MeglioQuesto
Il bello di scegliere

MeglioQuesto SpA

Piano ex art. 57 D. Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14 in relazione a MeglioQuesto S.p.A. e piani di liquidazione (con proposte di concordato per cessione dei beni) ex artt. 25, comma 9 e 25 sexies D. Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14 relativi alle Controllate di questa



Marzo 2026

Disclaimer



Il presente piano ("**Piano**") non costituisce un'offerta o un invito a sottoscrivere o acquistare strumenti finanziari emessi o che saranno emessi in esecuzione dello stesso da MeglioQuesto S.p.A. atteso che le informazioni in esso contenute sono destinate ai creditori MeglioQuesto S.p.A. («**MeglioQuesto**» o «**MQ**» o la «**Controllante**»), nonché di MeglioQuesto Sales S.r.l. («**MQ Sales**»), MeglioQuesto Digital S.r.l. («**MQ Digital**»), MeglioQuesto Voice S.r.l. («**MQ Voice**»), MeglioQuesto Retail S.r.l. («**MQ Retail**»), SC Digital S.r.l. («**SC Digital**»), MeglioQuesto Innovation S.r.l. («**MQ Innovation**») e MeglioQuesto Finance S.r.l. in liquidazione («**MQ Finance**») (MQ Sales, MQ Digital, MQ Voice, MQ Retail, SC Digital, MQ Innovation e MQ Finance, collettivamente, le «**Controllate**» o le «**Società**»).
Si ricorda come la Controllante e le Controllate abbiano fatto in passato ricorso, a livello di «Gruppo», alla procedura di Composizione Negoziata della Crisi («**CNC**») di cui agli articoli 12 e seguenti del Codice della Crisi di Impresa e dell'Indebitamento («**CCII**») e che per le circostanze *infra* precisate, al termine della stessa abbiano individuato come soluzione idonea al superamento del rispettivo stato di crisi, l'omologazione di un accordo di ristrutturazione dei debiti («**AdR**»), la prima, e il ricorso al Concordato Semplificato («**CS**»), le seconde.
I dati contabili ricompresi nel Piano, o sui quali questo poggia, non sono stati oggetto di *audit* da parte di un revisore legale.
Avuto conto che il Piano è stato redatto in un contesto di forte discontinuità operativa con la precedente gestione del Gruppo Meglio Questo e di radicale modifica degli assetti organizzativi della funzione «amministrazione e finanza», attività peraltro tutt'ora in corso, non può escludersi che lo stesso, allo stato, non recepisca a pieno gli effetti connessi ad eventi e/o circostanze che, laddove note, avrebbero comportato lo stanziamento di appositi fondi rischi.
A ragione di ciò non può altresì escludersi che l'esposizione debitoria non risulti puntualmente riconciliata specie per quanto attiene ad eventuali interessi moratori, sanzioni, penali, sovrattasse ecc. legate a mancati o tardivi pagamenti, ad esempio, di debiti finanziari, imposte e contributi ancorché ciò, per le ragioni meglio di seguito illustrate, non è destinato a dispiegare effetti apprezzabili sul quadro d'insieme rappresentato.
La redazione del Piano, inoltre, oltre che delle situazioni patrimoniali delle varie società sulle quali questo poggia, ha richiesto l'utilizzo di stime e assunzioni sia nella determinazione di alcune attività e passività sia nella valutazione delle passività potenziali. I risultati a posteriori che deriveranno dal verificarsi degli eventi potrebbero pertanto differire da tali stime. Tale incertezza, di fatto ineluttabile, risulta particolarmente rilevante con riferimento alla valutazione degli attivi di cui si ipotizza il conferimento in Newco BGS nonché delle passività erariali e verso gli enti previdenziali.

I dati presenti all'interno del presente documento sono da intendersi in Euro ove non diversamente specificato.

Premessa



Le Società risultano tutte controllate, direttamente o indirettamente, da MeglioQuesto S.p.A. **– società quotata sul mercato EGM di Borsa Italiana a capo dell'omonimo gruppo (di seguito «Gruppo MQ» o «Gruppo»)** attraverso il quale presta principalmente servizi di **Customer Relationship Management**. Il Gruppo, in sintesi, propone soluzioni multicanale (voce, digitale e umano) finalizzate in specie all'acquisizione di nuova clientela.
Di seguito si riportano le principali grandezze economiche del Gruppo tratte dai bilanci approvati:

€	2022	2021	2020
Valore della produzione	79.271.700	62.544.694	49.436.656
EBITDA	11.838.459	10.563.746	6.702.899
EBITDA Margin (%)	15%	17%	14%
Utile (Perdita) d'esercizio	2.058.012	3.888.326	1.724.629

Capitale sociale e azionariato – aggiornamento all'11 Maggio 2023

La seguente tabella illustra la composizione della compagine sociale sulla base delle segnalazioni di partecipazioni rilevanti pervenute dandosi atto di come il numero di azioni complessivo differisca da quello risultante al registro imprese a ragione di un raggruppamento azionario deliberato ma non ancora eseguito presso Monte Titoli:

Azionista	Azioni ordinarie	Azioni a voto plurimo	N. totale azioni	% su azioni ordinarie	% su capitale sociale	% sui diritti di voto
MQ S.r.l.	25.333.000	10.857.000	36.190.000	48,25%	57,09%	68,42%
Felice Saladini	85.441	22.500	107.941	0,16%	0,17%	0,18%
Azioni proprie	515.901	-	515.901	0,98%	0,81%	0,00%
Flottante	26.573.528	-	26.573.528	50,61%	41,93%	31,40%
Totale	**52.507.870**	**10.879.500**	**63.387.370**	**100%**	**100%**	**100%**

Nota metodologica



1. Anche in armonia con le previsioni di cui all'ultimo comma dell'articolo 25 del CCII il Piano, stante le forti interconnessioni esistenti fra le singole Società, viene presentato in maniera «unitaria» pur fornendo nell'ambito dello stesso informazioni di dettaglio in ordine al «**Sub Piano**» di ciascuna di queste.

2. A ragione degli altrettanto rilevanti legami fra ciascun Sub Piano ed il processo di risanamento della Controllante, il Piano contiene anche quello a base del processo di risanamento di quest'ultima fermo restando che il Nuovo Piano Aggiornato, a differenza del Nuovo Piano (come entrambe infra definiti), al fine di risolvere le eccezioni di improcedibilità mosse dal Tribunale adito, assicura comunque una **utilità minima garantita** ai creditori delle Controllate a prescindere dal buon esito dell'**AdR** della Controllante che, in ipotesi, potrà solo contribuire a migliorarne il *quantum*.

3. Da ultimo, al fine di permettere una più agevole valutazione in ordine alla convenienza della proposta avanzata ai creditori delle singole Società (e della Controllante), il Piano contiene anche una analisi in ordine al contesto operativo del Gruppo in cui la crisi di queste è venuta a realizzarsi e una valutazione in ordine al possibile alternativo scenario liquidatorio-giudiziale.

Il Gruppo e il suo Modello di Business 1/2



L'impresa

- **MeglioQuesto è un Phygital Marketplace** che offre servizi e prodotti ai milioni di consumatori che incontra ogni giorno nonché alle aziende partner, utilizzando una piattaforma che integra i canali fisici a quelli digitali.
- Il Gruppo MeglioQuesto, seppur con una conformazione differente da quella attuale, nasce nel 2011 quando il fondatore Felice Saladini - attuale direttore generale con deleghe al business, forte di una ultradecennale esperienza nel settore della consulenza di marketing e dei servizi commerciali multicanale - costituisce Planet Group S.r.l. (ora MeglioQuesto Sales), società attiva nel settore della vendita telefonica.
- **Nel 2017** viene avviato un processo di **riorganizzazione societaria** che vede la costituzione della Esse Group S.p.A. (già Planet Group S.p.A.) con lo scopo di fungere da Holding delle varie società del Gruppo.
- Nel corso del **2020 viene perfezionata l'acquisizione di AQR**, società di customer interaction. L'operazione rappresenta un importante punto di svolta nella strategia di crescita del Gruppo MQ consentendo al contempo (i) un rafforzamento dei propri rapporti commerciali con primari operatori nel settore delle telecomunicazioni e dell'energia, (ii) un ampliamento della gamma dei servizi offerti attraverso il canale digitale con una struttura "multi-canale" e "cross-canale", (iii) una importante crescita manageriale con l'ingresso di personale altamente specializzato nel mercato di riferimento e con solide relazioni commerciali con clienti strategici.
- Nel **2021 MQ è ammessa alle negoziazioni sull'allora mercato "AIM Italia"** – oggi "EGM - Euronext Growth Milan" - organizzato e gestito da Borsa Italiana. A valle di ciò, viene avviato il processo di acquisizione di Omicron Servizi S.r.l. (poi ridenominata MeglioQuesto Human S.r.l.) al fine di crescere, per linee esterne, nel mercato Finance e Insurance e ampliare con tali settori il portafoglio di offerta al cliente finale, allargando la presenza fisica nazionale anche agli aeroporti, stazioni e centri commerciali.
- Nel **2022**, al fine di poi adeguare il Gruppo, in epoca "post Covid", alle nuove modalità di acquisizione della clientela e di sottoscrizione dei relativi contratti, dotando lo stesso del necessario know-how "digitale" (generazione di lead – ossia l'identificazione di clienti che hanno manifestato in varie forme un interesse verso un determinato prodotto e/o servizio – e sottoscrizione dei contratti su touch point digitali), MQ avvia un processo di espansione nel settore che si concluderà con **l'acquisizione, nel 2023, di Smart Contact S.r.l.** (oggi MeglioQuesto Digital S.r.l) e di Eureweb S.r.l..

Il Gruppo e il suo Modello di Business 2/2

Le **principali attività svolte dal Gruppo** possono ricondursi alle seguenti aree di Business:

1

“Customer Acquisition - Outbound”, che comprende tutti i servizi finalizzati all’incremento e allo sviluppo della customer base attraverso attività mirate all’acquisizione di nuovi clienti finali ovvero attraverso attività di up-selling e cross selling su utenti già attivi. I servizi si sostanziano principalmente in attività di vendita a utenti finali di prodotti e servizi dei propri partner/clienti. Gli utenti finali vengono individuati sulla base di liste di anagrafiche (c.d. lead) fornite direttamente dai partner/clienti del Gruppo o generate da attività digitali e fisiche del Gruppo stesso



2

“Digital acquisition”, attività che consiste nell’offerta di servizi commerciali ad alto valore aggiunto, in grado di soddisfare le esigenze di privati, famiglie, liberi professionisti e aziende. L’operatività è segmentata in quattro settori strategici: Energia, Telecomunicazioni, Assicurazioni e Finanziamenti. In questo contesto il Gruppo si propone come consulente e partner commerciale e non già come semplice venditore, offrendo soluzioni su misura per ogni cliente.

I servizi ricompresi nelle diverse aree di business vengono gestiti dal Gruppo MeglioQuesto attraverso una pluralità di canali di contatto ed in particolare:

- ✓ Il canale c.d. “voice”: attività di call center e contact center (Customer Management e Costumer Acquisition)
- ✓ Il canale c.d. “digital”: portali meglioquesto.it e prezzogiusto.com nonché una piattaforma avanzata di lead generation
- ✓ Il canale c.d. “human”: negozi fisici e presenze nei principali centri commerciali, aeroporti e stazioni del territorio nazionale

La storia del Gruppo in sintesi





Piano Strategico «**Insieme**» 2023-2025

2023

Rebranding per orientare i servizi verso il consumatore finale e **quotazione**

2021

2017

Creazione di un'unica **holding**, **EsseGroup S.p.A.** e inizio della diversificazione nel fisico

2020

Acquisizione di **AQR** e rafforzamento di know-how su **Customer Care** e **Digital**

2011

Nascita di **Planet Group S.r.l.** come call center di vendita (i.e. outbound)

2021-2022

Acquisizione di **Omicron Servizi**, **Eureweb** e **Smart Contact** consolidando la presenza sul **Digital** e sul **territorio**

1. **Partenza come call center**
2. **Diversificazione nel fisico**
3. **Ingresso nel settore customer care e Digital**
4. **Orientamento verso I consumatori**
5. **Consolidamento digital e territorio**

Gli accadimenti rilevanti 1/5



19 Marzo 2024

MeglioQuesto viene **sospesa dalle negoziazioni** su Euronext Growth Milan in seguito al recesso dell'Euronext Growth Advisor (EGA) **Integrae Sim**, essendosi la stessa asseritamente resa «più volte inadempiente nei confronti dell'Ega con riferimento agli obblighi di comunicazione».

24 Aprile 2024

Il fondatore di MeglioQuesto **Felice Saladini**, socio di riferimento di MQ S.r.l., insieme ai consiglieri Jaime Torrents Rotelli (Vice-Presidente) e Antonello Bonuglia, presentano le proprie **dimissioni** a conclusione della riunione del CdA della società

6 Giugno 2024

MeglioQuesto comunica che **Alessandro De Luca**, eletto presidente dall'assemblea degli azionisti del 14 maggio 2024,ha rassegnato le proprie dimissioni motivate dalla circostanza che, con decisione adottata a maggioranza, il CdA ha respinto la proposta dello stesso di richiedere la liquidazione giudiziale della società. **Felice Saladini viene nominato consigliere di amministrazione e presidente.**

12 Giugno 2024

Il CdA di MeglioQuesto accetta la proposta di finanziamento in conto futuro aumento di capitale, per l'importo di 1 milione di euro, avanzata dall'azionista di maggioranza MQ S.r.l.. La consigliera **Cinzia Donalisio**, in quota alle minoranze, rassegna le proprie dimissioni..

17 Giugno 2024

MeglioQuesto comunica che il Consiglio di Amministrazione, riunitosi in data 14 giugno 2024, ha conferito al Presidente **Felice Saladini anche la carica di CEO**, attribuendogli le più ampie deleghe per la gestione ordinaria e straordinaria della Società.

Gli accadimenti rilevanti 2/5



20 Agosto 2024

Meglio Questo S.p.A. e le controllate di questa (MQ Sales, MQ Voice, MQ Digital, MQ SC Digital, MQ Innovation ed MQ Retail, di seguito anche **Società CNC** o **Perimetro CNC** e, unitamente alla Controllante, anche **Perimetro Gruppo**), richiedono di accedere alla CNC**.**

Altre società del Gruppo, per contro, vengono poste in liquidazione volontaria (di seguito, l'insieme di queste, **Perimetro Liquidazione**)

29 Agosto 2024

La Camera di Commercio di Milano nomina l'esperto previsto dalla CNC in persona del Professor Gianluca Mucciarone e vengono avviate negoziazioni con i principali creditori della Controllante e del Perimetro CNC.. Risultano non interessate alla procedura di CNC Eureweb e MQ Human, in cui il Gruppo non detiene un controllo totalitario e, di seguito, anche **Minorities** mentre, successivamente, la CNC viene estesa a MQ Finance.

13/18 Settembre 2024

Nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione in persone di Felice Saladini, Presidente, Alberto Dall'Acqua e Antonio Cattaneo. A seguito poi delle dimissioni del primo viene cooptato Mauro Girardi che viene nominato Amministratore Delegato con deleghe specifiche sul processo di ristrutturazione finanziaria

23 Dicembre 2024

Il Consiglio di Amministrazione approva **il piano di risanamento da sottoporre ai creditori nell'ambito della procedura di Composizione Negoziata** della Crisi

26 Febbraio 2025

Anche a seguito delle dimissioni di Antonio Cattaneo l'assemblea nomina il nuovo Consiglio di Amministrazione ed a valle di ciò sono confermate in capo a **Mauro Girardi** anche le funzioni di Amministratore Delegato con poteri di ordinaria amministrazione nonché di **coordinamento del processo di ristrutturazione finanziaria del Gruppo** in continuità con quelli in passato già conferitigli

Gli accadimenti rilevanti 3/5



28 Febbraio 2025

Viene comunicata la prosecuzione dell'Esperto nel proprio incarico a richiesta delle Società CNC e della Controllante

29 Aprile 2025

Borsa Italiana S.p.A. accoglie la richiesta di proroga 31 Ottobre 2025 del termine per lo svolgimento delle attività propedeutiche alla riammissione agli scambi delle azioni MeglioQuesto.

28 Maggio 2025

il Tribunale di Milano dispone a favore del Perimetro Gruppo misure cautelari atipiche nei confronti di taluni creditori – il cui elenco viene successivamente ampliato – prevedendo per contro la proroga al successivo 31 agosto di quelle protettive in capo a MeglioQuesto Finance .

5 giugno 2025

Il Consiglio di Amministrazione della Controllante annuncia di avere accettato la proposta avanzata da Borgosesia Alternative – società controllata da Borgosesia S.p.A. - volta a garantire la sottoscrizione delle azioni di compendio all'aumento di capitale previsto dal Piano per un massimo di Euro 5 milioni

1° luglio 2025

In conformità al Piano viene costituita la Newco che assume la denominazione di MeglioQuesto + S.p.A.

Gli accadimenti rilevanti 4/5



16 luglio 2025

La Controllante comunica il raggiungimento di un articolato accordo con OM Group S.p.A., società da cui aveva precedentemente acquisito il controllo di MeglioQuesto Human S.r.l. ("MQH") volto a definire il contenzioso in essere e ad escludere l'obbligo di acquisto – in adempimento di quanto convenuto in passato – della partecipazione di minoranza nella stessa MQH. In tale contesto la partecipazione in quest'ultima viene a ridursi dal 51 al 49% e vengono stipulati nuovi patti parasociali al fine di tutelare la Controllante nella sua nuova veste di socio di minoranza.

31 luglio 2025

In conformità al Piano viene annunciata l'emissione da parte di MeglioQuesto + S.p.A. di un bond da Euro 2 mln, la cui copertura è integralmente assicurata da un gruppo di investitori qualificati, nonché la stipulazione del contratto di affitto delle aziende (o di rami di queste) di pertinenza delle Società CNC, operazione quest'ultima che, tra l'altro, coinvolge **circa 1.000 tra addetti e collaboratori**. .

.

27 Agosto - 10 Settembre 2025

La Controllante comunica il deposito, ai sensi e per gli effetti dell'art. 54, comma 3, CCII di un'istanza per la concessione delle misure protettive del patrimonio, nel corso delle trattative e prima del deposito del ricorso per l'omologazione di un Accordo di Ristrutturazione dei debiti di Gruppo ("AdR"), e il Tribunale di Milano dispone le stesse fino al 3 gennaio 2026 .

Gli accadimenti rilevanti 5/5



8 ottobre 2025

Viene comunicata la notifica dalla competente Agenzia Entrate di nuovi avvisi di accertamento (o «Schemi d'atto») per gli esercizi '19, '20 e '21 portanti la rettifica dell'IVA assolta sugli acquisti di servizi per **Euro 9,7 milioni a titolo di imposta oltre sanzioni ed interessi**

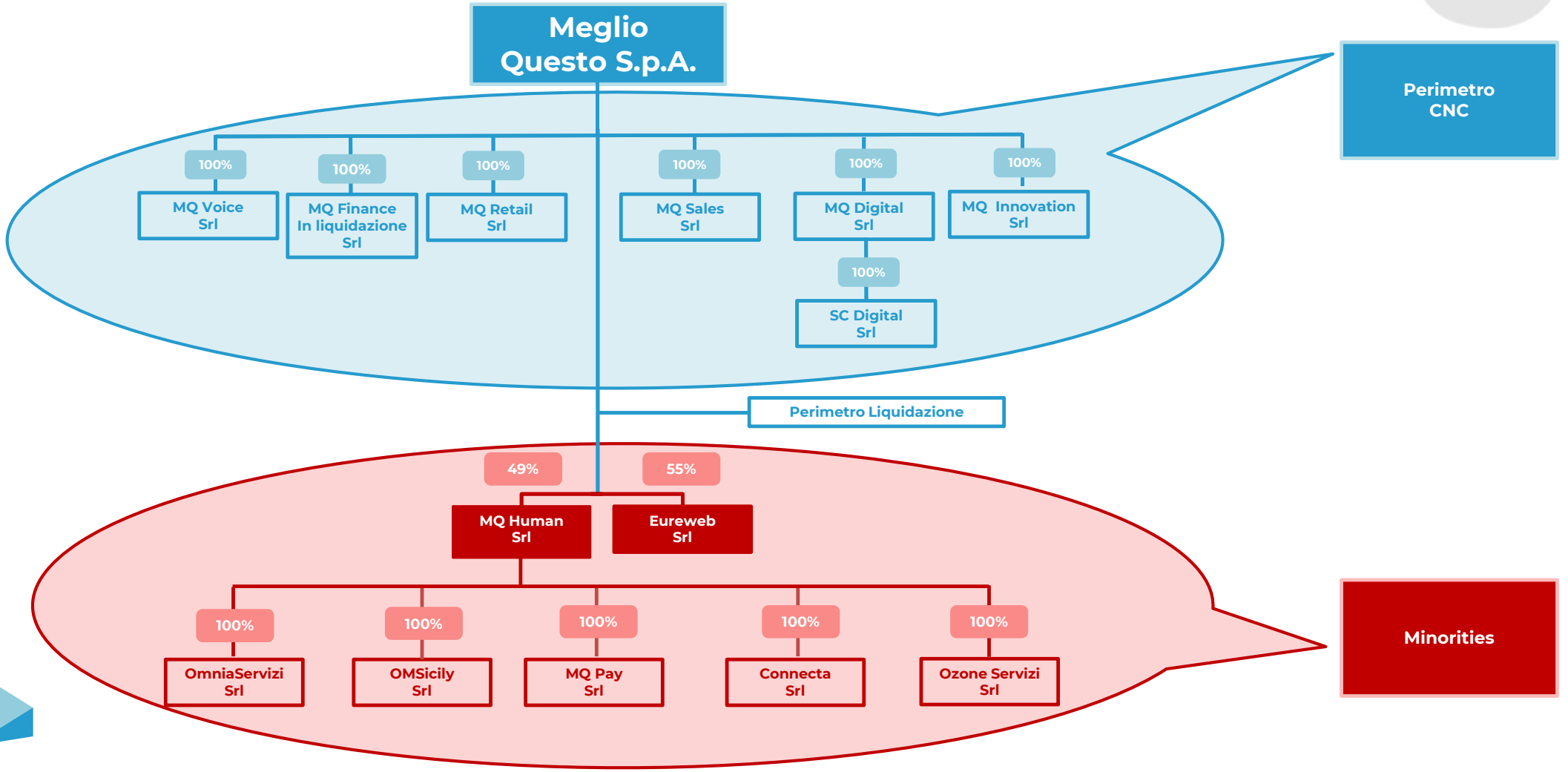
17 ottobre 2025

E' annunciato il deposito della relazione finale dell'Esperto della CNC In uno con la notifica di un nuovo «Schema d'atto», con le medesime motivazioni dei precedenti, portante la richiesta, per l'esercizio '22, di **Euro 5,4 milioni a titolo di imposta oltre sanzioni ed interessi**

6 novembre 2025

La Controllante comunica la definitiva risoluzione del mandato di Euronext Growth Advisor («EGA») conferito a illimity bank il 18 settembre 2024. Al tempo stesso rende noto come - considerate venute meno le condizioni per il proseguimento di un proprio impegno diretto nell'ambito del processo di ristrutturazione finanziaria in atto – l'Amministratore Delegato Mauro Girardi - in carica in forza di unanime designazione di tutti i portatori di voto nell'Assemblea del 26 febbraio 2025 – in data 4 novembre 2024 ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica. Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di ciò, delibera quindi di cooptare nella carica il Dott. Daniele Pedruzzi, già CFO della società

Overview sulla struttura del Gruppo



Il mercato di riferimento

Overview del mercato

Il mercato in cui opera il Gruppo MQ :
- vanta un fatturato complessivo che supera i 2,8 miliardi di euro – se si considera anche quello indiretto – e registra alti e costanti tassi di crescita con moltiplicatori importanti in tutta la filiera collegata. Si stima che nel 2027 il giro di affari potrebbe arrivare a sfiorare la quota record di 3 miliardi nel solo mercato italiano;
- ha un'elevata occupazione giovanile (+17% rispetto alla media nazionale), femminile (+34% rispetto alla media nazionale) e a tempo indeterminato (+9% rispetto alla media nazionale), è presente in particolar modo al Sud dove genera ricchezza per i territori e per i dipendenti, sostenendo le competenze digitali e accompagnando la formazione professionale;
- è tra quelli che ha più investito in tecnologia e innovazione, facendo registrare dal 2002 la maggiore crescita degli investimenti (+8%) rispetto alla media italiana (+0,7%), per un totale cumulato di circa 1,2 miliardi di euro.

L'omnicanalità sembra essere l'elemento che sta spingendo in maniera più sostenuta l'evoluzione delle soluzioni di contact center, con l'obiettivo di gestire a tutto tondo una customer care che sfrutta strumenti e canali sempre più differenziati per fornire veri e propri servizi che, certamente, andranno ad implementarsi con l'avvento della intelligenza artificiale .

Gli analisti sono concordi nel rilevare che le aziende che investono in strumenti per la customer experience riportano performance di crescita superiori da 3 a 4 volte rispetto a chi non li utilizza.

Fonti:
www.vivomodena.it
www.corrierecomunicazioni.it
www.officeautomation.soiel.it





L’impresa

Le cause della crisi delle diverse entità del Gruppo

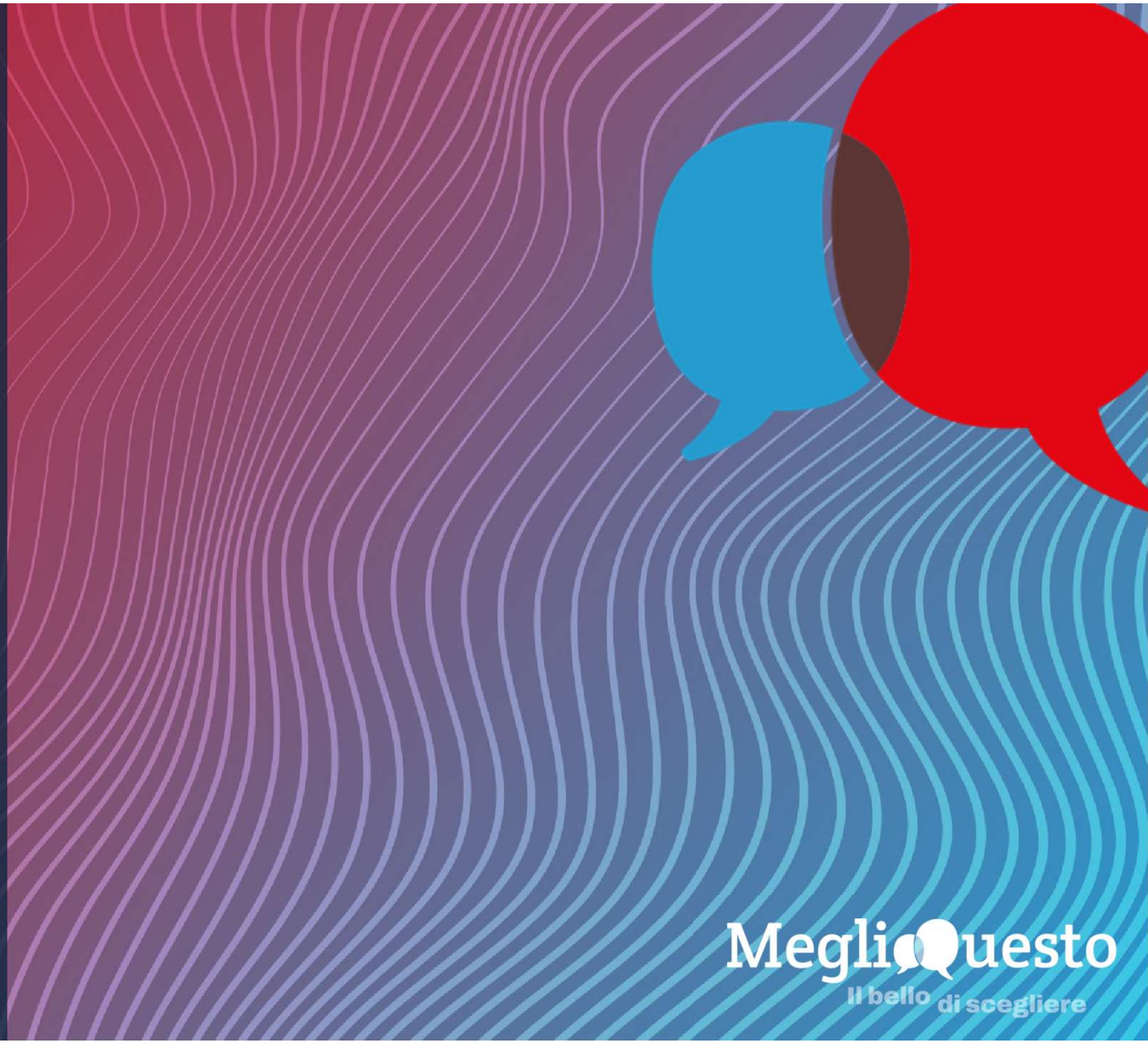
Come sinteticamente illustrato in precedenza, conformemente ai piani formulati in occasione della sua quotazione, MQ ha negli ultimi anni posto in essere un importante processo di crescita.

Agli ingenti investimenti – per buona parte realizzati facendo ricorso alla leva finanziaria – connessi alle acquisizioni societarie, alle azioni commerciali propedeutiche alla loro ottimizzazione nonché, più in generale, all’implementazione della struttura del Gruppo non sono però seguiti i ritorni attesi e ciò ha progressivamente portato lo stesso in uno stato di tensione finanziaria conclamatasi, prima, con la sospensione dalle negoziazione delle azioni della Società a causa del recesso immediato dal mandato di EGA da parte di Integrae SIM Spa, disposto da Borsa Italiana il 19 marzo 2024, e, poi, con il mancato pagamento, nel giugno successivo, della cedola semestrale sul prestito obbligazionario emesso dalla stessa.

Questi accadimenti, anche per le conseguenti ricadute mediatiche, hanno intuibilmente generato allarme tra i creditori e tutti gli stakeholder della Società e delle Controllate che oggi, private fra l’altro degli indispensabili affidamenti per lo smobilizzo degli ingenti crediti verso la clientela, versano in uno stato di crisi che, anche per le circostanze riportate nel Piano, può essere regolato unicamente mediante gli interventi previsti nello stesso.

I «numeri» del Gruppo

Schemi di conto economico e stato patrimoniale storici



Conto Economico 2021-2024 - Aggregato

CONTO ECONOMICO AGGREGATO	2021		2022		2023		2024	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%
RICAVI	**62.831.178**	**100%**	**62.453.809**	**100%**	**59.131.231**	**100%**	**35.217.372**	**100%**
COSTI DIRETTI VARIABILI COMMERCIALI	**(256.585)**	**0%**	**(533.499)**	**-1%**	**(1.544.554)**	**-3%**	**(96.732)**	**0%**
Acquisto Servizi	(29.455.167)	-47%	(27.788.845)	-44%	(28.209.680)	-48%	(21.622.284)	-61%
Prestazioni di Terzi	(7.196.111)	-11%	(8.123.427)	-13%	(11.958.795)	-20%	(6.304.794)	-18%
Spese di Telefonia	(932.247)	-1%	(1.228.936)	-2%	(1.511.628)	-3%	(973.995)	-3%
Acquisto Materiale	(2.680.999)	-4%	(2.752.811)	-4%	(2.810.541)	-5%	(1.996.594)	-6%
Locazione Spazi Espositivi	(156.897)	0%	(388.892)	-1%	(469.420)	-1%	(23.917)	0%
Variazione rimanenze materie prime	(323.067)	-1%	88.411	0%	(195.156)	0%	(115.342)	0%
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	**(40.744.490)**	**-65%**	**(40.194.500)**	**-64%**	**(45.155.220)**	**-76%**	**(31.036.927)**	**-88%**
MDC	**21.830.102**	**35%**	**21.725.810**	**35%**	**12.431.457**	**21%**	**4.083.712**	**12%**
COSTI INDIRETTI INDUSTRIALI	**(397.166)**	**-1%**	**(4.638.909)**	**-7%**	**(401.272)**	**-1%**	**(587.705)**	**-2%**
MARGINE INDUSTRIALE	**21.432.936**	**34%**	**17.086.901**	**27%**	**12.030.185**	**20%**	**3.496.007**	**10%**
Oneri - Pro rata iva	(480.792)	-1%	(330.133)	-1%	(299.601)	-1%	(174.840)	0%
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	**(13.024.483)**	**-21%**	**(13.732.978)**	**-22%**	**(15.855.155)**	**-27%**	**(10.159.421)**	**-29%**
EBITDA	**8.408.454**	**13%**	**3.353.923**	**5%**	**(3.824.970)**	**-6%**	**(6.663.413)**	**-19%**
Accantonamenti	0	0%	(250.879)	0%	(80.726.589) [1]	-137%	(1.432.465)	-4%
Ammort. Immb. Immat.	(1.575.954)	-3%	(3.993.506)	-6%	(10.375.613)	-18%	(725.405)	-2%
Ammort. Immb. Mat.	(140.440)	0%	(199.939)	0%	(180.307)	0%	(208.116)	-1%
EBIT	**6.692.060**	**11%**	**(1.090.400)**	**-2%**	**(95.107.479)**	**-161%**	**(9.029.400)**	**-26%**
Oneri finanziari Netti	(1.196.677)	-2%	(1.527.948)	-2%	(1.464.000)	-2%	(1.789.076)	-5%
Oneri finanziari Erario	(61.719)	0%	(113.621)	0%	(201.251)	0%	(402.862)	-1%
Oneri finanziari Altri	(91.367)	0%	(469.363)	-1%	(951.488)	-2%	(731.728)	-2%
Costi indeducibili	(160.923)	0%	(324.897)	-1%	(220.345)	0%	(501.855)	-1%
Contributi	0	0%	600.000	1%	168.729	0%	21.559	0%
Proventi/Oneri straordinari	(760.773)	-1%	4.513.177	7%	(5.049.904)	-9%	[2] (35.051.971)	-100%
Proventi / Oneri Consolidato Fiscale	(860.747)	-1%	(114.902)	0%	67.402	0%	0	0%
REDDITO ANTE IMPOSTE	**3.559.853**	**6%**	**1.472.046**	**2%**	**(102.758.335)**	**-174%**	**(47.485.333)**	**-135%**
Ricavi infra	9.505.186	15%	9.835.699	16%	8.385.385	14%	7.409.636	21%
Costi infra _Variabili	(9.870.100)	-16%	(9.623.875)	-15%	(9.155.442)	-15%	(5.425.613)	-15%
REDDITO ANTE IMPOSTE POST INFRA	**3.194.939**	**5%**	**1.683.870**	**3%**	**(103.528.392)**	**-175%**	**(45.501.310)**	**-129%**
Imposte	(957.772)	-2%	(1.187.911)	-2%	(392.137)	-1%	0	0%
REDDITO NETTO	**2.237.167**	**4%**	**495.960**	**1%**	**(103.920.530)**	**-176%**	**(45.501.310)**	**-129%**

Note

Il conto economico aggregato deriva dalla semplice somma algebrica dei dati delle singole società facenti parte del Perimetro Gruppo

1. Si tratta delle svalutazioni operate dal nuovo management e ciò anche col supporto fornito da RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. L'importo comprende l'effetto portato dall'azzeramento del valore di carico delle partecipazioni detenute dalla Controllante nelle singole Controllate.

2. Si tratta in via prevalente degli stanziamenti a fronte dei contenziosi fiscali in essere oltre all'accantonamento relativo al fondo Benchmark / Banca Progetto per Euro 3,6 milioni (Cfr. paragrafo Contenziosi in essere)

Stato Patrimoniale 2021-2024 - Aggregato

Capitale investito

STATO PATRIMONIALE ATTIVO AGGREGATO	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024
Cassa	166.606	246.289	275.586	8.555
Depositi bancari - c/c bancari e postali	4.710.740	3.516.907	2.370.234	1.365.505
Depositi bancari - Vincolati	0	151.594	1.650	0
Liquidità immediate	**4.877.346**	**3.914.790**	**2.647.470**	**1.374.061**
Crediti verso clienti	21.434.107	25.644.252	10.362.293	3.952.848
Crediti infra - Perimetro CNC	*14.948.997*	*40.038.049*	*27.379.493*	*18.644.853*
Crediti infra - Minorities - Gruppo Human	*0*	*238.810*	*1.460.232*	*0*
Crediti infra - Perimetro "Liquidazione"	*530.099*	*1.566.307*	*729.812*	*0*
Crediti infra - Minorities - Eureweb	*0*	*0*	*515.025*	*0*
Crediti infra - Finanziamento	*77.600*	*79.600*	*7.600*	*0*
Crediti infra - Cash pooling	*426.967*	*1.075.912*	*0*	*0*
Crediti Intercompany	15.983.663	42.998.678	30.092.162	18.644.853
Crediti Tributari e Previdenziali	2.759.325	5.656.798	2.864.385	8.034.404
NC da ricevere / Anticipi A Fornitori	2.065.426	852.637	363.230	0
Crediti tributari - Imposte Anticipate	19.815	22.219	12.386	0
Crediti finanziari	2.420.151	465.560	195.184	69.043
Liquidità differite	**44.682.487**	**75.640.144**	**43.889.641**	**30.701.148**
Magazzino	392.845	481.256	286.100	170.758
Risconti attivi	493.908	714.985	496.879	39.319
Disponibilità	**886.753**	**1.196.241**	**782.980**	**210.077**
ATTIVO A BREVE	**50.446.585**	**80.751.175**	**47.320.090**	**32.285.286**
Immobilizzazioni immateriali nette	**2.449.180**	**9.246.240**	**1.652.748**	**0**
Immobilizzazioni materiali nette	**658.842**	**955.356**	**800.107**	**279.969**
Partecipazioni	16.783.257	50.148.165	5.121.843	5.000.000
Crediti verso clienti a medio-lungo	(81.562)	1.091.770	(322.989)	0
Acconti a Partners	5.455.123	10.432.693	865.000	0
Crediti non finanziari a medio-lungo	211.131	904.418	1.603.570	1.199.385
Crediti finanziari	132.519	132.519	0	0
Immobilizzazioni finanziarie	**22.500.469**	**62.709.565**	**7.267.424**	**6.199.385**
ATTIVO FISSO NETTO	**25.608.491**	**72.911.161**	**9.720.279**	**6.479.353**
TOTALE CAPITALE INVESTITO	**76.055.076**	**153.662.336**	**57.040.370**	**38.764.639**

Note

Lo stato patrimoniale aggregato è dato dalla semplice somma algebrica dei dati delle singole società rientranti nel Perimetro Gruppo

I crediti e i debiti «intercompany» comprendono anche quelli verso società non rientranti nel Perimetro Gruppo

Nello stato patrimoniale aggregato non è stata effettuata l'elisione delle partecipazioni «intercompany».

Stato Patrimoniale 2021-2024 - Aggregato

Fonti di finanziamento

STATO PATRIMONIALE PASSIVO AGGREGATO	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024
Banche a Breve	**123.674**	**4.254.095**	**2.954.162**	**2.010.322**
Debiti verso fornitori	13.685.646	21.280.656	15.077.361	13.485.701
Debiti infra - Perimetro CNC	*11.745.593*	*29.867.018*	*26.355.498*	*18.644.852*
Debiti infra - Minorities - Gruppo Human	*0*	*281.042*	*88.343*	*0*
Debiti infra - Perimetro "Liquidazione"	*978.294*	*1.885.027*	*651.482*	*655.130*
Debiti infra - Minorities - Eureweb	*0*	*0*	*6.816*	*0*
Debiti infra - Minorities - Finanziamento	*0*	*642.450*	*921.950*	*0*
Debiti Intercompany	12.723.886	32.675.536	28.024.089	19.299.982
Debiti infra Cash Pooling				
Debiti verso personale	1.223.472	1.769.907	2.189.730	2.029.773
Debiti Erariali - Previdenziali	3.407.093	3.863.598	6.282.028	1.226.449
Debiti Diversi	95.769	128.869	33.536	191.985
Ratei e risconti passivi	262.957	497.752	615.086	97.166
Esigibilità	**31.398.823**	**60.216.318**	**52.221.829**	**36.331.056**
PASSIVO A BREVE	**31.522.496**	**64.470.413**	**55.175.991**	**38.341.378**
Debiti bancari a medio-lungo	16.543.672	29.417.719	25.315.635	24.617.606
Prestito Obbligazionario	0	13.110.000	11.903.200	11.620.000
Fondo ELJOVI GLOBAL ARBITRAGE	0	0	3.500.000	3.500.000
Debiti verso verso soci	1.074.318	1.561	3.614.528	3.500.000
Trattamento di fine rapporto	645.588	886.836	1.135.231	334.378
Altri debiti a medio-lungo	3.600.000	10.285.126	0	0
Debiti tributari capitale	0	0	0	14.154.149
Debiti tributari sanzioni	0	0	0	12.179.856
Debiti tributari interessi	0	0	0	2.230.272
Debiti previdenziali capitale	0	0	0	3.346.621
Debiti previdenziali sanzioni	0	0	0	270.053
Debiti previdenziali interessi	0	0	0	183.253
Fondi Rischi	571.786	367.290	1.189.238	7.752.572
PASSIVO A MEDIO LUNGO	**22.435.364**	**54.068.532**	**46.657.831**	**83.688.760**
MEZZI DI TERZI	**53.957.861**	**118.538.945**	**101.833.822**	**122.030.138**
Capitale sociale	1.662.100	3.950.275	4.466.859	4.466.859
Capitale sociale AUCAP	0	0	0	0
Versamento c/futuro aumento capitale sociale	0	0	687	1.000.687
Riserve	17.725.248	30.614.662	55.270.103	55.270.104
Utile (perdita) d'esercizio portati a nuovo	472.700	62.494	(610.572)	(98.501.838)
Utile (perdita) d'esercizio non distribuiti	2.237.167	495.960	(103.920.530)	(45.501.311)
PATRIMONIO NETTO	**22.097.215**	**35.123.390**	**(44.793.452)**	**(83.265.499)**
MEZZI PROPRI	**22.097.215**	**35.123.390**	**(44.793.452)**	**(83.265.499)**
FONTI DI FINANZIAMENTO	**76.055.076**	**153.662.336**	**57.040.370**	**38.764.639**

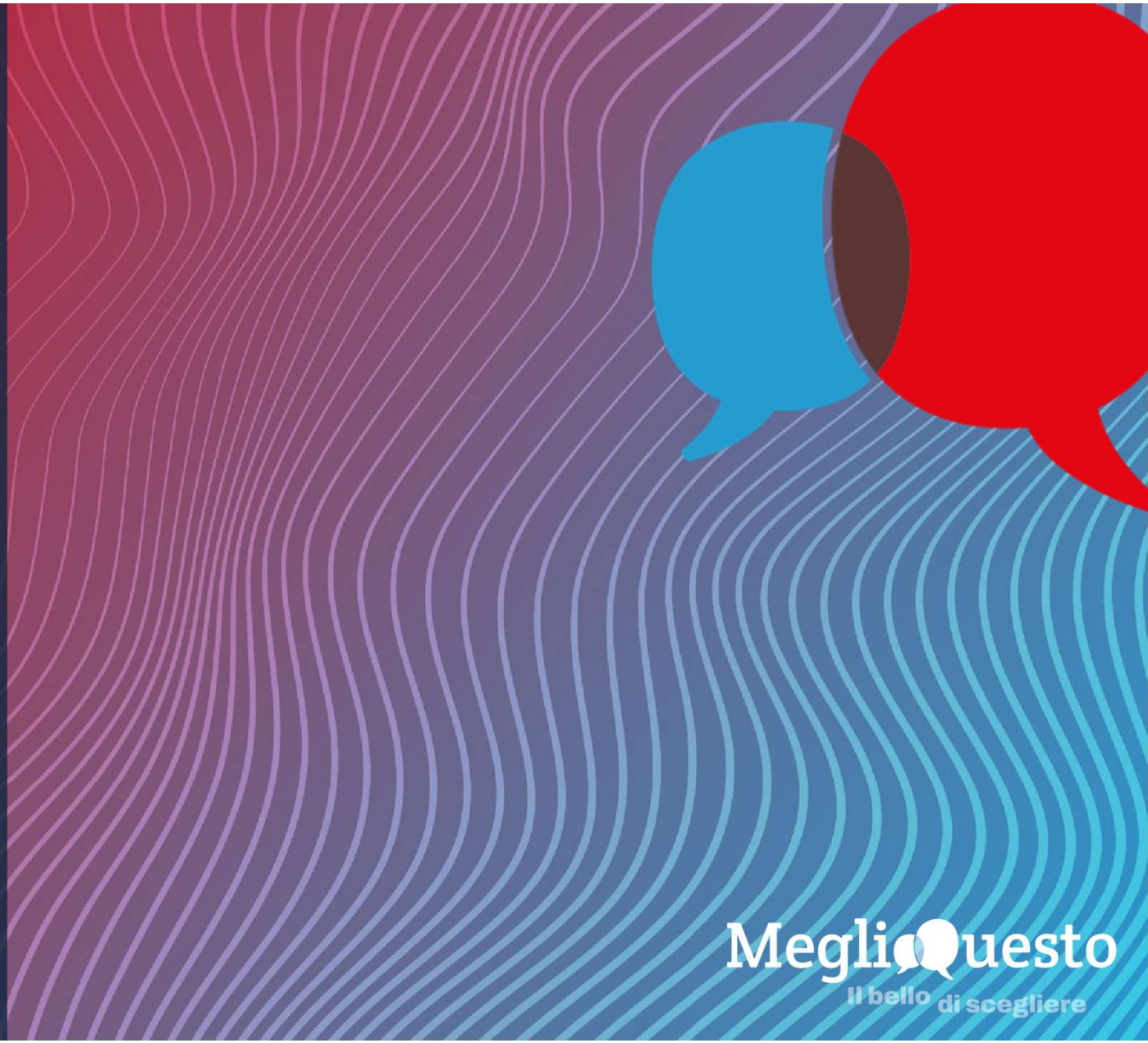
Note

Lo stato patrimoniale aggregato è dato dalla semplice somma algebrica dei dati delle singole società rientranti nel Perimetro Gruppo

I crediti e i debiti «Intercompany» comprendono anche quelli verso società non rientranti nel Perimetro Gruppo

Nello stato patrimoniale aggregato non è stata effettuata l'elisione delle partecipazioni «intercompany»

La situazione del Gruppo alla constatazione dello stato di crisi



Il Gruppo di fronte alla scelta fra l’avvio di un processo di risanamento ed uno liquidatorio



Acclarato lo stato di crisi del Gruppo e di sua assoluta illiquidità, nell’estate del ‘24 il nuovo management del Gruppo «eredita» una situazione caratterizzata da un ingente indebitamento, meglio illustrato nelle successive slide, nonché da importanti contenziosi in essere o minacciati e, in tale contesto - non prima di aver effettuato un accurato esame in ordine alle più significative poste di bilancio - è chiamato a scegliere fra l’avvio di un **processo liquidatorio** o di una **importante ristrutturazione, finanziaria e non**.

Indebitamento al netto dei fondi rischi



Gruppo MEGLIO QUESTO	MQ_SPA	MQ_SALES	MQ_VOICE	MQ_RETAIL	MQ_DIGITAL	MQ_SC_DIGITAL	MQ_FINANCE	MQ_INNOVATION	AGGREGATO 2024
Debiti verso fornitori	3.978.989	619.181	1.586.159	377.044	3.458.400	539.569	42.335	684.795	11.286.472
Debiti verso fornitori - FDR	-	1.330.276	44.857	65.060	33.295	8.287	-	376.105	1.857.880
Debiti verso fornitori Privilegio	234.315	18.038	27.110	5.334	56.040	512	-	-	341.350
Debiti verso fornitori Lavoro Interinale	-	-	143.859	-	-	-	-	-	143.859
Debiti verso personale	279.409	241.686	482.631	79.849	47.540	179.484	406.449	168.866	1.885.913
Debiti Erariali - Previdenziali	1.226.449	-	-	-	-	-	-	-	1.226.449
Debiti tributari capitale	-	8.009.572	2.411.558	549.487	1.878.990	645.932	560.031	98.580	14.154.149
Debiti tributari sanzioni	-	9.167.054	1.908.123	164.858	566.233	193.779	150.719	29.090	12.179.856
Debiti tributari interessi	-	1.786.124	246.785	20.996	97.733	44.703	29.436	4.495	2.230.272
Debiti previdenziali capitale	-	629.113	1.473.308	335.793	63.180	246.491	512.747	85.989	3.346.621
Debiti previdenziali sanzioni	-	36.945	48.477	9.538	4.380	13.252	153.697	3.763	270.053
Debiti previdenziali interessi	-	39.661	64.087	11.610	4.251	14.798	43.890	4.956	183.253
Debiti Diversi	-	17.387	135.420	39.178	-	-	-	-	191.985
Debiti bancari a breve	-	1.192.287	730.451	56.638	30.646	66	234	-	2.010.322
Debiti bancari a medio-lungo	16.617.407	3.050.564	3.234.637	1.246.810	468.188	-	-	-	24.617.606
Prestito Obbligazionario	10.900.000	-	-	-	144.000	-	-	-	11.044.000
Prestito Obbligazionario garantito	-	-	-	-	576.000	-	-	-	576.000
Fondo ELJOVI GLOBAL ARBITRAGE	3.500.000	-	-	-	-	-	-	-	3.500.000
Debiti verso soci	3.500.000	-	-	-	-	-	-	-	3.500.000
Totale Debiti	**40.236.568**	**26.137.888**	**12.537.465**	**2.962.193**	**7.428.875**	**1.886.875**	**1.899.537**	**1.456.639**	**94.546.040**

NB: Il Prestito Obbligazionario di MQ è iscritto nel bilancio di questa al costo ammortizzato secondo la metodologia IAS/IFRS.

Di cui debiti bancari e finanziari



Gruppo MEGLIOQUESTO	MQ_SPA	MQ_SALES	MQ_VOICE	MQ_RETAIL	MQ_DIGITAL	MQ_SC_DIGITAL	MQ_FINANCE	MQ_INNOVATION	AGGREGATO 2024
BANCA INTESA		972.527	428.942	50					**1.401.518**
VARIE		219.761	301.509	56.588	30.646	66	234		**608.804**
Debiti bancari a Breve	**-**	**1.192.287**	**730.451**	**56.638**	**30.646**	**66**	**234**	**-**	**2.010.323**
ILLIMITY	16.533.389	-	-	-	-	-		-	**16.533.389**
BANCA PROGETTO	84.018	2.769.624	1.800.000	1.246.810	-	-		-	**5.900.451**
SOLUTION BANK SPA	-	-	1.061.998	-	-	-		-	**1.061.998**
OCTOBER BANK	-	-	303.966	-	-	-		-	**303.966**
BANCA IGEA	-	-	-	-	287.308	-		-	**287.308**
LUMEN SPV	-	128.846	47.516	-	-	-		-	**176.362**
CREDIMI	-	152.095	-	-	-	-		-	**152.095**
BCC DI CAGLIARI	-	-	-	-	139.142	-		-	**139.142**
CREDEM	-	-	-	-	31.036	-		-	**31.036**
BPER BANCA	-	-	21.157	-	-	-		-	**21.157**
FINDOMESTIC	-	-	-	-	10.701	-		-	**10.701**
Debiti bancari a medio-lungo	**16.617.406**	**3.050.564**	**3.234.637**	**1.246.810**	**468.188**	**-**	**-**	**-**	**24.617.606**
TOTALE BANCHE	**16.617.406**	**4.242.852**	**3.965.089**	**1.303.448**	**498.834**	**66**	**234**	**-**	**26.627.928**
BOND	10.900.000				720.000				**11.620.000**
FONDO ELJOVI	3.500.000								**3.500.000**
ALTRI CREDITORI FINANZIARI	**14.400.000**	**-**	**-**	**-**	**720.000**	**-**	**-**	**-**	**15.120.000**
TOTALE CREDITORI FINANZIARI	**31.017.406**	**4.242.852**	**3.965.089**	**1.303.448**	**1.218.834**	**66**	**234**	**-**	**41.747.928**

I contenziosi in essere o minacciati 1/4



Contenzioso fiscale

Alcune società del Gruppo risultavano oggetto di verifiche avviate dall'Amministrazione Finanziaria – sfociate poi negli Avvisi di Accertamento e/o negli Schemi d'Atto *infra* richiamati - sul presupposto che le stesse fossero parte di un meccanismo volto a permettere loro la detrazione dell'IVA assolta sull'acquisto di servizi da soggetti poi resisi inadempienti rispetto ai propri obblighi tributari.

I contenziosi in essere o minacciati 2/4



Contenzioso OM GROUP

Con il contratto di compravendita del 27 dicembre 2021 (il "**Contratto di Compravendita**"), MeglioQuesto S.p.A. ("**MQ**") acquistava da OMGroup S.p.A. ("**OM**") una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Omicron Servizi S.r.l., - che ha poi mutato la propria denominazione sociale in MeglioQuesto Human S.r.l. ("**MQH**") - quale controllante delle società Omnia Servizi S.r.l., Omsicily S.r.l., Ozone S.r.l. e Connecta S.r.l.. Il Contratto di Compravendita prevedeva poi, in forza di specifico patto parasociale sottoscritto contestualmente, la successiva vendita **frazionata del restante 49%** di MQH da parte di OM a favore di MQ e ciò a fronte dell'esercizio di apposite opzioni *put*. Con atto di citazione del 14 dicembre 2023, OM agiva avanti al Tribunale di Milano (R.G. n. 182/2024, G.I. Dott.ssa A. Simonetti) lamentando che le parti si sarebbero accordate, con separata pattuizione intervenuta nell'estate del 2023, per la cessione **immediata di tutta la restante quota del 49%**, e che MQ si sarebbe resa inadempiente a tale accordo. OM ha dunque chiesto l'adempimento al nuovo accordo e quindi il pagamento del prezzo convenuto di **Euro 6,3 milioni di cui Euro 4.3 milioni, in numerario, ed Euro 2 milioni mediante assegnazione di azioni MQ** o, in subordine, il pagamento convenuto a fronte dell'esercizio della prima opzione. Con ordinanza dell'11 settembre 2024, il Tribunale di Milano condannava MQ a corrispondere a OM l'importo **di Euro 1,1 milioni**, pari all'importo di Euro 1,6 milioni a titolo di saldo del prezzo di esercizio della prima opzione ridotto in ragione di Euro 0,5 milioni dovuti a MQ da OM, in dipendenza delle clausole di indennizzo previste dal Contratto di Compravendita, a fronte del sopravvenire di taluni oneri tributari. Il contenzioso in rassegna ha peraltro trovato un componimento nell'ambito dell'accordo transattivo ad oggi concluso che ha portato alla rinuncia di ogni pretesa di OM nei confronti di MQ, anche a titolo di earn out, e ciò a fronte della cessione da MQ a questa, al prezzo simbolico di Euro 1,00, di una partecipazione al capitale di MQH, pari al 2% dello stesso, e alla stipula di patti parasociali volti alla tutela del "nuovo" socio di minoranza.

I contenziosi in essere o minacciati 3/4



Contenzioso PSG HOLDING

In data 29 marzo 2022 veniva stipulato il Contratto Preliminare tra PSG HOLDING ("**PSG**") e MQ con cui quest'ultima si impegnava ad acquistare da PSG l'intero capitale sociale di Eureweb, in tre tranche, secondo le seguenti modalità: (i) quota del 55% entro il 14 giugno 2022, verso il pagamento del corrispettivo di Euro 18,8 milioni (la "**Prima Quota**"); (ii) quota del 22% entro 30 giorni lavorativi successivi all'approvazione del bilancio 2023 in base all'EBITDA risultante dal bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (la "**Seconda Quota**"); (iii) quota del restante 23% entro 30 giorni lavorativi successivi all'approvazione del bilancio 2025, da determinarsi "in base all'EBITDA risultante dal bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2025" (la "**Terza Quota**"). Al preliminare faceva poi seguito, il successivo 14 giugno 2022, la stipula dell'atto di trasferimento.

Post closing, da un lato andava emergendo la necessità di un riallineamento del valore di carico della partecipazione sul presupposto che il suo acquisto fosse avvenuto sulla base di un Ebitda "non normalizzato" (circostanza questa che conduceva poi ad una prima svalutazione della stessa, sulla base dell'analisi condotta da Ernst & Young Advisory S.p.A., di circa Euro 7,5 milioni) e, dall'altro, emergevano attriti nell'ambito della compagine sociale a ragione di alcuni atti posti in essere dagli amministratori di designazione MQ - e/o da MQ stessa - ritenuti lesivi degli interessi della società (i.e. l'erogazione di un finanziamento a MQ di Euro 1.000.000, la stipula con questa del contratto di cash pooling ed il riaddebito dei costi overhead). Tale situazione – acuita dalla crisi di MQ e che portava, tra l'altro, alla mancata approvazione del bilancio '23 di Eureweb ritenuta da PSG strumentale al fine di impedire il pagamento della Seconda Quota – è poi successivamente sfociata in una azione promossa da PSG nei confronti di MQ e di taluni suoi amministratori volta ad ottenere il proporzionale (rispetto alla partecipazione detenuta) rimborso degli asseriti danni patiti da Eureweb in dipendenza delle attività di cui sopra (quantificati in circa Euro 2,2 milioni) nonché il risarcimento (a) dei pregiudizi subiti e subendi da PSG, quale socio di Eureweb, dal valore e dalla redditività della propria partecipazione ai sensi dell'art. 2497 c.c., nonché (b) degli ulteriori pregiudizi subiti e subendi da PSG in conseguenza dell'inadempimento di MQ agli impegni di cui al contratto preliminare del 29 marzo 2022 e ciò nella misura determinata all'esito del giudizio.

MQ si costituiva in giudizio contestando le pretese di controparte e richiedendo, in via riconvenzionale, l' **annullamento del Contratto Preliminare per errore essenziale «sull'identità o sulle qualità dell'oggetto della prestazione», ai sensi dell'art. 1429 c.c.** Di recente le parti sono peraltro addivenute alla sottoscrizione di un accordo transattivo preliminare con previsioni sostanzialmente analoghe a quelle convenute in sede di definizione del contenzioso OM Group..

I contenziosi in essere o minacciati 4/4



Contenzioso BANCA PROGETTO

Nell'ambito, da un lato, del contratto di fornitura di servizi al Gruppo resi da Benchmark People («**BP**») e, dall'altro, di un accordo di «reverse factor» stipulato con **Banca Progetto**, quest'ultima evidenziava l'esistenza di fatture emesse da BP non onorate dal Gruppo per un importo di circa Euro **3,6 milioni.** La cessione dei corrispondenti crediti risulterebbe essere stata notificata al debitore ceduto e da questi accettata ma, sulla base delle analisi compiute, le fatture oggetto di notifica non risulterebbero pervenute a quest'ultimo. Considerata la ritenuta incapienza di BP, la circostanza ha quindi imposto lo stanziamento di un fondo rischi di pari importo a carico della Società formalmente debitrice.

Contenziosi in materia contributiva

Alcune società del Gruppo risultavano (come tutt'ora risultano) esposte al rischio di essere chiamate a rispondere in solido, ai sensi dell'articolo 29 del D.Lgs 276/2023, con le imprese fornitici, del mancato pagamento da parte di queste ultime dei contributi previdenziali dovuti sulle retribuzioni corrisposte ai propri dipendenti.

.

Le rettifiche di contabili



Il prospetto di seguito riportato mette in evidenza le svalutazioni – diverse da quelle aventi ad oggetto il valore di carico delle partecipazioni detenute dalla Controllante nelle singole Controllate - resesi necessarie all'esito dell'esame compiuto anche col supporto fornito da RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.: :

Natura delle rettifiche	MQ Spa	MQ Sales	MQ Digital	MQ Voice	MQ Innovation	MQ Retail	Aggregato
Svalutazione Immobilizzazioni immateriali	(1.120.376)		(676.869)	(460.493)	(2.625.449)		(4.883.187)
Svalutazione Crediti verso clienti	(12.200)	(8.695.072)	(1.229.676)	(2.758.513)	(118.724)	(167.820)	(12.982.005)
Svalutazione Crediti verso altri e Acconti	(258.500)	(5.995.984)	(215.289)	(44.043)			(6.513.816)
Totale Svalutazioni	**(1.391.076)**	**(14.691.056)**	**(2.121.834)**	**(3.263.049)**	**(2.744.173)**	**(167.820)**	**(24.379.008)**

L’opzione "liquidatoria" 1/2



Stante il particolare tipo di attività esercitata dal Gruppo, l’avvio di una procedura liquidatoria, giudiziale o meno, avrebbe dovuto in generale tener conto degli effetti derivanti dalle circostanze di seguito riportate: :

Assenza di contratti con la clientela di durata significativa	Elevata dipendenza dalla disponibilità, diretta ed indiretta, di personale specializzato e di partners commerciali fidelizzati	Elevata mobilità del personale dipendente per il quale i contratti collettivi di lavoro prevedono una sorta di «diritto di seguito» rispetto al servizio alla cui esecuzione questi risultano addetti

L’opzione "liquidatoria" 2/2



Alla luce di quanto precede veniva quindi ritenuto come, nello scenario qui considerato:

A La clientela e i dipendenti sarebbero stati fatti oggetto di immediata acquisizione da parte di *competitor*;

B Il valore di avviamento delle Società operative – sulla cui quantificazione si rinvia alle considerazioni di seguito svolte – sarebbe andato irrimediabilmente perso e, conseguentemente, l’attivo disponibile per il soddisfo dei creditori delle singole società sarebbe coinciso con quello desumibile dalle slide in appresso riportate, riferite al dicembre ’24,: dandosi atto che in queste: (i) alla colonna «Compensazioni» risultavano riportati gli importi di credito/debito compensabili anche in armonia delle previsioni dell’articolo 155 CCII, ivi compresi quelli di natura erariale/previdenziale che si assumevano poterlo essere con le passività della stessa natura ancorché riferite a fondi rischi appositamente stanziati; (ii) alla colonna «Rettifiche di liquidazione» venivano riportate le rettifiche per lo stralcio dei crediti di ciascuna società verso la Controllante, le altre società rientranti nel Perimetro CNC e verso quelle del Perimetro Liquidazione, che, nel contesto ipotizzato, sarebbero divenuti del tutto inesigibili dandosi atto che fra le stesse venivano riportate anche quelle dipendenti dalla stima delle spese di procedura a differenza di quelle derivanti dall’esperimento di eventuali azioni risarcitorie/revocatorie.

C I patrimoni netti delle Società CNC, anche in dipendenza delle rettifiche in precedenza illustrate, avrebbero tutti assunto segno negativo come desumibile dalle slide di seguito riproposte, attestate al dicembre ’24:

L'opzione "liquidatoria": MQ Sales

MQ Sales S.r.l.	31/12/2024	Compensazioni	Rettifiche di liquidazione	31/12/2024 scenario liquidatorio	*Ipotesi di soddisfo* (1)	%
STATO PATRIMONIALE ATTIVO						
Crediti verso Clienti	2.271.133	(545.691)		1.725.422		
Crediti verso Perimetro CNC	4.180.142		(4.180.142)			
Crediti Firr	858.714			858.714		
Crediti Diversi	20.797			20.797		
Crediti Tributari	804.667	(804.667)				
Banche Attive	572.992			572.992		
Totale Attivo	**8.708.444**	**(1.350.358)**	**(4.180.142)**	**3.177.944**	***3.177.944***	
STATO PATRIMONIALE PASSIVO						
Debiti prededucibili			**500.000**	**500.000**	**500.000**	**100%**
Spese di procedura *(Art. 2755 C.C.)*			500.000	500.000	*500.000*	*100%*
Debiti privilegiati	**26.605.403**	**(1.350.358)**	**(318.251)**	**25.671.691**	**2.677.944**	**10%**
Debiti vs dipendenti *(Art. 2751 bis comma1 CC)*	325.187			325.187	*325.187*	*100%*
Debito vs Professionisti *(Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)*	104.626			104.626	*104.626*	*100%*
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	2.697.924	(545.691)		2.152.233	*2.152.233*	*100%*
Banca Progetto in Privilegio	*2.476.502*	*(545.691)*		*1.930.811*	*1.930.811*	*100%*
Banca IFIS in Privilegio	*115.961*			*115.961*	*115.961*	*100%*
Lumen SPV in Privilegio	*105.461*			*105.461*	*105.461*	*100%*
Debito vs Istit. Previdenziali *(Art. 2753 C.C.)*	705.719			705.719	*95.897*	*14%*
Debiti vs Istit. Previdenziali *(Art. 2753 C.C.) – Capitale*	*629.113*			*629.113*		
Debiti vs Istit. Previdenziali *(Art. 2753 C.C.) – Sanzioni*	*39.661*			*39.661*		
Debiti vs Istit. Previdenziali *(Art. 2753 C.C.) – Interessi*	*36.945*			*36.945*		
Debiti tributari *(Art. 2752 C.C.)*	18.962.749	(804.667)	(318.251)	17.839.831 (2)		
Debiti tributari Capitale - Ultimo Trimestre 2024	*330.749*		*(318.251)*	*12.498*		
Debiti tributari Capitale	*7.678.823*	*(804.667)*		*6.874.156*		
Debiti tributari Sanzioni	*9.167.054*			*9.167.054*		
Debiti tributari interessi	*1.786.124*			*1.786.124*		
Fondo debiti privilegiato (3)	*3.809.197*			*3.809.197*		
Debiti chirografari	**10.427.181**			**10.472.181**		
Creditori finanziari - quota non privilegiata	**352.640**			**352.640**		
Banca Progetto, quota non privilegiata	313.391			313.391		
Banca IFIS, quota non privilegiata	12.885			12.885		
Lumen SPV, quota non privilegiata	26.365			26.365		
Altri creditori finanziari	**4.846.588**			**4.846.588**		
Intesa	972.579			972.579		
BPM	2.836			2.836		
Banca Progetto (Fondo Factor Benchmark) (4)	3.654.301			3.654.301		
Interessi e competenze	216.954			216.945		
Altri creditori	**5.272.952**			**5.272.952**		
Fornitori chirografari	1.908.410			1.908.410		
Debiti verso Controllante	258.250			258.250		
Debiti verso Perimetro CNC	2.933.056			2.933.056		
Debiti verso Perimetro Liquidazione	173.237			173.237		
Totale Debiti	**37.077.584**	**(1.350.358)**	**181.749**	**35.908.975**	***3.177.944***	***9%***
Patrimonio Netto	**(28.369.141)**		**(4.361.890)**	**(32.731.031)**		
Totale Passivo	**8.708.444**	**(1.350.358)**	**(4.180.142)**	**3.177.945**	**3.177.944**	





(1) Avuto conto che il credito vantato da taluni istituti finanziari, come dettagliati a lato, è assistito da garanzia Sace/MCC, le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare integralmente:
(i) gli oneri prededucibili, i debiti verso dipendenti e i debiti verso professionisti;
(ii) il credito di rivalsa che si assume sia medio tempore vantato da SACE/MCC a seguito della escussione delle predette garanzie.

(2) I crediti vantati dall'erario – che al pari di quelli previdenziali risulterebbero pressocché integralmente insoddisfatti - accolgono anche l'importo delle maggiori imposte, delle sanzioni e degli interessi accertati.

(3) Si tratta del fondo rischi stanziato a fronte di possibili contenziosi fiscali, previdenziali e altri di natura privilegiata.

(4) Quanto alla natura del debito si rinvia al paragrafo «Contenziosi in essere».

L’opzione "liquidatoria": SC Digital



MQ SC Digital S.r.l.	31/12/2024	Compensazioni	Rettifiche di liquidazione	31/12/2024 scenario liquidatorio [1]	*Ipotesi di soddisfo*	%
STATO PATRIMONIALE ATTIVO						
Crediti verso Controllante	36.179		(36.179)			
Crediti Tributari	6,638	(6.492)		191		
Totale Attivo	**42.862**	**(6.492)**	**(36.179)**	**191**	***191***	
STATO PATRIMONIALE PASSIVO						
Debiti prededucibili			**50.000**	**50.000**	**191**	
Spese di procedura *(Art. 2755 C.C.)*			50.000	50.000	*191*	
Debiti privilegiati	**1.347.306**	**(6.492)**		**1.340.814**		
Debiti vs dipendenti *(Art. 2751 bis comma1 CC)*	179.484			179.484		
Debito vs Professionisti *(Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)*	8.867			8.867		
Debito vs Istit. Previdenziali *(Art. 2753 C.C.)*	249.447			249.447		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*246.491*			*246.491*		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*13.252*			*13.252*		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)- Interessi	*14.798*			*14.798*		
Debiti tributari *(Art. 2752 C.C.)*	884.414	(6.492)		877.922		
Debiti tributari Capitale	*645.932*	*(6.492)*		*639.440*		
Debiti tributari Sanzioni	*193.779*			*193.779*		
Debiti tributari interessi	*44.703*			*44.703*		
Debiti chirografari	**625.695**			**625.695**		
Altri creditori finanziari	**66**			**66**		
Banca Popolare di Sondrio	66			66		
Altri creditori	**625.929**			**625.929**		
Fornitori chirografari	539.502			539.502		
Debiti verso Perimetro CNC	86.127			86.127		
Totale Debiti	**1.973.001**	**(6.492)**	**50.000**	**1.994.288**		
Patrimonio Netto	**(1.930.140)**		**(86.179)**	**(2.016.318)**		
Totale Passivo	**42.826**	**(6.492)**	**(36.179)**	**191**	**191**	

[1] La Società non disporrebbe in concreto di alcuna risorsa col che tutti i creditori risulterebbero integralmente insoddisfatti.

L’opzione "liquidatoria": MQ Digital

MQ Digital S.r.l.	31/12/2024	Compensazioni	Rettifiche di liquidazione	31/12/2024 scenario liquidatorio	*Ipotesi di soddisfo*	%
STATO PATRIMONIALE ATTIVO						
Immobilizzazioni Materiali	279.968		(179.968)	100.000		
Crediti verso Clienti	353.866	(500)		353.366		
Crediti verso Controllante	1.710.117		(1.710.117)			
Crediti verso Perimetro CNC	61.920		(61.920)			
Crediti Firr	11.604			11.604		
Crediti diversi	8.389		(8.389)			
Crediti Tributari	955.062	(955.062)				
Banche Attive	21.179			21.179		
Totale Attivo	**3.402.110**	**(955.562)**	**(1.960.399)**	**486.149**	***486.149***	
STATO PATRIMONIALE PASSIVO						
Debiti prededucibili			**300.000**	**300.000**	**300.000**	**100%**
Spese di procedura *(Art. 2755 C.C.)*			300.000	300.000	*300.000*	*100%*
Debiti privilegiati	**3.647.902**	**(955.062)**		**2.692.840**	**186.149**	**7%**
Debiti vs dipendenti *(Art. 2751 bis comma1 CC)*	47.540			47.540	*47.540*	*100%*
Debito vs Professionisti *(Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)*	68.490			68.490	*68.490*	*100%*
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	917.105			917.105	*70.119*	*8%*
Banca del Fucino in privilegio	*229.791*			*229.791*	*17.569*	*8%*
BCC Cagliari in privilegio	*111.314*			*111.314*	*8.511*	*8%*
Prestito Obbligazionisti quota escussa	*576.000*			*576.000*	*44.039*	*8%*
Debito vs Istit. Previdenziali *(Art. 2753 C.C.)*	71.811			71.811		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*63.180*			*63.180*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*4.251*			*4.251*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Interessi	*4.380*			*4.380*		
Debiti tributari *(Art. 2752 C.C.)*	2.542.956	(955.062)		1.587.894		
Debiti tributari Capitale	*1.878.990*	*(955.062)*		*923.928*		
Debiti tributari Interessi	*566.233*			*566.233*		
Debiti tributari Sanzioni	*97.733*			*97.733*		
Debiti chirografari	**9.142.620**	**(500)**		**9.142.120**		
Altri creditori finanziari	**301.729**			**301.729**		
ex Prestito Obbligazionario	144.000			144.000		
Banca del Fucino non privilegiata	57.517			57.517		
BCC Cagliari non privilegiata	27.828			27.828		
Credem	31.036			31.036		
Interessi e competenze	30.646			30.646		
Findomestic	10.701			10.701		
Altri creditori	**8.840.891**	**(500)**		**8.840.391**		
Fornitori chirografari	3.503.700	(500)		3.503.200		
Debiti verso Perimetro CNC	5.337.191			5.337.191		
Totale Debiti	**12.790.522**	**(955.562)**	**300.000**	**12.134.960**	***486.149***	***4%***
Patrimonio Netto	**(9.388.412)**		**(2.260.399)**	**(11.648.812)**		
Totale Passivo	**3.402.110**	**(955.562)**	**(1.960.399)**	**486.149**	**486.149**	

(1) Avuto conto che la garanzia rilasciata da MCC a favore dei portatori di un prestito obbligazionario emesso dalla società è stata escussa, le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare:
(i) Integralmente gli oneri prededucibili, i debiti verso dipendenti e i debiti verso professionisti;
(ii) In minima parte il credito di rivalsa vantato da MCC a ragione di quanto sopra, lasciando integralmente insoddisfatti i restanti creditori.

L'opzione "liquidatoria": MQ Voice

MQ Voice S.r.l.	31/12/2024	Compensazioni	Rettifiche di liquidazione	31/12/2024 scenario liquidatorio	Ipotesi di soddisfo (1)	%
STATO PATRIMONIALE ATTIVO						
Crediti verso Clienti	507.869			507.869		
Crediti verso Controllante	2.889.657		(2.889.657)			
Crediti verso Perimetro CNC	3.801.923		(3.801.923)			
Crediti Firr	302.018			302.018		
Crediti Diversi	897			897		
Crediti Tributari	224.845	(224.845)				
Banche Attive	6.032			6.032		
Totale Attivo	**7.733.241**	**(224.845)**	**(6.691.580)**	**816.816**	***536.134***	
STATO PATRIMONIALE PASSIVO						
Debiti prededucibili			**500.000**	**500.000**	***500.000***	***100%***
Spese di procedura *(Art. 2755 C.C.)*			500.000	500.000	*500.000*	*100%*
Debiti privilegiati	**9.928.584**	**(224.845)**		**9.703.739**	***316.816***	***3%***
Debiti vs dipendenti *(Art. 2751 bis comma1 CC)*	495.482			495.482	*316.816*	*64%*
Lavoro interinale	143.859			143.859		
Debito vs Professionisti *(Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)*	27.110			27.110		
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	2.861.700			2.861.700		
Banca Progetto in Privilegio	*1.620.000*			*1.620.000*		
October in Privilegio	*243.173*			*243.173*		
Banca IFIS in Privilegio	*42.764*			*42.764*		
Solution Bank in Privilegio	*955.763*			*955.763*		
Debito vs Istit. Previdenziali *(Art. 2753 C.C.)*	1.585.873	(224.845)		1.361.028		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*1.473.308*	*(224.845)*		*1.248.464*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*64.087*			*64.087*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Interessi	*48.477*			*48.477*		
Debiti tributari *(Art. 2752 C.C.)*	4.566.467			4.814.560 (2)		
Debiti IVA	*145.472*			*145.472*		
Debiti tributari Capitale	*2.266.086*			*2.266.086*		
Debiti tributari Sanzioni	*1.908.123*			*1.908.123*		
Debiti tributari interessi	*246.785*			*246.785*		
Fondo debiti privilegiati (3)	248.093			248.093		
Debiti chirografari	**3.070.911**			**3.070.911**		
Creditori finanziari - quota non privilegiata	**351.780**			**351.780**		
Banca Progetto, quota non privilegiata	180.000			180.000		
Banca IFIS, quota non privilegiata	4.752			4.752		
Solution Bank, quota non privilegiata	106.235			106.235		
October, quota non privilegiata	60.793			60.793		
Altri creditori finanziari	**751.608**			**751.608**		
Intesa	428.942			428.942		
Bper	21.157			21.157		
Interessi e competenze	301.509			301.509		
Altri creditori	**1.967.522**			**1.967.522**		
Fornitori chirografari	1.766.437			1.766.437		
Ratei	871			871		
Debiti verso Perimetro CNC	200.214			200.214		
Totale Debiti	**12.999.494**	**(224.845)**	**500.000**	**13.274.650**	***816.816***	***6%***
Patrimonio Netto	**(5.266.254)**		**(7.191.580)**	**(12.457.834)**		
Totale Passivo	**7.733.241**	**(224.845)**	**(6.691.580)**	**816.816**	**816.816**	





(1) Le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare:
(i) Integralmente gli oneri prededucibili;
(ii) In misura limitata i debiti verso dipendenti.
Tutti i restanti creditori, compresi fra questi Sace/MCC per le garanzie, prestate ad alcuni istituti di credito e di cui si è ipotizzata l'escussione, risulterebbero integralmente insoddisfatti.

(2) I crediti vantati dall'erario – che al pari di quelli previdenziali risulterebbero integralmente insoddisfatti - accolgono anche l'importo delle maggiori imposte, delle sanzioni e degli interessi accertati.

(3) Trattasi del fondo rischi stanziato a fronte di possibili contenziosi fiscali, previdenziali e altri di natura privilegiata.

L’opzione "liquidatoria": MQ Retail

MQ Retail S.r.l.	31/12/2024	Compensazioni	Rettifiche di liquidazione	31/12/2024 scenario liquidatorio	*Ipotesi di soddisfo*	%
STATO PATRIMONIALE ATTIVO						
Rimanenze Finali	170.758		(119.531)	51.227		
Crediti verso Clienti	392.216	(164.198)		228.018		
Crediti verso Controllante	1.358.885		(1.358.885)			
Crediti verso Perimetro CNC	318.532		(318.532)			
Crediti Firr	25.034			25.034		
Crediti Diversi	43.365		(43.465)			
Crediti Tributari	228.222	(228.222)				
Cassa	8.555			8.555		
Banche Attive	166.944			166.944		
Totale Attivo	**2.712.512**	**(392.421)**	**(1.840.312)**	**479.778**	***479.778***	
STATO PATRIMONIALE PASSIVO						
Debiti prededucibili			**300.000**	**300.000**	**300.000**	***100%***
Spese di procedura *(Art. 2755 C.C.)*			300.000	300.000	*300.000*	*100%*
Debiti privilegiati	**2.497.748**	**(228.223)**		**2.269.525**	**179.778**	***8%***
Debiti vs dipendenti *(Art. 2751 bis comma1 CC)*	272.827			272.827	*179.778*	*66%*
Debito vs Professionisti *(Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)*	29.139			29.139		
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	1.103.500			1.103.500		
Banca Progetto in Privilegio	*1.103.500*			*1.103.500*		
Debito vs Istit. Previdenziali *(Art. 2753 C.C.)*	353.941			353.941		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*335.793*			*335.793*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*11.610*			*11.610*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Interessi	*6.538*			*6.538*		
Debiti tributari *(Art. 2752 C.C.)*	735.340	(228.223)		507.117		
Debiti tributari Capitale	*549.487*	*(228.223)*		*321.264*		
Debiti tributari Sanzioni	*164.858*			*164.858*		
Debiti tributari interessi	*20.996*			*20.996*		
Debiti chirografari	**896.964**	**(164.198)**		**732.766**		
Creditori finanziari - quota non privilegiata	**143.309**			**143.309**		
Banca Progetto, quota non privilegiata	143.309			143.309		
Altri creditori finanziari	**56.638**			**56.638**		
Intesa	50			50		
Interessi e competenze	56.588			56.588		
Altri creditori	**730.581**	**(164.168)**		**532.819**		
Fornitori chirografari	462.438	(164.198)		298.285		
Debiti verso Perimetro CNC	204.845			204.845		
Debiti verso Perimetro Liquidazione	29.689			29.689		
Totale Debiti	**3.394.712**	**(392.421)**	**300.000**	**3.302.291**	***479.778***	***15%***
Patrimonio Netto	**(682.200)**		**(2.140.312)**	**(2.822.512)**		
Totale Passivo	**2.712.512**	**(392.421)**	**(1.840.312)**	**479.778**	**479.778**	

1 Le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare:
(i) Integralmente gli oneri prededucibili e i debiti verso dipendenti;
(ii) In misura parziale i debiti verso professionisti.
Tutti i restanti creditori risulterebbero integralmente insoddisfatti e, tra questi, Sace/MCC per le garanzie, prestate ad alcuni istituti di credito di cui si è ipotizzata l’escussione.

2 In ambito liquidatorio si stima che le rimanenze (per lo più prodotti di telefonia mobile e relativi accessori) risulterebbero recuperabili nella misura del 30% del loro valore di iscrizione. .

L’opzione "liquidatoria": MQ Innovation



MQ Innovation S.r.l.	31/12/2024	Compensazioni	Rettifiche di liquidazione	31/12/2024 scenario liquidatorio [1]	*Ipotesi di soddisfo*	%
STATO PATRIMONIALE ATTIVO						
Crediti verso Perimetro CNC	646.031		(646.031)			
Crediti Firr	2.014			2.014		
Crediti Tributari	17.854	(17.854)				
Banche Attive	257			257		
Totale Attivo	**666.156**	**(17.854)**	**(646.031)**	**2.271**	**2.271**	
STATO PATRIMONIALE PASSIVO						
Debiti prededucibili			**50.000**	**50.000**	**2.271**	**5%**
Spese di procedura *(Art. 2755 C.C.)*			50.000	50.000	*2.271*	*5%*
Debiti privilegiati	**399.876**	**(18.138)**		**382.022**		
Debiti vs dipendenti *(Art. 2751 bis comma1 CC)*	168.866			168.866		
Debito vs Professionisti *(Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)*	4.137			4.137		
Debito vs Istit. Previdenziali *(Art. 2753 C.C.)*	94.617			94.617		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*85.989*			*85.989*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*4.956*			*4.956*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Interessi	*3.763*			*3.763*		
Debiti tributari *(Art. 2752 C.C.)*	132.165	(17.854)		114.311		
Debiti tributari Capitale	*98.580*	*(17.854)*		*80.726*		
Debiti tributari Sanzioni	*29.090*			*29.090*		
Debiti tributari interessi	*4.495*			*4.495*		
Debiti chirografari	**4.047.621**			**4.047.621**		
Altri creditori	**4.047.621**			**4.047.621**		
Fornitori chirografari	1.056.763			1.056.763		
Debiti verso Controllante	2.187.919			2.187.919		
Debiti verso Perimetro CNC	802.939			802.939		
Totale Debiti	**4.447.497**	**(17.854)**	**50.000**	**4.479.643**	**2.271**	**0%**
Patrimonio Netto	**(3.781.342)**		**(696.031)**	**(4.477.373)**		
Totale Passivo	**666.156**	**(17.854)**	**(646.031)**	**2.271**	**2.271**	

[1] Le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare solo in minima parte gli oneri prededucibili col che tutti i creditori risulterebbero integralmente insoddisfatti.

L’opzione "liquidatoria": MQ Finance



MQ Finance S.r.l.	31/12/2024	Compensazioni	Rettifiche di liquidazione	31/12/2024 scenario liquidatorio	*Ipotesi di soddisfo*	%
STATO PATRIMONIALE ATTIVO						
Crediti verso Perimetro CNC	581.629		(581.629)			
Crediti Tributari	16.506	(15.097)		1.409		
Banche Attive	34.501			34.501		
Totale Attivo	**632.636**	**(15.097)**	**(581.629)**	**35.910**	***35.910***	
STATO PATRIMONIALE PASSIVO						
Debiti prededucibili			**50.000**	**50.000**	**35.910**	**72%**
Spese di procedura *(Art. 2755 C.C.)*			50.000	50.000	*35.910*	*72%*
Debiti privilegiati	**1.856.969**	**(15.097)**		**1.841.872**		
Debiti vs dipendenti *(Art. 2751 bis comma1 CC)*	406.449			406.449		
Debito vs Istit. Previdenziali *(Art. 2753 C.C.)*	710.334			710.334		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*512.747*			*512.747*		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*153.697*			*153.697*		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)- Interessi	*43.890*			*43.890*		
Debiti tributari *(Art. 2752 C.C.)*	740.186	(15.097)		725.089		
Debiti tributari Capitale	*560.031*	*(15.097)*		*544.934*		
Debiti tributari Sanzioni	*150.719*			*150.719*		
Debiti tributari interessi	*29.436*			*29.436*		
Debiti chirografari	**1.045.042**			**1.045.042**		
Altri creditori finanziari	**234**			**234**		
Intesa	76			76		
BPM	158			158		
Altri creditori	**1.044.808**			**1.044.808**		
Fornitori chirografari	42.335			42.335		
Debiti verso Controllante	613.669			613.669		
Debiti verso Perimetro CNC	25.803			25.803		
Debiti verso Perimetro Liquidazione	363.000			363.000		
Totale Debiti	**2.902.010**	**(15.097)**	**50.000**	**2.936.914**	***35.910***	***1%***
Patrimonio Netto	**(2.269.374)**		**(631.629)**	**(2.901.003)**		
Totale Passivo	**632.636**	**(15.097)**	**(581.629)**	**35.911**	**35.910**	



1 Le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare solo in parte gli oneri prededucibili col che tutti i creditori risulterebbero integralmente insoddisfatti.

L’opzione "liquidatoria" della Controllante



Lo scenario liquidatorio riflesso in capo alla Controllante avrebbe implicato per questa effetti patrimoniali rilevantissimi dovendosi tener conto di quelli dipendenti:

1. **Dalla svalutazione dei crediti tanto nei confronti di società del Perimetro CNC che del Perimetro Liquidazione**;
2. **Dall’azzeramento del valore di carico, pari ad Euro 36 milioni circa, delle partecipazioni detenute nelle predette società.**

La slide di seguito riportata mette in evidenza, con la stessa metodologia illustrata per le società del Perimetro CNC, il possibile valore di liquidazione della Controllante precisando a tal fine come:

- Il residuo valore delle partecipazioni è rappresentato da quello nelle «Minorities» alle quali risulta al momento assegnato un valore di Euro **5 milioni**, a fronte di quello storico di iscrizione di complessivi Euro 28,2 milioni, **frutto di mere stime interne e, come tale, suscettibile di essere rivisto in futuro, anche al ribasso, e ciò specie nell’ipotesi in cui il Gruppo dovesse avviare un processo liquidatorio (fermi comunque gli effetti portati dagli accordi transattivi, anche preliminari, richiamati al paragrafo «I contenziosi in essere o minacciati»)**;
- I contratti di acquisto delle predette partecipazioni prevedevano un ulteriore gravoso impegno in termini di *earnout* dovuto alle controparti cedenti. Alla luce degli accordi transattivi, anche preliminari, ricordati (Cfr. paragrafo Contenziosi in essere) il Piano non accoglie alcun importo a tale titolo mentre il debito di Euro 2,3 milioni nei confronti di Eureweb, anche alla base del contezioso in essere, è portato a decremento del valore di carico della relativa partecipazione ipotizzandone la parziale compensazione con il corrispettivo convenuto con la sua futura cessione.

L’opzione "liquidatoria" della Controllante

MQ S.p.A.	31/12/2024	Compensazioni	Rettifiche di liquidazione	31/12/2024 scenario liquidatorio	*Ipotesi di soddisfo*	%
STATO PATRIMONIALE ATTIVO						
Immobilizzazioni Finanziarie	5.000.000			5.000.000		
Crediti verso Clienti	427.765			427.765		
Crediti verso Perimetro CNC	3.059.838		(3.059.838)			
Crediti Diversi	34.910		(34.910)			
Crediti Tributari	5.780.566	(1.226.449)		4.554.117		
Banche Attive	563.600			563.600		
Totale Attivo	**14.866.679**	**(1.226.449)**	**(3.094.748)**	**10.545.482**	***10.545.482***	
STATO PATRIMONIALE PASSIVO						
Debiti prededucibili			**1.600.000**	**1.600.000**	**1.600.000**	***100%***
Spese di procedura *(Art. 2755 C.C.)*			1.600.000	1.600.000	*1.600.000*	*100%*
Debiti privilegiati	**12.553.070**	**(1.226.449)**		**11.326.621**	**8.945.482**	**79%**
Debiti vs dipendenti *(Art. 2751 bis comma1 CC)*	324.456			324.456	*324.456*	*100%*
Debito vs Professionisti *(Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)*	1.429.810			1.429.810	*1.429.810*	*100%*
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	9.572.355			9.572.355	*7.191.217*	*75%*
Banca Progetto in Privilegio	*67.214*			*67.214*	*50.495*	*75%*
Banca Illimity Privilegio	*8.950.000*			*8.950.000*	*6.723.674*	*75%*
Banca Illimity Privilegio - interessi	*555.141*			*555.141*	*417.049*	*75%*
Debito vs Istit. Previdenziali *(Art. 2753 C.C.)*	696.530	(696.530)				
Debiti tributari *(Art. 2752 C.C.)*	529.919	(529.919)				
Debiti chirografari	**33.892.247**			**33.892.247**		
Creditori finanziari - quota non privilegiata	**7.045.052**			**7.045.052**		
Banca Illimity	6.550.000			6.550.000		
Banca Illimity non privilegiata - interessi	478.248			478.248		
Banca Progetto	16.804			16.804		
Altri creditori finanziari	**14.400.000**			**14.400.000**		
Prestito Obbligazionario	10.900.000			10.900.000		
Fondo El Jovi	3.500.000			3.500.000		
Di cui Altri creditori	**12.447.195**			**12.447.195**		
Fornitori chirografari	2.783.494			2.783.494		
Debiti verso MQ S.r.l.	3.500.000			3.500.000		
Ratei	38.678			38.678		
Debiti verso Perimetro CNC	5.994.838			5.994.838		
Debiti verso Perimetro Liquidazione	89.204			89.204		
Fondo rischi diversi	40.982			40.982		
Totale Debiti	**46.445.317**	**(1.226.449)**	**1.600.000**	**46.818.868**	***10.545.482***	***23%***
Patrimonio Netto	**(31.578.637)**		**(4.694.748)**	**(36.273.384)**		
Totale Passivo	**14.866.680**	**(1.226.449)**	**(3.094.748)**	**10.545.483**	**10.545.482**	

(1) Avuto conto che il credito vantato da taluni istituti finanziari, come dettagliati a lato, è assistito da garanzia Sace/MCC, le disponibilità liquide in concreto realizzabili – sul presupposto di un effettivo realizzo delle partecipazioni Eureweb e MQHuman e di un ricavato, a tale titolo, almeno allineato al valore di iscrizione di Euro 5 mln - risulterebbero in grado di soddisfare:
(i) Integralmente gli oneri prededucibili, i debiti verso dipendenti e i debiti verso professionisti;
(ii) In misura parziale il credito di rivalsa che si assume sia medio tempore vantato da SACE/MCC a seguito della escussione delle predette garanzie.
Tutti i restanti creditori, inclusi fra questi l’erario e gli enti previdenziali, risulterebbero quindi integralmente insoddisfatti.

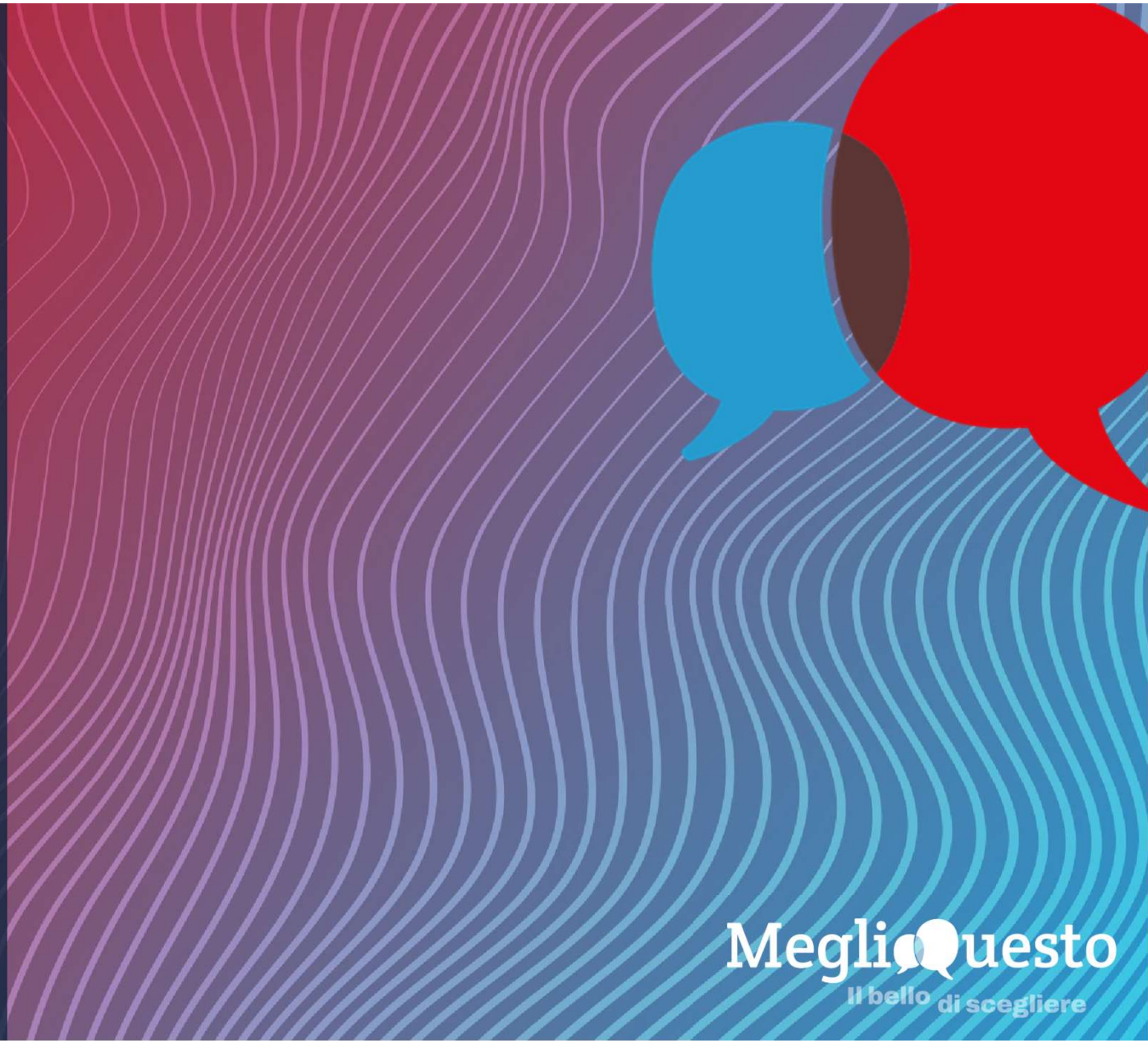
L’opzione "continuità"



Preso atto, alla luce di quanto precede, di come l’interruzione delle attività del Gruppo avrebbe di fatto impedito ogni apprezzabile possibilità di soddisfo per la più parte dei creditori diversi da quelli privilegiati ex articolo 2751 bis del Codice Civile, il nuovo management, acquisita la stima commissionata al **Professor Angelo Miglietta** (di seguito, anche, la «**Stima Miglietta**») in ordine al valore attribuibile alle aziende di proprietà delle società operative rientranti nel Perimetro CNC (*rectius*, agli intangibili di pertinenza di queste e, in ultima analisi, al relativo avviamento) che concludeva accertando lo stesso, come media fra un minimo ed un massimo, in misura pari a **complessivi 34,44 milioni** nella **sola ipotesi di continuità aziendale**, riteneva di alternativamente indirizzarsi verso un processo di risanamento e successivo rilancio del Gruppo sulla base di un Piano (di seguito, anche il «**Vecchio Piano**») che si prefiggeva:

- la «messa in sicurezza» del «business» slegandone l’andamento, nell’interesse dei dipendenti (che allora, come oggi, approssimavano, tra diretti ed indotto, le mille unità) e dei creditori del Gruppo, dalle sorti delle singole entità di questo;
- un intervento finanziario da parte della Controllante a favore di talune Controllate e ciò a ragione anche dell’attività di direzione e coordinamento esercitata su queste ultime;
- per le passività diverse da quelle contributive-fiscali e bancarie assistite da garanzia SACE/MCC, il soddisfacimento integrale seppur, in ultima analisi, mediante assegnazione di azioni della Controllante;
- la definizione delle passività contributive-fiscali facendo ricorso all’istituto della relativa transazione, ipotizzando in tale contesto il soddisfo delle relative pretese in misura pari al 60% dei soli contributi e tributi;
- Il soddisfo, in forma dilazionata, delle passività bancarie garantite da SACE/MCC (*rectius*, di queste ultime una volta divenute creditrici a seguito della escussione delle garanzie prestate) in una misura fissa ricompresa, a seconda della società, fra il fra il 50 ed il 70% del relativo credito oltre, per la Controllante, ad un possibile earn out.

Le azioni risarcitorie



Le azioni risarcitorie 1/2



Al fine di permettere ai destinatari del Nuovo Piano (e del Nuovo Piano Aggiornato, come infra definito) e di ciascun Sub Piano di valutare la proposta di soddisfacimento delle proprie ragioni in questi contenute rispetto a quella in ipotesi conseguibile nello scenario più deteriore della liquidazione giudiziale, non ci si può esimere dal considerare quanto, in tale ultimo contesto, potrebbe essere acquisito all'attivo grazie all'avvio di azioni risarcitorie.

Nel caso specifico corre peraltro l'obbligo di evidenziare come risultando abbinato al Nuovo Piano (così come al Nuovo Piano Aggiornato), grazie anche alla attuazione di ciascun Sub Piano, un radicale significativo cambio nell'azionariato della Controllante, nulla impedirà alla relativa assemblea, all'esito di ciò ed in piena autonomia, di individuare i soggetti verso cui, in ipotesi, promuovere azioni di responsabilità **riducendo di fatto il *gap* tra quelle esperibili da un soggetto *in bonis* ed uno in liquidazione giudiziale.**

Detto ciò e fermo restando che quanto di seguito esposto non può in alcun modo essere interpretato diversamente dalla semplice volontà di porre i creditori in condizioni di un agire «informato», non deve in questa sede essere sottaciuto come, dalle analisi condotte anche con l'ausilio di RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., tutte le società interessate dal Nuovo Piano (e dal Nuovo Piano Aggiornato) e da ciascun Sub Piano, presentino ad oggi patrimoni netti – in alcuni casi, ampiamente – negativi col che, ai sensi dell'articolo 2486 del Codice Civile, la responsabilità degli amministratori delle singole società, in carica alla data in cui l'integrità dei singoli patrimoni sociali risulterebbe esser stata persa (e di quelli a loro succeduti), potrebbe essere agevolmente provata per poi, da lì, muovere per la determinazione del danno secondo i principi dettati dal medesimo articolo che individuano lo stesso, presuntivamente, in misura ***pari alla differenza tra il patrimonio netto alla data in cui l'amministratore è cessato dalla carica o, in caso di apertura di una procedura concorsuale, alla data di apertura di tale procedura e il patrimonio netto determinato alla data in cui si è verificata una causa di scioglimento di cui all'articolo 2484, detratti i costi sostenuti e da sostenere, secondo un criterio di normalità, dopo il verificarsi della causa di scioglimento e fino al compimento della liquidazione*.** Altra ragionevole fonte di responsabilità potrebbe accertarsi in capo agli amministratori delle singole società che risultino aver concorso alla realizzazione di quelle operazioni, fonte di rilevantissimi danni, per le quali non pare potersi utilmente invocare il cosiddetto ***business judgement rule*** ossia il principio in base al quale gli amministratori non possono essere ritenuti responsabili per tutti i rischi a cui l'impresa normalmente è sottoposta, con la conseguenza che le scelte gestionali prese da questi risulterebbero essere insindacabili. E' il caso, ad esempio, delle perdite patite a fronte del riconoscimento di acconti ai fornitori poi non recuperati, dell'acquisto di partecipazioni rilevanti a valle di processi decisionali che, all'evidenza, hanno dimostrato falle significative o, ancora, della «doppia» accettazione delle cessioni aventi ad oggetto crediti surrettiziamente vantati da Benchmark People.

Le azioni risarcitorie 2/2



Accertata in ipotesi la responsabilità di taluni degli amministratori della Controllante e/o delle Controllate, altri destinatari di possibili azioni risarcitorie potrebbero essere rappresentati da quei soggetti che tali condotte avrebbero dovuto impedire o denunciare non tralasciando da ultimo anche il ruolo ricoperto da taluni consulenti che hanno assistito le diverse società del Gruppo nelle operazioni di finanza straordinaria.

Ribadito come le azioni risarcitorie sopra ipotizzate non trovino nella eventuale liquidazione giudiziale un elemento «costitutivo» risultando le stesse liberamente promuovibili dall'assemblea degli azionisti - o su impulso di un organo amministrativo nominato da questa – e quindi, all'esito del Nuovo Piano (al pari che del Nuovo Piano Aggiornato) e per massima parte, dagli ex creditori, ossia soggetti in grado di assicurare una pacifica terzietà rispetto ai possibili convenuti, **deve essere in questa sede chiaramente sottolineato come i proventi derivanti dalle azioni in rassegna debbano essere stimati non solo al netto delle relative spese legali ma anche e soprattutto, avuto conto delle concrete possibilità di recupero delle somme in ipotesi portate da una sentenza di condanna.**

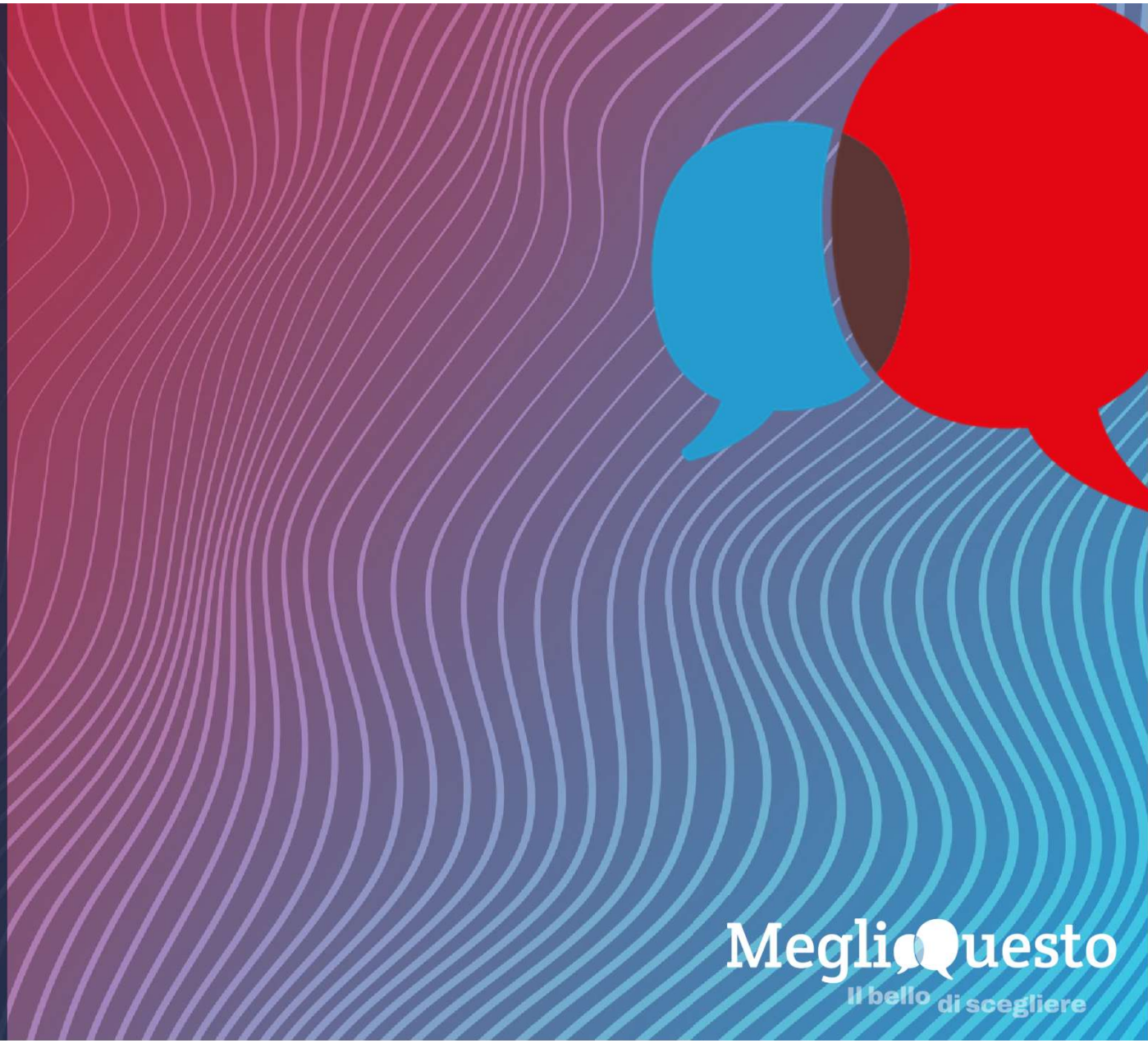
Con riferimento a tale ultimo aspetto occorre rilevare come il Legislatore nazionale abbia di recente introdotto norme volte a limitare la responsabilità patrimoniale dei componenti il collegio sindacale (ponendo alla stessa un tetto che, nel massimo ed al verificarsi delle condizioni previste dal novellato 2407 Codice Civile, può arrivare ad Euro 600 migliaia) e che risulti attualmente in discussione il Disegno di Legge 1426 contenente norme tese a limitare la responsabilità anche dei revisori legali, nel massimo, a 25 volte il loro compenso annuo, circostanze tutte queste che, in assenza di dolo, comprimono notevolmente le possibilità di ristoro a carico di soggetti muniti, il più delle volte, di importanti coperture assicurative, affidando così di fatto solo alla capienza del patrimonio degli amministratori le possibilità di recuperi significativi.

Al riguardo, fermo restando che ulteriori e maggior analisi potranno essere effettuate anche avvalendosi di professionisti specializzati, quella sin qui condotta sulle risultanze dei registri immobiliari con riferimento agli amministratori per i quali, allo stato, è in astratto ascrivibile un maggior coinvolgimento nelle circostanze sopra riportate, mette in evidenza una consistenza patrimoniale scarsa (se non nulla) anche avendo conto dei mutui che risultano insistere sulle unità immobiliari censite.

Patrimoni apparentemente più significativi possono invece essere riferiti ad amministratori non operativi la cui eventuale aggredibilità dovrebbe però un domani essere valutata alla luce del «contributo causale» al danno e ciò anche alla luce della limitata durata del relativo incarico.

Ribadendo come le azioni risarcitorie in rassegna non rappresentino un «asset» valorizzabile solo in ipotesi di apertura di una liquidazione giudiziale, le stesse, mediando l'entità del danno accertabile e le ragionevoli possibilità di recupero possono essere stimate, sulla base delle informazioni oggi disponibili, in un range, necessariamente ampio al fine di rimarcare le notevoli difficoltà associate ad una tale attività, fra gli 1 e i 5 milioni di Euro.

Il «Vecchio Piano» in dettaglio ed il percorso di risanamento sin qui perseguito



L’opzione continuità: il Vecchio Piano in dettaglio 1/2



Il Piano prevedeva tra le altre cose:

1. **costituzione di una newco** interamente partecipata dalla Controllante (la “Newco”);

2. **affitto ponte delle aziende delle Controllate alla Newco** al fine di accelerare, anche per motivi commerciali e di discontinuità, il passaggio dalla “vecchia” alla “nuova” gestione del Gruppo, e ciò a fronte di un canone pari all’utile conseguito da Newco e ripartito a favore delle affittanti in proporzione al valore delle rispettive aziende emergente dalla stima del Prof. Angelo Miglietta;

3. con efficacia dall’omologazione dell’AdR di Gruppo, apporto a Newco delle aziende già alla stessa come sopra affittate a fronte della assegnazione di Strumenti Finanziari Partecipativi della Newco (“**SFP Newco**”) per un importo lordo complessivamente pari ad **Euro 34,44 milioni,** corrispondente alla media fra il valore massimo e quello minimo assegnato alle aziende nella perizia del Prof. Angelo Miglietta - che, in chiave prudenziale, avrebbe compreso anche il valore delle rimanenze di MQ Retail - incrementato in ragione dei crediti FIRR di ciascuna Controllata oltre che di taluni crediti intercompany e ridotto per le passività, rideterminate in capo a queste in forza del Piano, verso SACE/MCC, Erario ed Enti Previdenziali (all’esito della relativa transazione) nonché dell’importo corrispondente ai fondi rischi, oggetto di trasferimento nell’ambito dell’apporto stesso. Avuto poi conto di come in passato alcuni dei contratti di pertinenza di MQ Digital risultavano essere stati trasferiti, senza apparente corrispettivo, alla Controllante andando a formare, in capo a questa, un autonomo ramo d’azienda, veniva previsto come questo fosse oggetto di conferimento in Newco direttamente da parte della Controllante fermo restando che gli SFP Newco ottenuti a fronte di ciò, sulla base di una transazione successivamente formalizzata (di seguito, la «**Transazione Digital**»), sarebbero stati dalla stessa posti a disposizione dei creditori di MQ Digital per nome e conto di questa;

4. In esecuzione dell’AdR di Gruppo, emissione di un **prestito obbligazionario non convertibile** di massimi Euro 3 milioni assistito dal beneficio della prededuzione ex articolo 57 CCII, della durata di tre anni, regolato al tasso del 12% annuo corrisposto trimestralmente e garantito dal pegno sulle azioni di Newco nonché sugli SFP da questa emessi (la “Nuova Finanza”). La Nuova Finanza sarebbe stata destinata supportare le esigenze della continuità aziendale ed a permettere l’adempimento degli impegni discendenti dall’AdR di Gruppo;

5. **prosecuzione**, da parte della Newco, **dell’attività di impresa delle Controllate**;

6. subordinatamente all’omologazione dell’AdR di Gruppo e in esecuzione del medesimo, **rinuncia**, da parte della Controllante, **ai crediti vantati nei confronti delle Controllate per un importo pari a circa Euro 3 milioni;**

7. subordinatamente all’omologazione dell’AdR di Gruppo e in esecuzione del medesimo, **cessione**, ai sensi dell’art. 1197 c.c. (datio in solutum), **degli SFP Newco detenuti da ciascuna delle Controllate** (oltre che degli SFP Controllante di cui al successivo punto 8(i)) (i) in favore di altre Controllate, a soddisfacimento di debiti in essere verso le stesse; (ii) in favore dei propri creditori, i quali sarebbero stati pertanto soddisfatti mediante le disponibilità liquide di ciascuna e assegnazione degli SFP Newco ad integrale soddisfacimento delle rispettive residue pretese. Gli SFP Newco assegnati ai creditori delle Controllate si sarebbero poi convertiti “automaticamente” in SFP Controllante, i quali – a loro volta – si sarebbero convertiti “automaticamente” in azioni quotate della Controllante (cfr. successivi punti 8 e 9). Al fine di permettere il soddisfacimento dei creditori delle Controllate era inoltre previsto un intervento della Controllante a favore di queste in misura pari a Euro 3,3 milioni - di cui Euro 0,8 milioni per cassa ed Euro 2,5 milioni mediante il trasferimento di SFP NewCo assegnati alla Controllante dalle Controllate più capienti al termine del loro processo di ristrutturazione – e ciò sempre subordinatamente all’omologazione dell’AdR di Gruppo;

L’opzione continuità: il Vecchio Piano in dettaglio 2/2

8. subordinatamente all’omologazione dell’AdR di Gruppo e in esecuzione del medesimo, **l’emissione da parte della Controllante di SFP convertibili in azioni** (gli “SFP Controllante”) che sarebbero stati sottoscritti (i) dalle Controllate creditrici della Controllante a parziale soddisfazione dei loro crediti verso quest’ultima e da queste ceduti, ai sensi dell’art. 1197 c.c., ai rispettivi creditori; (ii) da determinati creditori della Controllante e (iii) dai creditori delle Controllate, titolari di SFP Newco, in adempimento dell’obbligo di “conversione automatica”, alla pari, degli SFP Newco in SFP Controllante, con conseguente integrale estinzione degli SFP Newco (cfr. precedente punto 7);

9. subordinatamente all’omologazione dell’AdR di Gruppo e in esecuzione del medesimo, la copertura parziale delle perdite mediante **l’azzeramento del capitale sociale della Controllante**, l’aumento dello stesso (il “**Primo Aucap**”) da sottoscriversi e liberarsi mediante conversione in azioni di taluni crediti e degli SFP Controllante[1] nonché la sua successiva parziale riduzione al fine di procedere alla copertura delle perdite residue ancora esistenti (il “**Deficit Residuo**”)

10. la delibera a servizio del Primo Aucap avrebbe previsto anche **l’assegnazione ai titolari di “vecchie” azioni annullate** (diversi dal Gruppo Saladini) : (i) **di un warrant** (il “Nuovo Warrant”) che avrebbe dato diritto, nei 12 mesi successivi, a sottoscrivere ulteriori azioni emesse nell’ambito del Primo Aucap alle medesime condizioni; (ii) **di nuovi SFP (non convertibili)** della Controllante che avrebbero dato diritto a partecipare, secondo una waterfall da definire, alla distribuzione dei proventi netti conseguenti alle azioni risarcitorie che fossero state in futuro avviate, nei confronti di chiunque, dalla Controllante nonché di quelli derivanti dalla vendita delle partecipazioni in MQ Human e Eureweb rispetto all’importo che sarà loro attribuito nel bilancio della Controllante al 31 dicembre 2024; ;

11. a seguito della riammissione a quotazione delle azioni della Controllante sul mercato EGM, **la deliberazione di un secondo aumento di capitale offerto in opzione** da liberarsi in numerario per un importo pari **a Euro 5 milioni** (il “Secondo Aucap”). Le azioni emesse in tale contesto avrebbero beneficiato di un meccanismo di protezione rispetto ad eventuali sopravvenienze che avessero dovuto colpire l’emittente in futuro[1/2].

12. una volta che le Controllate avessero soddisfatto i loro creditori secondo quanto sopra prospettato, lo **scioglimento e la messa in liquidazione** delle stesse con assegnazione alla Controllante dei residui SFP Newco e SFP Controllante nella loro disponibilità;

13. estinzione mediante il **pagamento per cassa**, sino all’importo massimo di Euro 188 migliaia, e per il residuo, sempre per cassa ma con risorse provenienti dalla vendita di SFP Newco **dei debiti della Controllante e delle Controllate verso le società del Gruppo MeglioQuesto** che sarebbero rimaste estranee alla composizione negoziata della crisi e ciò al fine di consentire l’ordinata liquidazione volontaria delle stesse con soddisfacimento dei relativi creditori.

1 Il prezzo delle azioni emesse nell’ambito del Primo Aucap sarebbe risultato unitariamente pari ad Euro 1,00 oltre ad un sovraprezzo destinato alla copertura del Deficit Residuo mentre quelle del Secondo Aucap sarebbe stato determinato nel rispetto della prassi di mercato.

2. Si prevedeva che tale meccanismo venisse attuato mediante l’assegnazione di warrant

L’opzione continuità: la manovra finanziaria presentata ai creditori della Controllante nel contesto del Vecchio Piano



Sulla scorta delle linee guida del Piano di risanamento di Gruppo veniva quindi presentata ai creditori della Controllante la manovra finanziaria basata su:

(a) la rinuncia integrale, da parte del Gruppo Saladini, all’importo di Euro 3,5 milioni iscritto tra le passività della Controllante**3**;

(b) la valorizzazione delle partecipazioni in Human ed Eureweb ferma comunque la rinuncia all’earn out contrattuale e ai contenziosi in corso o potenziali;

(c) la compensazione delle posizioni a credito e debito nei confronti delle Controllate e: (i) rinuncia integrale del credito, in caso di saldo positivo; (ii) pagamento integrale del debito, in caso di saldo negativo, secondo le seguenti modalità: (y) per cassa, quanto a complessivi 0,8 milioni; (yy) mediante assegnazione SFP Controllante per il residuo;

(d) il pagamento integrale, ed in numerario, del personale dipendente e dei professionisti privilegiati entro 120 giorni dalla omologazione dell’AdR ;

(e) il pagamento integrale dei restanti creditori diversi (i) da SACE/MCC a ragione delle garanzie prestate al sistema bancario e successivamente escusse; (ii) dai portatori delle obbligazioni costituenti il prestito obbligazionario “MEGLIOQUESTO 4,75% 2022 - 2026” (ISIN: IT0005496440); (iii) da Illimity Bank e Banca Progetto per il credito derivante da finanziamenti erogati e ciò al netto di quanto recuperato grazie all’escussione della garanzia rilasciata da SACE/MCC; e (iv) dal Fondo Eljovi, mediante assegnazione di SFP Controllante;

(f) la rinuncia ai crediti verso le Società del Perimetro Liquidazione e pagamento dei debiti verso le stesse, per permetterne il completamento in bonis della relativa procedura;

(g) la conversione dei crediti dei portatori delle obbligazioni costituenti il prestito obbligazionario “MEGLIOQUESTO 4,75% 2022 - 2026” (ISIN: IT0005496440), di Illimity Bank, Banca Progetto e del Fondo Eljovi in nuove azioni della Controllante secondo quanto indicato alla successiva lettera (i);

(h) il riscadenziamento del debito verso SACE/MCC a ragione dell’escussione della garanzia di cui alla precedente lettera (e) prevedendone il pagamento in misura pari al 50% mediante cinque rate annuali a far corso dal 30 giugno 2026 di cui le prime quatto pari al 10% del debito così rideterminato e l’ultima, scadente il 30 giugno 2030, al 60% dello stesso. Veniva inoltre previsto il riconoscimento di interessi per il periodo di dilazione in misura pari all’1,5% annuo nonché di un eventuale earn out, fino ad un massimo del 30% del debito originario, e ciò esclusivamente attingendo alle somme percepite, nei cinque anni dalla omologazione dell’AdR, grazie alla cessione a terzi delle partecipazioni detenute in MQ Human ed Eureweb, nonché all’incasso di eventuali dividendi posti in distribuzione da queste;

(i) la sottoscrizione e liberazione del Primo Aucap mediante: (i) compensazione tra i crediti della Controllante da conferimento e i crediti degli obbligazionisti discendenti dal prestito obbligazionario “MEGLIOQUESTO 4,75% 2022 - 2026” (ISIN: IT0005496440) per un valore contabile di Euro 10,9 milioni; (ii) compensazione tra il credito della Controllante da conferimento e il credito vantato da Illimity Bank sino a concorrenza di Euro 7 milioni (Euro 6,5 milioni in linea capitale ed Euro 0,5 milioni quali interessi) e da Banca Progetto (al netto escussione SACE/MCC); (iii) compensazione tra i crediti della Controllante da conferimento e il residuo credito vantato dal Fondo Eljovi per Euro 3,5 milioni; (iv) conversione degli SFP Controllante.

3 Fermi gli accertamenti in corso in ordine alla natura di tale passività.

L’opzione continuità: La manovra finanziaria presentata ai creditori delle Controllate nel contesto del Vecchio Piano



Si rappresenta in termini sintetici e di base la manovra finanziaria sottoposta ai creditori delle Controllate sulla scorta delle linee guida del Piano:

(a) Categoria 1 (creditori privilegiati ex art. 2751-bis c.c. – dipendenti)

proposta di manovra: pagamento integrale in numerario per i debiti nei confronti del personale dipendente cessato nel rispetto degli accordi convenuti e, per quello in forza, nel rispetto delle previsioni contrattuali;

(b) Categoria 2 (creditori privilegiati ex art. 2751-bis c.c. – professionisti)

proposta di manovra: pagamento integrale in numerario entro 120 giorni dalla prima data fra quella di omologazione dell’AdR di Gruppo e quella di perfezionamento del Secondo Aucap;

(c) Categoria 3 (banche garantite/garanti)

proposta di manovra: estinzione dei debiti, in tre anni senza interessi ed in misura ricompresa fra il 50 ed il 70%, mediante pagamento diretto in denaro con la liquidità che dovesse residuare una volta soddisfatte le categorie 1 e 2, e, per il residuo, ad opera di Newco a cui la passività verrà trasferita in quanto pertinente il ramo aziendale alla stessa conferito e, comunque, subordinatamente all’omologazione dell’AdR di Gruppo;

(d) Categoria 4 (creditori finanziari non garantiti)

proposta di manovra: datio in solutum mediante assegnazione di SFP NewCo e di SFP Controllante per un valore complessivo pari al 100% della esposizione nominale da perfezionarsi entro 30 giorni dall’apporto delle aziende a favore di NewCo e, comunque, subordinatamente all’omologazione dell’AdR di Gruppo;

(f) Categoria 5 (altri creditori chirografari)

proposta di manovra: datio in solutum per un valore complessivo pari al 100% della esposizione nominale (assegnazione di SFP Controllante e/o SFP NewCo);

(g) Categoria 6 (enti previdenziali – INPS e INAIL)

proposta di manovra: transazione contributiva ai sensi dell’art. 63 CCII (in forma unitaria in forza dell’articolo 284-bis CCII) che preveda il pagamento in 10 anni del 60% dei contributi di cui risulta omesso il pagamento oltre ad interessi in misura pari al tasso legale e conseguente stralcio di sanzioni e interessi maturati sino all’omologazione dell’AdR di Gruppo.

(h) Categoria 7 (enti tributari – Agenzia delle Entrate)

proposta di manovra: transazione fiscale ai sensi dell’art. 63 CCII (in forma unitaria in forza dell’articolo 284-bis CCII) che preveda il pagamento in 10 anni del 60% dele imposte accertate o di cui risulta omesso il pagamento oltre ad interessi in misura pari al tasso legale e conseguente stralcio di sanzioni e interessi maturati sino all’omologazione dell’AdR di Gruppo.

Vecchio Piano: l'intervento della Controllante



Al fine di permettere il raggiungimento degli obiettivi sopra indicati con riferimento alle Controllate (di fatto, seppur per massima parte attraverso l'assegnazione di SFP e quindi, in ultima analisi, di azioni quotate della Controllante) veniva previsto che quest'ultima intervenisse a favore di talune delle prime, come in precedenza ricordato, in misura pari a Euro 3,3 milioni - di cui Euro 0,8 milioni per cassa ed Euro 2,5 milioni mediante il trasferimento di SFP NewCo assegnati alla stessa dalle Controllate più capienti al termine del loro processo di ristrutturazione – e ciò sempre subordinatamente all'omologazione dell'AdR di Gruppo.

Tale trasferimento sarebbe stato effettuato anche a definizione dei rapporti commerciali intercorsi fra le varie Controllate non essendovi certezza che questi, in passato, fossero stati regolati a condizioni di mercato.

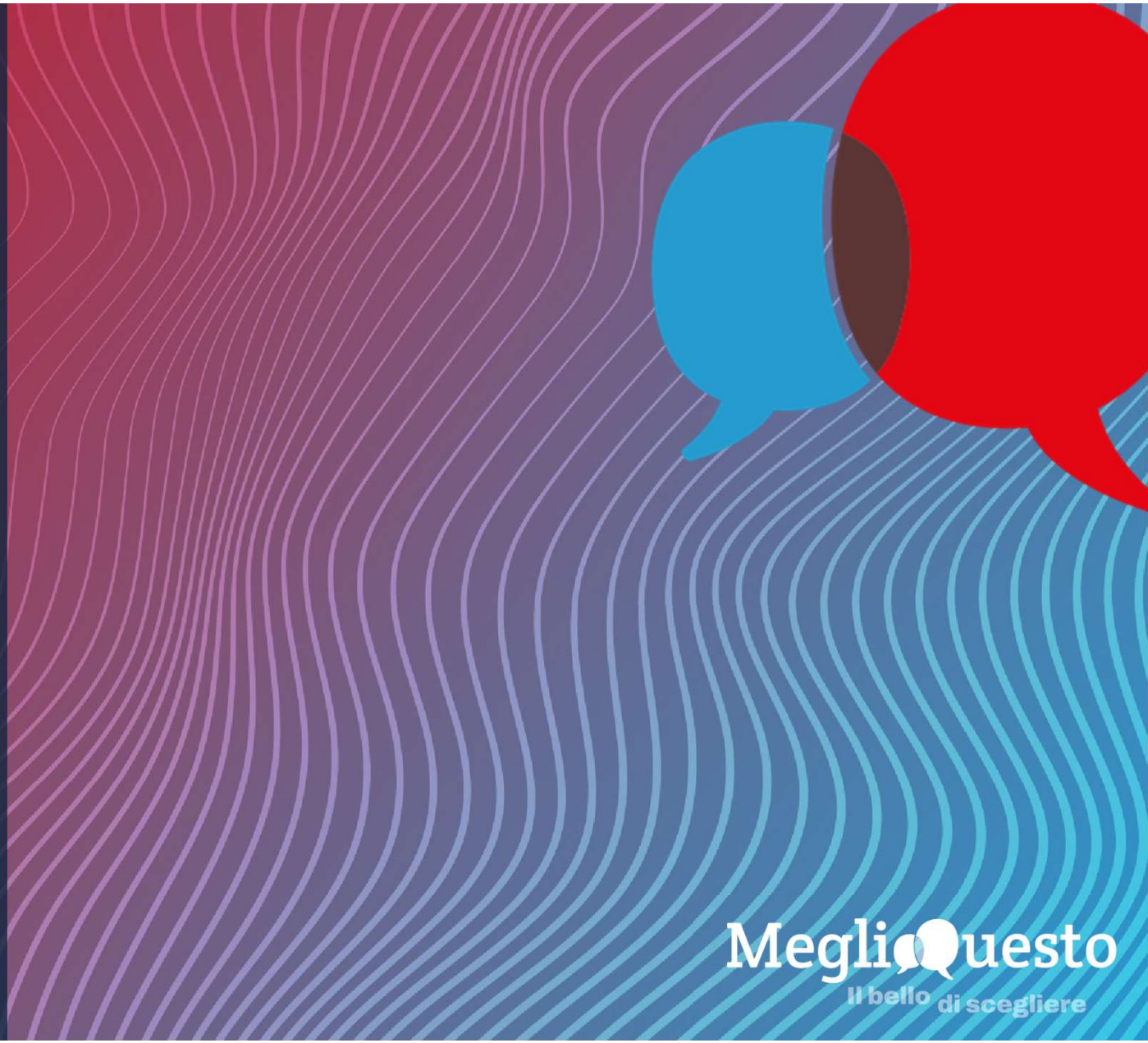
Vecchio Piano: Interventi a favore delle Società del Perimetro Liquidazione

A ragione dell'intuibile discredito derivante al Gruppo dall'eventuale apertura della liquidazione giudiziale in capo a società in liquidazione volontaria (ossia le Società del Perimetro Liquidazione), il Piano prevedeva di fornire a queste il supporto finanziario necessario per l'ultimazione della relativa procedura attraverso:

i. **la rinuncia ai crediti vantati verso le Società del Perimetro Liquidazione** da parte della Controllante e delle Controllate;

ii. **l'estinzione dei debiti verso le Società del Perimetro Liquidazione mediante pagamento per cassa**, sino all'importo di Euro 188 migliaia, e per il residuo, sempre mediante pagamento per cassa ma con risorse provenienti **dalla vendita di SFP NewCo** (ovvero di azioni della Controllante post-conversione).

Il mutamento del contesto e le linea guida del Nuovo Piano



La sopravvenuta impossibilità di proseguire nell'obbiettivo di omologazione dell'AdR di Gruppo



In data **5 agosto 2025** le società rientranti nel Perimetro CNC, preso atto dello stato avanzato delle attività finalizzate al deposito della domanda di omologazione dell'AdR di Gruppo e della allora imminente scadenza della CNC, deliberavano di presentare al Tribunale di Milano, ai sensi dell'art. 54, comma 3, del CCII, un'istanza per la concessione di misure protettive del patrimonio al fine disporre del tempo necessario per finalizzare gli accordi con taluni creditori e far decorrere il termine di 90 giorni ex art. 63, commi 2 e 3, CCII per l'espressione dell'assenso/dissenso dell'Agenzia delle Entrate e degli altri enti pubblici sulle proposte di transazione fiscale/contributiva nel frattempo presentate e, dunque, depositare il ricorso per l'omologazione dell'AdR di Gruppo.

Successivamente il Gruppo prendeva proprio malgrado atto, nonostante il raggiungimento *in tutte le categorie in cui al momento sono stati raggruppati (e che naturalmente potevano anche variare con l'evolversi delle ulteriori negoziazioni in corso) i creditori diversi da quelli per i quali è previsto il pagamento entro centoventi giorni dalla scadenza del credito, risultava raggiunta la soglia del 60% delle adesioni, con l'eccezione di Erario ed Enti previdenziali e assistenziali* (cfr. Relazione finale dell'Esperto ex articolo 17 CCII), della **impossibilità di proseguire utilmente il percorso di risanamento attraverso l'omologa di un AdR di Gruppo** atteso che:

- l'Amministrazione Finanziaria procedeva a notificare ad alcune Società nuovi avvisi di accertamento e/o «schemi d'atto» (ossia atti riportanti lo schema di un possibile futuro avviso di accertamento fiscale), basati sulle stesse motivazioni in precedenza richiamate (cfr. I contenziosi in essere) per un importo, a titolo di sola imposta, pari ad Euro 15,1 mln circa;

- nello stesso periodo emergeva un ben più ampio, seppur potenziale, perimetro del rischio dipendente dalla solidarietà ex articolo 29 del D.Lgs 276/2003 (ossia quella che chiama l'appaltante a rispondere del mancato pagamento, tra l'altro, dei contributi sociali da parte dell'appaltatore) che, non risultando in alcun modo quantificabile, non avrebbe permesso di essere oggetto di «definizione» nell'ambito dell'adita transazione contributiva impedendo così, anche in ipotesi di omologazione dell'AdR di Gruppo, di procedere alla distribuzione a favore della Controllante del residuo patrimonio netto di ciascuna Società in attesa, quantomeno, dello spirare del relativo termine prescrizionale.

Venendo così meno la ragionevole certezza in ordine alla sussistenza di una componente fondamentale del patrimonio «post ristrutturazione» della Controllante (ossia il riparto operato dalle Controllate al termine del loro processo di risanamento) è quindi conseguentemente emersa la necessità di attuare il processo di ristrutturazione facendo ricorso a procedure differenziate fra quest'ultima e le Controllate che, peraltro, per quanto perseguite singolarmente, mantenessero un filo conduttore «comune» ed assicurassero, nella sostanza, le ipotesi di soddisfo in precedenza formulate a livello di Gruppo – già approvate di fatto, come detto, dalla maggioranza dei creditori diversi da quelli interessati alla transazione fiscale e contributiva – prevenendo la dispersione dell'avviamento ed assicurando quindi ai creditori che in uno scenario liquidatorio non avrebbero beneficiato di alcunché, di quantomeno condividere i risultati futuri del «nuovo» Gruppo MQ e, perché no, recuperare tutto o parte del proprio credito attraverso la vendita in Borsa delle azioni della Controllante loro assegnate.

Linee guida «base» del «Nuovo Piano» delle Controllate (1/2)



Il Piano di ciascuna Società nell'ambito del nuovo scenario liquidatorio prevedeva quindi in via generale:

(i) il conferimento delle aziende operative - sulla base di un valore pari a quello desunto dalla Stima Miglietta (assunto comprendere taluni attivi di minor valore quali cespiti, rimanenze) ridotto delle passività accollate (Fondo TFR) - a favore di MeglioQuesto + S.p.A. e ciò a fronte dell'assegnazione di SFP Newco, ossia strumenti finanziari partecipativi emessi dalla conferitaria e destinati, tra l'altro, ad essere convertiti "automaticamente" in SFP Controllante – ossia strumenti sostanzialmente analoghi emessi dalla Controllante ed a loro volta destinati ad essere "automaticamente" convertiti in azioni quotate di questa;

(ii) Il soddisfo dei creditori di ciascuna Società nello stretto rispetto dei relativi gradi di privilegio e ciò in numerario fino ad esaurimento delle relative disponibilità e, successivamente, mediante assegnazione degli SFP Newco ed, eventualmente e con priorità rispetto a questi, degli SFP Controllante (cfr. «Nuovo Piano Aggiornato della Controllante»);

(iii) Il degrado al rango chirografo dei creditori privilegiati incapienti;

(iv) Il soddisfo dei creditori chirografi, diversi dall'Erario e dagli Enti Previdenziali ed Assistenziali laddove per questi fosse stato già previsto un maggior riparto, nella misura pari all'1% del valore nominale dei rispettivi crediti (il «**Riparto Minimo**») e ciò mediante apporto di «**finanza esterna**» da parte della Controllante;

(v) La rinuncia ai crediti verso le società del Perimetro Liquidazione e pagamento dei debiti verso le stesse, seppur mediante l'assegnazione di SFP, per permetterne il completamento in bonis della relativa procedura;

(vi) Intervenuta l'omologa dei singoli CS, abbandono del contenzioso tributario che, sino ad allora, sarà per contro coltivato.

Linee guida «base» del «Nuovo Piano» delle Controllate (2/2)



In aggiunta a quanto in precedenza esposto era inoltre previsto che:

a) gli SFP Newco fossero emessi in forma di titoli "riscattabili" e "riscattandi", vale a dire incorporando (a) il diritto della Controllante di riscattarli/acquistarli ad un dato prezzo (cfr. «**Il Corrispettivo SFP**» di cui infra) qualora i titolari non avessero inviato alla emittente, alla Controllante e a ciascuna Controllata loro debitrice comunicazione scritta manifestante la volontà di mantenerne la titolarità entro cinque giorni dall'omologazione dell'AdR della Controllante (il "**Termine per la Comunicazione**") e (b) il diritto dei titolari di cederli alla Controllante stessa, al medesimo prezzo, qualora la Controllante non avesse esercitato il diritto di acquisto/riscatto, entro 3 giorni dalla scadenza del Termine per la Comunicazione (il «**Riscatto**»). Il predetto corrispettivo sarebbe poi stato riconosciuto:
   - quanto a SACE/MCC, in tre rate annuali di pari importo di cui la prima entro il 30 giugno 2026;
   - quanto all'Erario ed agli Enti Previdenziali, in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale di cui la prima entro il 31 dicembre 2026

b) qualora il corrispettivo spettante a SACE/MCC non avesse permesso il soddisfo del relativo credito in misura almeno pari a quella indicata nel Vecchio Piano a base dell'ADR di Gruppo, la Controllante, sempre a titolo di finanza esterna, avrebbe provveduto alla corrispondente integrazione a ciascuna delle scadenza sopra indicate;

c) all'omologazione di ciascun CS, la Controllante, ancora a titolo di finanza esterna, avrebbe trasferito gli SFP acquistati in adempimento all'obbligazione sub (a) a favore dei creditori chirografi che fossero risultati beneficiari del Riparto Minimo, e ciò sino a concorrenza del loro residuo credito;

d) per talune Controllate, laddove l'applicazione dei criteri base sopra riportati avesse condotto ad un soddisfo del ceto creditorio significativamente inferiore rispetto a quello previsto dal Vecchio Piano o non avesse permesso il pieno rispetto di accordi raggiunti durante le trattative condotte in costanza dello stesso, veniva previsto un ulteriore intervento di finanza esterna da parte della Controllante (indicati anche come «**Interventi Aggiuntivi**»)

Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate (1/3)



Avuto conto delle eccezioni mosse dal Tribunale adito in sede di ammissione delle Controllate alla procedura di CS – principalmente basati sulla interdipendenza fra i piani di queste e quello proposto della Controllante in sede di AdR e dalla «circolarità» del rischio portato dalla mancata omologazione del secondo sui primi e viceversa – tanto le Controllate che la Controllante si sono date carico di modificare le originarie proposte sul presupposto di (i) assicurare una piena autonomia alle procedure di CS rispetto a quella di AdR per quanto attiene il soddisfo minimo garantito a favore dei creditori delle prime; (ii) legare alla omologazione dell'AdR esclusivamente un maggiore *quantum* dello stesso e ciò solo al fine di attribuire ai creditori un trattamento non dissimile da quello ipotizzato nel Vecchio Piano tenendo conto, peraltro, della anticipazione di taluni pagamenti rispetto a quanto indicato in questo .

Il Piano cosi modificato delle Controllate (il «**Nuovo Piano Aggiornato**») prevede quindi in via generale:

(i) Pendente il processo di omologazione dei CS, costituzione da parte di Borgosesia Alternative S.r.l. («**BGS**»), anche unitamente a altri investitori, di una newco (la «**Newco BGS**») in forma di società a responsabilità limitata;

(ii) Entro i 60 giorni lavorativi dall'omologa dei CS ovvero, se scadenti successivamente, entro 10 giorni dalla data di conclusione della verifica di assenza di migliori soluzioni sul mercato ai sensi dell'art. 25-septies CCII qualora il Tribunale disponga che tale verifica avvenga post-omologazione (la «**Data dell'Apporto**», il conferimento – ai sensi dell'art. 25-sexies, ult. comma, CCII (che richiama, inter alia, l'art. 118 CCII, comma 8, CCII) e con esclusione quindi della responsabilità solidale del cessionario in deroga all'art. 2560 - delle aziende della Controllante - nel rispetto della Transazione Digital (cfr. paragrafo «L'opzione continuità: il Vecchio Piano in dettaglio1/2») – e delle Controllate già oggetto di affitto a «MeglioQuesto + S.p.A. - sulla base di un valore pari a quello desunto dalla Stima Miglietta (assunto comprendere taluni attivi di minor valore quali cespiti, rimanenze nonché i crediti netti verso la Controllante nella misura in cui il piano di questa non ne preveda il pagamento) ridotto delle passività accollate (Fondo TFR) - a favore di Newco BGS (previa sua trasformazione in società per azioni con contestuale assegnazione a BGS di azioni di classe A dotate di voto plurimo di 10 per ogni azione) e ciò a fronte dell'assegnazione di SFP Newco BGS di classe A per Euro 2,4 milioni e di SFP Newco BGS di classe B per Euro 32 milioni (ossia per un valore complessivo di Euro 34,4 milioni pari a quello attribuito alle dette aziende dalla Stima Miglietta e valorizzando in Euro 10 miglia quelle non oggetto delle predetta stima) laddove gli SFP Newco BGS di classe A, privi di diritto di voto, qualora detenuti da un azionista, sono dotati del solo diritto di conversione alla pari con le azioni di Newco BGS di classe A (sempre dotate di voto plurimo) o, in difetto di tale circostanza, sono del tutto parificati agli SFP Newco BGS di classe B che, a loro volta:

(a) A far corso dall'approvazione del bilancio di Newco BGS riferito all'esercizio in cui troverà completamento l'operazione sub (ii) – assunto, di seguito, in quello che si chiuderà al 31.12.26 - sono annualmente convertiti in azioni Newco BGS di classe B – che attribuiscono pari diritti di quelle di classe A con la sola eccezione per il voto plurimo – nella misura risultante dalla applicazione della seguente formula:

(Utile netto risultate dal bilancio di Newco BGS per ciascuno degli esercizi dal 2026 al 2033 (estremi inclusi e sino a concorrenza massima di Euro 32 mln)/34,4 * 32)/0,1256[A]/8

[A] *tasso di attualizzazione utilizzato nella Stima Miglietta*

Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate (2/3)



(b) qualora nei tre anni successivi alla loro emissione venisse annunciato – nelle forma previste dal relativo regolamento - il raggiungimento di una intesa circa il trasferimento di azioni di Newco BGS a cui si ricollegasse la maggioranza dei diritti di voto, nell'assemblea di questa, a - e/o l'incorporazione della stessa in - una società quotata su di un mercato regolamento (o su di un MTF - Multilateral Trading Facility)o, ancora, la richiesta di ammissione a quotazione delle azioni Newco BGS su di un MTF anche riservato ad operatori professionali (di seguito, «**Annuncio Business Combination**»), si convertiranno automaticamente - nel rapporto di 52 azioni della controllante/incorporante (o, nel caso di quotazione di Newco BGS, di azioni di classe B di questa) per ogni 100 SFP Newco BGS di classe B e ciò in dipendenza della forfettizzazione dell'alea legata alla loro futura conversione dandosi atto che BGS ha già assunto, tra l'altro, un impegno al trasferimento a titolo oneroso a favore della Controllante, una volta omologato il relativo AdR, di tutte le azioni che la stessa dovesse detenere al capitale di Newco BGS;

(c) si intenderanno definitivamente annullati qualora non convertiti trasferimento alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2033.

(iii) La vendita a BGS degli SFP Newco BGS di classe A, entro 10 giorni lavorativi successivi alla Data dell'Apporto (la "**Data di Esecuzione**"), a fronte di un corrispettivo in denaro pari ad Euro 2,4 milioni contestualmente corrisposto alle società apportanti (il "**Corrispettivo in Denaro**"). BGS, altresì, verserà o farà sì che la Newco BGS versi, a titolo di cauzione, un importo pari al 10% del Corrispettivo in Denaro entro 10 giorni lavorativi dal provvedimento di cui all'art. 25-sexies, comma 3, CCII;

(iv) Alla Data di Esecuzione, il soddisfo dei creditori di ciascuna Società nello stretto rispetto dei relativi gradi di privilegio, con degrado al rango chirografario dei creditori privilegiati incapienti, e ciò in numerario fino ad esaurimento delle relative disponibilità (comprensive del Corrispettivo in Denaro incassato da ciascuna di queste) e, successivamente, a titolo di *datio in solutum, mediante assegnazione d*egli SFP BGS B alle stesse attribuiti in forza di quanto precede con conseguente stralcio di quanto eccedente e, fermo restando quanto previsto al successivo punto 8, vale a dire il Riscatto degli SFP BGS B da parte di BGS, qualora gli assegnatari di tali SFP non manifestassero la volontà di mantenerne la titolarità nei termini ivi indicati;

(v) Il soddisfo dei creditori diversi da quelli che risultassero beneficiari già di un maggior riparto, nella misura pari all'1% del valore nominale dei rispettivi crediti (il «**Riparto Minimo**») e ciò mediante apporto di «**finanza esterna**» da parte di Algorec entro la Data di Esecuzione;

(vi) La rinuncia ai crediti verso le società del Perimetro Liquidazione e pagamento dei debiti verso le stesse, seppur mediante l'assegnazione di SFP, per permetterne il completamento in bonis della relativa procedura

(vii) Intervenuta l'omologa dei singoli CS, abbandono del contenzioso tributario che, sino ad allora, sarà per contro coltivato;

(viii) La prosecuzione del contratto di affitto d'azienda al tempo stipulato con MeglioQuesto + S.p.A.

Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate (3/3)



(ix) gli SFP BGS B saranno emessi in forma di titoli "riscattabili" e "riscattandi", vale a dire incorporando (a) il diritto di BGS di riscattarli/acquistarli ad un prezzo pari al 5% del loro valore nominale senza interessi (cfr. "**Il Corrispettivo SFP**" di cui si vedano le successive slide) qualora i titolari non inviino BGS, a ciascuna Controllata loro debitrice, e per conoscenza a Newco BGS, comunicazione scritta manifestante la volontà di mantenerne la titolarità entro 10 giorni lavorativi dall'omologazione dei Concordati Semplificati (il "**Termine per la Comunicazione**") e (b) il diritto dei titolari di cederli alla stessa BGS, al medesimo prezzo, qualora quest'ultima non esercitasse il diritto di acquisto/riscatto, entro 3 giorni lavorativi dalla scadenza del Termine per la Comunicazione (il "**Riscatto**"). Il predetto corrispettivo sarà riconosciuto nei 60 giorni lavorativi successivi dalla scadenza del Termine per la Comunicazione.

Fermo restando quanto precede e la completa autonomia dei piani di CS rispetto al piano dell'AdR di MeglioQuesto, nella sola ipotesi di omologazione di questo (non chè di quello delle Controllate sulla base del Piano da queste formulato) è inoltre previsto che la Controllante, a titolo di finanza esterna:

a) Riconosca a SACE/MCC, all'Erario, agli Enti Previdenziali e a taluni creditori un importo integrativo indicato, unitamente alle relative scadenze, in ciascun Sub Piano (gli «**Interventi Aggiuntivi**»)

b) Trasferisca a favore dei creditori chirografi beneficiari del Riparto Minimo gli SFP Newco BGS di classe B di cui la stessa dovesse risultare titolare (Cfr Il Nuovo Piano della Controllante) e ciò, sulla base del loro valore nominale, sino a concorrenza del loro residuo credito.

La struttura dell'operazione



La struttura del Nuovo Piano Aggiornato contribuisce ancor più ad evidenziarne la natura liquidatoria - seppur realizzata attraverso una continuità aziendale indiretta – nonché il puntuale allineamento alle disposizioni del CCII.
Con riferimento a queste ultime, ed in via preliminare, rilevano in particolare ai presenti fini:
- l'articolo 25 septies: *Il tribunale nomina, con il decreto di omologazione, un liquidatore. Si applicano, in quanto compatibili, le disposizioni di cui agli articoli 114 e 115;*
- l'articolo 114: *Alle vendite, alle cessioni e ai trasferimenti legalmente posti in essere dopo il deposito della domanda di concordato o in esecuzione di questo, si applicano le disposizioni sulle vendite nella liquidazione giudiziale, in quanto compatibili. Le cancellazioni delle iscrizioni relative ai diritti di prelazione, nonché delle trascrizioni dei pignoramenti e dei sequestri conservativi e di ogni altro vincolo, sono effettuate su ordine del giudice, salvo diversa disposizione contenuta nella sentenza di omologazione per gli atti a questa successivi*
- l'articolo 214: *Il curatore può procedere alla liquidazione anche mediante il conferimento in una o più società, eventualmente di nuova costituzione, dell'azienda o di rami della stessa, ovvero di beni o crediti, con i relativi rapporti contrattuali in corso, esclusa la responsabilità dell'alienante ai sensi dell'articolo 2560 del codice civile e osservate le disposizioni inderogabili contenute nella presente sezione. Le azioni o quote della società che riceve il conferimento possono essere attribuite, nel rispetto delle cause di prelazione, a singoli creditori che vi consentono*.
Nel rispetto di quanto precede, il Nuovo Piano Aggiornato prevede quindi:

a. Il conferimento delle singole aziende a fronte della assegnazione di SFP comunque destinati ad essere trasformati in equity ad un soggetto del tutto terzo rispetto al Gruppo che assume impegni incondizionati e, quindi, slegati dalle sorti di questo;
b. L'assegnazione degli SFP – e quindi il diritto di loro trasformazione in equity - ai creditori che vi acconsentono;
c. La liquidazione in danaro degli SFP a favore dei creditori che, anche per comportamento concludente, a tale assegnazione non prestassero il proprio consenso;
d. Il trasferimento delle diverse aziende sula base di una offerta comparabile atteso che **chiunque**, addivenendo alla costituzione di una newco, può porsi nella condizioni giuridiche di migliorarla innalzando la base fissa del prezzo offerto o il valore di liquidazione degli SFP o, ancora, accrescendo i diritti spettanti ai portatori degli stessi laddove espressi in numeri o in percentuali, atteso che la prospettata integrazione delle percentuali di soddisfo attraverso «finanza esterna» riverbera solo sulla «proposta» e non già sull' «offerta»

L’offerta vincolante: Il corrispettivo fisso ed il valore di riscatto degli SFP 1/2



Al fine di valutare compiutamente la proposta avanzata ai creditori delle Società non può essere qui sottaciuto come, al di là delle considerazioni in precedenza svolte in ordine al rischio rappresentato dalla perdita del valore di avviamento in ipotesi di apertura della alternativa procedura liquidatoria-giudiziale, debba tenersi conto anche da quello rappresentato dalla possibilità che **il recesso dai vari contratti sia invocato dai clienti - come noto, tutti di elevato standing – che, sin qui, hanno dato credito al processo di risanamento ma che, di fronte ad un nuovo cambio di prospettiva – quale quello rappresentato dalla concatenazione fra interruzione del contratto di affitto, ritorno delle aziende nella disponibilità delle concedenti e loro vendita a terzi nel rispetto delle regole di competitività tipiche di una procedura «concorsuale» - potrebbero mutare atteggiamento nonché dalla circostanza che, nell’ipotesi comunque di vendita a terzi delle aziende, la prosecuzione del rapporto con le singole mandanti possa del pari venir meno nel caso di negativo esito della due diligence da parte di queste sul nuovo fornitore.**
Ovviamente quanto sopra non deve portare a concludere sulla «incedibilità» delle singole aziende in un contesto diverso da quello ipotizzato dal Nuovo Piano Aggiornato ma, ragionevolmente, a considerare quantomeno plausibile, in uno scenario alternativo, un valore di recupero per le stesse di fatto nullo e, dall’altro, particolarmente favorevole per il ceto creditorio la proposta a questo avanzata.

Muovendo dal fatto che il Professor Angelo Miglietta:

- nella Stima Miglietta, come detto, attribuisce alle aziende in questione un valore medio di **34,4 milioni** sul presupposto indefettibile della loro continuità (anche indiretta) e, in ultima analisi, di fatto pari al valore attuale della differenza fra ricavi e costi riferiti ad un dato orizzonte temporale. In sostanza tale valore è attribuibile alle aziende da chi sia disponibile ad attribuire un valore nullo al rischio dipendente dalla perdita di clientela, nell’immediato, per le ragioni sopra riportate (di seguito, il «**Rischio da Change of Control**»), o, per imponderabili dinamiche di carattere commerciale (di seguito, il «**Rischio Operativo**»), nel medio-lungo termine;
- stima per contro, nel nuovo elaborato commissionatogli, un **valore nullo** delle stesse in ipotesi di cessazione, anche indiretta, delle rispettive attività.

Nel mezzo di queste stime si colloca idealmente l’offerta formulata da BGS che, pur «pareggiando» la Stima Miglietta, suddivide l’importo in questa accertato in due componenti: la prima, che tiene conto solo del Rischio da Change of Control e per la quale si prevede un pagamento in numerario «a pronti»; la seconda, che tiene conto anche del Rischio Operativo, riconosciuta in maniera «condizionata» ed assolta mediante l’assegnazione degli SFP.

Posto che la determinazione della seconda componente, in termini di valori assoluti, è di facile determinazione risultando pari alla differenza fra l’ «intero» e la prima, con riferimento a quest’ultima, frutto della valutazione formulata da un operatore economico indipendente che assume su di sé il rischio di investire dei capitali per «comparare qualcosa» (in sintesi, i contatti con i clienti) che potrebbe svanire nel giro di pochi mesi, l’offerta risulta allineata alla prassi d mercato in contesti analoghi.

L’offerta vincolante: Il corrispettivo fisso ed il valore di riscatto degli SFP 2/2



Al riguardo ritorna utile qui richiamare la valorizzazione dell’azienda di proprietà di Abramo Customer Care, società operante nel settore dei «call center» dapprima ammessa al concordato preventivo, poi alla amministrazione straordinaria e, da ultimo, dichiarata fallita. Pendente appunto l’amministrazione straordinaria aperta a nome di questa, i commissari, prima, ed il Ministero competente, poi, diedero il via libera alla cessione di un ramo d’azienda composto, all’origine, da due partecipazioni (MICS e Teledico), ma soprattutto, da un contratto con TIM. Forte di quest’ultimo, gli organi della procedura procedevano a bandire l’asta ma, successivamente, dovevano prendere atto della comunicazione della stessa TIM con la quale questa, di fatto, “si chiamava fuori” dall’operazione invocando l’incedibilità “in qualsiasi forma” del contratto.

All’esito di ciò, solo per cronaca, il ramo d’azienda venne venduto, in forza di un contratto espressamente dichiarato “aleatorio” (e quindi senza alcuna garanzia) al prezzo di Euro 50.000 precisando come, di fatto, l’attivo principale del ramo ceduto fosse rappresentato dalle partecipazioni nelle due società richiamate in precedenza.

Volendo cercare di “percentualizzare” tale prezzo rispetto al fatturato sviluppato dall’azienda ceduta al fine di effettuare una valutazione in ordine alla congruità dell’offerta formulata da BGS, ci si è dati carico di procedere ad una sua «ricostruzione» considerando a tal fine:

- il patrimonio netto rettificato delle due società partecipate per come emergente dalle situazioni patrimoniali allegate all’autorizzazione ministeriale richiamata e pari, rispettivamente, a – 497 euro/migliaia per MICS e a + 547 euro/migliaia per Teledico (somma algebrica pari a + 50 euro/migliaia);
- rettificando il dato così accertato (i) in ragione del valore di carico della partecipazione Teledico in MICS, pari ad Euro 871 euro/migliaia; (ii) in dipendenza del relativo effetto fiscale (871 euro/migliaia x 24%), di 209 euro/migliaia,

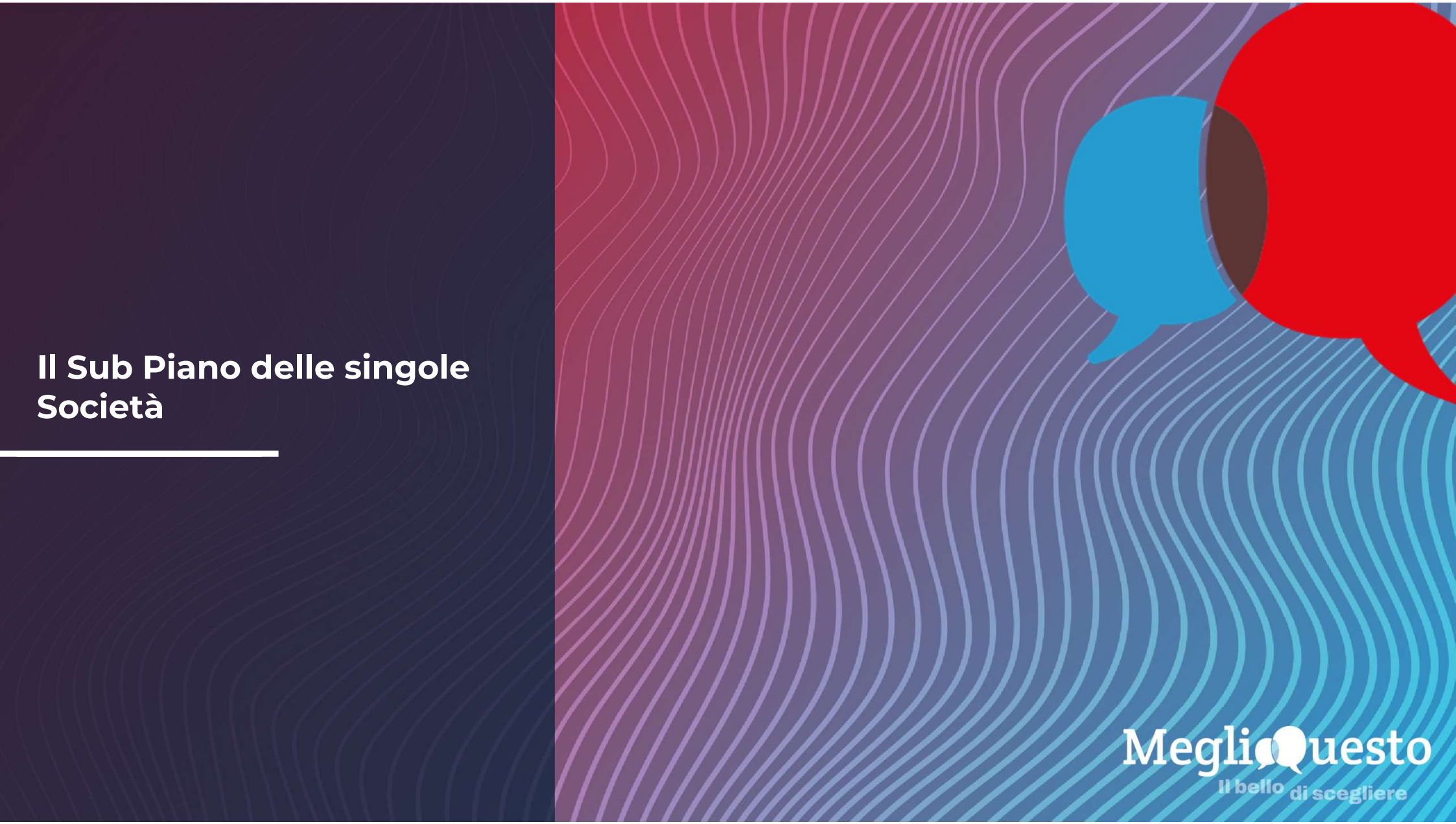
giungendo così ad un valore di (+50+ 871-209) di 712 euro/migliaia che, rapportato al fatturato di 5.267 euro/migliaia registrato dalle due società nell’esercizio ‘23 (ossia quello precedente la cessione), porta ad un rapporto Price/Sales (x 100) del 13,5% e ciò nell’ipotesi, irrealistica, di non attribuire alcun valore alle restanti attività ricomprese nel ramo ceduto che, qualora valorizzate, ad esempio, in 100 euro/migliaia, ridurrebbero il prezzo imputabile all’acquisto del business (i.e. i contratti con clienti) a 612euro/migliaia e, quindi, il rapporto rispetto alle vendite all’**11,61**%.

Ritenendo utile poi trovare un seppur indiretto conforto in ordine al dato ottenuto, si tenga conto che sempre Abramo Customer Care, nel 2019, ebbe a cedere un altro ramo aziendale di pertinenza del quale risultava essere un solo contratto (Poste Italiane) verso un corrispettivo che, comprendendo l’earn out, risultava pari a 450euro/migliaia e che, rapportato al fatturato a cui tale earn out risultava collegato (4.000 euro/migliaia), riconduceva la predetta percentuale all’**11,25**%.

In epoca più recente si evidenzia ancora come il Tribunale di Bari, nell’ambito di una procedura concordataria, abbia posto a base dell’asta per il ramo di azienda «call center» di proprietà della debitrice, l’importo di 300 euro/migliaia che, rapportato al fatturato emergente dall’ultimo bilancio di questa, conduce ad una percentuale del **9**%.

Assumendo come benchmark di riferimento la media fra i tre dati da ultimo accertati - e, quindi, il **10,62%** - ed un fatturato dell’anno ’25 del Gruppo MQ di circa 20 mln, l’offerta formulata (di fatto solo per l’acquisto dei contratti con la clientela) con assunzione del Rischio da Change of Control in misura pari ad Euro 2,4 milioni parrebbe oggettivamente allineata a mercato. In questa prospettiva, poi, l’acquisto (o, meglio, il «riscatto») effettuato al tempo T_0 - e, quindi, in uno scenario diverso da quello considerato dal Professor Massimo Mariani nell’elaborato peritale richiamato nel «Nuovo Piano» - **parrebbe, accolte le considerazioni sopra riportate, oggettivamente congruo traducendosi di fatto in un mero incremento della componente di prezzo fissa.**

Il Sub Piano delle singole Società



Premessa (1/2)



Nelle slide che seguono, per ciascuna Società:

- In quella titolata «**Focus Privilegi Pubblici**»

viene riepilogato il trattamento riservato ai crediti vantanti da SACE/MCC a fronte delle garanzie, prestate a favore di istituti di credito, escusse o destinate ad esserlo, dall'Erario e dagli Enti Previdenziali ed Assistenziali.

- In quella titolata «**Sviluppo Piano**»

(i) viene riportata la situazione contabile al 31 ottobre 2025;

(ii) alla colonna «**Compensazioni effettuate**» è indicato l'importo dei crediti/debiti compensabili anche in armonia delle previsioni dell'articolo 155 CCII, e, tra questi, anche quelli di natura erariale/previdenziale, che si assume possano esserlo con le passività della stessa natura, nonché quelli conseguenti alla cessione dei crediti commerciali a favore di «MeglioQuesto + S.p.A.» in forza dei contratti di affitto delle singole aziende in passato stipulato;

(iii) alla colonna «**Rettifiche effettuate / rilevazione spese procedura**» sono riportate le rettifiche per lo stralcio di attivi ritenuti in tutto od in parte non recuperabili e sono stimate le spese di procedura e quelle comunque prededucibili;

(iv) le residue passività sono graduate sulla base del rispettivo eventuale privilegio;

(v) alla colonna «**Cessione ramo d'azienda**» viene illustrati il conferimento del ramo d'azienda, comprensivo dei crediti netti vantati verso la Controllante, avuto conto dei valori emergenti dalla Stima Miglietta;

(vi) alla colonna «**Soddisfo con cassa**» sono indicati, in corrispondenza di ogni grado di privilegio, i pagamenti in numerario effettuati facendo uso delle disponibilità proprie della singola Società;

(vii) alla colonna «**Soddisfo con SFP**» è indicato l'eventuale importo di SFP Newco BGS destinato ad integrare e/o costituire il soddisfo dei creditori privilegiati e/o chirografi;

(viii) alla colonna «**Finanza esterna minima**» viene indicato l'intervento del terzo indipendente, Algorec S.r.l., a favore del ceto chirografo, ab origine o così degradato – con esclusione dell'Erario e degli Enti Previdenziali ed Assistenziali laddove questi risultassero beneficiare già di un maggior riparto - per permetterne il soddisfacimento nella percentuale minima dell'1% (il c.d. Riparto Minimo) ;

(ix) alla colonna «**Residuo**» viene indicato il residuo non soddisfatto;

Premessa (2/2)



(x – xi) alle colonne «**Riscatto SFP da parte di BGS (valore nominale)**», «**Riscatto SFP da parte di BGS (prezzo)**» viene indicato il valore nominale degli SFP in ipotesi acquistati da BGS in dipendenza del Riscatto ed il relativo prezzo, determinato in conformità a quanto in precedenza esposto;
(xii) alla colonna «**Interventi Aggiuntivi (per cassa)**» sono indicati gli eventuali Interventi Aggiuntivi della Controllante sempre a titolo di finanza esterna e condizionatamente alla omologazione dell'Adr della stessa;
(xiii) alla colonna «**Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS)**» è indicato, sulla base del loro valore nominale, il trasferimento operato dalla Controllante, sempre a titolo di finanza esterna e condizionatamente alla omologazione del relativo AdR, a favore dei soggetti indicati al precedente punto viii, degli SFP Newco BGS di Classe B di cui la stessa dovesse risultare titolare in conformità al Nuovo Piano Aggiornato della stessa;

- in quella titolata «**Stato Passivo**»

è riportata la scomposizione del passivo per **gradi di privilegio, la relativa percentuale di soddisfo nonché la fonte delle risorse a ciò necessitanti** fermo restando che le passività che dovessero sopravvenire prima della auspicata omologazione verranno computate ad incremento della relativa categoria e nel rispetto dell'eventuale grado di privilegio con conseguente riduzione della percentuale di soddisfo della stessa o di quelle di grado inferiore restando altresì inteso che rispetto alle stesse né Algorec né la Controllante assumono alcun impegno di soddisfo, minimo o ulteriore, a titolo di finanza esterna.
Nella stessa vengono evidenziati tre scenari di possibile soddisfo i tra loro consecutivi come segue:

1. «**Utilità prevista in assenza di Riscatto**» ovvero l'utilità prevista a favore dei creditori nell'ipotesi in cui i creditori a ciò interessati acconsentissero alla assegnazione degli SFP Newco BGS, vale a dire nel caso in cui i creditori assegnatari degli SFP BGS B manifestino la volontà di mantenere la titolarità di tali SFP entro il Termine per la Comunicazione e non si dia corso, in tutto o in parte, al Riscatto;
2. «**Utilità prevista in presenza di Riscatto**» ovvero l'utilità prevista a favore dei creditori che, interessati alla assegnazione degli SFP Newco BGS, non vi aderissero e si desse quindi il via, a favore di questi, al processo di riscatto;
3. «**Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante**» ovvero l'utilità prevista a favore dei creditori - condizionatamente alla omologazione dell'AdR della Controllante – grazie agli Interventi Aggiuntivi, per cassa o mediante assegnazione di SFP Newco BGS, da questa effettuati.

Il Sub Piano di MQ Sales (1/5)



Nelle slide successive viene riportato lo sviluppo numerico del Sub Piano di MQ Sales.

Richiamato quanto precedentemente indicato (cfr. Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate) si precisa come lo stesso preveda il soddisfo:

a) **integrale** degli **oneri prededucibili** (compenso ausiliario, compenso liquidatore, 75% del compenso dei professionisti, spese di gestione ordinaria della società sino alla sua cancellazione dal registro imprese, ecc.) in numerario alla **Data di Esecuzione**;

b) **integrale** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°1 del Codice Civile (**dipendenti**), in numerario alla **Data di Esecuzione** ;

c) **integrale** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°2 del Codice Civile (**professionisti**), in numerario alla **Data di Esecuzione** ;

d) **integrale** dei **crediti muniti di privilegio generale** laddove «preferiti ad ogni altro credito» ovvero i crediti dei garanti pubblici oggetto di escussione della garanzia e di liquidazione della perdita in favore del soggetto garantito:
   - in numerario fino a esaurimento delle risorse finanziarie della Società alla **Data di Esecuzione**;
   - per il credito residuo, mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto, questi ultimi potranno essere monetizzati nella misura del 5% del suo valore nominale alla **Data di Esecuzione** portando quindi il soddisfo del credito, **solo in numerario**, in misura pari al **87%** del loro valore nominale; (si veda slide 65)

e) **integrale** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2753** del Codice Civile (contributi previdenziali e 50% delle relative sanzioni) mediante:
   - l'assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **20,6%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **20,9%** dell'importo dei soli contributi) e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua derivante dagli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**; (si veda slide 65)

Il Sub Piano di MQ Sales (2/5)



f) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 18.668.697** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2752** del Codice Civile (IVA, imposte dirette e relative sanzioni), operate le eventuali compensazioni con i debiti verso la Società, mediante:
   - l'assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito

   fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **11,3%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **35,1%** dell'importo dei soli tributi maggiorati delle eventuale compensazioni) e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua, derivante dagli **Interventi Aggiuntivi**, in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**. (si veda slide 65)

g) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 88.686** dei **creditori chirografi**, diversi da quelli privilegiati degradati **che beneficiano di altro riparto**, anche parziale, nonché di quelli alla successiva lettera h), nella misura:
   - dell'**1%** del relativo credito e grazie al ricorso a **finanza esterna minima**, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

   fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti nell'ulteriore misura del **99%** mediante assegnazione ad opera della Controllante, a titolo di **Interventi Aggiuntivi**, degli SFP Newco BGS di Classe B oggetto di Riscatto e valutati a tal fine in misura pari al loro valore nominale;

   Sempre attraverso finanza esterna, in caso l'Adr della Controllante venisse omologata, si prevede inoltre il soddisfo del credito chirografo per il 50% delle sanzioni sui contributi previdenziali in numerario ed in misura coincidente con quella prevista per la componente privilegiata delle stesse ovvero per il **20,6%** del relativo valore nominale e ciò in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**;

h) di taluni creditori (Banca Progetto f.do Benchmark), sempre mediante il ricorso a **Interventi Aggiuntivi**, per permettere di mantenere, nel suo complesso, sostanzialmente immutata la proposta in passato avanzata, a «livello di Gruppo», nel relativo AdR, o il rispetto degli accordi già formalizzati in tale contesto (Gli «**Accordi specifici**») e ciò in quattro rate di cui la prima entro 3 giorni dalla sentenza definitiva di omologazione del CS e le restanti 3 rispettivamente a 6, 12 e 18 mesi dalla prima.

Il Sub Piano di MQ Sales «FOCUS PRIVILEGI PUBBLICI» (3/5)



Di seguito si riporta il riepilogo del soddisfo dei crediti privilegiati di cui ai precedenti punti d), e) ed f):

MQ SALES	BANCHE GARANTITE MCC/SACE 31/10/2025	ENTI PREVIDENZIALI 31/10/2025	AGENZIA DELLE ENTRATE 31/10/2025
Debito Linea capitali	**2.152.233**	**3.920.120**	**19.956.952**
Sanzioni		**19.831**	**12.710.753**
Interessi		**36.945**	**2.239.076**
Debito Lordo	**2.152.233**	**3.976.896**	**34.906.781**
(-) Compensazioni			**(3.448.658)**
Totale Debito	**2.152.233**	**3.976.896**	**31.458.123**
Utilità prevista in assenza di Riscatto			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	1.857.450		
- Con SFP propri	294.783	3.976.896	18.668.697
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)			
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**2.152.233**	**3.976.896**	**18.668.697**
% di utilità	*100,00%*	*100,00%*	*59,34%*
di cui in numerario	*86,30%*	*0,00%*	*0,00%*
di cui in SFP	*13,70%*	*100,00%*	*59,34%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO			**12.789.426**
Utilità prevista in presenza di Riscatto			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	1.857.450		
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto			
- Riscatto SFP (in numerario)	14.739	198.845	933.435
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)			
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**1.872.190**	**198.845**	**933.435**
% di utilità	*86,99%*	*5,00%*	*2,97%*
di cui in numerario	*86,99%*	*5,00%*	*2,97%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**280.044**	**3.778.051**	**30.524.688**
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	1.857.450		
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto			
- Riscatto SFP (in numerario)	14.739	198.845	933.435
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)			
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)		620.001	2.621.727
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**1.872.190**	**818.846**	**3.555.162**
% di utilità	*86,99%*	*20,59%*	*11,30%*
di cui in numerario	*86,99%*	*20,59%*	*11,30%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**280.044**	**3.158.050**	**27.902.962**

Il Sub Piano di MQ Sales «SVILUPPO PIANO» (4/5)

MQ SALES	31/10/2025 saldo contabile i.	Compensazioni effettuate ii.	Rettifiche effettuate / rilevazione spese procedura iii.	31/10/2025 rettificato iv.	Cessione ramo d'azienda v.	Soddisfo con cassa vi.	Soddisfo con SFP vii.	Finanza esterna minima viii.	Residuo ix.	Riscatto SFP (valore nominale) x.	Riscatto SFP (prezzo) xi.	Interventi Aggiuntivi (per cassa) xii.	Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS) xiii.
STATO PATRIMONIALE ATTIVO													
Immobilizzazioni	5.408			5.408	(5.408)								
Immobilizzazioni Materiali	5.408			5.408	(5.408)								
Crediti	19.056.741	(13.910.086)	(1.755.666)	3.390.989		(874.517)	(2.516.472)						
Crediti verso terzi e altri	2.313.338	(1.438.522)	(300)	874.517		(874.517)							
Crediti verso Clienti	1.438.522	(1.438.522)											
Crediti Firr	874.517			874.517		(874.517)							
Crediti Diversi	300		(300)										
Crediti intercompany	13.294.745	(9.022.907)	(1.755.366)	2.516.472			(2.516.472)						
Crediti verso Controllante	4.358.252	(4.358.252)											
Crediti verso NewCo	2.857.071	(2.857.071)											
Crediti verso Perimetro CNC	6.027.571	(1.807.584)	(1.703.515)	2.516.472			(2.516.472)						
Crediti verso Perimetro Liquidazione	51.851		(51.851)										
Crediti tributari	3.448.658	(3.448.658)											
Crediti Tributari cedibili	907.694	(907.694)											
Crediti Tributari in corso	2.517.599	(2.517.599)											
Crediti Tributari altri	23.364	(23.364)											
Disponibilità liquide	161.517	(161.517)			1.517.413	(1.517.413)							
Banche Attive	161.517	(161.517)			1.517.413	(1.517.413)							
Strumenti finanziari					20.423.904		(20.423.904)			22.940.376			
Strumenti finanziari partecipativi					20.423.904		(20.423.904)			22.940.376			
Totale Attivo	19.223.665	(14.071.603)	(1.755.666)	3.396.397	21.935.908	(2.391.929)	(22.940.376)		(0)	22.940.376			
STATO PATRIMONIALE PASSIVO													
Debiti prededucibili			500.000	500.000		(500.000)							
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)			500.000	500.000		(500.000)							
Debiti privilegiati	41.070.389	(3.448.658)		37.621.731		(1.891.929)	(22.940.376)		12.789.426	22.940.376	(1.147.019)	(3.241.728)	
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	31.392			31.392		(31.392)							
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	3.087			3.087		(3.087)							
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	2.152.233			2.152.233		(1.857.450)	(294.783)			294.783	(14.739)		
Banca Progetto in Privilegio	1.930.811			1.930.811		(1.666.355)	(264.456)			264.456	(13.223)		
Banca IFIS in Privilegio	115.961			115.961		(100.078)	(15.883)			15.883	(794)		
Lumen SPV in Privilegio	105.461			105.461		(91.017)	(14.445)			14.445	(722)		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	3.976.896			3.976.896			(3.976.896)			3.976.896	(198.845)	(620.001)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Capitale	761.142			761.142			(761.142)			761.142	(38.057)	(118.663)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Sanzioni	19.831			19.831			(19.831)			19.831	(992)	(3.092)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Interessi	36.945			36.945			(36.945)			36.945	(1.847)	(5.760)	
Fondo Solidarietà INPS	3.158.978			3.158.978			(3.158.978)			3.158.978	(157.949)	(492.487)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	34.906.781	(3.448.658)		31.458.123			(18.668.697)		12.789.426	18.668.697	(933.435)	(2.621.727)	
Debiti tributari correnti	435.369			435.369			(435.369)			435.369	(21.768)	(61.141)	
Debiti tributari - IVA	518.940			518.940			(518.940)			518.940	(25.947)	(72.877)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Capitale	19.002.643	(3.448.658)		15.553.985			(15.553.985)			15.553.985	(777.699)	(2.184.314)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Sanzioni	12.710.753			12.710.753			(2.160.403)		10.550.350	2.160.403	(108.020)	(303.395)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Interessi	2.239.076			2.239.076					2.239.076				
Debiti chirografari	23.284.952	(10.622.945)	(3.773.615)	8.888.392				(88.686)	8.799.706			(1.167.540)	(5.162.118)
50% debito per sanzioni INPS (Art. 2778.8)	19.831			19.831					19.831			(4.083)	
Creditori finanziari - quota non privilegiata	352.640			352.640				(3.526)	349.114				(349.114)
Banca Progetto, quota non privilegiata	313.391			313.391				(3.134)	310.257				(310.257)
Banca IFIS, quota non privilegiata	12.885			12.885				(129)	12.756				(12.756)
Lumen SPV, quota non privilegiata	26.365			26.365				(264)	26.102				(26.102)
Altri creditori finanziari	4.679.059			4.679.059				(46.791)	4.632.269			(1.163.457)	(1.014.511)
Intesa (Algorec)	1.024.758			1.024.758				(10.248)	1.014.511				(1.014.511)
Banca Progetto (Fondo Factor Benchmark)	3.654.301			3.654.301				(36.543)	3.617.758			(1.163.457)	
Altri creditori	4.137.757	(1.600.038)		2.537.719				(25.377)	2.512.341				(2.512.341)
Fornitori chirografari	3.560.331	(1.600.038)		1.960.293				(19.603)	1.940.690				(1.940.690)
Fondo chirografario (interessi, ratei e competenze)	577.425			577.425				(5.774)	571.651				(571.651)
Altri creditori intercompany	14.095.665	(9.022.907)	(3.773.615)	1.299.143				(12.991)	1.286.151				(1.286.151)
Debiti verso Controllante	5.522.411	(4.358.252)	(1.164.159)										
Debiti verso NewCo	4.000.906	(2.857.071)		1.143.836				(11.438)	1.132.397				(1.132.397)
Debiti verso Perimetro CNC	4.417.041	(1.807.584)	(2.609.456)										
Debiti verso Perimetro Liquidazione	155.307			155.307				(1.553)	153.754				(153.754)
Finanziamenti esterni								88.686	88.686		1.147.019	4.409.268	5.162.118
Nuova finanza (Riscatto SFP)											1.147.019		
Nuova finanza (finanza minima)								88.686	88.686			4.409.268	
Apporto di SFP a seguito omologa ADR MQ SPA													5.162.118
Totale Debiti	64.355.341	(14.071.603)	(3.273.615)	47.010.123		(2.391.929)	(22.940.376)		21.677.818	22.940.376			
Patrimonio Netto	(45.131.676)		1.517.949	(43.613.727)	21.935.908				(21.677.818)				
Totale Passivo	19.223.665	(14.071.603)	(1.755.666)	3.396.397	21.935.908	(2.391.929)	(22.940.376)		(0)	22.940.376			

Il Sub Piano di MQ Sales «STATO PASSIVO» (5/5)

MQ SALES	SPESE IN PREDEDUZIONE	2751-BIS 1 DIPENDENTI	PROFESSIONISTI INDIVIDUALI	ISTITUTI BANCARI ASSISTITI DA GARANZIA MCC / SACE	CONTRIBUTI INPS INAIL	INTERESSI E SANZIONI (AL 50%) DEI CONTRIBUTI INPS INAIL	IRES + IRAP+IRPEF COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	IVA COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	TOTALE PRIVILEGIO	CHIROGRAFO	TOTALE PASSIVO
Creditore	**Art. 2777**	**Art. 2777 A**	**Art. 2777 B**	**Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5**	**Art. 2778 1**	**Art. 2778 8**	**Art. 2778 18**	**Art. 2778 19**	**TOTALE PRIVILEGIO**	**CHIROGRAFO**	**TOTALE PASSIVO**
Debiti prededucibili	**500.000**								**500.000**		**500.000**
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	500.000								500.000		500.000
Debiti privilegiati		**31.392**	**3.087**	**2.152.233**	**3.920.120**	**56.776**	**435.369**	**31.022.755**	**37.621.731**	**372.471**	**37.994.202**
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)		**31.392**							**31.392**		**31.392**
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)			**3.087**						**3.087**		**3.087**
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)				**2.152.233**					**2.152.233**	**352.640**	**2.504.874**
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)					**3.920.120**	**56.776**			**3.976.896**	**19.831**	**3.996.726**
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)							**435.369**	**31.022.755**	**31.458.123**		***31.458.123***
Debiti chirografari										**8.515.921**	**8.515.921**
Altri creditori finanziari										***4.679.059***	***4.679.059***
Intesa (Algorec)										1.024.758	*1.024.758*
Banca Progetto (Fondo Factor Benchmark)										3.654.301	*3.654.301*
Altri creditori										***2.537.719***	***2.537.719***
Fornitori chirografari										1.960.293	*1.960.293*
Fondo chirografario (interessi, ratei e competenze)										577.425	*577.425*
Altri creditori intercompany										***1.299.143***	***1.299.143***
Debiti verso NewCo										1.143.836	*1.143.836*
Debiti verso Perimetro Liquidazione										155.307	*155.307*
Totale Debiti	***500.000***	***31.392***	***3.087***	***2.152.233***	***3.920.120***	***56.776***	***435.369***	***31.022.755***	***38.121.731***	***8.888.392***	***47.010.123***
Utilità prevista in assenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(500.000)	(31.392)	(3.087)	(1.857.450)					(2.391.929)		(2.391.929)
- Con SFP propri				(294.783)	(3.920.120)	(56.776)	(435.369)	(18.233.328)	(22.940.376)		(22.940.376)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)										(88.686)	(88.686)
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**(500.000)**	**(31.392)**	**(3.087)**	**(2.152.233)**	**(3.920.120)**	**(56.776)**	**(435.369)**	**(18.233.328)**	**(25.332.305)**	**(88.686)**	**(25.420.991)**
% di utilità	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***59%***	***66%***	***1%***	***54%***
di cui in numerario	*(500.000)*	*(31.392)*	*(3.087)*	*(1.857.450)*					*(2.391.929)*	*(88.686)*	*(2.480.615)*
di cui in SFP				*(294.783)*	*(3.920.120)*	*(56.776)*	*(435.369)*	*(18.233.328)*	*(22.940.376)*		*(22.940.376)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO								**12.789.426**	**12.789.426**	**8.799.706**	**21.589.133**
Utilità prevista in presenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(500.000)	(31.392)	(3.087)	(1.857.450)					(2.391.929)		(2.391.929)
- Con SFP propri (non oggetto di Riscatto)											
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)				(14.739)	(196.006)	(2.839)	(21.768)	(911.666)	(1.147.019)		(1.147.019)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)										(88.686)	(88.686)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**(500.000)**	**(31.392)**	**(3.087)**	**(1.872.190)**	**(196.006)**	**(2.839)**	**(21.768)**	**(911.666)**	**(3.538.948)**	**(88.686)**	**(3.627.634)**
% di utilità	***100%***	***100%***	***100%***	***87%***	***5%***	***5%***	***5%***	***3%***	***9%***	***1%***	***8%***
di cui in numerario	*(500.000)*	*(31.392)*	*(3.087)*	*(1.872.190)*	*(196.006)*	*(2.839)*	*(21.768)*	*(911.666)*	*(3.538.948)*	*(88.686)*	*(3.627.634)*
di cui in SFP											
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO				**280.044**	**3.724.114**	**53.937**	**413.600**	**30.111.088**	**34.582.783**	**8.799.706**	**43.382.489**
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(500.000)	(31.392)	(3.087)	(1.857.450)					(2.391.929)		(2.391.929)
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)				(14.739)	(196.006)	(2.839)	(21.768)	(911.666)	(1.147.019)		(1.147.019)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)										(88.686)	(88.686)
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)					(611.149)	(8.851)	(61.141)	(2.560.586)	(3.241.728)	(1.167.540)	(4.409.268)
- Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS)										(5.162.118)	(5.162.118)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**(500.000)**	**(31.392)**	**(3.087)**	**(1.872.190)**	**(807.155)**	**(11.690)**	**(82.909)**	**(3.472.253)**	**(6.780.676)**	**(6.418.343)**	**(13.199.019)**
% di utilità	***100%***	***100%***	***100%***	***87%***	***21%***	***21%***	***19%***	***11%***	***18%***	***72%***	***28%***
di cui in numerario	*(500.000)*	*(31.392)*	*(3.087)*	*(1.872.190)*	*(807.155)*	*(11.690)*	*(82.909)*	*(3.472.253)*	*(6.780.676)*	*(1.256.226)*	*(8.036.902)*
di cui in SFP										*(5.162.118)*	*(5.162.118)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO				**280.044**	**3.112.964**	**45.086**	**352.460**	**27.550.502**	**31.341.055**	**2.470.049**	**33.811.104**

Il Sub Piano di MQ Retail (1/5)



Nelle slide successive viene riportato lo sviluppo numerico del Sub Piano di MQ Retail.

Richiamato quanto precedentemente indicato (cfr. Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate) si precisa come lo stesso preveda il soddisfo:

a) **integrale** degli **oneri prededucibili** (compenso ausiliario, compenso liquidatore, 75% del compenso dei professionisti, spese di gestione ordinaria della società sino alla sua cancellazione dal registro imprese, ecc.):
- in numerario fino a esaurimento delle risorse finanziarie della Società alla **Data di Esecuzione**;
- per il credito residuo, mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo;

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie al **Riscatto** (e ciò alla **Data di Esecuzione**) ed agli **Interventi Aggiuntivi**;

b) **integrale** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°1 del Codice Civile (**dipendenti**) :
- mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo;

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie al **Riscatto** (e ciò alla **Data di Esecuzione**) ed agli **Interventi Aggiuntivi**;

c) **integrale** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°2 del Codice Civile (**professionisti**) :
- mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo;

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie al **Riscatto** (e ciò alla **Data di Esecuzione**) ed agli **Interventi Aggiuntivi**;

d) **integrale** dei **crediti muniti di privilegio generale** laddove «preferiti ad ogni altro credito» ovvero i crediti dei garanti pubblici oggetto di escussione della garanzia e di liquidazione della perdita in favore del soggetto garantito:
- mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo;

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **50%** del loro valore nominale e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua derivante dagli **Interventi Aggiuntivi** in 3 rate annuali di pari importo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**; (si veda slide 70)

Il Sub Piano di MQ Retail (2/5)



e) **integrale** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2753** del Codice Civile (contributi previdenziali e 50% delle relative sanzioni) mediante:
   - l'assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **20,1%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **20,8%** dell'importo dei soli contributi), e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua derivante dagli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**; (si veda slide 70)

f) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 258.508** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2752** del Codice Civile (IVA, imposte dirette e relative sanzioni), operate le eventuali compensazioni con i debiti verso la Società, mediante:
   - l'assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **10,35%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **79,1%** dell'importo dei soli tributi maggiorati delle eventuale compensazioni) e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua derivante dagli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**(si veda slide 70)

g) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 4.473** dei **creditori chirografi**, diversi da quelli privilegiati degradati **che beneficiano di altro riparto**, anche parziale, nella misura:
   - dell'**1%** del relativo credito e grazie al ricorso a **finanza esterna minima**, in numerario alla **Data di Esecuzione** ;

fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti nell'ulteriore misura del **99%** mediante assegnazione ad opera della Controllante, a titolo di **Interventi Aggiuntivi**, degli SFP Newco BGS di Classe B oggetto di Riscatto e valutati a tal fine in misura pari al loro valore nominale;

Sempre attraverso finanza esterna, in caso si dia corso al Riscatto e l'Adr della Controllante venisse omologata, si prevede inoltre il soddisfo del credito chirografo per il 50% delle sanzioni sui contributi previdenziali in numerario ed in misura coincidente con quella prevista per la componente privilegiata delle stesse ovvero per il **20,1%**. del relativo valore nominale e ciò in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**;

Il Sub Piano di MQ Retail «FOCUS PRIVILEGI PUBBLICI» (3/5)



Di seguito si riporta il riepilogo del soddisfo dei crediti privilegiati di cui ai precedenti punti d), e) ed f):

MQ RETAIL	BANCHE GARANTITE MCC/SACE 31/10/2025	ENTI PREVIDENZIALI 31/10/2025	AGENZIA DELLE ENTRATE 31/10/2025
Debito Linea capitali	**1.103.500**	**464.505**	**652.343**
Sanzioni		**4.769**	**164.858**
Interessi		**11.610**	**20.996**
Debito Lordo	**1.103.500**	**480.884**	**838.197**
(-) Compensazioni			**(478.930)**
Totale Debito	**1.103.500**	**480.884**	**359.267**
Utilità prevista in assenza di Riscatto			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)			
- Con SFP propri	1.103.500	480.884	258.508
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)			
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**1.103.500**	**480.884**	**258.508**
% di utilità	*100,00%*	*100,00%*	*71,95%*
di cui in numerario	*0,00%*	*0,00%*	*0,00%*
di cui in SFP	*100,00%*	*100,00%*	*71,95%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO			**100.759**
Utilità prevista in presenza di Riscatto			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)			
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto			
- Riscatto SFP (in numerario)	55.175	24.044	12.925
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)			
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**55.175**	**24.044**	**12.925**
% di utilità	*5,00%*	*5,00%*	*3,60%*
di cui in numerario	*5,00%*	*5,00%*	*3,60%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**1.048.325**	**456.840**	**346.342**
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)			
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto			
- Riscatto SFP (in numerario)	55.175	24.044	12.925
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)			
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)	496.575	72.592	24.265
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**551.750**	**96.636**	**37.191**
% di utilità	*50,00%*	*20,10%*	*10,35%*
di cui in numerario	*50,00%*	*20,10%*	*10,35%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**551.750**	**384.248**	**322.076**

Il Sub Piano di MQ Retail «SVILUPPO PIANO» (4/5)

MQ RETAIL	31/10/2025 saldo contabile i.	Compensazioni effettuate ii.	Rettifiche effettuate / rilevazione spese procedura iii.	31/10/2025 rettificato iv.	Cessione ramo d'azienda v.	Soddisfo con cassa vi.	Soddisfo con SFP vii.	Finanza esterna minima viii.	Residuo ix.	Riscatto SFP (valore nominale) x.	Riscatto SFP (prezzo) xi.	Interventi Aggiuntivi (per cassa) xii.	Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS) xiii.
STATO PATRIMONIALE ATTIVO													
Immobilizzazioni	**600**			**600**	**(600)**								
Immobilizzazioni Immateriali	0			0									
Immobilizzazioni Materiali	600			600	(600)								
Rimanenze	**141.648**			**141.648**	**(141.648)**								
Rimanenze Finali	141.648			141.648	(141.648)								
Crediti	**2.668.198**	**(1.131.909)**	**(320.568)**	**1.215.722**	**(1.212.398)**		**(3.323)**		**0**				
Crediti verso terzi e altri	**47.878**	**(46.535)**	**(1.344)**										
Crediti verso Clienti	46.535	(46.535)											
Crediti Diversi	1.344		(1.344)										
Crediti intercompany	**2.141.390**	**(606.444)**	**(319.224)**	**1.215.722**	**(1.212.398)**		**(3.323)**		**0**				
Crediti verso Controllante	1.596.290	(383.892)		1.212.398	(1.212.398)								
Crediti verso NewCo	67.074	(67.074)											
Crediti verso Perimetro CNC	462.741	(155.479)	(303.939)	3.323			(3.323)						
Crediti verso Perimetro Liquidazione	15.285		(15.285)										
Crediti tributari	**478.930**	**(478.930)**											
Crediti Tributari cedibili	319.395	(319.395)											
Crediti Tributari in corso	107.091	(107.091)											
Crediti Tributari altri	52.444	(52.444)											
Disponibilità liquide	**237.136**	**(85.650)**		**151.486**	**151.884**	**(303.370)**							
Banche Attive	237.136	(85.650)		151.486	151.884	(303.370)							
Strumenti finanziari					**2.044.315**		**(2.044.315)**			**2.047.638**			
Strumenti finanziari partecipativi					2.044.315		(2.044.315)			2.047.638			
Totale Attivo	**3.047.582**	**(1.217.558)**	**(320.568)**	**1.509.456**	**841.553**	**(303.370)**	**(2.047.638)**		**0**	**2.047.638**			
STATO PATRIMONIALE PASSIVO													
Debiti prededucibili	**32.776**		**300.000**	**332.776**		**(303.370)**	**(29.405)**			**29.405**	**(1.470)**	**(27.935)**	
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	32.776		300.000	332.776		(303.370)	(29.405)			29.405	(1.470)	(27.935)	
Debiti privilegiati	**2.597.922**	**(478.930)**		**2.118.992**			**(2.018.233)**		**100.759**	**2.018.233**	**(100.912)**	**(760.006)**	
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	167.053			167.053			(167.053)			167.053	(8.353)	(158.700)	
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	8.288			8.288			(8.288)			8.288	(414)	(7.873)	
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	**1.103.500**			**1.103.500**			**(1.103.500)**			**1.103.500**	**(55.175)**	**(496.575)**	
Banca Progetto in Privilegio	1.103.500			1.103.500			(1.103.500)			1.103.500	(55.175)	(496.575)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	**480.884**			**480.884**			**(480.884)**			**480.884**	**(24.044)**	**(72.592)**	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Capitale	464.505			464.505			(464.505)			464.505	(23.225)	(70.119)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Sanzioni	4.769			4.769			(4.769)			4.769	(238)	(720)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Interessi	11.610			11.610			(11.610)			11.610	(580)	(1.753)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	**838.197**	**(478.930)**		**359.267**			**(258.508)**		**100.759**	**258.508**	**(12.925)**	**(24.265)**	
Debiti tributari correnti	102.667			102.667			(102.667)			102.667	(5.133)	(9.637)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Capitale	549.676	(478.930)		70.746			(70.746)			70.746	(3.537)	(6.641)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Sanzioni	164.858			164.858			(85.094)		79.763	85.094	(4.255)	(7.988)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Interessi	20.996			20.996					20.996				
Debiti chirografari	**1.416.531**	**(738.628)**	**(225.840)**	**452.063**				**(4.473)**	**447.590**			**(958)**	**(442.821)**
50% debito per sanzioni INPS (Art. 2778.8)	**4.769**			**4.769**					**4.769**			**(958)**	
Creditori finanziari - quota non privilegiata	**199.897**			**199.897**				**(1.999)**	**197.898**				**(197.898)**
Banca Progetto, quota non privilegiata	199.897			199.897				(1.999)	197.898				(197.898)
Altri creditori finanziari	**50**			**50**				**(1)**	**50**				**(50)**
Intesa	50			50				(1)	50				(50)
Altri creditori	**217.658**			**217.658**				**(2.177)**	**215.481**				**(215.481)**
Fornitori chirografari	217.658			217.658				(2.177)	215.481				(215.481)
Altri creditori intercompany	**994.157**	**(738.628)**	**(225.840)**	**29.689**				**(297)**	**29.392**				**(29.392)**
Debiti verso Controllante	383.892	(383.892)		(0)				0	(0)				0
Debiti verso NewCo	199.258	(199.258)											
Debiti verso Perimetro CNC	381.318	(155.479)	(225.840)										
Debiti verso Perimetro Liquidazione	29.689			29.689				(297)	29.392				(29.392)
Finanziamenti esterni								**4.473**	**4.473**		**102.382**	**788.899**	**442.821**
Nuova finanza (Riscatto SFP)											**102.382**		
Nuova finanza (finanza minima)								**4.473**	**4.473**			**788.899**	
Apporto di SFP a seguito omologa ADR MQ SPA													**442.821**
Totale Debiti	**4.047.229**	**(1.217.558)**	**74.160**	**2.903.831**		**(303.370)**	**(2.047.638)**		**552.822**	**2.047.638**			
Patrimonio Netto	**(999.646)**		**(394.728)**	**(1.394.375)**	**841.553**				**(552.822)**				
Totale Passivo	**3.047.582**	**(1.217.558)**	**(320.568)**	**1.509.456**	**841.553**	**(303.370)**	**(2.047.638)**		**0**	**2.047.638**			

Il Sub Piano di MQ Retail «STATO PASSIVO» (5/5)

MQ RETAIL	SPESE IN PREDEDUZIONE	2751-BIS 1 DIPENDENTI	PROFESSIONISTI INDIVIDUALI	ISTITUTI BANCARI ASSISTITI DA GARANZIA MCC / SACE	CONTRIBUTI INPS INAIL	INTERESSI E SANZIONI (AL 50%) DEI CONTRIBUTI INPS INAIL	IRES + IRAP+IRPEF COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	IVA COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	TOTALE PRIVILEGIO	CHIROGRAFO	TOTALE PASSIVO
Creditore	**Art. 2777**	**Art. 2777 A**	**Art. 2777 B**	**Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5**	**Art. 2778 1**	**Art. 2778 8**	**Art. 2778 18**	**Art. 2778 19**	**TOTALE PRIVILEGIO**	**CHIROGRAFO**	**TOTALE PASSIVO**
Debiti prededucibili	**332.776**								**332.776**		**332.776**
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	332.776								332.776		332.776
Debiti privilegiati		**167.053**	**8.288**	**1.103.500**	**464.505**	**16.379**	**102.667**	**256.600**	**2.118.992**	**204.666**	**2.323.658**
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)		**167.053**							**167.053**		**167.053**
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)			**8.288**						**8.288**		**8.288**
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)				**1.103.500**					**1.103.500**	**199.897**	**1.303.398**
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)					**464.505**	**16.379**			**480.884**	**4.769**	**485.653**
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)							**102.667**	**256.600**	**359.267**		**359.267**
Debiti chirografari										**247.397**	**247.397**
Altri creditori finanziari										***50***	***50***
Intesa										50	*50*
Altri creditori										***217.658***	***217.658***
Fornitori chirografari										217.658	*217.658*
Altri creditori intercompany										***29.689***	***29.689***
Debiti verso Controllante										(0)	*(0)*
Debiti verso Perimetro Liquidazione										29.689	*29.689*
Totale Debiti	***332.776***	***167.053***	***8.288***	***1.103.500***	***464.505***	***16.379***	***102.667***	***256.600***	***2.451.768***	***452.063***	***2.903.831***
Utilità prevista in assenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(303.370)								(303.370)		(303.370)
- Con SFP propri	(29.405)	(167.053)	(8.288)	(1.103.500)	(464.505)	(16.379)	(102.667)	(155.840)	(2.047.638)		(2.047.638)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)										(4.473)	(4.473)
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**(332.776)**	**(167.053)**	**(8.288)**	**(1.103.500)**	**(464.505)**	**(16.379)**	**(102.667)**	**(155.840)**	**(2.351.009)**	**(4.473)**	**(2.355.482)**
% di utilità	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***61%***	***96%***	***1%***	***81%***
di cui in numerario	*(303.370)*								*(303.370)*	*(4.473)*	*(307.843)*
di cui in SFP	*(29.405)*	*(167.053)*	*(8.288)*	*(1.103.500)*	*(464.505)*	*(16.379)*	*(102.667)*	*(155.840)*	*(2.047.638)*		*(2.047.638)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO								**100.759**	**100.759**	**447.590**	**548.349**
Utilità prevista in presenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(303.370)								(303.370)		(303.370)
- Con SFP propri (non oggetto di Riscatto)											
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)	(1.470)	(8.353)	(414)	(55.175)	(23.225)	(819)	(5.133)	(7.792)	(102.382)		(102.382)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)										(4.473)	(4.473)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**(304.841)**	**(8.353)**	**(414)**	**(55.175)**	**(23.225)**	**(819)**	**(5.133)**	**(7.792)**	**(405.752)**	**(4.473)**	**(410.225)**
% di utilità	***92%***	***5%***	***5%***	***5%***	***5%***	***5%***	***5%***	***3%***	***17%***	***1%***	***14%***
di cui in numerario	*(304.841)*	*(8.353)*	*(414)*	*(55.175)*	*(23.225)*	*(819)*	*(5.133)*	*(7.792)*	*(405.752)*	*(4.473)*	*(410.225)*
di cui in SFP											
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**27.935**	**158.700**	**7.873**	**1.048.325**	**441.280**	**15.560**	**97.534**	**248.808**	**2.046.016**	**447.590**	**2.493.606**
0											
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(303.370)								(303.370)		(303.370)
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)	(1.470)	(8.353)	(414)	(55.175)	(23.225)	(819)	(5.133)	(7.792)	(102.382)		(102.382)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)										(4.473)	(4.473)
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)	(27.935)	(158.700)	(7.873)	(496.575)	(70.119)	(2.472)	(9.637)	(14.628)	(787.941)	(958)	(788.899)
- Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS)										(442.821)	(442.821)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**(332.776)**	**(167.053)**	**(8.288)**	**(551.750)**	**(93.345)**	**(3.291)**	**(14.770)**	**(22.420)**	**(1.193.693)**	**(448.252)**	**(1.641.945)**
% di utilità	***100%***	***100%***	***100%***	***50%***	***20%***	***20%***	***14%***	***9%***	***49%***	***99%***	***57%***
di cui in numerario	*(332.776)*	*(167.053)*	*(8.288)*	*(551.750)*	*(93.345)*	*(3.291)*	*(14.770)*	*(22.420)*	*(1.193.693)*	*(5.431)*	*(1.199.124)*
di cui in SFP										*(442.821)*	*(442.821)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO				**551.750**	**371.161**	**13.087**	**87.897**	**234.179**	**1.258.075**	**3.811**	**1.261.885**

Il Sub Piano di MQ Digital (1/5)



Nelle slide successive viene riportato lo sviluppo numerico del Sub Piano di MQ Digital.

Richiamato quanto precedentemente indicato (cfr. Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate) si precisa come lo stesso preveda il soddisfo:

a) **integrale** degli **oneri prededucibili** (compenso ausiliario, compenso liquidatore, 75% del compenso dei professionisti, spese di gestione ordinaria della società sino alla sua cancellazione dal registro imprese, ecc.) in numerario alla **Data di Esecuzione**;

b) **integrale** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°2 del Codice Civile (**professionisti**), in numerario alla **Data di Esecuzione**;

c) **integrale** dei **crediti muniti di privilegio generale** laddove «preferiti ad ogni altro credito» ovvero i crediti dei garanti pubblici oggetto di escussione della garanzia e di liquidazione della perdita in favore del soggetto garantito:
   - in numerario fino a esaurimento delle risorse finanziarie della Società alla **Data di Esecuzione**;
   - per il credito residuo, mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo;

   fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto, questi ultimi potranno essere monetizzati nella misura del 5% del loro valore nominale alla **Data di Esecuzione** portando quindi il soddisfo del credito, **solo in numerario**, in misura pari al **54,5%** del loro valore nominale; (si veda slide 75)

d) **integrale** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2753** del Codice Civile (contributi previdenziali e 50% delle relative sanzioni) mediante:
   - l'assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito

   fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **18,6%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **20,5%** dell'importo dei soli contributi), e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua derivante dagli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**; (si veda slide 75)

Il Sub Piano di MQ Digital (2/5)



e) **Integrale** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2752** del Codice Civile (IVA, imposte dirette e relative sanzioni), operate le eventuali compensazioni con i debiti verso la Società, mediante:
   - l'assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **5,3%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **46,6%** dell'importo dei soli tributi maggiorati delle eventuale compensazioni), e ciò alla **Data di esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua derivante dagli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**. (si veda slide 75)

f) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 6.795.472** dei **creditori chirografi**, diversi da quelli privilegiati degradati **che beneficiano di altro riparto**, anche parziale, nella misura:
   - l'assegnazione di SFP Newco per un importo pari al valore del loro credito e ciò alla **Data di Esecuzione**.

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti sino al raggiungimento del **100%** e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto, in numerario,** e per la parte residua mediante assegnazione ad opera della Controllante, a titolo **Interventi Aggiuntivi**, degli SFP Newco BGS Classe B oggetto del Riscatto e valutati a tal fine in misura pari al loro valore nominale;

Sempre attraverso finanza esterna, in caso si dia corso al Riscatto, si prevede inoltre il soddisfo del credito chirografo per il 50% delle sanzioni sui contributi, solo in numerario e in misura pari al **18,6%** del relativo valore nominale e ciò in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**.

Il Sub Piano di MQ Digital «FOCUS PRIVILEGI PUBBLICI» (3/5)



Di seguito si riporta il riepilogo del soddisfo dei crediti privilegiati di cui ai precedenti punti c), d) ed e):

MQ DIGITAL	BANCHE GARANTITE MCC/SACE 31/10/2025	ENTI PREVIDENZIALI 31/10/2025	AGENZIA DELLE ENTRATE 31/10/2025
Debito Linea capitali	**917.105**	**63.180**	**1.895.622**
Sanzioni		**2.126**	**566.233**
Interessi		**4.380**	**97.733**
Debito Lordo	**917.105**	**69.686**	**2.559.588**
(-) Compensazioni			**(788.252)**
Totale Debito	**917.105**	**69.686**	**1.771.336**
Utilità prevista in assenza di Riscatto			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	477.470		
- Con SFP propri	439.635	69.686	1.771.336
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)			
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**917.105**	**69.686**	**1.771.336**
% di utilità	*100,00%*	*100,00%*	*100,00%*
di cui in numerario	*52,06%*	*0,00%*	*0,00%*
di cui in SFP	*47,94%*	*100,00%*	*100,00%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO			
Utilità prevista in presenza di Riscatto			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	477.470		
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto			
- Riscatto SFP (in numerario)	21.982	3.484	88.567
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)			
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**499.452**	**3.484**	**88.567**
% di utilità	*54,46%*	*5,00%*	*5,00%*
di cui in numerario	*54,46%*	*5,00%*	*5,00%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**417.653**	**66.201**	**1.682.769**
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	477.470		
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto			
- Riscatto SFP (in numerario)	21.982	3.484	88.567
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)			
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)		9.486	6.405
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**499.452**	**12.971**	**94.972**
% di utilità	*54,46%*	*18,61%*	*5,36%*
di cui in numerario	*54,46%*	*18,61%*	*5,36%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**417.653**	**56.715**	**1.676.365**

Il Sub Piano di MQ Digital «SVILUPPO PIANO» (4/5)

MQ Digital	31/10/2025 saldo contabile i.	Compensazioni effettuate ii.	Rettifiche effettuate / rilevazione spese procedura iii.	31/10/2025 rettificato iv.	Cessione ramo d'azienda v.	Soddisfo con cassa vi.	Soddisfo con SFP vii.	Finanza esterna minima viii.	Residuo ix.	Riscatto SFP (valore nominale) x.	Riscatto SFP (prezzo) xi.	Interventi Aggiuntivi (per cassa) xii.	Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS) xiii.
STATO PATRIMONIALE ATTIVO													
Immobilizzazioni	**279.968**		**(129.968)**	**150.000**	**(150.000)**								
Immobilizzazioni Materiali	279.968		(129.968)	150.000	(150.000)								
Crediti	**4.180.070**	**(1.187.790)**	**(152.274)**	**2.840.005**	**(2.827.805)**	**(12.200)**							
Crediti verso terzi e altri	**114.170**	**(105.912)**	**(8.258)**										
Crediti verso Clienti	105.912	(105.912)											
Crediti Diversi	8.258		(8.258)										
Crediti intercompany	**3.277.648**	**(293.626)**	**(144.016)**	**2.840.005**	**(2.827.805)**	**(12.200)**							
Crediti verso Controllante	2.830.106	(2.301)		2.827.805	(2.827.805)								
Crediti verso NewCo	12.200			12.200		(12.200)							
Crediti verso Perimetro CNC	403.293	(291.326)	(111.967)										
Crediti verso Perimetro Liquidazione	32.049		(32.049)										
Crediti tributari	**788.252**	**(788.252)**											
Crediti Tributari cedibili	1.695	(1.695)											
Crediti Tributari in corso	42.227	(42.227)											
Crediti Tributari altri	744.330	(744.330)											
Disponibilità liquide	**3.540**	**(2.002)**		**1.539**	**674.319**	**(675.858)**							
Banche Attive	3.540	(2.002)		1.539	674.319	(675.858)							
Strumenti finanziari					**9.076.128**		**(9.076.128)**			**9.076.128**			
Strumenti finanziari partecipativi					9.076.128		(9.076.128)			9.076.128			
Totale Attivo	**4.463.578**	**(1.189.792)**	**(282.242)**	**2.991.544**	**6.772.642**	**(688.058)**	**(9.076.128)**			**9.076.128**			
STATO PATRIMONIALE PASSIVO													
Debiti prededucibili	**32.776**		**150.000**	**182.776**		**(182.776)**							
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	32.776		150.000	182.776		(182.776)							
Debiti privilegiati	**3.574.191**	**(788.252)**		**2.785.939**		**(505.282)**	**(2.280.657)**		**0**	**2.280.657**	**(114.033)**	**(15.891)**	
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	27.812			27.812		(27.812)							
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	**917.105**			**917.105**		**(477.470)**	**(439.635)**			**439.635**	**(21.982)**		
Banca del Fucino in Privilegio	229.791			229.791		(119.636)	(110.155)			110.155	(5.508)		
BCC Cagliari in Privilegio	111.314			111.314		(57.953)	(53.361)			53.361	(2.668)		
Prestito Obbligazionisti quota escussa	576.000			576.000		(299.881)	(276.119)			276.119	(13.806)		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	**69.686**			**69.686**			**(69.686)**			**69.686**	**(3.484)**	**(9.486)**	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Capitale	63.180			63.180			(63.180)			63.180	(3.159)	(8.601)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Sanzioni	2.126			2.126			(2.126)			2.126	(106)	(289)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Interessi	4.380			4.380			(4.380)			4.380	(219)	(596)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	**2.559.588**	**(788.252)**		**1.771.336**			**(1.771.336)**			**1.771.336**	**(88.567)**	**(6.405)**	
Debiti tributari correnti	16.976			16.976			(16.976)			16.976	(849)	(61)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Capitale	1.878.646	(788.252)		1.090.394			(1.090.394)			1.090.394	(54.520)	(3.943)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Sanzioni	566.233			566.233			(566.233)			566.233	(28.312)	(2.047)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Interessi	97.733			97.733			(97.733)			97.733	(4.887)	(353)	
Debiti chirografari	**9.412.686**	**(401.540)**	**(0)**	**9.011.145**			**(6.795.472)**		**2.215.674**	**6.795.472**	**(144.142)**	**(97)**	**(939.429)**
50% debito per sanzioni INPS (Art. 2778.8)	**2.126**			**2.126**			**(1.603)**		**523**	**1.603**	**(80)**	**(97)**	
Creditori finanziari - quota non privilegiata	**229.345**			**229.345**			**(172.954)**		**56.392**	**172.954**	**(8.648)**		**(56.392)**
Banca del Fucino, quota non privilegiata	57.517			57.517			(43.375)		14.142	43.375	(2.169)		(14.142)
BCC di Cagliari non privilegiata	27.828			27.828			(20.986)		6.842	20.986	(1.049)		(6.842)
ex Prestito Obbligazionisti	144.000			144.000			(108.593)		35.407	108.593	(5.430)		(35.407)
Altri creditori finanziari	**42.628**			**42.628**			**(32.147)**		**10.481**	**32.147**	**(1.607)**		**(10.481)**
Credem	31.927			31.927			(24.077)		7.850	24.077	(1.204)		(7.850)
Findomestic	10.701			10.701			(8.070)		2.631	8.070	(404)		(2.631)
Altri creditori	**3.548.685**			**3.548.685**			**(2.676.129)**		**872.556**	**2.676.129**	**(133.806)**		**(872.556)**
Fornitori chirografari	3.487.853			3.487.853			(2.630.255)		857.598	2.630.255	(131.513)		(857.598)
Fondo chirografario (interessi, ratei e competenze)	60.832			60.832			(45.875)		14.958	45.875	(2.294)		(14.958)
Altri creditori intercompany	**5.589.901**	**(401.540)**	**(0)**	**5.188.361**			**(3.912.639)**		**1.275.722**	**3.912.639**			
Debiti verso Controllante	2.301	(2.301)	(0)										
Debiti verso NewCo	107.914	(107.914)											
Debiti verso Perimetro CNC	5.479.686	(291.326)		5.188.361			(3.912.639)		1.275.722	3.912.639			
Finanziamenti esterni											**258.174**	**15.988**	**939.429**
Nuova finanza (Riscatto SFP)											**258.174**		
Nuova finanza (finanza minima)												**15.988**	
Apporto di SFP a seguito omologa ADR MQ SPA													**939.429**
Totale Debiti	**13.019.652**	**(1.189.792)**	**150.000**	**11.979.860**		**(688.058)**	**(9.076.128)**		**2.215.674**	**9.076.128**			
Patrimonio Netto	**(8.556.074)**		**(432.242)**	**(8.988.316)**	**6.772.642**				**(2.215.674)**				
Totale Passivo	**4.463.578**	**(1.189.792)**	**(282.242)**	**2.991.544**	**6.772.642**	**(688.058)**	**(9.076.128)**		**0**	**9.076.128**			

Il Sub Piano di MQ Digital «STATO PASSIVO» (5/5)

MQ Digital	SPESE IN PREDEDUZIONE	2751-BIS 1 DIPENDENTI	PROFESSIONISTI INDIVIDUALI	ISTITUTI BANCARI ASSISTITI DA GARANZIA MCC / SACE	CONTRIBUTI INPS INAIL	INTERESSI E SANZIONI (AL 50%) DEI CONTRIBUTI INPS INAIL	IRES + IRAP+IRPEF COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	IVA COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	TOTALE PRIVILEGIO	CHIROGRAFO	TOTALE PASSIVO
Creditore	**Art. 2777**	**Art. 2777 A**	**Art. 2777 B**	**Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5**	**Art. 2778 1**	**Art. 2778 8**	**Art. 2778 18**	**Art. 2778 19**	**TOTALE PRIVILEGIO**	**CHIROGRAFO**	**TOTALE PASSIVO**
Debiti prededucibili	**182.776**								**182.776**		**182.776**
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	182.776								182.776		182.776
Debiti privilegiati			**27.812**	**917.105**	**63.180**	**6.506**	**16.976**	**1.754.360**	**2.785.939**	**231.471**	**3.017.410**
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)			**27.812**						**27.812**		**27.812**
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)				**917.105**					**917.105**	**229.345**	**1.146.450**
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)					**63.180**	**6.506**			**69.686**	**2.126**	**71.811**
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)							**16.976**	**1.754.360**	**1.771.336**		**1.771.336**
Debiti chirografari										**8.779.674**	**8.779.674**
Altri creditori finanziari										*42.628*	*42.628*
Credem										31.927	*31.927*
Findomestic										10.701	*10.701*
Altri creditori										*3.548.685*	*3.548.685*
Fornitori chirografari										3.487.853	*3.487.853*
Fondo chirografario (interessi, ratei e competenze)										60.832	*60.832*
Altri creditori intercompany										*5.188.361*	*5.188.361*
Debiti verso Perimetro CNC										5.188.361	*5.188.361*
Totale Debiti	***182.776***		***27.812***	***917.105***	***63.180***	***6.506***	***16.976***	***1.754.360***	***2.968.714***	***9.011.145***	***11.979.860***
Utilità prevista in assenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(182.776)		(27.812)	(477.470)					(688.058)		(688.058)
- Con SFP propri				(439.635)	(63.180)	(6.506)	(16.976)	(1.754.360)	(2.280.657)	(6.795.472)	(9.076.128)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)											
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**(182.776)**		**(27.812)**	**(917.105)**	**(63.180)**	**(6.506)**	**(16.976)**	**(1.754.360)**	**(2.968.714)**	**(6.795.472)**	**(9.764.186)**
% di utilità	***100%***	***0%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***75%***	***82%***
di cui in numerario	*(182.776)*		*(27.812)*	*(477.470)*					*(688.058)*		*(688.058)*
di cui in SFP				*(439.635)*	*(63.180)*	*(6.506)*	*(16.976)*	*(1.754.360)*	*(2.280.657)*	*(6.795.472)*	*(9.076.128)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO											
0											
Utilità prevista in presenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(182.776)		(27.812)	(477.470)					(688.058)		(688.058)
- Con SFP propri (non oggetto di Riscatto)										(6.793.869)	(6.793.869)
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)				(21.982)	(3.159)	(325)	(849)	(87.718)	(114.033)	(144.142)	(258.174)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)											
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**(182.776)**		**(27.812)**	**(499.452)**	**(3.159)**	**(325)**	**(849)**	**(87.718)**	**(802.091)**	**(6.938.010)**	**(7.740.101)**
% di utilità	***100%***	***0%***	***100%***	***54%***	***5%***	***5%***	***5%***	***5%***	***27%***	***77%***	***65%***
di cui in numerario	*(182.776)*		*(27.812)*	*(499.452)*	*(3.159)*	*(325)*	*(849)*	*(87.718)*	*(802.091)*	*(144.142)*	*(946.232)*
di cui in SFP										*(6.793.869)*	*(6.793.869)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO				**417.653**	**60.021**	**6.180**	**16.127**	**1.666.642**	**2.166.624**	**2.073.135**	**4.239.759**
0											
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(182.776)		(27.812)	(477.470)					(688.058)		(688.058)
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)				(21.982)	(3.159)	(325)	(849)	(87.718)	(114.033)	(144.142)	(258.174)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)											
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)					(8.601)	(886)	(61)	(6.343)	(15.891)	(97)	(15.988)
- Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS)										(939.429)	(939.429)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**(182.776)**		**(27.812)**	**(499.452)**	**(11.760)**	**(1.211)**	**(910)**	**(94.061)**	**(817.982)**	**(7.877.537)**	**(8.695.519)**
% di utilità	***100%***	***0%***	***100%***	***54%***	***19%***	***19%***	***5%***	***5%***	***28%***	***87%***	***73%***
di cui in numerario	*(182.776)*		*(27.812)*	*(499.452)*	*(11.760)*	*(1.211)*	*(910)*	*(94.061)*	*(817.982)*	*(144.239)*	*(962.221)*
di cui in SFP										*(7.733.298)*	*(7.733.298)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO				**417.653**	**51.420**	**5.295**	**16.066**	**1.660.298**	**2.150.733**	**1.133.608**	**3.284.341**

Il Sub Piano di MQ Voice (1/5)



Nelle slide successive viene riportato lo sviluppo numerico del Sub Piano di MQ Voice.

Richiamato quanto precedentemente indicato (cfr. Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate) si precisa come lo stesso preveda il soddisfo:

a) **integrale** degli **oneri prededucibili** (compenso ausiliario, compenso liquidatore, 75% del compenso dei professionisti, spese di gestione ordinaria della società sino alla sua cancellazione dal registro imprese, ecc.):
- in numerario fino a esaurimento delle risorse finanziarie della Società alla **Data di Esecuzione**;
- per il credito residuo, mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo;

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie al **Riscatto** (e ciò alla **Data di Esecuzione**) ed agli **Interventi Aggiuntivi**;

b) **integrale** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°1 del Codice Civile (**dipendenti**) :
- mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo;

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie al **Riscatto** (e ciò alla **Data di Esecuzione**) ed agli **Interventi Aggiuntivi**;

c) **integrale** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°2 del Codice Civile (**professionisti**) :
- mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo;

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie al **Riscatto** (e ciò alla **Data di Esecuzione**) ed agli **Interventi Aggiuntivi**;

d) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 1.154.050** dei **crediti muniti di privilegio generale** laddove «preferiti ad ogni altro credito» ovvero i crediti dei garanti pubblici oggetto di escussione della garanzia e di liquidazione della perdita in favore del soggetto garantito:
- l'assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito;

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **50%** del loro valore nominale e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua derivante dagli **Interventi Aggiuntivi** in 3 rate annuali di pari importo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**; (si veda slide 80)

Il Sub Piano di MQ Voice (2/5)



e) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 16.508** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2753** del Codice Civile (contributi previdenziali e 50% delle relative sanzioni) mediante:
   - il ricorso a **finanza esterna,** pari all'**1%** del relativo credito, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **22,7%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **24,1%** dell'importo dei soli contributi) e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua derivante dagli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**.(si veda slide 80)

f) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 121.264** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2752** del Codice Civile (IVA, imposte dirette e relative sanzioni), operate le eventuali compensazioni con i debiti verso la Società, mediante:
   - il ricorso a **finanza esterna,** pari all'**1%** del relativo credito, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **5,4%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **15,3%** dell'importo dei soli tributi maggiorati delle eventuale compensazioni) e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua derivante dagli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**. (si veda slide 80)

g) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 48.311** dei **creditori chirografi**, diversi da quelli privilegiati degradati **che beneficiano di altro riparto**, anche parziale, nella misura:
   - dell'**1%** del relativo credito e grazie al ricorso a **finanza esterna**, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti nell'ulteriore misura del **99%** mediante assegnazione ad opera della Controllante, a titolo di **Interventi Aggiuntivi**, degli SFP Newco BGS di Classe B oggetto di Riscatto e valutati a tal fine in misura pari al loro valore nominale;

Sempre attraverso finanza esterna, in caso si dia corso al Riscatto, si prevede inoltre il soddisfo del credito chirografo per il 50% delle sanzioni sui contributi previdenziali in misura coincidente con quella prevista per la componente privilegiata delle stesse ovvero per il **22,7%**. del relativo valore nominale, e ciò in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**.

Il Sub Piano di MQ Voice «FOCUS PRIVILEGI PUBBLICI» (3/5)



Di seguito si riporta il riepilogo del soddisfo dei crediti privilegiati di cui ai precedenti punti d), e) ed f):

MQ VOICE	BANCHE GARANTITE MCC/SACE 31/10/2025	ENTI PREVIDENZIALI 31/10/2025	AGENZIA DELLE ENTRATE 31/10/2025
Debito Linea capitali	**2.861.700**	**1.555.818**	**6.402.694**
Sanzioni		**26.894**	**5.156.299**
Interessi		**68.133**	**896.281**
Debito Lordo	**2.861.700**	**1.650.845**	**12.455.275**
(-) Compensazioni			**(328.908)**
Totale Debito	**2.861.700**	**1.650.845**	**12.126.367**
Utilità prevista in assenza di Riscatto			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)			
- Con SFP propri	1.154.050		
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)		16.508	121.264
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**1.154.050**	**16.508**	**121.264**
% di utilità	*40,33%*	*1,00%*	*1,00%*
di cui in numerario	*0,00%*	*1,00%*	*1,00%*
di cui in SFP	*40,33%*	*0,00%*	*0,00%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**1.707.650**	**1.634.336**	**12.005.103**
Utilità prevista in presenza di Riscatto			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)			
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto			
- Riscatto SFP (in numerario)	57.702		
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)		16.508	121.264
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**57.702**	**16.508**	**121.264**
% di utilità	*2,02%*	*1,00%*	*1,00%*
di cui in numerario	*2,02%*	*1,00%*	*1,00%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**2.803.997**	**1.634.336**	**12.005.103**
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante			
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda			
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)			
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto			
- Riscatto SFP (in numerario)	57.702		
Finanza esterna			
- Finanza esterna minima (in numerario)		16.508	121.264
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)	1.373.147	359.064	530.038
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**1.430.850**	**375.573**	**651.302**
% di utilità	*50,00%*	*22,75%*	*5,37%*
di cui in numerario	*50,00%*	*22,75%*	*5,37%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**1.430.850**	**1.275.272**	**11.475.065**

Il Sub Piano di MQ Voice «SVILUPPO PIANO» (4/5)

MQ VOICE	31/10/2025 saldo contabile i.	Compensazioni effettuate ii.	Rettifiche effettuate / rilevazione spese procedura iii.	31/10/2025 rettificato iv.	Cessione ramo d'azienda v.	Soddisfo con cassa vi.	Soddisfo con SFP vii.	Finanza esterna minima viii.	Residuo ix.	Riscatto SFP (valore nominale) x.	Riscatto SFP (prezzo) xi.	Interventi Aggiuntivi (per cassa) xii.	Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS) xiii.
STATO PATRIMONIALE ATTIVO													
Crediti	**8.145.511**	**(1.006.875)**	**(2.610.858)**	**4.527.778**	**(3.279.743)**	**(251.345)**	**(996.690)**						
Crediti verso terzi e altri	**614.627**	**(359.544)**	**(3.739)**	**251.345**		**(251.345)**							
Crediti verso Clienti	376.023	(359.544)		16.479		(16.479)							
Crediti Firr	234.865			234.865		(234.865)							
Crediti Diversi	3.739		(3.739)										
Crediti intercompany	**7.201.976**	**(318.424)**	**(2.607.120)**	**4.276.433**	**(3.279.743)**		**(996.690)**						
Crediti verso Controllante	3.387.854	(108.111)		3.279.743	(3.279.743)								
Crediti verso NewCo	12.200	(12.200)											
Crediti verso Perimetro CNC	3.801.923	(198.113)	(2.607.120)	996.690			(996.690)						
Crediti tributari	**328.908**	**(328.908)**											
Crediti Tributari cedibili	20.059	(20.059)											
Crediti Tributari in corso	180.292	(180.292)											
Crediti Tributari altri	128.557	(128.557)											
Disponibilità liquide	**44.913**			**44.913**	**26.384**	**(71.297)**			**0**				
Banche Attive	44.913			44.913	26.384	(71.297)			0				
Strumenti finanziari					**355.116**		**(355.116)**			**1.351.807**			
Strumenti finanziari partecipativi					355.116		(355.116)			1.351.807			
Totale Attivo	**8.190.424**	**(1.006.875)**	**(2.610.858)**	**4.572.691**	**(2.898.243)**	**(322.642)**	**(1.351.807)**		**(0)**	**1.351.807**			
STATO PATRIMONIALE PASSIVO													
Debiti prededucibili	**32.776**		**300.000**	**332.776**		**(322.642)**	**(10.134)**			**10.134**	**(507)**	**(9.627)**	
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	32.776		300.000	332.776		(322.642)	(10.134)			10.134	(507)	(9.627)	
Debiti privilegiati	**17.155.441**	**(328.908)**		**16.826.534**			**(1.341.672)**	**(137.772)**	**15.347.089**	**1.341.672**	**(67.084)**	**(2.440.491)**	
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	7.645			7.645			(7.645)			7.645	(382)	(7.263)	
Lavoro interinale	143.859			143.859			(143.859)			143.859	(7.193)	(136.666)	
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	36.118			36.118			(36.118)			36.118	(1.806)	(34.312)	
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	**2.861.700**			**2.861.700**			**(1.154.050)**		**1.707.650**	**1.154.050**	**(57.702)**	**(1.373.147)**	
Banca Progetto in Privilegio	1.620.000			1.620.000			(653.304)		966.696	653.304	(32.665)	(777.335)	
Solution Bank in Privilegio	955.763			955.763			(385.435)		570.328	385.435	(19.272)	(458.610)	
October in Privilegio	243.173			243.173			(98.065)		145.108	98.065	(4.903)	(116.683)	
Banca IFIS in Privilegio	42.764			42.764			(17.246)		25.518	17.246	(862)	(20.520)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	**1.650.845**			**1.650.845**				**(16.508)**	**1.634.336**			**(359.064)**	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Capitale	1.441.828			1.441.828				(14.418)	1.427.410			(313.602)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Sanzioni	26.894			26.894				(269)	26.625			(5.849)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Interessi	68.133			68.133				(681)	67.452			(14.819)	
Fondo Solidarietà INPS	113.989			113.989				(1.140)	112.849			(24.793)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	**12.455.275**	**(328.908)**		**12.126.367**				**(121.264)**	**12.005.103**			**(530.038)**	
Debiti tributari correnti	72.873			72.873				(729)	72.145			(3.185)	
Debiti tributari - IVA	270.552			270.552				(2.706)	267.846			(11.826)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Capitale	6.059.269	(328.908)		5.730.362				(57.304)	5.673.058			(250.472)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Sanzioni	5.156.299			5.156.299				(51.563)	5.104.736			(225.380)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Interessi	896.281			896.281				(8.963)	887.318			(39.176)	
Debiti chirografari	**3.883.339**	**(677.967)**		**3.205.372**				**(48.311)**	**3.157.061**			**(5.659)**	**(2.963.438)**
50% debito per sanzioni INPS (Art. 2778.8)	**25.124**			**25.124**				**(16.508)**	**8.615**			**(5.659)**	
Creditori finanziari - quota non privilegiata	**351.780**			**351.780**				**(3.518)**	**348.263**				**(348.263)**
Banca Progetto, quota non privilegiata	180.000			180.000				(1.800)	178.200				(178.200)
Solution, quota non privilegiata	106.235			106.235				(1.062)	105.172				(105.172)
October, quota non privilegiata	60.793			60.793				(608)	60.185				(60.185)
Banca IFIS, quota non privilegiata	4.752			4.752				(48)	4.705				(4.705)
Altri creditori finanziari	**475.743**			**475.743**				**(4.757)**	**470.985**				**(470.985)**
Intesa (Algorec)	454.586			454.586				(4.546)	450.040				(450.040)
Bper	21.157			21.157				(212)	20.945				(20.945)
Altri creditori	**2.165.843**			**2.165.843**				**(21.659)**	**2.144.190**				**(2.144.190)**
Fornitori chirografari	1.858.730			1.858.730				(18.587)	1.840.143				(1.840.143)
Fondo chirografario (interessi, ratei e competenze)	307.118			307.118				(3.071)	304.047				(304.047)
Altri creditori intercompany	**864.844**	**(677.967)**		**186.877**				**(1.869)**	**185.008**				**(0)**
Debiti verso Controllante	108.111	(108.111)		0				(0)	0				(0)
Debiti verso NewCo	371.744	(371.744)											
Debiti verso Perimetro CNC	384.989	(198.113)		186.877				(1.869)	185.008				
Finanziamenti esterni								**186.083**	**186.083**		**67.590**	**2.455.777**	**2.963.438**
Nuova finanza (Riscatto SFP)											**67.590**		
Nuova finanza (finanza minima)								**186.083**	**186.083**			**2.455.777**	
Apporto di SFP a seguito omologa ADR MQ SPA													**2.963.438**
Totale Debiti	**21.071.556**	**(1.006.875)**	**300.000**	**20.364.681**		**(322.642)**	**(1.351.807)**	**0**	**18.690.233**	**1.351.807**	**(0)**		
Patrimonio Netto	**(12.881.132)**		**(2.910.858)**	**(15.791.990)**	**(2.898.243)**				**(18.690.233)**		**0**		
Totale Passivo	**8.190.424**	**(1.006.875)**	**(2.610.858)**	**4.572.691**	**(2.898.243)**	**(322.642)**	**(1.351.807)**	**0**	**(0)**	**1.351.807**			

Il Sub Piano di MQ Voice «STATO PASSIVO» (5/5)

MQ VOICE	SPESE IN PREDEDUZIONE	2751-BIS 1 DIPENDENTI	PROFESSIONISTI INDIVIDUALI	ISTITUTI BANCARI ASSISTITI DA GARANZIA MCC / SACE	CONTRIBUTI INPS INAIL	INTERESSI E SANZIONI (AL 50%) DEI CONTRIBUTI INPS INAIL	IRES + IRAP+IRPEF COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	IVA COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	TOTALE PRIVILEGIO	CHIROGRAFO	TOTALE PASSIVO
Creditore	**Art. 2777**	**Art. 2777 A**	**Art. 2777 B**	**Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5**	**Art. 2778 1**	**Art. 2778 8**	**Art. 2778 18**	**Art. 2778 19**	**TOTALE PRIVILEGIO**	**CHIROGRAFO**	**TOTALE PASSIVO**
Debiti prededucibili	**332.776**								**332.776**		**332.776**
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	332.776								332.776		332.776
Debiti privilegiati		**151.504**	**36.118**	**2.861.700**	**1.555.818**	**95.027**	**72.873**	**12.053.494**	**16.826.534**	**376.904**	**17.203.438**
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)		**7.645**							**7.645**		**7.645**
Lavoro interinale		**143.859**							**143.859**		**143.859**
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)			**36.118**						**36.118**		**36.118**
Debiti MCC/SACE *(Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)*				**2.861.700**					**2.861.700**	**351.780**	**3.213.480**
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)					**1.555.818**	**95.027**			**1.650.845**	**25.124**	**1.675.968**
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)							**72.873**	**12.053.494**	**12.126.367**		***12.126.367***
Debiti chirografari										**2.828.468**	**2.828.468**
Altri creditori finanziari										***475.743***	***475.743***
Intesa (Algorec)										454.586	*454.586*
Bper										21.157	*21.157*
Altri creditori										***2.165.848***	***2.165.848***
Fornitori chirografari										1.858.730	*1.858.730*
Fondo chirografario (interessi, ratei e competenze)										307.118	*307.118*
Altri creditori intercompany										***186.877***	***186.877***
Debiti verso Perimetro CNC										186.877	*186.877*
Totale Debiti	***332.776***	***151.504***	***36.118***	***2.861.700***	***1.555.818***	***95.027***	***72.873***	***12.053.494***	***17.159.310***	***3.205.372***	***20.364.681***
Utilità prevista in assenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(322.642)								(322.642)		(322.642)
- Con SFP propri	(10.134)	(151.504)	(36.118)	(1.154.050)					(1.351.807)		(1.351.807)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)					(15.558)	(950)	(729)	(120.535)	(137.772)	(32.054)	(169.826)
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**(332.776)**	**(151.504)**	**(36.118)**	**(1.154.050)**	**(15.558)**	**(950)**	**(729)**	**(120.535)**	**(1.812.220)**	**(32.054)**	**(1.844.274)**
% di utilità	***100%***	***100%***	***100%***	***40%***	***1%***	***1%***	***1%***	***1%***	***11%***	***1%***	***9%***
di cui in numerario	*(322.642)*				*(15.558)*	*(950)*	*(729)*	*(120.535)*	*(460.414)*	*(32.054)*	*(492.467)*
di cui in SFP	*(10.134)*	*(151.504)*	*(36.118)*	*(1.154.050)*					*(1.351.807)*		*(1.351.807)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO				**1.707.650**	**1.540.259**	**94.077**	**72.145**	**11.932.959**	**15.347.089**		
0											
Utilità prevista in presenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(322.642)								(322.642)		(322.642)
- Con SFP propri (non oggetto di Riscatto)											
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)	(507)	(7.575)	(1.806)	(57.702)					(67.590)		(67.590)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)					(15.558)	(950)	(729)	(120.535)	(137.772)	(32.054)	(169.826)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**(323.148)**	**(7.575)**	**(1.806)**	**(57.702)**	**(15.558)**	**(950)**	**(729)**	**(120.535)**	**(528.004)**	**(32.054)**	**(560.058)**
% di utilità	***97%***	***5%***	***5%***	***2%***	***1%***	***1%***	***1%***	***1%***	***3%***	***1%***	***3%***
di cui in numerario	*(323.148)*	*(7.575)*	*(1.806)*	*(57.702)*	*(15.558)*	*(950)*	*(729)*	*(120.535)*	*(528.004)*	*(32.054)*	*(560.058)*
di cui in SFP											
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**9.627**	**143.929**	**34.312**	**2.803.997**	**1.540.259**	**94.077**	**72.145**	**11.932.959**	**16.631.306**	**3.173.318**	**19.804.623**
0											
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(322.642)								(322.642)		(322.642)
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)	(507)	(7.575)	(1.806)	(57.702)					(67.590)		(67.590)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)					(15.558)	(950)	(729)	(120.535)	(137.772)	(32.054)	(169.826)
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)	(9.627)	(143.929)	(34.312)	(1.373.147)	(338.395)	(20.669)	(3.185)	(526.853)	(2.450.119)	(5.659)	(2.455.777)
- Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS)										(2.963.438)	(2.963.438)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**(332.776)**	**(151.504)**	**(36.118)**	**(1.430.850)**	**(353.954)**	**(21.619)**	**(3.914)**	**(647.388)**	**(2.978.123)**	**(3.001.150)**	**(5.979.273)**
% di utilità	***100%***	***100%***	***100%***	***50%***	***23%***	***23%***	***5%***	***5%***	***17%***	***94%***	***29%***
di cui in numerario	*(332.776)*	*(151.504)*	*(36.118)*	*(1.430.850)*	*(353.954)*	*(21.619)*	*(3.914)*	*(647.388)*	*(2.978.123)*	*(37.712)*	*(3.015.835)*
di cui in SFP										*(2.963.438)*	*(2.963.438)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO				**1.430.850**	**1.201.864**	**73.408**	**68.959**	**11.406.106**	**14.181.187**	**204.222**	**14.385.409**

Il Sub Piano di SC Digital (1/5)



Nelle slide successive viene riportato lo sviluppo numerico del Sub Piano di SC Digital.

Richiamato quanto precedentemente indicato (cfr. Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate) si precisa come lo stesso preveda il soddisfo:

a) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 22.200** degli **oneri prededucibili** (compenso ausiliario, compenso liquidatore, 75% del compenso dei professionisti, spese di gestione ordinaria della società sino alla sua cancellazione dal registro imprese, ecc.:
   - in numerario fino a esaurimento delle risorse finanziarie della Società alla **Data di Esecuzione**;

   fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie agli **Interventi Aggiuntivi;**

b) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 65** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°2 del Codice Civile (**professionisti**), mediante:
   - il ricorso a **finanza esterna,** pari all'**1%** del relativo credito, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

   fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie agli **Interventi Aggiuntivi;**

c) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 2.736** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2753** del Codice Civile (contributi previdenziali e 50% delle relative sanzioni) mediante:
   - il ricorso a **finanza esterna,** pari all'**1%** del relativo credito, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

   fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **22,2%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **24,1%** dell'importo dei soli contributi) e ciò mediante gli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**; (si veda slide 85)

Il Sub Piano di SC Digital (2/5)



d) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 8.794** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2752** del Codice Civile (IVA, imposte dirette e relative sanzioni), operate le eventuali compensazioni con i debiti verso la Società, nella misura:
   - dell'**1%** del relativo credito e grazie al ricorso a **finanza esterna minima**, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

   fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **7,1%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **10,6%** dell'importo dei soli tributi maggiorati delle eventuale compensazioni), e ciò mediante gli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**; (si veda slide 85)

e) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 11.595** dei **creditori chirografi**, diversi da quelli privilegiati degradati **che beneficiano di altro riparto**, anche parziale, nella misura:
   - dell'**1%** del relativo credito e grazie al ricorso a **finanza esterna**, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

   fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti nell'ulteriore misura del **99%** mediante assegnazione ad opera della Controllante, a titolo di **Interventi Aggiuntivi**, degli SFP Newco BGS di Classe B oggetto di Riscatto e valutati a tal fine in misura pari al loro valore nominale

   Sempre attraverso finanza esterna, in caso l'Adr della Controllante venisse omologata, si prevede inoltre il soddisfo del credito chirografo per il 50% delle sanzioni sui contributi previdenziali in misura coincidente con quella prevista per la componente privilegiata delle stesse ovvero per il **22,2%**. del relativo valore nominale; e ciò in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**.

Il Sub Piano di SC Digital «FOCUS PRIVILEGI PUBBLICI» (3/5)



Di seguito si riporta il riepilogo del soddisfo dei crediti privilegiati di cui ai precedenti punti c) e d):

SC DIGITAL	ENTI PREVIDENZIALI 31/10/2025	AGENZIA DELLE ENTRATE 31/10/2025
Debito Linea capitali	**252.206**	**647.473**
Sanzioni	**6.626**	**193.779**
Interessi	**14.798**	**44.703**
Debito Lordo	**273.630**	**885.955**
(-) Compensazioni		**(6.579)**
Totale Debito	**273.630**	**879.377**
Utilità prevista in assenza di Riscatto		
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda		
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)		
- Con SFP propri		
Finanza esterna		
- Finanza esterna minima (in numerario)	2.736	8.794
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**2.736**	**8.794**
% di utilità	*1,00%*	*1,00%*
di cui in numerario	*1,00%*	*1,00%*
di cui in SFP	*0,00%*	*0,00%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**270.894**	**870.583**
Utilità prevista in presenza di Riscatto		
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda		
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)		
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto		
- Riscatto SFP (in numerario)		
Finanza esterna		
- Finanza esterna minima (in numerario)	2.736	8.794
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**2.736**	**8.794**
% di utilità	*1,00%*	*1,00%*
di cui in numerario	*1,00%*	*1,00%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**270.894**	**870.583**
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante		
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda		
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)		
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto		
- Riscatto SFP (in numerario)		
Finanza esterna		
- Finanza esterna minima (in numerario)	2.736	8.794
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)	58.097	53.581
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**60.834**	**62.375**
% di utilità	*22,23%*	*7,09%*
di cui in numerario	*22,23%*	*7,09%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**212.797**	**817.002**

Il Sub Piano di SC Digital «SVILUPPO PIANO» (4/5)

MQ SC Digital	31/10/2025 saldo contabile i.	Compensazioni effettuate ii.	Rettifiche effettuate / rilevazione spese procedura iii.	31/10/2025 rettificato iv.	Cessione ramo d'azienda v.	Soddisfo con cassa vi.	Soddisfo con SFP vii.	Finanza esterna minima viii.	Residuo ix.	Riscatto SFP (valore nominale) x.	Riscatto SFP (prezzo) xi.	Interventi Aggiuntivi (per cassa) xii.	Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS) xiii.
STATO PATRIMONIALE ATTIVO													
Crediti	194.211	(29.401)		164.809	(152.609)	(12.200)							
Crediti verso terzi e altri													
Crediti intercompany	187.632	(22.822)		164.809	(152.609)	(12.200)							
Crediti verso Controllante	175.432	(22.822)		152.609	(152.609)								
Crediti verso NewCo	12.200			12.200		(12.200)							
Crediti tributari	6.579	(6.579)											
Crediti Tributari in corso	6.042	(6.042)											
Crediti Tributari altri	537	(537)											
Disponibilità liquide					10.000	(10.000)							
Totale Attivo	194.211	(29.401)		164.809	(142.609)	(22.200)							
STATO PATRIMONIALE PASSIVO													
Debiti prededucibili			50.000	50.000		(22.200)			27.800			(27.800)	
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)			50.000	50.000		(22.200)			27.800			(27.800)	
Debiti privilegiati	1.166.112	(6.579)		1.159.533				(11.595)	1.147.938			(118.140)	
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	6.527			6.527				(65)	6.461			(6.461)	
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)													
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	273.630			273.630				(2.736)	270.894			(58.097)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Capitale	252.206			252.206				(2.522)	249.684			(53.548)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Sanzioni	6.626			6.626				(66)	6.560			(1.407)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Interessi	14.798			14.798				(148)	14.650			(3.142)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	885.955	(6.579)		879.377				(8.794)	870.583			(53.531)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Capitale	647.473	(6.579)		640.894				(6.409)	634.485			(39.050)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Sanzioni	193.779			193.779				(1.938)	191.842			(11.807)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Interessi	44.703			44.703				(447)	44.256			(2.724)	
Debiti chirografari	798.300	(22.822)		775.478				(10.425)	765.053			(1.458)	(536.435)
50% debito per sanzioni INPS (Art. 2778.8)	6.626			6.626				(2.736)	3.890			(1.458)	
Creditori finanziari - quota non privilegiata													
Altri creditori finanziari	143			143				(1)	142				(142)
Sondrio	143			143				(1)	142				(142)
Altri creditori	541.711			541.711				(5.417)	536.294				(536.294)
Fornitori chirografari	536.837			536.837				(5.368)	531.469				(531.469)
Fondo chirografario (interessi, ratei e competenze)	4.873			4.873				(49)	4.825				(4.825)
Altri creditori intercompany	249.820	(22.822)		226.998				(2.270)	224.728				0
Debiti verso Controllante	22.822	(22.822)		(0)				0	(0)				0
Debiti verso Perimetro CNC	226.998			226.998				(2.270)	224.728				
Finanziamenti esterni								22.020	22.020			147.398	536.435
Nuova finanza (finanza minima)								22.020	22.020			147.398	
Apporto di SFP a seguito omologa ADR MQ SPA													536.435
Totale Debiti	1.964.413	(29.401)	50.000	1.985.011		(22.200)		0	1.962.811				
Patrimonio Netto	(1.770.202)		(50.000)	(1.820.202)	(142.609)				(1.962.811)				
Totale Passivo	194.211	(29.401)		164.809	(142.609)	(22.200)		0	(0)				

Il Sub Piano di SC Digital «STATO PASSIVO» (5/5)

MQ SC Digital	SPESE IN PREDEDUZIONE	2751-BIS 1 DIPENDENTI	PROFESSIONISTI INDIVIDUALI	ISTITUTI BANCARI ASSISTITI DA GARANZIA MCC / SACE	CONTRIBUTI INPS INAIL	INTERESSI E SANZIONI (AL 50%) DEI CONTRIBUTI INPS INAIL	IRES + IRAP+IRPEF COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	IVA COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	TOTALE PRIVILEGIO	CHIROGRAFO	TOTALE PASSIVO
Creditore	**Art. 2777**	**Art. 2777 A**	**Art. 2777 B**	**Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5**	**Art. 2778 1**	**Art. 2778 8**	**Art. 2778 18**	**Art. 2778 19**	**TOTALE PRIVILEGIO**	**CHIROGRAFO**	**TOTALE PASSIVO**
Debiti prededucibili	**50.000**								**50.000**		**50.000**
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	50.000								50.000		50.000
Debiti privilegiati			**6.527**		**252.206**	**21.424**		**879.377**	**1.159.533**	**6.626**	**1.166.159**
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)			**6.527**						**6.527**		**6.527**
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)					**252.206**	**21.424**			**273.630**	**6.626**	**280.256**
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)								**879.377**	**879.377**		***879.377***
Debiti chirografari										**768.852**	**768.852**
Altri creditori finanziari										***143***	***143***
Sondrio										143	*143*
Altri creditori										***541.711***	***541.711***
Fornitori chirografari										536.837	*536.837*
Fondo chirografario (interessi, ratei e competenze)										4.873	*4.873*
Altri creditori intercompany										***226.998***	***226.998***
Debiti verso Controllante										(0)	*(0)*
Debiti verso Perimetro CNC										226.998	*226.998*
Totale Debiti	***50.000***		***6.527***		***252.206***	***21.424***		***879.377***	***1.209.533***	***775.478***	***1.985.011***
Utilità prevista in assenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(22.200)								(22.200)		(22.200)
- Con SFP propri											
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)			(65)		(2.522)	(214)		(8.794)	(11.595)	(7.755)	(19.350)
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**(22.200)**		**(65)**		**(2.522)**	**(214)**		**(8.794)**	**(33.795)**	**(7.755)**	**(41.550)**
% di utilità	***44%***	***0%***	***1%***	***0%***	***1%***	***1%***	***0%***	***1%***	***3%***	***1%***	***2%***
di cui in numerario	*(22.200)*		*(65)*		*(2.522)*	*(214)*		*(8.794)*	*(33.795)*	*(7.755)*	*(41.550)*
di cui in SFP											
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**27.800**		**6.461**		**249.684**	**21.210**		**870.583**	**1.175.738**	**767.723**	**1.943.461**
0											
Utilità prevista in presenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(22.200)								(22.200)		(22.200)
- Con SFP propri (non oggetto di Riscatto)											
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)											
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)			(65)		(2.522)	(214)		(8.794)	(11.595)	(7.755)	(19.350)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**(22.200)**		**(65)**		**(2.522)**	**(214)**		**(8.794)**	**(33.795)**	**(7.755)**	**(41.550)**
% di utilità	***44%***	***0%***	***1%***	***0%***	***1%***	***1%***	***0%***	***1%***	***3%***	***1%***	***2%***
di cui in numerario	*(22.200)*		*(65)*		*(2.522)*	*(214)*		*(8.794)*	*(33.795)*	*(7.755)*	*(41.550)*
di cui in SFP											
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**27.800**		**6.461**		**249.684**	**21.210**		**870.583**	**1.175.738**	**767.723**	**1.943.461**
0											
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(22.200)								(22.200)		(22.200)
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)											
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)			(65)		(2.522)	(214)		(8.794)	(11.595)	(7.755)	(19.350)
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)	(27.800)		(6.461)		(53.548)	(4.549)		(53.581)	(145.940)	(1.458)	(147.398)
- Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS)										(536.435)	(536.435)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**(50.000)**		**(6.527)**		**(56.071)**	**(4.763)**		**(62.375)**	**(179.735)**	**(545.649)**	**(725.384)**
% di utilità	***100%***	***0%***	***100%***	***0%***	***22%***	***22%***	***0%***	***7%***	***15%***	***70%***	***37%***
di cui in numerario	*(50.000)*		*(6.527)*		*(56.071)*	*(4.763)*		*(62.375)*	*(179.735)*	*(9.213)*	*(188.948)*
di cui in SFP										*(536.435)*	*(536.435)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO					**196.136**	**16.661**		**817.002**	**1.029.798**	**229.829**	**1.259.627**

Il Sub Piano di MQ Innovation (1/5)



Nelle slide successive viene riportato lo sviluppo numerico del Sub Piano di MQ Innovation.

Richiamato quanto precedentemente indicato (cfr. Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate) si precisa come lo stesso preveda il soddisfo:

a) **integrale** degli **oneri prededucibili** (compenso ausiliario, compenso liquidatore, 75% del compenso dei professionisti, spese di gestione ordinaria della società sino alla sua cancellazione dal registro imprese, ecc.):
   - in numerario fino a esaurimento delle risorse finanziarie della Società alla **Data di Esecuzione**;
   - per il credito residuo, mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo;

   fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie al **Riscatto** (e ciò alla **Data di Esecuzione**) ed agli **Interventi Aggiuntivi**;

b) **integrale** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°1 del Codice Civile (**dipendenti**):
   - mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo;

   fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie al **Riscatto** (e ciò alla **Data di Esecuzione**) ed agli **Interventi Aggiuntivi**;

c) **integrale** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°2 del Codice Civile (**professionisti**):
   - mediante assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito residuo;

   fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie al **Riscatto** (e ciò alla **Data di Esecuzione**) ed agli **Interventi Aggiuntivi**;

d) **integrale** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2753** del Codice Civile (contributi previdenziali e 50% delle relative sanzioni) mediante:
   - l'assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito

   fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **19,2%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **20,6%** dell'importo dei soli contributi) e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua derivante dagli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**; (si veda slide 90)

Il Sub Piano di MQ Innovation (2/5)



e) **integrale** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2752** del Codice Civile (IVA, imposte dirette e relative sanzioni), operate le eventuali compensazioni con i debiti verso la Società, mediante:
   - l'assegnazione di SFP Newco BGS per un importo pari al valore del loro credito

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **5,4%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **27,5%** dell'importo dei soli tributi maggiorati delle eventuale compensazioni) e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto** e per la parte residua derivante dagli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**(si veda slide 90)

f) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 137.629** dei **creditori chirografi**, diversi da quelli privilegiati degradati **che beneficiano di altro riparto**, anche parziale, nella misura:
   - del **21,5%** del relativo credito con l'assegnazione di SFP Newco residui;

fermo restando che in via alternativa, dandosi corso al Riscatto e nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti sino al raggiungimento del **100%** e ciò alla **Data di Esecuzione** per l'importo corrispondente al **Riscatto, in numerario,** e per la parte residua mediante assegnazione ad opera della Controllante, a titolo **Interventi Aggiuntivi**, degli SFP Newco BGS Classe B oggetto del Riscatto e valutati a tal fine in misura pari al loro valore nominale;

Sempre attraverso finanza esterna, in caso si dia corso al Riscatto, si prevede inoltre il soddisfo del credito chirografo per il 50% delle sanzioni sui contributi previdenziali in misura pari al **19,2%** del relativo valore nominale e ciò in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**.

Il Sub Piano di MQ Innovation «FOCUS PRIVILEGI PUBBLICI» (3/5)



Di seguito si riporta il riepilogo del soddisfo dei crediti privilegiati di cui ai precedenti punti d) ed e):

MQ INNOVATION	ENTI PREVIDENZIALI 31/10/2025	AGENZIA DELLE ENTRATE 31/10/2025
Debito Linea capitali	**88.661**	**101.586**
Sanzioni	**1.882**	**29.090**
Interessi	**4.956**	**4.495**
Debito Lordo	**95.498**	**135.171**
(-) Compensazioni		**(21.857)**
Totale Debito	**95.498**	**113.314**
Utilità prevista in assenza di Riscatto		
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda		
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)		
- Con SFP propri	95.498	113.314
Finanza esterna		
- Finanza esterna minima (in numerario)		
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**95.498**	**113.314**
% di utilità	*100,00%*	*100,00%*
di cui in numerario	*0,00%*	*0,00%*
di cui in SFP	*100,00%*	*100,00%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO		
Utilità prevista in presenza di Riscatto		
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda		
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)		
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto		
- Riscatto SFP (in numerario)	4.775	5.666
Finanza esterna		
- Finanza esterna minima (in numerario)		
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**4.775**	**5.666**
% di utilità	*5,00%*	*5,00%*
di cui in numerario	*5,00%*	*5,00%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**90.723**	**107.648**
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante		
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda		
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)		
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto		
- Riscatto SFP (in numerario)	4.775	5.666
Finanza esterna		
- Finanza esterna minima (in numerario)		
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)	13.520	410
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**18.295**	**6.075**
% di utilità	*19,16%*	*5,36%*
di cui in numerario	*19,16%*	*5,36%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**77.204**	**107.238**

Il Sub Piano di MQ Innovation «SVILUPPO PIANO» (4/5)

MQ Innovation	31/10/2025 saldo contabile i.	Compensazioni effettuate ii.	Rettifiche effettuate / rilevazione spese procedura iii.	31/10/2025 rettificato iv.	Cessione ramo d'azienda v.	Soddisfo con cassa vi.	Soddisfo con SFP vii.	Finanza esterna minima viii.	Residuo ix.	Riscatto SFP (valore nominale) x.	Riscatto SFP (prezzo) xi.	Interventi Aggiuntivi (per cassa) xii.	Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS) xiii.
STATO PATRIMONIALE ATTIVO													
Immobilizzazioni	**(0)**			**(0)**									
Immobilizzazioni Immateriali	(0)			(0)									
Crediti	**927.643**	**(284.185)**	**(176.846)**	**466.611**		**(12.200)**	**(454.411)**						
Crediti verso terzi e altri													
Crediti intercompany	**905.785**	**(262.328)**	**(176.846)**	**466.611**		**(12.200)**	**(454.411)**						
Crediti verso Controllante	193.234	(193.234)											
Crediti verso NewCo	12.200			12.200		(12.200)							
Crediti verso Perimetro CNC	700.351	(69.093)	(176.846)	454.411			(454.411)						
Crediti tributari	**21.857**	**(21.857)**											
Crediti Tributari cedibili	17.319	(17.319)											
Crediti Tributari in corso	3.768	(3.768)											
Crediti Tributari altri	770	(770)											
Disponibilità liquide	**60**			**60**	**10.000**	**(10.060)**							
Banche Attive	60			60	10.000	(10.060)							
Totale Attivo	**927.702**	**(284.185)**	**(176.846)**	**466.671**	**10.000**	**(22.260)**	**(454.411)**		**(0)**	**454.411**			
STATO PATRIMONIALE PASSIVO													
Debiti prededucibili			**40.000**	**40.000**		**(22.260)**	**(17.740)**			**17.740**	**(887)**	**(16.853)**	
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)			40.000	40.000		(22.260)	(17.740)			17.740	(887)	(16.853)	
Debiti privilegiati	**320.899**	**(21.857)**		**299.042**			**(299.042)**			**299.042**	**(14.952)**	**(99.648)**	
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	86.230			86.230			(86.230)			86.230	(4.312)	(81.919)	
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	4.000			4.000			(4.000)			4.000	(200)	(3.800)	
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)													
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	**95.498**			**95.498**			**(95.498)**			**95.498**	**(4.775)**	**(13.520)**	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Capitale	88.661			88.661			(88.661)			88.661	(4.433)	(12.552)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Sanzioni	1.882			1.882			(1.882)			1.882	(94)	(266)	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Interessi	4.956			4.956			(4.956)			4.956	(248)	(702)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	**135.171**	**(21.857)**		**113.314**			**(113.314)**			**113.314**	**(5.666)**	**(410)**	
Debiti tributari correnti	3.006			3.006			(3.006)			3.006	(150)	(11)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Capitale	98.580	(21.857)		76.723			(76.723)			76.723	(3.836)	(277)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Sanzioni	29.090			29.090			(29.090)			29.090	(1.454)	(105)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Interessi	4.495			4.495			(4.495)			4.495	(225)	(16)	
Debiti chirografari	**4.271.022**	**(262.328)**	**(1.994.745)**	**2.013.949**			**(137.629)**		**1.876.320**	**137.629**	**(3.969)**	**(336)**	**(1.080.330)**
50% debito per sanzioni INPS (Art. 2778.8)	**1.882**			**1.882**			**(129)**		**1.753**	**129**	**(6)**	**(336)**	
Creditori finanziari - quota non privilegiata													
Altri creditori finanziari	**989**			**989**			**(68)**		**921**	**68**	**(3)**		**(921)**
BPM	989			989			(68)		921	68	(3)		(921)
Altri creditori	**1.158.584**			**1.158.584**			**(79.175)**		**1.079.408**	**79.175**	**(3.959)**		**(1.079.408)**
Fornitori chirografari	1.152.528			1.152.528			(78.761)		1.073.766	78.761	(3.938)		(1.073.766)
Fondo chirografario (interessi, ratei e competenze)	6.056			6.056			(414)		5.642	414	(21)		(5.642)
Altri creditori intercompany	**3.109.568**	**(262.328)**	**(1.994.745)**	**852.495**			**(58.258)**		**794.237**	**58.258**			
Debiti verso Controllante	2.187.979	(193.234)	(1.994.745)										
Debiti verso Perimetro CNC	921.589	(69.093)		852.495			(58.258)		794.237	58.258			
Finanziamenti esterni											**19.808**	**116.837**	**1.080.330**
Nuova finanza (Riscatto SFP)											**19.808**		
Nuova finanza (finanza minima)												**116.837**	
Apporto di SFP a seguito omologa ADR MQ SPA													**1.080.330**
Totale Debiti	**4.591.921**	**(284.185)**	**(1.954.745)**	**2.352.991**		**(22.260)**	**(454.411)**		**1.876.320**	**454.411**			
Patrimonio Netto	**(3.664.219)**		**1.777.899**	**(1.886.320)**	**10.000**				**(1.876.320)**				
Totale Passivo	**927.702**	**(284.185)**	**(176.846)**	**466.671**	**10.000**	**(22.260)**	**(454.411)**		**0**	**454.411**			

Il Sub Piano di MQ Innovation «STATO PASSIVO» (5/5)

MQ Innovation	SPESE IN PREDEDUZIONE	2751-BIS 1 DIPENDENTI	PROFESSIONISTI INDIVIDUALI	ISTITUTI BANCARI ASSISTITI DA GARANZIA MCC / SACE	CONTRIBUTI INPS INAIL	INTERESSI E SANZIONI (AL 50%) DEI CONTRIBUTI INPS INAIL	IRES + IRAP+IRPEF COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	IVA COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	TOTALE PRIVILEGIO	CHIROGRAFO	TOTALE PASSIVO
Creditore	**Art. 2777**	**Art. 2777 A**	**Art. 2777 B**	**Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5**	**Art. 2778 1**	**Art. 2778 8**	**Art. 2778 18**	**Art. 2778 19**	**TOTALE PRIVILEGIO**	**CHIROGRAFO**	**TOTALE PASSIVO**
Debiti prededucibili	**40.000**								**40.000**		**40.000**
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	40.000								40.000		40.000
Debiti privilegiati		**86.230**	**4.000**		**88.661**	**6.838**	**3.006**	**110.308**	**299.042**	**1.882**	**300.924**
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)		**86.230**							**86.230**		**86.230**
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)			**4.000**						**4.000**		**4.000**
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)					**88.661**	**6.838**			**95.498**	**1.882**	**97.380**
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)							**3.006**	**110.308**	**113.314**		***113.314***
Debiti chirografari										**2.012.068**	**2.012.068**
Altri creditori finanziari										***989***	***989***
BPM										989	989
Altri creditori										***1.158.584***	***1.158.584***
Fornitori chirografari										1.152.528	*1.152.528*
Fondo chirografario (interessi, ratei e competenze)										6.056	*6.056*
Altri creditori intercompany										***852.495***	***852.495***
Debiti verso Perimetro CNC										852.495	*852.495*
Totale Debiti	***40.000***	***86.230***	***4.000***		***88.661***	***6.838***	***3.006***	***110.308***	***339.042***	***2.013.949***	***2.352.991***
Utilità prevista in assenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(22.260)								(22.260)		(22.260)
- Con SFP propri	(17.740)	(86.230)	(4.000)		(88.661)	(6.838)	(3.006)	(110.308)	(316.782)	(137.629)	(454.411)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)											
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**(40.000)**	**(86.230)**	**(4.000)**		**(88.661)**	**(6.838)**	**(3.006)**	**(110.308)**	**(339.042)**	**(137.629)**	**(476.671)**
% di utilità	***100%***	***100%***	***100%***	***0%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***100%***	***7%***	***20%***
di cui in numerario	*(22.260)*								*(22.260)*		*(22.260)*
di cui in SFP	*(17.740)*	*(86.230)*	*(4.000)*		*(88.661)*	*(6.838)*	*(3.006)*	*(110.308)*	*(316.782)*	*(137.629)*	*(454.411)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO										**1.876.320**	**1.876.320**
0											
Utilità prevista in presenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(22.260)								(22.260)		(22.260)
- Con SFP propri (non oggetto di Riscatto)										(137.500)	(137.500)
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)	(887)	(4.312)	(200)		(4.433)	(342)	(150)	(5.515)	(15.839)	(3.969)	(19.808)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)											
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**(23.147)**	**(4.312)**	**(200)**		**(4.433)**	**(342)**	**(150)**	**(5.515)**	**(38.099)**	**(141.469)**	**(179.568)**
% di utilità	***58%***	***5%***	***5%***	***0%***	***5%***	***5%***	***5%***	***5%***	***11%***	***7%***	***8%***
di cui in numerario	*(23.147)*	*(4.312)*	*(200)*		*(4.433)*	*(342)*	*(150)*	*(5.515)*	*(38.099)*	*(3.969)*	*(42.067)*
di cui in SFP										*(137.500)*	*(137.500)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**16.853**	**81.919**	**3.800**		**84.228**	**6.496**	**2.855**	**104.793**	**300.943**	**1.872.480**	**2.173.423**
0											
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(22.260)								(22.260)		(22.260)
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)	(887)	(4.312)	(200)		(4.433)	(342)	(150)	(5.515)	(15.839)	(3.969)	(19.808)
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)											
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)	(16.853)	(81.919)	(3.800)		(12.552)	(968)	(11)	(399)	(116.501)	(336)	(116.837)
- Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS)										(1.080.330)	(1.080.330)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**(40.000)**	**(86.230)**	**(4.000)**		**(16.985)**	**(1.310)**	**(161)**	**(5.914)**	**(154.600)**	**(1.222.135)**	**(1.376.735)**
% di utilità	***100%***	***100%***	***100%***	***0%***	***19%***	***19%***	***5%***	***5%***	***46%***	***61%***	***59%***
di cui in numerario	*(40.000)*	*(86.230)*	*(4.000)*		*(16.985)*	*(1.310)*	*(161)*	*(5.914)*	*(154.600)*	*(4.304)*	*(158.905)*
di cui in SFP										*(1.217.830)*	*(1.217.830)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO					**71.676**	**5.528**	**2.845**	**104.394**	**184.442**	**791.815**	**976.256**

Il Sub Piano di MQ Finance in liquidazione (1/5)



Nelle slide successive viene riportato lo sviluppo numerico del Sub Piano di MQ Finance in liquidazione.

Richiamato quanto precedentemente indicato (cfr. Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate) si precisa come lo stesso preveda il soddisfo:

a) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 22.369** degli **oneri prededucibili** (compenso ausiliario, compenso liquidatore, 75% del compenso dei professionisti, spese di gestione ordinaria della società sino alla sua cancellazione dal registro imprese, ecc.):
   - in numerario fino a esaurimento delle risorse finanziarie della Società alla **Data di Esecuzione**;

   fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie agli **Interventi Aggiuntivi;**

b) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 350** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°1 del Codice Civile (**dipendenti**), mediante:
   - il ricorso a **finanza esterna,** pari all'**1%** del relativo credito, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

   fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie agli **Interventi Aggiuntivi;**

c) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 27** dei crediti privilegiati di cui all'articolo 2751 bis, n°2 del Codice Civile (**professionisti**), mediante:
   - il ricorso a **finanza esterna,** pari all'**1%** del relativo credito, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

   fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **100%** del loro valore nominale grazie agli **Interventi Aggiuntivi**;

d) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 5.127** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2753** del Codice Civile (contributi previdenziali) mediante:
   - il ricorso a **finanza esterna,** pari all'**1%** del relativo credito, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

   fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **59,2%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **59,2%** dell'importo dei soli contributi) e ciò mediante gli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**; (si veda slide 95)

Il Sub Piano di MQ Finance in liquidazione (2/5)



e) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 7.521** dei **crediti privilegiati di cui all'articolo 2752** del Codice Civile (IVA, imposte dirette e relative sanzioni), operate le eventuali compensazioni con i debiti verso la Società, mediante:
   - dell'**1%** del relativo credito e grazie al ricorso a **finanza esterna minima**, in numerario alla **Data di Esecuzione**;

   fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti, complessivamente, **solo in numerario** in misura pari al **48,4%** del loro valore nominale complessivo (corrispondente, per quanto occorrer possa, al **63,9%** dell'importo dei soli tributi maggiorati delle eventuale compensazioni) e ciò mediante gli **Interventi Aggiuntivi** in 10 rate annuali di pari importo oltre ad interessi nella misura del tasso legale annuo a decorrere dalla **Data di Esecuzione**; (si veda slide 95)

f) **fino a concorrenza dell'importo di Euro 4.666** dei **creditori chirografi**, diversi da quelli privilegiati degradati **che beneficiano di altro riparto**, anche parziale, nella misura:
   - dell'**1%** del relativo credito e grazie al ricorso a **finanza esterna**, in numerario alla **Data di Esecuzione** ;

fermo restando che in via alternativa, nel caso in cui l'Adr della Controllante venisse omologata, tali crediti verranno soddisfatti nell'ulteriore misura del **99%** mediante assegnazione ad opera della Controllante, a titolo di **Interventi Aggiuntivi**, degli SFP Newco BGS di Classe B oggetto di Riscatto e valutati a tal fine in misura pari al loro valore nominale

Il Sub Piano di MQ Finance in liquidazione (3/5)



Di seguito si riporta il riepilogo del soddisfo dei crediti privilegiati di cui ai precedenti punti d) ed e):

MQ FINANCE	ENTI PREVIDENZIALI 31/10/2025	AGENZIA DELLE ENTRATE 31/10/2025
Debito Linea capitali	**512.747**	**557.806**
Sanzioni		**150.719**
Interessi		**22.068**
Debito Lordo	**512.747**	**730.593**
(-) Compensazioni		**(5.506)**
Totale Debito	**512.747**	**725.087**
Utilità prevista in assenza di Riscatto		
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda		
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)		
- Con SFP propri		
Finanza esterna		
- Finanza esterna minima (in numerario)	5.127	7.251
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**5.127**	**7.251**
% di utilità	*1,00%*	*1,00%*
di cui in numerario	*1,00%*	*1,00%*
di cui in SFP	*0,00%*	*0,00%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**507.619**	**717.836**
Utilità prevista in presenza di Riscatto		
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda		
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)		
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto		
- Riscatto SFP (in numerario)		
Finanza esterna		
- Finanza esterna minima (in numerario)	5.127	7.251
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**5.127**	**7.251**
% di utilità	*1,00%*	*1,00%*
di cui in numerario	*1,00%*	*1,00%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**507.619**	**717.836**
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante		
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda		
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)		
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto		
- Riscatto SFP (in numerario)		
Finanza esterna		
- Finanza esterna minima (in numerario)	5.127	7.251
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)	5.127	7.251
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	298.364	343.861
% di utilità	**303.492**	**351.111**
di cui in numerario	*59,19%*	*48,42%*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	*59,19%*	*48,42%*

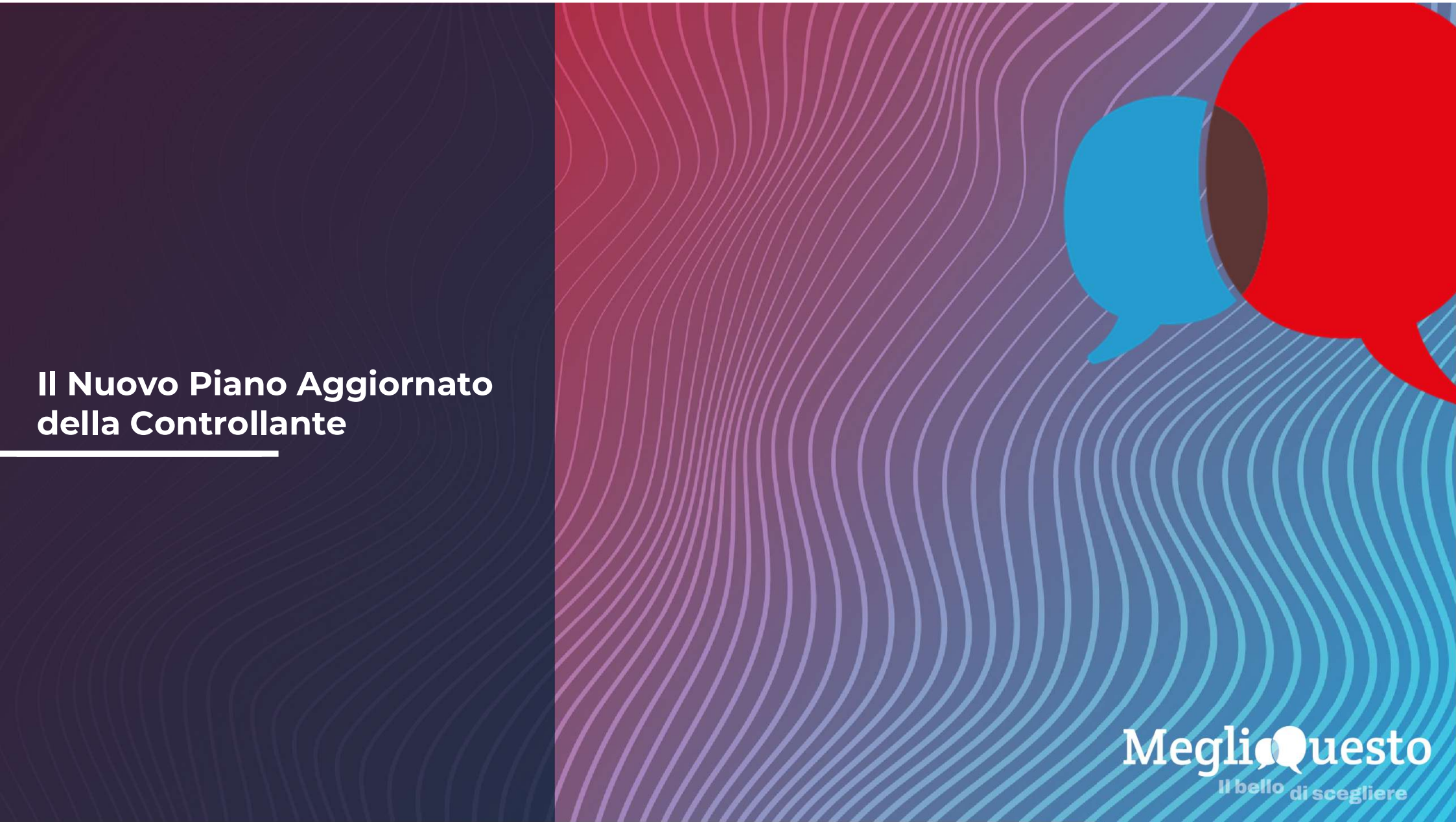
Il Sub Piano di MQ Finance in liquidazione «SVILUPPO PIANO» (4/5)

MQ Finance	31/10/2025 saldo contabile i.	Compensazioni effettuate ii.	Rettifiche effettuate / rilevazione spese procedura iii.	31/10/2025 rettificato iv.	Cessione ramo d'azienda v.	Soddisfo con cassa vi.	Soddisfo con SFP vii.	Finanza esterna minima viii.	Residuo ix.	Riscatto SFP (valore nominale) x.	Riscatto SFP (prezzo) xi.	Interventi Aggiuntivi (per cassa) xii.	Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS) xiii.
STATO PATRIMONIALE ATTIVO													
Crediti	**1.049.363**	**(562.679)**	**(474.483)**	**12.200**		**(12.200)**							
Crediti verso terzi e altri	**(248)**		**248**										
Crediti Diversi	(248)		248										
Crediti intercompany	**1.044.105**	**(557.173)**	**(474.732)**	**12.200**		**(12.200)**							
Crediti verso Controllante	450.558	(450.558)											
Crediti verso NewCo	12.200			12.200		(12.200)							
Crediti verso Perimetro CNC	566.835	(106.615)	(460.219)										
Crediti verso Perimetro Liquidazione	14.512		(14.512)										
Crediti tributari	**5.506**	**(5.506)**											
Crediti Tributari altri	5.506	(5.506)											
Disponibilità liquide	**169**			**169**	**10.000**	**(10.169)**							
Banche Attive	169			169	10.000	(10.169)							
Totale Attivo	**1.049.532**	**(562.679)**	**(474.483)**	**12.369**	**10.000**	**(22.369)**							
STATO PATRIMONIALE PASSIVO													
Debiti prededucibili			**50.000**	**50.000**		**(22.369)**			**27.631**			**(27.631)**	
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)			50.000	50.000		(22.369)			27.631			(27.631)	
Debiti privilegiati	**1.281.079**	**(5.506)**		**1.275.573**				**(12.756)**	**1.262.817**			**(679.587)**	
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	35.000			35.000				(350)	34.650			(34.650)	
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	2.739			2.739				(27)	2.712			(2.712)	
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)													
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	**512.747**			**512.747**				**(5.127)**	**507.619**			**(298.364)**	
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) - Capitale	512.747			512.747				(5.127)	507.619			(298.364)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	**730.593**	**(5.506)**		**725.087**				**(7.251)**	**717.836**			**(343.861)**	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Capitale	557.806	(5.506)		552.300				(5.523)	546.777			(261.919)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Sanzioni	150.719			150.719				(1.507)	149.212			(71.476)	
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.) - Interessi	22.068			22.068				(221)	21.847			(10.465)	
Debiti chirografari	**1.567.958**	**(557.173)**	**(544.216)**	**466.568**				**(4.666)**	**461.903**				**(399.976)**
50% debito per sanzioni INPS (Art. 2778.8)													
Creditori finanziari - quota non privilegiata													
Altri creditori finanziari	**185**			**185**				**(2)**	**184**				**(184)**
Intesa	75			75				(1)	74				(74)
BPM	110			110				(1)	109				(109)
Altri creditori	**40.959**			**40.959**				**(410)**	**40.550**				**(40.550)**
Fornitori chirografari	40.959			40.959				(410)	40.550				(40.550)
Altri creditori intercompany	**1.526.813**	**(557.173)**	**(544.216)**	**425.423**				**(4.254)**	**421.169**				**(359.243)**
Debiti verso Controllante	994.774	(450.558)	(544.216)										
Debiti verso Perimetro CNC	169.167	(106.615)		62.552				(626)	61.926				
Debiti verso Perimetro Liquidazione	362.872			362.872				(3.629)	359.243				(359.243)
Finanziamenti esterni								**17.421**	**17.421**			**707.218**	**399.976**
Nuova finanza (finanza minima)								**17.421**	**17.421**			**707.218**	
Apporto di SFP a seguito omologa ADR MQ SPA													**399.976**
Totale Debiti	**2.849.037**	**(562.679)**	**(494.216)**	**1.792.141**		**(22.369)**		**0**	**1.769.772**				
Patrimonio Netto	**(1.799.505)**		**19.733**	**(1.779.772)**	**10.000**				**(1.769.772)**				
Totale Passivo	**1.049.532**	**(562.679)**	**(474.483)**	**12.369**	**10.000**	**(22.369)**		**0**	**0**				

Il Sub Piano di MQ Finance in liquidazione «STATO PASSIVO» (5/5)

MQ Finance	SPESE IN PREDEDUZIONE	2751-BIS 1 DIPENDENTI	PROFESSIONISTI INDIVIDUALI	ISTITUTI BANCARI ASSISTITI DA GARANZIA MCC / SACE	CONTRIBUTI INPS INAIL	INTERESSI E SANZIONI (AL 50%) DEI CONTRIBUTI INPS INAIL	IRES + IRAP+IRPEF COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	IVA COMPRESE SANZIONI E INTERESSI	TOTALE PRIVILEGIO	CHIROGRAFO	TOTALE PASSIVO
Creditore	**Art. 2777**	**Art. 2777 A**	**Art. 2777 B**	**Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5**	**Art. 2778 1**	**Art. 2778 8**	**Art. 2778 18**	**Art. 2778 19**	**TOTALE PRIVILEGIO**	**CHIROGRAFO**	**TOTALE PASSIVO**
Debiti prededucibili	**50.000**								**50.000**		**50.000**
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	50.000								50.000		50.000
Debiti privilegiati		**35.000**	**2.739**		**512.747**			**725.087**	**1.275.573**		**1.275.573**
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)		**35.000**							**35.000**		**35.000**
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)			**2.739**						**2.739**		**2.739**
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)					**512.747**				**512.747**		**512.747**
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)								**725.087**	**725.087**		***725.087***
Debiti chirografari										**466.568**	**466.568**
Altri creditori finanziari										***185***	***185***
Intesa										75	75
BPM										110	110
Altri creditori										***40.959***	***40.959***
Fornitori chirografari										40.959	40.959
Altri creditori intercompany										***425.423***	***425.423***
Debiti verso Perimetro CNC										62.552	62.552
Debiti verso Perimetro Liquidazione										362.872	362.872
Totale Debiti	***50.000***	***35.000***	***2.739***		***512.747***			***725.087***	***1.325.573***	**466.568**	***1.792.141***
Utilità prevista in assenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(22.369)								(22.369)		(22.369)
- Con SFP propri											
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)		(350)	(27)		(5.127)			(7.251)	(12.756)	(4.666)	(17.421)
UTILITÀ IN ASSENZA DI RISCATTO	**(22.369)**	**(350)**	**(27)**		**(5.127)**			**(7.251)**	**(35.125)**	**(4.666)**	**(39.790)**
% di utilità	***45%***	***1%***	***1%***	***0%***	***1%***	***0%***	***0%***	***1%***	***3%***	***1%***	***2%***
di cui in numerario	*(22.369)*	*(350)*	*(27)*		*(5.127)*			*(7.251)*	*(35.125)*	*(4.666)*	*(39.790)*
di cui in SFP											
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**27.631**	**34.650**	**2.712**		**507.619**			**717.836**	**1.290.448**	**461.903**	**1.752.351**
0											
Utilità prevista in presenza di Riscatto											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(22.369)								(22.369)		(22.369)
- Con SFP propri (non oggetto di Riscatto)											
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)											
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)		(350)	(27)		(5.127)			(7.251)	(12.756)	(4.666)	(17.421)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO	**(22.369)**	**(350)**	**(27)**		**(5.127)**			**(7.251)**	**(35.125)**	**(4.666)**	**(39.790)**
% di utilità	***45%***	***1%***	***1%***	***0%***	***1%***	***0%***	***0%***	***1%***	***3%***	***1%***	***2%***
di cui in numerario	*(22.369)*	*(350)*	*(27)*		*(5.127)*			*(7.251)*	*(35.125)*	*(4.666)*	*(39.790)*
di cui in SFP											
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO	**27.631**	**34.650**	**2.712**		**507.619**			**717.836**	**1.290.448**	**461.903**	**1.752.351**
0											
Utilità prevista in presenza di Riscatto e omologa Adr della Controllante											
Risorse proprie, compreso incasso prezzo ramo d'azienda											
- Con risorse finanziarie proprie (in numerario)	(22.369)								(22.369)		(22.369)
Riscatto SFP in dipendenza del Riscatto											
- Riscatto SFP (in numerario)											
Finanza esterna											
- Finanza esterna minima (in numerario)		(350)	(27)		(5.127)			(7.251)	(12.756)	(4.666)	(17.421)
- Interventi Aggiuntivi (in numerario)	(27.631)	(34.650)	(2.712)		(298.364)			(343.861)	(707.218)		(707.218)
- Interventi Aggiuntivi (con assegnazione SFP Newco BGS)										(399.976)	(399.976)
UTILITÀ IN PRESENZA DI RISCATTO E OMOLOGA ADR	**(50.000)**	**(35.000)**	**(2.739)**		**(303.492)**			**(351.111)**	**(742.343)**	**(404.642)**	**(1.146.985)**
% di utilità	***100%***	***100%***	***100%***	***0%***	***59%***	***0%***	***0%***	***48%***	***56%***	***87%***	***64%***
di cui in numerario	*(50.000)*	*(35.000)*	*(2.739)*		*(303.492)*			*(351.111)*	*(742.343)*	*(4.666)*	*(747.008)*
di cui in SFP										*(399.976)*	*(399.976)*
RESIDUO INSODDISFATTO / STRALCIO					**209.255**			**373.976**	**583.231**	**61.926**	**645.157**

Il Nuovo Piano Aggiornato della Controllante



Il Nuovo Piano Aggiornato della Controllante 1/3



Replicando le previsioni del Nuovo Piano della Controllante, il Nuovo Piano Aggiornato di questa rimane nella sostanza inalterato fatte salve le modifiche di carattere tecnico/procedurale - e, come tali, non sostanziali - che lasciano comunque immutate le modalità di trattamento dei creditori. Lo stesso quindi prevede, subordinatamente alla omologazione dell'AdR e/o in esecuzione dello stesso :

1. l'emissione di un **prestito obbligazionario non convertibile (**di seguito anche **«PO»)** - di massimi Euro 3 milioni, e comunque non inferiore ad Euro 1 milione, assistito dal beneficio della prededuzione ex articolo 57 CCII, della durata di tre anni, regolato al tasso del 12% annuo corrisposto trimestralmente e garantito dal pegno sulle azioni di Newco BGS nonché sugli SFP da questa emessi – una volta acquisiti dalla Controllante in dipendenza di quanto infra - i cui flussi saranno destinati, unitamente a quelli del Secondo Aucap sempre di cui infra, a supportare le esigenze della continuità aziendale, a permettere l'adempimento degli impegni discendenti dall'AdR, nonché gli interventi di finanza esterna a supporto dei Sub Piani di ciascuna di queste;

2. la **rinuncia**, da parte della Controllante, **ai crediti netti vantati nei confronti delle Controllate per un importo oggi pari a circa Euro 3,9 milioni;**

3. il pagamento integrale, ed in numerario, del personale dipendente e dei professionisti privilegiati entro 120 giorni dalla omologazione dell'AdR. Alla data di redazione del presente Piano si segnala come lo stato dei pagamenti verso il personale in essere risulta regolare e ultimato quello verso gli ex-dipendenti;

4. il pagamento integrale, ed in numerario, dei debiti previdenziali ed erariali nel termine di 120 giorni dall'omologazione dell'AdR di MeglioQuesto ovvero dalla scadenza dei relativi crediti se posteriore (eventualmente previa compensazione con le poste creditorie della Società);

5. La sottoscrizione con BGS di un accordo volto al trasferimento delle partecipazioni da questa acquisite in Newco BGS (c cui seguirà il conseguente «Annuncio Business Combination»), oltre che degli SFP Newco BGS di classe A, laddove non ancora convertiti in equity dell'emittente, e di classe B che la stessa dovesse detenere in forza del Riscatto (cfr. «Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate») nonché alla rinuncia ai crediti già vantati dalle singole Controllate nei confronti della Controllante e di compendio alle aziende acquisite;

6. il soddisfacimento integrale dei restanti creditori **diversi** (i) da SACE/MCC a ragione delle garanzie prestate al sistema bancario e successivamente escusse; (ii) dai portatori delle obbligazioni costituenti il prestito obbligazionario "MEGLIOQUESTO 4,75% 2022 - 2026" (ISIN: IT0005496440); (iii) da Illimity Bank e Banca Progetto per il credito derivante da finanziamenti erogati e ciò al netto di quanto recuperato grazie all'escussione della garanzia rilasciata da SACE/MCC; e (iv) dal Fondo Eljovi e ciò mediante assegnazione di strumenti finanziari partecipativi emessi dalla Controllante e convertibili a richiesta di questa in azioni della stessa (gli «**SFP Controllante**») e ciò entro il 31 dicembre 2026;

Il Nuovo Piano della Controllante 2/3



7. la copertura parziale delle perdite mediante **l'azzeramento del capitale sociale della Controllante**, l'aumento dello stesso (il "**Primo Aucap**") da sottoscriversi e liberarsi mediante: (i) compensazione tra i crediti della Controllante da conferimento e i crediti degli obbligazionisti discendenti dal prestito obbligazionario "MEGLIOQUESTO 4,75% 2022 - 2026" (ISIN: IT0005496440) per un valore contabile di Euro 10,9 milioni; (ii) compensazione tra il credito della Controllante da conferimento e il credito vantato da Illimity Bank sino a concorrenza di Euro 7 milioni (Euro 6,5 milioni in linea capitale ed Euro 0,5 milioni quali interessi) e da Banca Progetto (al netto escussione SACE/MCC); (iii) compensazione tra i crediti della Controllante da conferimento e il residuo credito vantato dal Fondo Eljovi per Euro 3,5 milioni; (iv) conversione degli SFP Controllante; (v) la conversione degli SFP Newco BGS di classe B che non siano stati oggetto di Riscatto (cfr, paragrafo «Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate»). Il prezzo delle azioni emesse in dipendenza del Primo Aucap comprenderà un sovraprezzo per un importo complessivo sostanzialmente coincidente con l'entità del deficit patrimoniale della Controllante che dovesse permanere all'esito dell'azzeramento del capitale sociale (il «**Deficit Residuo**») ed oggi stimato in misura pari al 48% del valore nominale del prezzo stesso;

8. la copertura del Deficit Residuo mediante utilizzo della Riserva di Sovrapprezzo costituitasi in forza del Primo Aucap (unitamente a quanto previsto la successivo punto 10).

9. in forza della la delibera del Primo Aucap, **assegnazione ai titolari di "vecchie" azioni annullate** (diversi dal Gruppo Saladini) : (i) **di un warrant** (il "Nuovo Warrant") che darà diritto, nei 12 mesi successivi, a sottoscrivere ulteriori azioni emesse alle medesime condizioni di quelle del Primo Aucap; (ii) **di nuovi SFP (non convertibili)** della Controllante che daranno diritto a partecipare, secondo una waterfall da definire, alla distribuzione dei proventi netti conseguenti alle azioni risarcitorie che dovessero essere in futuro avviate, nei confronti di chiunque, dalla Controllante nonché di quelli derivanti dalla vendita delle partecipazioni in MQ Human e Eureweb rispetto all'importo che sarà loro attribuito nel bilancio della Controllante al 31 dicembre 2025;

10. a seguito della riammissione a quotazione delle azioni della Controllante sul mercato EGM, la vendita alla Controllante da parte di Borgosesia Alternative S.r.l. della partecipazione al capitale di Newco BGS nonché dei crediti verso di questa eventualmente vantati oltre che degli SFP Newco BGS di classe A – non ancora convertiti un equity dell'emittente – e di classe B che la stessa dovesse detenere in forza del Riscatto (cfr. «Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate») e ciò verso un corrispettivo pari al relativo valore nominale maggiorato in ragione di quanto in allora maturato in dipendenza del canone di locazione delle aziende in precedenza da questa acquistate (di seguito, rispettivamente, la «**Vendita Newco BGS**» e il «**Corrispettivo Newco BGS**»)

11. sempre a seguito della riammissione a quotazione delle azioni della Controllante sul mercato EGM, **la deliberazione di un secondo aumento di capitale sociale offerto in opzione** da liberarsi in numerario per un importo pari **a Euro 5 milioni** (il "**Secondo Aucap**"). Le azioni emesse in tale contesto, ad un prezzo determinato secondo la prassi di mercato, beneficeranno di un meccanismo di protezione - allo stato ipotizzato mediante l'emissione di specifici warrant - rispetto ad eventuali sopravvenienze che dovessero colpire l'emittente in futuro in dipendenza di atti e/o omissioni precedenti la delibera di emissione;

Il Nuovo Piano della Controllante 3/3



12. estinzione mediante il **pagamento per cassa**, sino all'importo massimo di Euro 229 migliaia, e la rinuncia ai crediti verso le Società del Perimetro Liquidazione;

13. la rinuncia integrale, da parte del Gruppo Saladini, all'importo di Euro 3,5 milioni iscritto tra le passività della Controllante salvo ogni accertamento sulla natura ed entità dello stesso;

14. la valorizzazione delle partecipazioni in Human ed Eureweb;

15. la rideterminazione ed il riscadenziamento del debito verso SACE/MCC a ragione dell'escussione della garanzia prestata ad illimity bank e Banca Progetto prevedendone il pagamento in misura pari al 50% mediante nove rate semestrali, a far corso dal 30 giugno 2026, di cui le prime otto pari al 5% del debito così rideterminato e l'ultima, scadente il 30 giugno 2030, al 60% dello stesso. E' inoltre previsto il riconoscimento di interessi per il periodo di dilazione in misura pari all'1,5% annuo nonché di un eventuale earn out, fino ad un massimo del 30% del debito originario, e ciò esclusivamente attingendo alle somme che dovessero essere percepite, nei cinque anni dalla omologazione dell'AdR, grazie alla cessione a terzi delle partecipazioni detenute in MQ Human ed Eureweb, nonché all'incasso di eventuali dividendi posti in distribuzione da queste;

Gli impegni finanziari in essere



Con riguardo alla realizzabilità degli aumenti di capitale previsti nel **Nuovo Piano Aggiornato**, si dà atto che:

I. con lettera datata 11 dicembre 2025 (cfr. doc. 54 allegato al ricorso per l'omologazione dei Concordati Semplificati e al ricorso per l'omologazione dell'AdR di MeglioQuesto) – MeglioQuesto si è già assunta l'impegno formale e irrevocabile nei confronti delle Controllate, subordinatamente all'omologazione dell'AdR di MeglioQuesto e dei Concordati Semplificati e in esecuzione di quanto previsto dai medesimi, a fare tutto quanto previsto nel Nuovo Piano a carico della medesima (ivi incluso quanto riportato ai punti da 1 a 13). In tale lettera, MeglioQuesto si è, infatti, impegnata a deliberare il Secondo Aucap a seguito della riammissione a quotazione delle azioni di MeglioQuesto sul mercato EGM, nonché a emettere il Primo Prestito Obbligazionario (non convertibile) di importo minimo pari a Euro 1 milione;

II. con lettera datata 16 marzo 2026, la Controllante si è, inoltre, impegnata irrevocabilmente, subordinatamente all'omologazione dell'AdR di MeglioQuesto e dei Concordati Semplificati e in esecuzione dei medesimi, a fare tutto quanto previsto a suo carico nel Nuovo Piano Aggiornato, ivi incluso l'acquisto da BGS – a titolo oneroso – della partecipazione da essa detenuta nella Newco BGS, di taluni crediti eventualmente vantati verso Newco BGS, nonché degli SFP BGS A (in ipotesi, in allora non ancora convertiti in equity dell'emittente) e degli SFP BGS B che BGS dovesse detenere in forza del Riscatto;

III. inoltre, avendo i creditori aderenti all'AdR di MeglioQuesto (illimity, obbligazionisti, Fondo Eljovi, ecc.) accettato l'operazione nel suo complesso, può dirsi acquisito il loro consenso – una volta divenuti azionisti della Controllante per effetto del Primo Aucap – a votare a favore del Secondo Aucap;

IV. in ogni caso, l'attuale socio avente la maggioranza dei diritti di voto (MQ S.r.l.) si è impegnato a votare a favore della delibera relativa al Primo Aucap e, ove deliberato in via anticipata e contestuale al Primo Aucap, anche a favore della delibera a servizio del Secondo Aucap.

In via più generale, resta fermo e impregiudicato che tutti gli atti e le operazioni (anche di natura societaria) previste dal Nuovo Piano Aggiornato delle Controllate e della Controllante potranno essere realizzate da queste con modalità tecniche alternative a quelle qui previste purché idonee ad assicurare ai creditori delle società del Gruppo MeglioQuesto l'adempimento della proposta loro formulata. .

La suddivisione in categorie dei creditori di MeglioQuesto S.p.A.



Si riepilogano di seguito le categorie in cui risultano suddivisi i creditori di MeglioQuesto S.p.A. :

(a) Categoria 1 (Crediti Bancari Chirografari Lending)

La proposta prevede il soddisfacimento dei crediti chirografari delle banche mediante "conversione" di tali crediti in azioni di MeglioQuesto nell'ambito del Primo Aucap;

(b) Categoria 2 (Crediti Bancari garanzia statale)

La proposta prevede (i) l'escussione, da parte degli istituti garantiti, delle garanzie SACE/MCC e la liquidazione, da parte del garante, dell'importo garantito in favore della banca (il "Credito di Regresso"); (ii) il successivo soddisfacimento del Credito di Regresso vantato dai garanti (oltre interessi al tasso annuo dell'1,5%) in cinque anni mediante la corresponsione di 8 rate semestrali, di eguale ammontare, ciascuna pari al 5% dell'importo stralciato, scadenti al 30 giugno di ogni anno (e la prima al 30 giugno 2026) e al 31 dicembre di ogni anno oltre ad un rimborso balloon al 30 giugno 2030 pari al 60% dell'importo stesso; (iii) corresponsione in favore dei garanti, a titolo di earn-out, di eventuali somme – percepite nell'arco di cinque anni dalla sottoscrizione dell'accordo – che MeglioQuesto dovesse incassare dalla cessione a terzi delle partecipazioni detenute in MQ Human ed Eureweb, nonché dall'incasso di eventuali altre somme a titolo di utili netti in qualità di socio di MQ Human ed Eureweb e ciò fino a concorrenza di un ulteriore 30% del Credito di Regresso.

(c) Categoria 3 (Prestito obbligazionario)

La proposta prevede il soddisfacimento dei crediti degli obbligazionisti mediante conversione di tali crediti in azioni di MeglioQuesto nell'ambito del Primo Aucap;

(d) Categoria 4 (Altri crediti finanziari)

La proposta prevede la conversione del credito di Eljovi Global Arbitrage in SFP Controllante convertibili in azioni di MeglioQuesto;

(e) Categoria 5 (Crediti Previdenziali)

La proposta prevede il soddisfacimento dei debiti previdenziali nel termine di 120 giorni dall'omologazione dell'AdR di MeglioQuesto ovvero dalla scadenza dei relativi crediti se posteriore (eventualmente previa compensazione con le poste creditorie della Società).

(f) Categoria 6 (Crediti Erariali)

La proposta prevede il soddisfacimento dei debiti erariali nel termine di 120 giorni dall'omologazione dell'AdR di MeglioQuesto ovvero dalla scadenza dei relativi crediti se posteriore (eventualmente previa compensazione con le poste creditorie della Società).

(g) Categoria 7 (Crediti Fornitori Chirografari)

La proposta prevede il soddisfacimento dei crediti mediante conversione degli stessi in SFP Controllante che si convertiranno in azioni di MeglioQuesto nell'ambito del Primo Aucap.

(h) Categoria 8 (Crediti Fornitori Chirografari infragruppo)

La proposta prevede il soddisfacimento dei debiti infragruppo, in parte in denaro e, in parte, mediante "assegnazione" di SFP Controllante che si convertiranno in azioni di MeglioQuesto nell'ambito del Primo Aucap

(i) Categoria 9 (Crediti Soci)

rinuncia integrale, da parte di MQ S.r.l., al credito di Euro 3,5 milioni nei confronti di MeglioQuesto;

Gli effetti del Nuovo Piano



Nelle slide delle pagine seguenti vengono riportate:

- **Per NewCo**, intendendosi quale situazione contabile unificata di MeglioQuesto e di NewCo BGS avendo così modo di effettuare le elisioni del canone di affitto dei rami d'azienda (non si ha né il costo né il ricavo) e di evidenziare l'avviamento dei rami d'azienda acquistati dalle società operative facenti parte del Perimetro CNC, vengono esposti i conti economici e gli stati patrimoniali previsionali dandosi conto che alle esigenze di cassa della stessa, evidenziate nel relativo cash flow previsionale, **risulta data allo stato copertura attraverso una linea di smobilizzo crediti di Euro 2,5 milioni e l'emissione di un prestito obbligazionario per l'importo di Euro 2 milioni, della durata di tre anni, regolato al tasso del 12% annuo con cedola trimestrale, garantito dalla canalizzazione di crediti commerciali, ad oggi integralmente sottoscritto;**

- **Per la Controllante** i conti economici e gli stati patrimoniali prospettici, **riflettenti gli effetti portati dalla manovra finanziaria alla base del Piano e del Sub Piano di ciascuna Controllata.** Si evidenzia inoltre come nelle proiezioni patrimoniali, il valore delle partecipazioni diverse da quella in Newco, venga iscritto ipotizzando che nulla si renda dovuto in futuro alle controparti cedenti a titolo di earnout e ciò a ragione della transazione raggiunta con OM e di quella in corso di perfezionamento con riferimento ad Eureweb (Cfr. paragrafo Contenziosi in essere) anche per quanto attiene al debito in essere verso questa, pari ad Euro 2,3 milioni, che, in tale ottica, viene allo stato portato a decremento del valore di carico della relativa partecipazione ipotizzandone la parziale compensazione con il corrispettivo convenuto con la sua futura cessione. Viene inoltre riportato un prospetto che mette in evidenza **l'evoluzione del patrimonio netto** di questa in dipendenza della manovra finanziaria complessivamente ipotizzata.

Conto Economico 2025 – 2028 – MeglioQuesto SPA

MQ_SPA	2024	Gen-Ott 2025	Nov-Dic 2025	2025	2026	2027	2028
Vendite Italia	3.080.470	363.110		363.110			
Altri ricavi	7	184.374		184.374			
RICAVI	**3.080.477**	**547.484**		**547.484**			
Acquisto Servizi	(2.310.871)	(308.643)		(308.643)			
Prestazioni di Terzi	(389.649)	(239.608)		(239.608)			
Spese di Telefonia	(16.016)	(1.348)		(1.348)			
Acquisto Materiale	(42)						
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	**(2.716.576)**	**(549.599)**		**(549.599)**			
% CDVI	-88%	-100%		-100%			
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	**363.901**	**(2.116)**		**(2.116)**			
% MDC	12%	0%		0%			
Pubblicità - Web / Digital							
Acquisto Database							
Pubblicità	(1.466)						
Consulenze Marketing e Pubblicità	(30.014)						
COSTI INDIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	**(31.480)**						
% CDFI	-1%	0%		0%			
MARGINE INDUSTRIALE	**332.421**	**(2.116)**		**(2.116)**			
% MIN	11%	0%		0%			
Personale diretto Collaboratori	(980.733)	(241.962)	(44.380)	(286.342)	(266.279)	(266.279)	(266.279)
Personale Rimborso Forfettario	(270)						
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(32.399)						
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(69.499)	(1.239)		(1.239)			
Automezzi	(90.554)	(27.101)		(27.101)			
Spese generali	(276.862)	(141.023)	(5.615)	(146.639)	(33.693)	(33.693)	(33.693)
Assicurazioni	(21.102)	(36.464)	(3.353)	(39.817)	(20.120)	(20.120)	(20.120)
Consulenze	(1.918.586)	(424.244)	(50.821)	(475.064)	(304.924)	(304.924)	(304.924)
Governance	(116.205)	(49.504)	(60.500)	(110.004)	(363.000)	(363.000)	(363.000)
Costi Piano					(1.731.674)		
Affitti passivi	(15.850)	(30.843)	(5.367)	(36.209)	(32.200)	(32.200)	(32.200)
Utenze	(2.324)	(112)	(3.400)	(3.512)	(20.400)	(20.400)	(20.400)
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(295.370)	(307.785)	(1.379)	(309.164)	(8.271)	(8.271)	(8.271)
Comm./spese bancarie e provv interm.	(95.098)	(1.817)		(1.817)			
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	**(3.914.850)**	**(1.262.093)**	**(174.814)**	**(1.436.908)**	**(2.780.561)**	**(1.048.887)**	**(1.048.887)**
% CIFS	-127%	-231%		-262%			
EBITDA	**(3.582.430)**	**(1.264.209)**	**(174.814)**	**(1.439.023)**	**(2.780.561)**	**(1.048.887)**	**(1.048.887)**
% EBITDA	-116%	-231%		-263%			
Accantonamenti	(193.745)						
Ammort. Immb. Immat.	(67.668)						
Ammort. Immb. Mat.	(44.664)	(109)		(109)			
EBIT	**(3.888.507)**	**(1.264.318)**	**(174.814)**	**(1.439.133)**	**(2.780.561)**	**(1.048.887)**	**(1.048.887)**
% EBIT	-126%	-231%		-263%			
Oneri finanziari Netti	(1.028.569)	0	(49.281)	(49.281)	(250.195)	(230.319)	(167.109)
Oneri finanziari Erario	(7.893)	(14.366)		(14.366)			
Oneri finanziari Altri	(499.353)	(60.988)		(60.988)			
Costi indeducibili	(174.344)	(139.425)		(139.425)			
Contributi	3.083						
Proventi/Oneri straordinari	(5.127.902)	(62)		(62)	13.201.995		
Proventi / Oneri Consolidato Fiscale							
REDDITO ANTE IMPOSTE	**(10.723.485)**	**(1.479.159)**	**(224.096)**	**(1.703.254)**	**10.171.239**	**(1.279.205)**	**(1.215.995)**
Ricavi infra		223.388	200.000	423.388	1.800.000	1.800.000	1.800.000
Proventi da Partecipazioni					1.100.000	1.800.000	2.300.000
Costi infra _Variabili	(44.400)						
REDDITO ANTE IMPOSTE POST INFRA	**(10.767.885)**	**(1.255.771)**	**(24.096)**	**(1.279.866)**	**13.071.239**	**2.320.795**	**2.884.005**
% RAI	-350%	-229%		-234%			
REDDITO NETTO	**(10.767.885)**	**(1.255.771)**	**(24.096)**	**(1.279.866)**	**13.071.239**	**2.320.795**	**2.884.005**
% RN	-350%	-229%		-234%			

Note

1. La futura attività di MeglioQuesto Spa sarà di pura Holding di partecipazioni e di coordinamento delle società partecipate;

2. **Personale diretto** Rappresenta il costo del personale amministrativo e di segreteria direzionale dell'azienda:

3. **Consulenze e Governance** risultano così composte:
   - Consulenza legale, fiscale e giuslavoristica – 30K
   - Borsa Italiana ed Ega – 153K
   - CDA, CFO e varie – 320K
   - Revisori e Sindaci – 43K

4. **Costi Piano**, la voce raggruppa i costi connessi al processo di ristrutturazione in corso;

Conto Economico 2025 – 2028 – MeglioQuesto SPA

MQ_SPA	2024	Gen-Ott 2025	Nov-Dic 2025	2025	2026	2027	2028
Vendite Italia	3.080.470	363.110		363.110			
Altri ricavi	7	184.374		184.374			
RICAVI	**3.080.477**	**547.484**		**547.484**			
Acquisto Servizi	(2.310.871)	(308.643)		(308.643)			
Prestazioni di Terzi	(389.649)	(239.608)		(239.608)			
Spese di Telefonia	(16.016)	(1.348)		(1.348)			
Acquisto Materiale	(42)						
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	**(2.716.576)**	**(549.599)**		**(549.599)**			
% CDVI	-88%	-100%		-100%			
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	**363.901**	**(2.116)**		**(2.116)**			
% MDC	12%	0%		0%			
Pubblicità - Web / Digital							
Acquisto Database							
Pubblicità	(1.466)						
Consulenze Marketing e Pubblicità	(30.014)						
COSTI INDIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	**(31.480)**						
% CDFI	-1%	0%		0%			
MARGINE INDUSTRIALE	**332.421**	**(2.116)**		**(2.116)**			
% MIN	11%	0%		0%			
Personale diretto Collaboratori	(980.733)	(241.962)	(44.380)	(286.342)	(266.279)	(266.279)	(266.279)
Personale Rimborso Forfettario	(270)						
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(32.399)						
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(69.499)	(1.239)		(1.239)			
Automezzi	(90.554)	(27.101)		(27.101)			
Spese generali	(276.862)	(141.023)	(5.615)	(146.639)	(33.693)	(33.693)	(33.693)
Assicurazioni	(21.102)	(36.464)	(3.353)	(39.817)	(20.120)	(20.120)	(20.120)
Consulenze	(1.918.586)	(424.244)	(50.821)	(475.064)	(304.924)	(304.924)	(304.924)
Governance	(116.205)	(49.504)	(60.500)	(110.004)	(363.000)	(363.000)	(363.000)
Costi Piano					(1.731.674)		
Affitti passivi	(15.850)	(30.843)	(5.367)	(36.209)	(32.200)	(32.200)	(32.200)
Utenze	(2.324)	(112)	(3.400)	(3.512)	(20.400)	(20.400)	(20.400)
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(295.370)	(307.785)	(1.379)	(309.164)	(8.271)	(8.271)	(8.271)
Comm./spese bancarie e provv interm.	(95.098)	(1.817)		(1.817)			
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	**(3.914.850)**	**(1.262.093)**	**(174.814)**	**(1.436.908)**	**(2.780.561)**	**(1.048.887)**	**(1.048.887)**
% CIFS	-127%	-231%		-262%			
EBITDA	**(3.582.430)**	**(1.264.209)**	**(174.814)**	**(1.439.023)**	**(2.780.561)**	**(1.048.887)**	**(1.048.887)**
% EBITDA	-116%	-231%		-263%			
Accantonamenti	(193.745)						
Ammort. Immb. Immat.	(67.668)						
Ammort. Immb. Mat.	(44.664)	(109)		(109)			
EBIT	**(3.888.507)**	**(1.264.318)**	**(174.814)**	**(1.439.133)**	**(2.780.561)**	**(1.048.887)**	**(1.048.887)**
% EBIT	-126%	-231%		-263%			
Oneri finanziari Netti	(1.028.569)	0	(49.281)	(49.281)	(250.195)	(230.319)	(167.109)
Oneri finanziari Erario	(7.893)	(14.366)		(14.366)			
Oneri finanziari Altri	(499.353)	(60.988)		(60.988)			
Costi indeducibili	(174.344)	(139.425)		(139.425)			
Contributi	3.083						
Proventi/Oneri straordinari	(5.127.902)	(62)		(62)	13.201.995		
Proventi / Oneri Consolidato Fiscale							
REDDITO ANTE IMPOSTE	**(10.723.485)**	**(1.479.159)**	**(224.096)**	**(1.703.254)**	**10.171.239**	**(1.279.205)**	**(1.215.995)**
Ricavi infra		223.388	200.000	423.388	1.800.000	1.800.000	1.800.000
Proventi da Partecipazioni					1.100.000	1.800.000	2.300.000
Costi infra _Variabili	(44.400)						
REDDITO ANTE IMPOSTE POST INFRA	**(10.767.885)**	**(1.255.771)**	**(24.096)**	**(1.279.866)**	**13.071.239**	**2.320.795**	**2.884.005**
% RAI	-350%	-229%		-234%			
REDDITO NETTO	**(10.767.885)**	**(1.255.771)**	**(24.096)**	**(1.279.866)**	**13.071.239**	**2.320.795**	**2.884.005**
% RN	-350%	-229%		-234%			

Note

5 **Proventi ed Oneri Straordinari**, rappresentano, nel 2024, la svalutazione del monte partecipazioni e, nel periodo 2025, il saldo netto delle seguenti partite conseguenti alla manovra finanziaria :

Rinuncia al credito vantato dal Socio MQ	3.500.000
Stralcio debito Illimity – garantito	4.586.090
Earn Out Illimity	(2.685.000)
Stralcio debiti verso Controllate	3.269.302
Stralcio debiti verso altri creditori	429.839
Ripresa Fondo Intervento Perimetro CNC	4.101.764
Totale	**13.201.995**

6 **Ricavi Infra e proventi da partecipazioni**, i ricavi infra rappresentano il riaddebito a NewCo dei costi di coordinamento in misura pari a 1.800k annui (si considerano 4 mesi per il 2025); i proventi da partecipazione rappresentano i proventi per dividendi distribuiti da NewCo;

7 **Imposte**, non risultano imposte dovute

Stato Patrimoniale 2025 - 2028 – MeglioQuesto SPA – Attivo

MQ_SPA	31/12/2024	31/10/2025	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028
Liquidità immediate	**564.484**	**18.792**	**162.024**	**83.510**	**253.600**	**127.942**
Crediti verso clienti	427.765	18.882				
Crediti Verso Controllate	3.059.839	3.896.461	3.896.461	0	0	0
Crediti IVA	2.565.975	2.889.798	2.889.798	2.729.019	2.538.261	2.538.261
Crediti tributari/previdenziali	3.210.058	1.775.786	1.658.021	1.155.621	653.220	
Cred. per Riten. ed Enasarco	4.533					
1 Crediti IVA e Tributari	5.780.566	4.665.583	4.547.819	3.884.639	3.191.481	2.538.261
Liquidità differite	**9.268.170**	**8.580.926**	**8.444.280**	**3.884.639**	**3.191.481**	**2.538.261**
Risconti attivi	29.321	17.183	13.040	13.040	13.040	13.040
Disponibilità	**29.321**	**17.183**	**13.040**	**13.040**	**13.040**	**13.040**
ATTIVO A BREVE	**9.861.975**	**8.616.901**	**8.619.344**	**3.981.189**	**3.458.122**	**2.679.243**
Immobilizzazioni immateriali	3.092.752	3.092.752	3.092.752	3.092.752	3.092.752	3.092.752
Fondo ammort. Immob. Immateriali	(3.092.752)	(3.092.752)	(3.092.752)	(3.092.752)	(3.092.752)	(3.092.752)
Immobilizzazioni immateriali nette						
Immobilizzazioni materiali	415.050	415.159	415.159	415.159	415.159	415.159
Fondo ammort. Immob. Materiali	(415.050)	(415.159)	(415.159)	(415.159)	(415.159)	(415.159)
Immobilizzazioni materiali nette	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Partecipazioni Gruppo MQ	64.929.970	13.207.679	13.207.679	13.207.679	13.207.679	13.207.679
Fondo svalutazione partecipazioni	(59.929.970)	(8.157.679)	(8.157.679)	(8.157.679)	(8.157.679)	(8.157.679)
2 Partecipazioni	5.000.000	5.050.000	5.050.000	5.050.000	5.050.000	5.050.000
Crediti finanziari Newco				34.269.463	34.269.463	34.269.463
3 Valore Newco				34.269.463	34.269.463	34.269.463
Immobilizzazioni finanziarie	**5.000.000**	**5.050.000**	**5.050.000**	**39.319.463**	**39.319.463**	**39.319.463**
ATTIVO FISSO NETTO	**5.000.000**	**5.050.000**	**5.050.000**	**39.319.463**	**39.319.463**	**39.319.463**
TOTALE CAPITALE INVESTITO	**14.861.975**	**13.666.902**	**13.669.344**	**43.300.653**	**42.777.585**	**41.998.707**

Note

1. **I Crediti Tributari e Previdenziali** sono rappresentati principalmente da crediti per ritenute subite su esercizi precedenti e dal credito IVA che sarà generato dalla gestione corrente, ipotizzando di utilizzare gli stessi a fronte del carico fiscale diretto.

2. **Partecipazioni**: la posta comprende: (i) al 31/12/2024 le partecipazioni in MQ Human ed Eureweb; (ii) dal 31/12/2025 in avanti, anche quella in NewCo;

3. **Valore NewCo** la voce comprende gli SFP NewCo BGS acquistati da BGS o scambiati con azioni della Controllante in conformità alle previsioni del Nuovo Piano Aggiornato della Controllante e/o delle Controllate.

Stato Patrimoniale 2025 – 2028 – MeglioQuesto SPA – Passivo

MQ_SPA	31/12/2024	31/10/2025	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028
Debiti verso fornitori	4.208.598	4.452.630	4.620.266	79.196	79.196	79.196
Debiti infra - Perimetro CNC	5.994.838	7.472.556	7.472.556			
Debiti infra - Perimetro "Liquidazione"	89.204	228.951	228.951			
Debiti Intercompany	6.084.042	7.701.507	7.701.507			
Cash Pooling				2.000.000	1.500.000	200.000
Debiti verso personale	279.409	54.685	76.875	22.190	22.190	22.190
Debiti tributari/IVA DA PIANO			8.021		19.021	19.021
Debiti tributari	529.910	56.134				
Debiti previdenziali	118.825	38.165				
Debiti Erariali - Previdenziali	648.735	94.299	8.021		19.021	19.021
Ratei e risconti passivi	38.678	15.649	4.342	4.342	4.342	4.342
Esigibilità	11.259.462	12.318.770	12.411.011	2.105.728	1.624.749	324.749
PASSIVO A BREVE	**11.259.462**	**12.318.770**	**12.411.011**	**2.105.728**	**1.624.749**	**324.749**
Debiti bancari a medio-lungo chirografari	7.045.052	7.045.052	7.045.052			
Debiti bancari a medio-lungo garantito	9.572.355	9.572.355	9.572.355	4.491.055	3.995.783	3.500.511
Debiti bancari a medio-lungo	16.617.407	16.617.407	16.617.407	4.491.055	3.995.783	3.500.511
Prestito Obbligazionario	10.900.000	10.900.000	10.900.000			
Debiti trib./prev._Rateizzati	577.715	253.063	187.360	176.951	156.133	135.316
Intervento Finanza Esterna AGE CS				3.222.258	2.864.230	2.506.201
Intervento Finanza Esterna INPS CS				1.299.344	1.154.973	1.010.601
Intervento Finanza Esterna SACE/MCC CS				1.246.482	623.241	0
Intervento Finanza Esterna Altri CS				775.638	387.819	0
Fondo ELJOVI GLOBAL ARBITRAGE	3.500.000	3.500.000	3.500.000			
Debiti verso verso soci	3.500.000	3.500.000	3.500.000			
Trattamento di fine rapporto	45.047	22.304	22.304			
(1) Nuova Finanza				1.000.000	666.667	333.333
Altri debiti a medio-lungo				2.685.000	2.685.000	2.685.000
(2) Fondo Rischi	6.640.025	6.131.349	6.131.349	2.538.261	2.538.261	2.538.261
PASSIVO A MEDIO LUNGO	**41.780.194**	**40.924.122**	**40.858.419**	**17.434.989**	**15.072.106**	**12.709.223**
MEZZI DI TERZI	**53.039.655**	**53.242.892**	**53.269.430**	**19.540.717**	**16.696.855**	**13.033.972**
Capitale sociale	2.326.859	2.326.859	2.326.859	2.326.859	2.326.859	2.326.859
Capitale Sociale Sottoscrizione				5.000.000	5.000.000	5.000.000
Versamento c/futuro aumento capitale sociale	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Riserve	37.718.391	37.718.391	37.718.391	37.718.391	37.718.391	37.718.391
Intervento Finanza Esterna Perimetro CS				(8.641.386)	(8.641.386)	(8.641.386)
Assegnazione SFP Creditori Chiro CS				14.486.751	14.486.751	14.486.751
Riserva Valore SFP				15.787.739	15.787.739	15.787.739
(3) Manovra Finanziaria				23.655.679	23.655.679	23.655.679
Utile (perdita) d'esercizio portati a nuovo	(4) (68.455.046)	(79.365.470)	(79.365.470)	(80.645.336)	(67.574.097)	(65.253.303)
Utile (perdita) d'esercizio non distribuiti	(10.767.885)	(1.255.771)	(1.279.866)	13.071.239	2.320.795	2.884.005
PATRIMONIO NETTO	**(38.177.680)**	**(39.575.990)**	**(39.600.086)**	**23.759.936**	**26.080.730**	**28.964.735**
MEZZI PROPRI	**(38.177.680)**	**(39.575.990)**	**(39.600.086)**	**23.759.936**	**26.080.730**	**28.964.735**
FONTI DI FINANZIAMENTO	**14.861.975**	**13.666.902**	**13.669.344**	**43.300.653**	**42.777.585**	**41.998.707**

Note

(1) **Altri debiti a medio-lungo**: la voce comprende il debito relativo all'earn-out nei confronti di Illimity/Sace come previsto dal Piano;

(2) **Fondo rischi**: la voce comprende gli stanziamenti a fronte dei potenziali oneri previsti a Piano e rilasciati per la parte eccendente in corrispondenza della «Manovra Finanziaria» prevista;

(3) Di seguito si riporta il dettaglio delle poste relative alla «Manovra Finanziaria» con il relativo impatto delle stesse sul patrimonio netto:

Conversione Prestito Obbligazionario	10.900.000
Conversione credito Illimity Bank	6.550.000
Conversione interessi Illimity Bank	478.185
Conversione credito Banca Progetto	16.804
Conversione credito Fondo Eljovi	3.500.000
Conversione crediti fornitori	2.210.690
Impatto sul Patrimonio Netto	**23.655.679**

(4) La perdita cumulata al 31/10/2025 comprende anche un ulteriore stanziamento di maggiori oneri di competenza 2024 non rilevati successivamente alla chiusura al 31/12/2024 pari a Euro 142.540

Cash Flow 2025 - 2028 – MeglioQuesto Spa

MQ_SPA		2025 31/10/2025	2025 TOTALE	2026 TOTALE	2027 TOTALE	2028 TOTALE
CASH FLOW PREVISIONALE		Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
SALDO BANCARIO INIZIALE		17.976		161.208	82.694	252.785
GESTIONE CORRENTE						
Ricavi						
Costi variabili						
Pagamenti - fornitori			(2.074)	(24.888)	(24.888)	(24.888)
Personale						
Personale			(22.190)	(266.279)	(266.279)	(266.279)
Costi fissi						
Pagamenti - fornitori			(77.122)	(925.467)	(925.467)	(925.467)
Ricavi Infra						
Pagamenti - Infra			244.000	2.196.000	2.196.000	2.196.000
Gestione finanziaria / Costi Piano						
Altre gestioni			(49.281)	(2.362.837)	(230.319)	(167.109)
Liquidazione IVA			(8.021)	(46.063)	(18.474)	(228.253)
FLUSSO GESTIONE CORRENTE			85.312	(1.429.535)	730.573	584.005
GESTIONE PREGRESSA						
Incasso crediti verso clienti						
Crediti verso clienti			18.882			
Pagamento debiti verso fornitori						
Debito verso fornitori			(282.279)	(2.116.866)		
Incassi Pagamenti infra						
Incassi Infra			378.511	189.256		
Pagamenti infra			(73.673)			
Incasso / pagamento altri crediti / altri debiti						
Altri crediti			122.086	853.937	502.400	653.220
Altri debiti			(105.606)	(87.398)	(20.818)	(20.818)
FLUSSO GESTIONE PREGRESSA			57.921	(1.161.071)	481.583	632.403
AREA INVESTIMENTI / FINANZIAMENTI						
Variazione Debiti MeglioQuesto SPA						
Rimborso SACE / MCC				(495.272)	(495.272)	(495.272)
Interventi Finanza Esterna CS						
Intervento Finanza Esterna SACE/MCC CS				(623.241)	(623.241)	(623.241)
Intervento Finanza Esterna AGE e INPS CS				(502.400)	(502.400)	(502.400)
Intervento Finanza Esterna Altri CS				(972.022)	(387.819)	(387.819)
Variazione Debiti / Investimenti SPA						
Bond				1.000.000	(333.333)	(333.333)
Cash Pooling MQ + Spa				2.000.000	(500.000)	(1.300.000)
Variazione mezzi propri						
Aumento Capitale				1.005.027		
Dividendi				1.100.000	1.800.000	2.300.000
FLUSSO AREA INVESTIMENTI / FINANZIAMENTI				2.512.091	(1.042.065)	(1.342.065)
SALDO FINANZIARIO DI PERIODO			143.232	(78.514)	170.090	(125.658)
SALDO FINANZIARIO PROGRESSIVO			143.232	82.694	252.785	127.126
Cash Pooling MeglioQuesto + S.p.a.						
SALDO FINANZIARIO PROGRESSIVO			143.232	82.694	252.785	127.126

Note

1. Incassi derivanti dal riaddebito dei costi nei confronti della NewCo.
2. Pagamento dei Fornitori pregressi per complessivi 1,5 milioni ipotizzato nel 2025
3. Interventi di «finanza esterna» a favore delle Controllate in conformità ai rispettivi piani
4. Sottoscrizione del Secondo Aucap.

Conto economico 2025 - 2028 - NewCo

CONTO ECONOMICO NEWCO	2025		2026		2027		2028	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Vendite Italia	11.447.655	95,9%	28.514.871	95,9%	29.594.421	95,9%	30.727.949	95,9%
Fatturato Ritenute	488.871	4,1%	1.219.562	4,1%	1.262.759	4,1%	1.308.116 €	0
1 **RICAVI**	**11.936.526**	**100,0%**	**29.734.433**	**100,0%**	**30.857.180**	**100,0%**	**32.036.065**	**100,0%**
Acquisto Servizi	(7.677.167)	-64,3%	(19.093.469)	-64,2%	(19.834.129)	-64,3%	(20.611.821)	-64,3%
Prestazioni di Terzi	(670.092)	-5,6%	(1.670.491)	-5,6%	(1.695.922)	-5,5%	(1.722.037)	-5,4%
Spese di Telefonia	(180.670)	-1,5%	(459.958)	-1,5%	(482.956)	-1,6%	(507.104)	-1,6%
Acquisto Materiale	(337.082)	-2,8%	(849.446)	-2,9%	(891.918)	-2,9%	(936.514)	-2,9%
Locazione Spazi Espositivi	(14.330)	-0,1%	(36.112)	-0,1%	(37.917)	-0,1%	(39.813)	-0,1%
2 **COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI**	**(8.879.340)**	**-74,4%**	**(22.109.476)**	**-74,4%**	**(22.942.842)**	**-74,4%**	**(23.817.289)**	**-74,3%**
% CDVI	*-74%*		*-74%*		*-74%*		*-74%*	
MDC	**3.057.185**	**25,6%**	**7.624.957**	**25,6%**	**7.914.338**	**25,6%**	**8.218.776**	**25,7%**
% MDC	*26%*		*26%*		*26%*		*26%*	
Pubblicità - Web / Digital	(7.500)	-0,1%	- 18.075	-0,1%	- 18.000	-0,1%	- 18.000	-0,1%
Pubblicità	(47.487)	-0,4%	- 113.969	-0,4%	- 113.969	-0,4%	- 113.969	-0,4%
COSTI INDIRETTI INDUSTRIALI	**(54.987)**	**-0,5%**	**(132.044)**	**-0,4%**	**(131.969)**	**-0,4%**	**(131.969)**	**-0,4%**
% CDFI	*0%*		*0%*		*0%*		*0%*	
MARGINE INDUSTRIALE	**3.002.198**	**25,2%**	**7.492.913**	**25,2%**	**7.782.370**	**25,2%**	**8.086.807**	**25,2%**
% MIN	*25%*		*25%*		*25%*		*25%*	
Personale diretto Collaboratori	(209.561)	-1,8%	(512.808)	-1,7%	(522.670)	-1,7%	(532.532)	-1,7%
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(8.930)	-0,1%	(22.245)	-0,1%	(23.098)	-0,1%	(23.993)	-0,1%
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(55.000)	-0,5%	(138.000)	-0,5%	(144.300)	-0,5%	(150.915)	-0,5%
Automezzi	(43.646)	-0,4%	(104.750)	-0,4%	(104.750)	-0,3%	(104.750)	-0,3%
Spese generali	(54.607)	-0,5%	(155.193)	-0,5%	(161.364)	-0,5%	(167.559)	-0,5%
3 Assicurazioni	(4.434)	0,0%	(10.641)	0,0%	(10.641)	0,0%	(10.641)	0,0%
3 Consulenze	(117.500)	-1,0%	(282.000)	-0,9%	(282.000)	-0,9%	(282.000)	-0,9%
4 Governance	(140.000)	-1,2%	(336.000)	-1,1%	(336.000)	-1,1%	(336.000)	-1,0%
Affitti passivi	(140.262)	-1,2%	(336.628)	-1,1%	(336.628)	-1,1%	(336.628)	-1,1%
Utenze	(17.816)	-0,1%	(42.758)	-0,1%	(42.758)	-0,1%	(42.758)	-0,1%
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(240.507)	-2,0%	(597.000)	-2,0%	(617.408)	-2,0%	(618.772)	-1,9%
Comm./spese bancarie e provv interm.	(9.436)	-0,1%	(22.780)	-0,1%	(22.780)	-0,1%	(22.780)	-0,1%
Costi Infragruppo	(500.000)	-4,2%	(1.800.000)	-6,1%	(1.800.000)	-5,8%	(1.800.000)	-5,6%
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	**(1.541.699)**	**-12,9%**	**(4.360.804)**	**-14,7%**	**(4.404.398)**	**-14,3%**	**(4.429.329)**	**-13,8%**
% CIFS	*-13%*		*-15%*		*-14%*		*-14%*	
EBITDA	**1.460.499**	**12,2%**	**3.132.109**	**10,5%**	**3.377.971**	**10,9%**	**3.657.478**	**11,4%**
% EBITDA	*12%*		*11%*		*11%*		*11%*	
EBIT	**1.460.499**	**12,2%**	**3.132.109**	**10,5%**	**3.377.971**	**10,9%**	**3.657.478**	**11,4%**
% EBIT	*12%*		*11%*		*11%*		*11%*	
Oneri finanziari	(151.958)	-1,3%	(586.910)	-2,0%	(443.406)	-1,4%	(247.819)	-0,8%
REDDITO ANTE IMPOSTE	**1.308.541**	**11,0%**	**2.545.199**	**8,6%**	**2.934.565**	**9,5%**	**3.409.659**	**10,6%**
% RAI	*11%*		*9%*		*10%*		*11%*	
Imposte	(116.072)	-1,0%	(251.625)	-0,8%	(284.646)	-0,9%	(326.127)	-1,0%
REDDITO NETTO	**1.192.470**	**10,0%**	**2.293.574**	**7,7%**	**2.649.920**	**8,6%**	**3.083.532**	**9,6%**
% RN	*10%*		*8%*		*9%*		*10%*	

Note

1 **Ricavi** Il budget del fatturato dal 2025 al 2028 è stato sviluppato considerando le commesse attive ad oggi senza ipotizzare l'incremento dei relativi volumi o l'acquisizione di nuovi clienti;

2 I **Costi Diretti** Variabili industriali rappresentano:

- Acquisto Servizi: l'esternalizzazione del processo di conversione delle lead in virtù dei volumi di produzione ipotizzati e considerando i contratti in essere con i relativi partner;
- Prestazioni di terzi: il processo di conversione delle lead gestito con la struttura produttiva interna (mediante contratti co.co.co);
- Spese di Telefonia: la struttura telefonica necessaria alle attività di cui sopra in virtù dei contratti con i fornitori in essere ed in funzione del volume di produzione ipotizzato.
- Acquisto del Materiale e Locazione Spazi Espositivi: i costi correlati all'attività facente parte del «Ramo Retail»

3 **Consulenze** 282K annui:

- Consulenza Fiscale e Giuslavoristica – 90K
- Consulenza Legale e Aziendale – 192K

4 **Governance** pari a complessivi 336K annui:

- Amministratore Unico / Direttore Generale – 280K
- Compenso Revisori e Sindaci – 56K

Conto economico 2025 - 2028 - NewCo

CONTO ECONOMICO NEWCO	2025		2026		2027		2028	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%
Vendite Italia	11.447.655	95,9%	28.514.871	95,9%	29.594.421	95,9%	30.727.949	95,9%
Fatturato Ritenute	488.871	4,1%	1.219.562	4,1%	1.262.759	4,1%	1.308.116 €	0
RICAVI	**11.936.526**	**100,0%**	**29.734.433**	**100,0%**	**30.857.180**	**100,0%**	**32.036.065**	**100,0%**
Acquisto Servizi	(7.677.167)	-64,3%	(19.093.469)	-64,2%	(19.834.129)	-64,3%	(20.611.821)	-64,3%
Prestazioni di Terzi	(670.092)	-5,6%	(1.670.491)	-5,6%	(1.695.922)	-5,5%	(1.722.037)	-5,4%
Spese di Telefonia	(180.670)	-1,5%	(459.958)	-1,5%	(482.956)	-1,6%	(507.104)	-1,6%
Acquisto Materiale	(337.082)	-2,8%	(849.446)	-2,9%	(891.918)	-2,9%	(936.514)	-2,9%
Locazione Spazi Espositivi	(14.330)	-0,1%	(36.112)	-0,1%	(37.917)	-0,1%	(39.813)	-0,1%
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	**(8.879.340)**	**-74,4%**	**(22.109.476)**	**-74,4%**	**(22.942.842)**	**-74,4%**	**(23.817.289)**	**-74,3%**
% CDVI	*-74%*		*-74%*		*-74%*		*-74%*	
MDC	**3.057.185**	**25,6%**	**7.624.957**	**25,6%**	**7.914.338**	**25,6%**	**8.218.776**	**25,7%**
% MDC	*26%*		*26%*		*26%*		*26%*	
Pubblicità - Web / Digital	(7.500)	-0,1%	- 18.075	-0,1%	- 18.000	-0,1%	- 18.000	-0,1%
Pubblicità	(47.487)	-0,4%	- 113.969	-0,4%	- 113.969	-0,4%	- 113.969	-0,4%
COSTI INDIRETTI INDUSTRIALI	**(54.987)**	**-0,5%**	**(132.044)**	**-0,4%**	**(131.969)**	**-0,4%**	**(131.969)**	**-0,4%**
% CDFI	*0%*		*0%*		*0%*		*0%*	
MARGINE INDUSTRIALE	**3.002.198**	**25,2%**	**7.492.913**	**25,2%**	**7.782.370**	**25,2%**	**8.086.807**	**25,2%**
% MIN	*25%*		*25%*		*25%*		*25%*	
Personale diretto Collaboratori	(209.561)	-1,8%	(512.808)	-1,7%	(522.670)	-1,7%	(532.532)	-1,7%
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(8.930)	-0,1%	(22.245)	-0,1%	(23.098)	-0,1%	(23.993)	-0,1%
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(55.000)	-0,5%	(138.000)	-0,5%	(144.300)	-0,5%	(150.915)	-0,5%
Automezzi	(43.646)	-0,4%	(104.750)	-0,4%	(104.750)	-0,3%	(104.750)	-0,3%
Spese generali	(54.607)	-0,5%	(155.193)	-0,5%	(161.364)	-0,5%	(167.559)	-0,5%
Assicurazioni	(4.434)	0,0%	(10.641)	0,0%	(10.641)	0,0%	(10.641)	0,0%
Consulenze	(117.500)	-1,0%	(282.000)	-0,9%	(282.000)	-0,9%	(282.000)	-0,9%
Governance	(140.000)	-1,2%	(336.000)	-1,1%	(336.000)	-1,1%	(336.000)	-1,0%
Affitti passivi	(140.262)	-1,2%	(336.628)	-1,1%	(336.628)	-1,1%	(336.628)	-1,1%
Utenze	(17.816)	-0,1%	(42.758)	-0,1%	(42.758)	-0,1%	(42.758)	-0,1%
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(240.507)	-2,0%	(597.000)	-2,0%	(617.408)	-2,0%	(618.772)	-1,9%
Comm./spese bancarie e provv interm.	(9.436)	-0,1%	(22.780)	-0,1%	(22.780)	-0,1%	(22.780)	-0,1%
5 Costi Infragruppo	(500.000)	-4,2%	(1.800.000)	-6,1%	(1.800.000)	-5,8%	(1.800.000)	-5,6%
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	**(1.541.699)**	**-12,9%**	**(4.360.804)**	**-14,7%**	**(4.404.398)**	**-14,3%**	**(4.429.329)**	**-13,8%**
% CIFS	*-13%*		*-15%*		*-14%*		*-14%*	
EBITDA	**1.460.499**	**12,2%**	**3.132.109**	**10,5%**	**3.377.971**	**10,9%**	**3.657.478**	**11,4%**
% EBITDA	*12%*		*11%*		*11%*		*11%*	
EBIT	**1.460.499**	**12,2%**	**3.132.109**	**10,5%**	**3.377.971**	**10,9%**	**3.657.478**	**11,4%**
% EBIT	*12%*		*11%*		*11%*		*11%*	
6 Oneri finanziari	(151.958)	-1,3%	(586.910)	-2,0%	(443.406)	-1,4%	(247.819)	-0,8%
REDDITO ANTE IMPOSTE	**1.308.541**	**11,0%**	**2.545.199**	**8,6%**	**2.934.565**	**9,5%**	**3.409.659**	**10,6%**
% RAI	*11%*		*9%*		*10%*		*11%*	
Imposte 7	(116.072)	-1,0%	(251.625)	-0,8%	(284.646)	-0,9%	(326.127)	-1,0%
REDDITO NETTO	**1.192.470**	**10,0%**	**2.293.574**	**7,7%**	**2.649.920**	**8,6%**	**3.083.532**	**9,6%**
% RN	*10%*		*8%*		*9%*		*10%*	

Note

5 **Costi infragruppo**, rappresenta il costo delle prestazioni che si ipotizzano rese dalla Controllante;

6 **Oneri Finanziari**, stimati al tasso del 13% complessivo.

7 **Imposte**, l'onere tributario è stimato in misura integrale senza considerare gli effetti derivanti dalla possibile adesione al consolidato fiscale IRES di MQ

Stato Patrimoniale 2025 - 2028 - NewCo

STATO PATRIMONIALE NEWCO	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028
Liquidità immediate	**2.510.724**	**552.330**	**411.337**	**809.191**
1 Crediti verso clienti	5.320.467	5.570.894	5.833.842	6.109.938
Crediti infra Cash Pooling		2.000.000	1.500.000	200.000
2 Crediti Tributari e Previdenziali	407.378	993.192	834.118	873.265
Liquidità differite	**5.727.845**	**8.564.086**	**8.167.960**	**7.183.202**
Magazzino	170.758	170.758	170.758	170.758
Risconti attivi				
Disponibilità	**170.758**	**170.758**	**170.758**	**170.758**
ATTIVO A BREVE	**8.409.327**	**9.287.174**	**8.750.056**	**8.163.151**
3 **Immobilizzazioni immateriali nette**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**
ATTIVO FISSO NETTO	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**
TOTALE CAPITALE INVESTITO	**42.678.790**	**43.556.637**	**43.019.519**	**42.432.614**
4 Banche/Factor	2.500.000	2.000.000	1.500.000	1.000.000
Banche a Breve	**2.500.000**	**2.000.000**	**1.500.000**	**1.000.000**
Debiti verso fornitori	2.288.538	2.447.291	2.547.847	2.651.331
Debiti verso personale	43.698	44.588	45.481	46.377
Debiti Tributari - Previdenziali	116.072	135.553	168.574	210.055
Debiti Diversi	47.791	52.941	31.433	15.134
Esigibilità	**2.496.099**	**2.680.373**	**2.793.335**	**2.922.898**
PASSIVO A BREVE	**4.996.099**	**4.680.373**	**4.293.335**	**3.922.898**
5 Bond	2.000.000	2.000.000	1.000.000	
PASSIVO A MEDIO LUNGO	**2.000.000**	**2.000.000**	**1.000.000**	
MEZZI DI TERZI	**6.996.099**	**6.680.373**	**5.293.335**	**3.922.898**
Capitale sociale	50.000	50.000	50.000	50.000
Avviamento SFP	34.440.222	34.440.222	34.440.222	34.440.222
Utile (perdita) d'esercizio portati a nuovo		92.470	586.043	935.963
Utile (perdita) d'esercizio non distribuiti	1.192.470	2.293.574	2.649.920	3.083.532
PATRIMONIO NETTO	**35.682.691**	**36.876.265**	**37.726.184**	**38.509.717**
MEZZI PROPRI	**35.682.691**	**36.876.265**	**37.726.184**	**38.509.717**
FONTI DI FINANZIAMENTO	**42.678.790**	**43.556.637**	**43.019.519**	**42.432.614**

Note

1. **Crediti Verso Clienti** sono determinati sulla base delle condizioni medie di incasso e delle tempistiche di fatturazione correlate .

2. **I Crediti Tributari e Previdenziali** comprendono IVA e ritenute alla fonte subite in misura pari al 4,60% dei ricavi provvigionali. Per tali crediti si è ipotizzato l'utilizzo in compensazione o mediante richiesta di rimborso trimestrale (per quanto riguarda l'IVA) dall'anno fiscale 2026.

3. **Immobilizzazioni Immateriali nette**: trattasi del valore di avviamento dei rami d'azienda acquistati dalle società operative facenti parte del Perimetro CNC – (al netto del valore di magazzino relativo al «Ramo Retail»).

4. **Banche / Factor**: Rappresenta l'utilizzo di affidamenti per smobilizzo di crediti.

5. **Bond**: Trattasi dell'importo in linea capitale delle obbligazioni emesse.

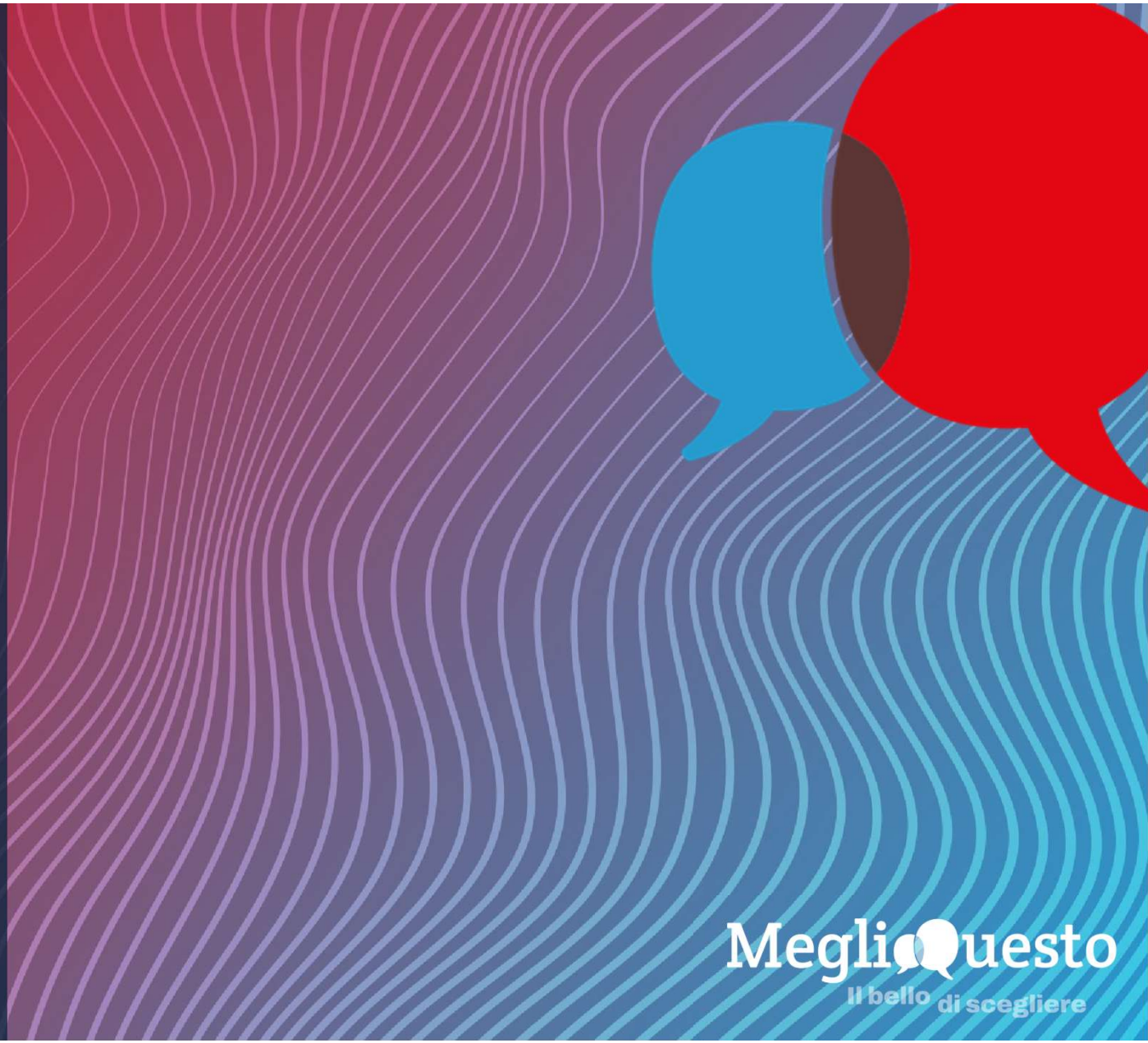
Cash Flow 2025 - 2028 - NewCo

	CASH FLOW PREVISIONALE NEW CO	2025 TOTALE	2026 TOTALE	2027 TOTALE	2028 TOTALE
		Euro	Euro	Euro	Euro
	SALDO BANCARIO INIZIALE		2.510.724	552.330	411.337
	GESTIONE CORRENTE				
	Ricavi				
	Incassi Clienti	8.316.606	33.631.655	34.883.810	36.194.103
	Costi variabili				
	Pagamenti - fornitori.	(8.790.490)	(26.726.054)	(27.732.460)	(28.788.695)
	Personale				
	Personale	(174.793)	(534.164)	(544.875)	(555.629)
	Costi fissi				
	Pagamenti - fornitori	(1.286.432)	(4.546.606)	(4.649.530)	(4.668.739)
1	**Gestione finanziaria / accessoria / straordinaria**				
	Gestione Finanziaria	(104.167)	(581.761)	(464.913)	(264.117)
2	**Gestione tributaria**				
	Imposte		(232.144)	(251.625)	(284.646)
3	**Liquidazione Periodiche**				
	Smobilizzo / Compensazione Credito ritenute		630.680	1.418.601	1.265.576
	FLUSSO GESTIONE CORRENTE	(2.039.276)	1.641.606	2.659.008	2.897.854
	Investimenti / disinvestimenti in immobilizzazioni	(34.269.463)			
	Investimenti Magazzino	(170.758)			
	Crediti FIRR				
4	Debito vs controllante (strumenti partecipativi)	34.440.222			
5	Nuovi Affidamenti A/F / Factor	2.500.000	(500.000)	(500.000)	(500.000)
	Bond	2.000.000		(1.000.000)	(1.000.000)
6	Aumento Capitale Sociale A Pagamento / Distribuzione Dividendi	50.000	(1.100.000)	(1.800.000)	(2.300.000)
	Cash Pooling		(2.000.000)	500.000	1.300.000
	FLUSSO AREA FINANZIAMENTI	4.550.000	(3.600.000)	(2.800.000)	(2.500.000)
	SALDO FINANZIARIO DI PERIODO	2.510.724	(1.958.394)	(140.992)	397.854
	SALDO FINANZIARIO PROGRESSIVO	2.510.724	552.330	411.337	809.191
	Maggior Utilizzo Nuovi Affidamenti		500.000	500.000	500.000
	Oneri Finanziari su Maggior Utilizzo Nuovi Affidamenti		(65.000)	(130.000)	(195.000)
	SALDO FINANZIARIO PROGRESSIVO - ADJ	2.510.724	987.330	1.216.337	1.919.191

Note

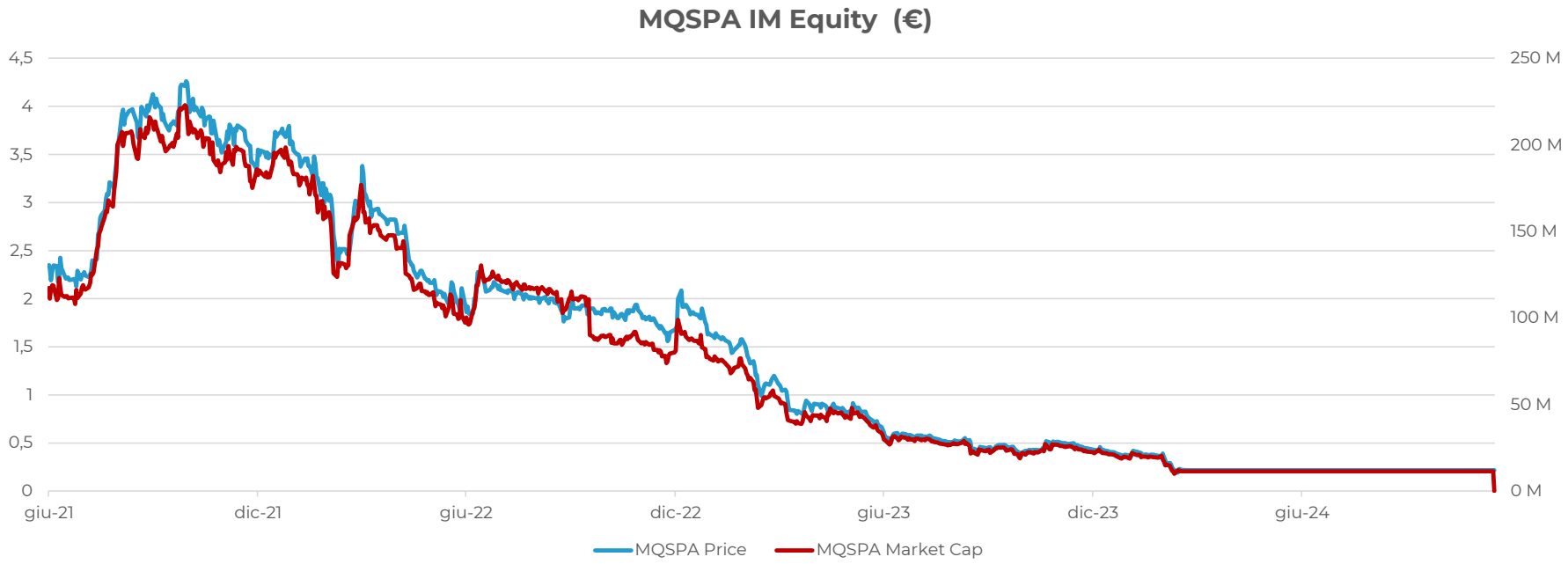
1. Pagamento degli Oneri Finanziari correlati alla Nuova Finanza .
2. Imposte pagate secondo la normativa vigente – ovvero imposte e relativi acconti
3. Compensazione dei crediti tributari, derivanti dalle ritenute subite con imposte dirette e contributi
4. Smobilizzo dei Crediti Commerciali
5. Emissione e ipotizzato rimborso anticipato delle obbligazioni emesse;
6. Capitale Sociale iniziale di Euro 50.000

Considerazioni in odine al valore di sottoscrizione delle azioni MeglioQuesto ed al possibile andamento delle quotazioni



Considerazioni in odine al valore di sottoscrizione delle azioni MeglioQuesto ed al possibile andamento delle quotazioni 1/2

Sulla base delle proiezioni sin qui formulabili, rispetto al patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2025 «post manovra» - avuto conto che questo riflette l'accantonamento a fondi rischi, a titolo meramente prudenziale, per oltre Euro 1 milioni ed assume il verificarsi dell'evento oggetto dell'Annuncio Business Combination (cfr. paragrafo Linee guida «base» del «Nuovo Piano Aggiornato» delle Controllate (1/2) stante gli impegni assunti da BGS nei confronti della Controllante ed *infra* dettagliati - i nuovi azionisti del Gruppo MeglioQuesto, o meglio, quelli che diverrebbero tali in forza del Primo Aucap, sarebbero chiamati al pagamento, in tale contesto, di un premio implicito del **48%** circa: ipotizzando un capitale diviso in 10 milioni di azioni, ognuna di queste avrebbe un valore contabile di Euro **1,89** (arrotondato) a fronte di valore di carico di Euro **3,81** (arrotondato). Occorre però sottolineare come il patrimonio netto per azione sia frutto di una valutazione dell'avviamento legato alla continuità aziendale che, pur se accertato facendo ricorso a rigorosi principi valutativi dal Professor Angelo Miglietta, potrebbe differire, anche in misura apprezzabile, da quella effettuata dal mercato una volta che il titolo ritornasse in negoziazione. Al riguardo, per quanto nessuna certezza possa essere offerta sul punto, non può sottacersi come i titoli MQ, nei mesi successivi alla loro quotazione, giunsero a capitalizzare oltre 200 milioni di euro così come desumibile dal grafico di seguito riportato



Considerazioni in odine al valore di sottoscrizione delle azioni MeglioQuesto ed al possibile andamento delle quotazioni 2/2

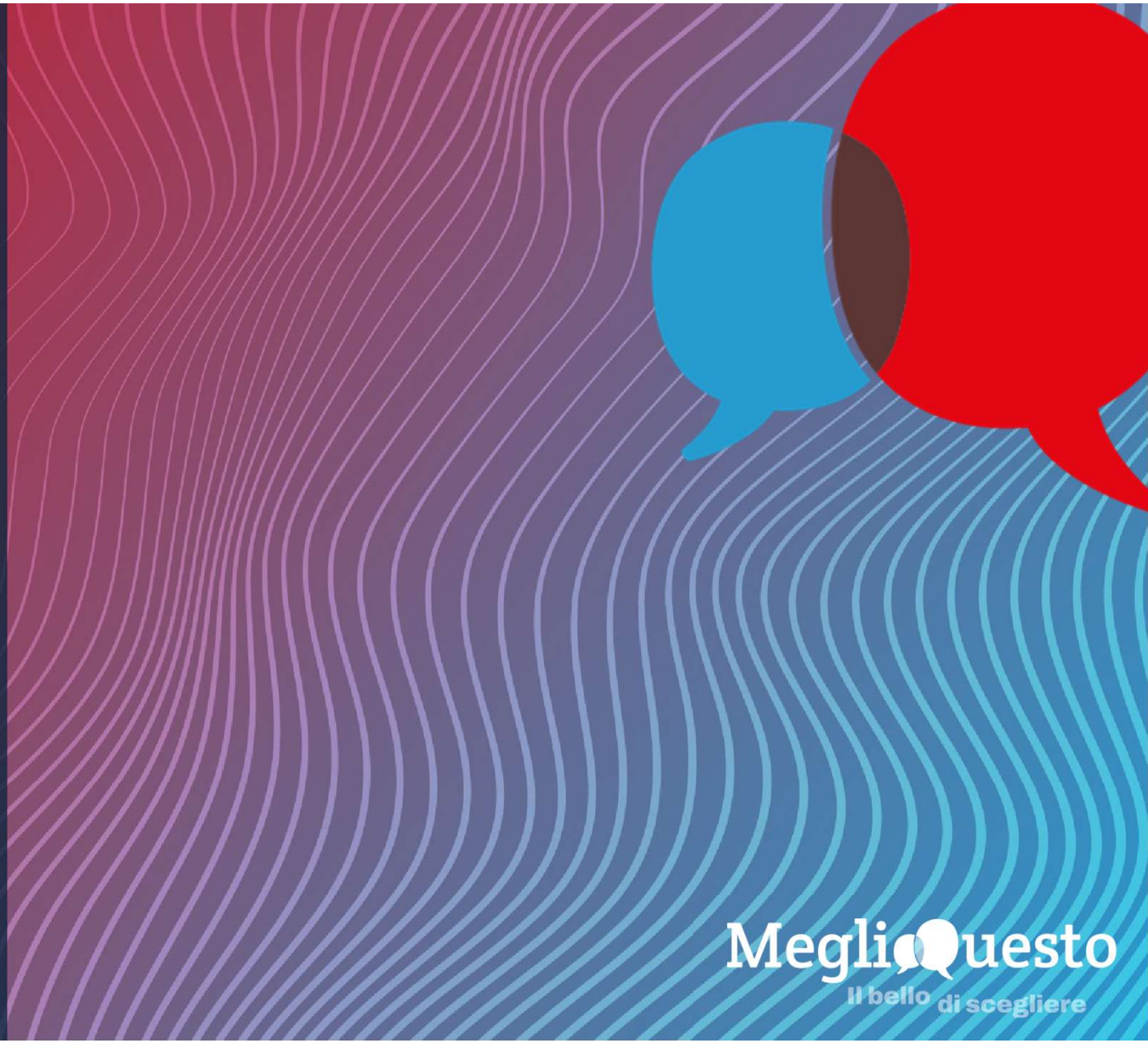


Detto quindi che un rimbalzo del titolo potrebbe in astratto portare al recupero del premio come sopra pagato da ciascun creditore/azionista, non può in questa sede essere sottaciuto, oltre al rischio di un andamento delle quotazioni opposto a quello auspicato, anche quello derivante da effetti diluitivi (**diversi da quelli legati al Secondo Aucap nell'ipotesi di mancato esercizio dei relativi diritti di opzione**) dipendenti dall'accertamento in capo alla Controllante e/o alle Controllate di passività maggiori rispetto a quelle qui considerate che, in sintesi, imporrebbero l'assegnazione ai relativi creditori, in ultima analisi, di ulteriori azioni rispetto a quanto qui ipotizzato, a parità di patrimonio, con l'effetto di ampliare l'entità del premio pagato da ciascun azionista rispetto al valore contabile per azione.
Peraltro, a mitigazione di ciò deve essere tenuto in conto, in una visione dinamica e non statica, dell'effetto portato dagli utili generati dal Gruppo che, a regime, potrebbero risultare anche più elevati di quelli stimati.

Evoluzione del patrimonio netto della Controllante

Descrizione	Patrimonio Netto Scenario Liquidatorio	Rettifica Contabile	Conversioni SPA	Effetti conferimenti rami di azienda	Conversioni Creditori delle Controllate	Interventi verso CS	Sop.Attive Rinunce SPA	Spese di gestione	Aucap	Patrimonio Netto Progressivo
Patrimonio netto partenza MQ SPA Scenario Liquidatorio (31/10/2025)	**(39.575.990)**									**(39.575.990)**
Ripresa Fondo Intervento Perimetro CNC		4.101.765								(35.474.226)
Patrimonio netto partenza MQ SPA Partenza Piano Industriale										**(35.474.226)**
Bond holders (categora 3)			10.900.000							(24.574.226)
Finanziamento Illimity (categoria 1)			6.550.000							(18.024.226)
Interessi chirografari Illimity (categoria 1)			478.248							(17.545.978)
Mutuo Banca Progetto (categoria 1)			16.804							(17.529.174)
Debiti v/Factor F.do Eljovi Global Arb. (categoria 4)			3.500.000							(14.029.174)
SFP Controllante dati ai creditori chirografi diretti (categoria 7)			2.210.689							(11.818.485)
Valore Azienda / Partecipazione				34.269.463						22.450.979
Conversione Creditori Chiro CS				14.486.751	(14.486.751)					22.450.979
Prezzo BGS				(3.994.973)						18.456.006
Interventi CS						(8.641.386)				9.814.620
Crediti Vs Controllate							(3.773.415)			5.540.912
Stralcio del debito verso Newco BGS							7.472.555			13.513.759
Rinuncia MQ SRL (categoria 9)							3.500.000			17.013.759
Rinuncia SACE / MCC (categoria 2)							4.586.028			21.599.787
Earn Out Illimity							(2.685.000)			18.914.787
Patrimonio netto partenza MQ SPA post manovra										**18.914.787**
Risultato di periodo								(24.096)		18.890.691
Aucap									5.000.000	23.890.691
Risultato d'esercizio 2026								(130.756)		23.759.936
Patrimonio netto al 31/12/2026										**23.759.936**
	(39.575.990)	**4.101.765**	**23.655.741**	**44.761.241**	**(14.486.751)**	**(8.641.386)**	**9.100.168**	**(154.852)**	**5.000.000**	**23.759.934**

Gli impegni finanziari a supporto del Nuovo Piano



Gli impegni a copertura delle esigenze finanziarie del Nuovo Piano 1/3



A supporto del Nuovo Piano Aggiornato ad oggi permangono validi, con le uniche modifiche appositamente evidenziate, gli impegni acquisiti in passato con riferimento al Vecchio Piano, opportunamente prorogati laddove non già eseguiti, e precisamente: :

A Quello di **Borgosesia Alternative**, società del gruppo **Borgosesia**, a porre o far porre a disposizione di Newco, anche in più soluzioni, un finanziamento rotativo di massimi **Euro 2.500.000** garantito attraverso la canalizzazione - su un conto corrente il cui saldo risulterà costituito in pegno a proprio favore – degli incassi di crediti verso clienti, di nominativo gradito, per un importo, tempo per tempo, non inferiore al 120% del finanziamento in essere ed il conferimento di un mandato all'incasso degli stessi. Il finanziamento sarà regolato al tasso del 12% annuo ed il finanziatore potrà recedere per il caso, tra l'altro, di mancata omologazione dell'AdR;

B Quello assunto da un investitore professionale alla sottoscrizione, per un importo di massimo **Euro 1.000.000**, di obbligazioni che saranno emesse dalla Controllante col beneficio della «prededuzione» ai sensi dell'articolo 57 CCII;

C Quello ancora di **Borgosesia Alternative** (di seguito anche «**Investitore**»), **previa delibera del Secondo Acap**, **di dare corso alla Vendita Newco BGS verso il Corrispettivo Newco BGS che potrà essere assolto solo con le disponibilità rinvenienti dal PO e/o dal Secondo Aucap fermo quanto infra precisato nonché di** garantire (i) la sottoscrizione delle azioni che **dovessero risultare inoptate** nell'ambito del Secondo Aucap per un controvalore massimo pari ad **Euro 3.000.000** (l'"**Importo Garantito Base**"**) fermo il diritto dell'Investitore di compensare il debito derivante dalla sottoscrizione col credito rappresentato dal Corrispettivo Newco BGS;** (ii) la sottoscrizione nell'ambito del predetto aumento di ulteriori azioni inoptate sino a concorrenza di un controvalore massimo di **Euro 2.000.000** (l'"**Importo Garantito Addizionale**"). In particolare si prevede che l'Importo Garantito Addizionale sia oggetto di sottoscrizione solo nella misura e nei limiti in cui l'Importo Garantito Base, sommato all'Importo Optato (ossia quanto incassato in dipendenza dell'esercizio del diritto opzione da parte dei relativi titolari) risulti inferiore all'Importo del Secondo Aucap; (iii) l'Importo Base verrà a ridursi, euro per euro, nella misura in cui l'Importo Optato risultasse superiore ad Euro 2 milioni. L'efficacia di tale impegno è subordinata, tra l'altro, all'avveramento, entro il 31 dicembre 2026 dei seguenti eventi e circostanze anche economiche, che costituiscono congiuntamente presupposti essenziali e indispensabili per la realizzazione dell'Operazione (le "Condizioni Sospensive")

Gli impegni a copertura delle esigenze finanziarie del Piano 2/3



I. l'omologazione dell'AdR e la regolare esecuzione da parte della Società del Piano, secondo quanto ivi previsto, fino alla delibera del Secondo Aucap fermo rimanendo, in ogni modo, che alla data di liberazione delle azioni oggetto di questo, MQ, anche **in dipendenza della Vendita Newco BGS dovrà risultare direttamente titolare dell'intero capitale sociale di Newco BGS e di tutti gli SFP Newco BGS di classe A e B (questi ultimi per la parte oggetto di Riscatto);**

II. il prezzo di sottoscrizione delle nuove azioni muova da una valorizzazione di MQ, pre money, non superiore a quella determinata facendo ricorso alla seguente formula:

Ebitda medio atteso in capo a Newco e MQ nell'arco di Piano 25/28 (maggiorato dei costi connessi al processo di ristrutturazione finanziaria) stimato dal Prof. Angelo Miglietta o altro professionista indipendente
Per
8
Uguale
Capitale economico lordo
Meno
Posizione finanziaria di MQ e Newco ricomprendendo fra questa tutte le passività finanziarie, onerose o meno, i debiti verso fornitori e quelli verso erario ed enti previdenziali laddove dilazionati all'esito dell'AdR
Uguale
Capitale economico netto
Meno
Sconto di mercato determinato sulla base della media delle indicazioni fornite da almeno due intermediari finanziari
Uguale
Valore pre money

Gli impegni a copertura delle esigenze finanziarie del Piano 3/3



III. le azioni corrispondenti all'Importo Garantito Addizionale beneficino del voto plurimo in misura di 7 voti per ciascuna azione;

IV. l'assenza di eventi gravi che abbiano determinato o possano ragionevolmente determinare un impatto negativo significativo e durevole su MQ e/o sul Gruppo, sulla relativa struttura organizzativa e manageriale, sul rispettivo patrimonio e/o sui risultati degli stessi ivi inclusi eventi o circostanze che possano impedire il completamento e buon esito del Piano;

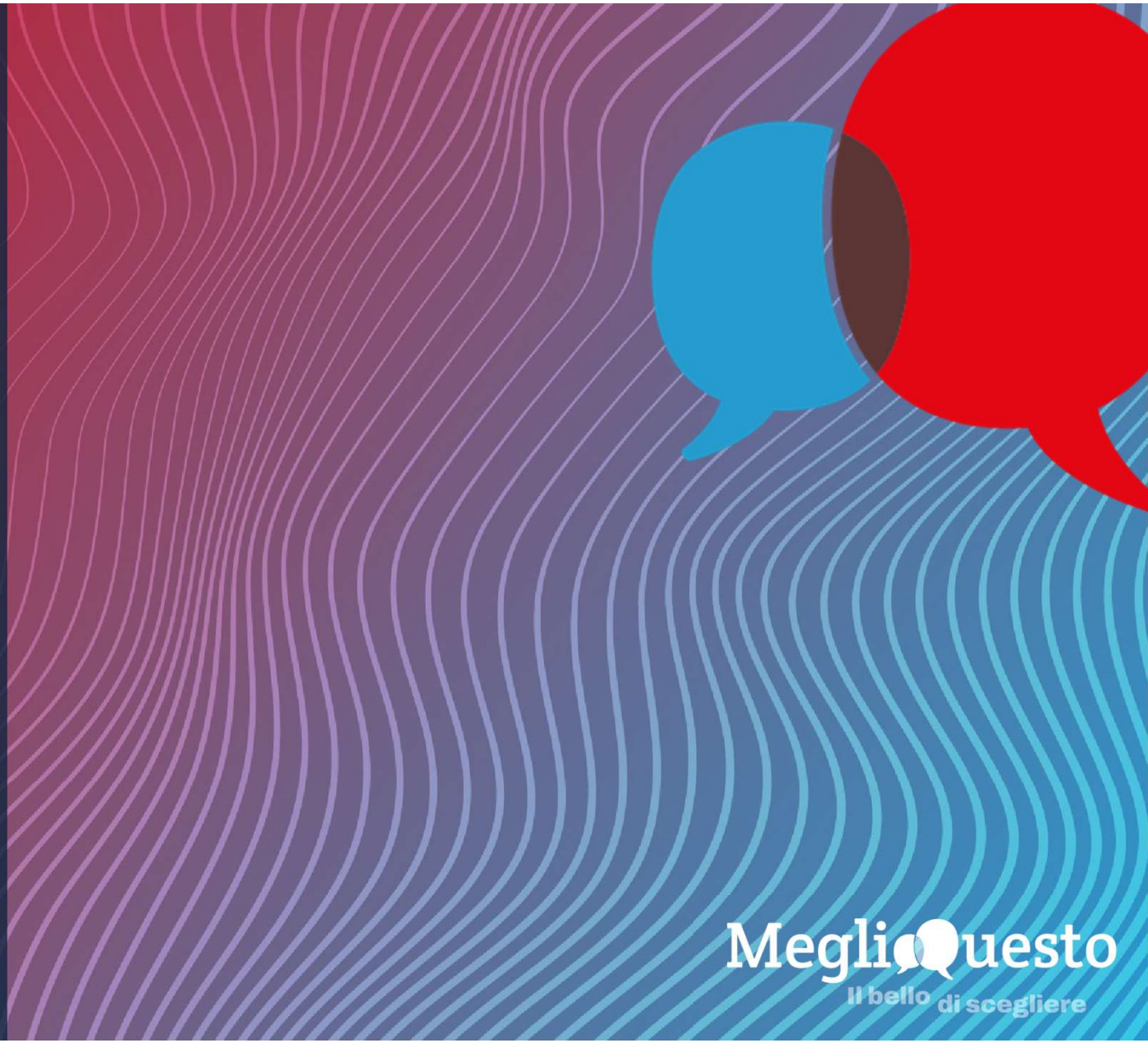
V. la riammissione a quotazione delle azioni di MQ sul mercato EGM di Borsa italiana non oltre la conclusione del Primo Aucap e comunque prima del varo del Secondo Aucap;

VI. la cura di tutte le formalità previste dalla legge e/o dai regolamenti vigenti in ordine all'offerta in opzione delle azioni costituenti il Secondo Aucap (ivi inclusa l'offerta sul mercato EGM dei diritti inoptati);

VII. in ipotesi di sottoscrizione delle azioni costituenti il Secondo Aucap – o di sottoscrizione, in tutto od in parte delle stesse, ad opera di soggetti designati dall'Investitore - sia accordata l'esenzione dall'obbligo di promuovere una Offerta Pubblica di Acquisto sulle azioni di MQ;

Le Condizioni Sospensive sono poste nell'interesse esclusivo dell'Investitore, che potrà, ove ritenuto, rinunciarvi anche successivamente al mancato verificarsi delle stesse. Le Condizioni Sospensive dovranno avverarsi (ovvero essere rinunciate dall'Investitore) in modo da poter dare esecuzione all'Operazione entro il termine ultimo del 31 dicembre 2026.

Tempi di esecuzione del Nuovo Piano e iniziative in caso di scostamento dagli obiettivi programmati



Tempi di esecuzione e iniziative in caso di scostamento dagli obiettivi programmati



L'esecuzione del Nuovo Piano Aggiornato , una volta intervenutane l'omologazione, sconta il coordinamento di tre distinte esigenze:

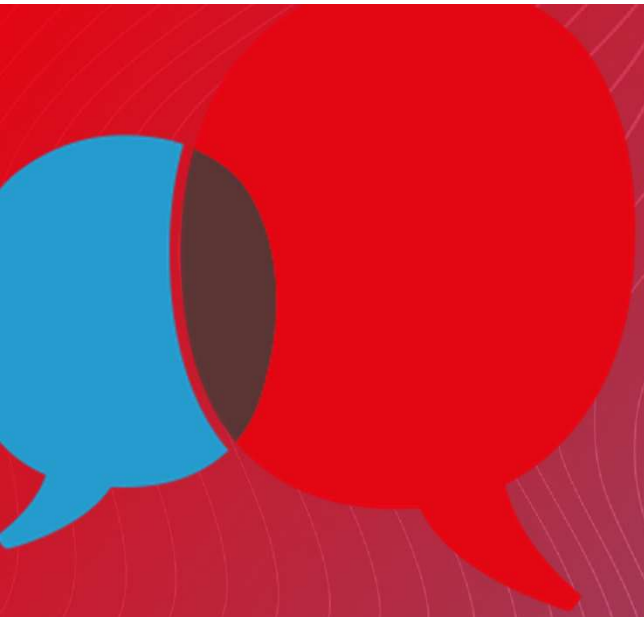
A L'assegnazione, prima, ed il trasferimento, poi, delle aziende a favore di Newco BGS;

B La riammissione a quotazione delle azioni della Controllante;

C Il varo del Secondo Aucap, come visto da offrirsi in opzione agli azionisti.

Ipotizzando l'assegnazione delle aziende entro il prossimo 31 maggio, è ragionevole ritenere come entro il luglio/settembre '26 possa concludersi il **Primo Aucap** e quindi nell'ordine, a partire presumibilmente da fine settembre '26, la riammissione a quotazione, l'offerta in opzione delle azioni rinvenienti dal **Secondo Aucap** e la integrale sottoscrizione delle stesse nel termine ultimo che potrebbe ragionevolmente individuarsi nel dicembre '26.

Fermo restando che MQ si adopererà per comprimere, per quanto possibile, le tempistiche sopra riportate, si evidenzia come l'orizzonte temporale sopra indicato appaia coerente anche con la necessità di assicurare il pieno rispetto di ogni pertinente adempimento, laddove in concreto dovuto, alle disposizioni portate dal Decreto Legislativo 58/1998 (TUF) e dalla altra normativa di settore. E' ancora infine a dirsi come, sotto il profilo più prettamente "industriale", MQ ritenga, allo stato, come eventuali flessioni di fatturato di Newco rispetto alle ipotesi riportate nelle relative proiezioni economiche possano essere bilanciate dalla acquisizione di nuova clientela grazie alla maggior azione commerciale che potrà essere dispiegata in futuro a ristrutturazione conclusa.



MeglioQuesto S.p.A.
Via Paleocapa 7| 20121 Milano

MeglioQuesto

Il bello di scegliere