USD/t	2,720	1,900	2687,5
Manganese Metal	China EMM Flake 99.7% Mn EXW (dom.)	RMB/t	18,400	13,400	17962,5
Manganese Metal	EU EMM 99.7% Mn DDP	USD/t	3,010	2,060	2915
Manganese Ore	China Lump 36-38% Mn CIF	USD/dmtu	5,4	3,8	5,084
Manganese Ore	China Lump 44% Mn CIF	USD/dmtu	5,75	4,2	5,503
Manganese Ore	China Lump 36-38% Mn FOT Tianjin	RMB/dmtu	44	32,5	38,531
Manganese Ore	China Lump 44% Mn FOT Tianjin	RMB/dmtu	47,7	35,8	41,625
Manganese sulfate	China 32% Mn min battery grade, EXW	RMB/t	7500	5700	7,400 - 7,500
Silicomanganese	US 65% Mn EXW	USDc/lb	64	58	63
Silicomanganese	EU 65% Mn DDP	EUR/t	1,235	935	1113,75
Silicomanganese	India 65% Mn FOB	USD/t	1,045	885	936,563
Silicomanganese	India 60% Mn FOB	USD/t	950	810	925
Silicomanganese	India 60% Mn EXW	INR/t	87,000	69,000	77250
Silicomanganese	Japan 65% Mn CIF	USD/t	980	910	920
Silicomanganese	Japan 65% Mn CIF (IO)	USD/t	980	910	920
Silicomanganese	China 65%Mn FOB	USD/t	1,154	995	1119,293
Silicomanganese	China 65% Mn DAP	RMB/t	6,200	5,600	6003,125
Silicomanganese	China 65% Mn, ZCE differential	RMB/t	-168	-311	-226
Silicon Metal	US 98.5% Si 5-5-3 EXW	USDc/lb	155	133	148,125
Silicon Metal	EU 98.5% Si 5-5-3 DDP	EUR/t	2,150	1,500	1550
Silicon Metal	EU 99% Si 4-4-1 DDP	EUR/t	2,350	1,550	1662,5
Silicon Metal	Japan 98.5% Si 5-5-3 CIF	USD/t	1400	1150	1330
Silicon Metal	China 98.5% Si 5-5-3 FOB	USD/t	1,380	1,120	1313,75
Silicon Metal	China 99% Si 4-4-1 FOB	USD/t	1,430	1,150	1343,125
Silicon Metal	China 98.5% Si 5-5-3 DAP	RMB/t	9,700	8,200	9237,5
Silicon Metal	China 99% Si 4-4-1 DAP	RMB/t	10,200	8,800	9437,5