MeglioQuesto
Il bello di scegliere

MeglioQuesto SpA

Piano di ristrutturazione ex artt. 57 e 284 D. Lgs. 12 gennaio 2019, n. 4



Agosto 2025

Disclaimer



Il presente Piano di Ristrutturazione ("**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.
Il Piano e le informazioni in esso contenute sono destinate ai creditori delle singole società oggi rientranti nella procedura di Composizione Negoziata della Crisi richiesta del Gruppo MQ, come infra definito.
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 dal nuovo management di MeglioQuesto S.p.A. in un contesto di forte discontinuità con quello passato 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.
Il Piano è stato approntato dal nuovo management, oltre che nel contesto precedentemente descritto, in un arco temporale necessariamente ristretto e, 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.
Più in generale la redazione del Piano, 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, delle passività erariali e verso gli enti previdenziali nonché delle partecipazioni in Eureweb e MQ Human.

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



Premessa

MeglioQuesto S.p.A. (di seguito anche **MQ** o **Controllante**) **– società quotata sul mercato EGM di Borsa Italiana a capo dell'omonimo gruppo (di seguito «Gruppo MQ» o «Gruppo»)** - sviluppa 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 consolidate 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%**

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. (oggi 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 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 e 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 1/2



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 2/2



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 Controllate o Società CNC o **Perimetro CNC** e, unitamente alla Controllante, anche Perimetro Gruppo), **richiedono di accedere alla procedura di Composizione Negoziata della Crisi (CNC)** ai sensi degli articoli 12 e seguenti del Codice della Crisi di Impresa e dell'Insolvenza di cui al D.Lgs. 4/2019 (di seguito, anche CCII). 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 citata normativa 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 Composizione Negoziata della Crisi 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

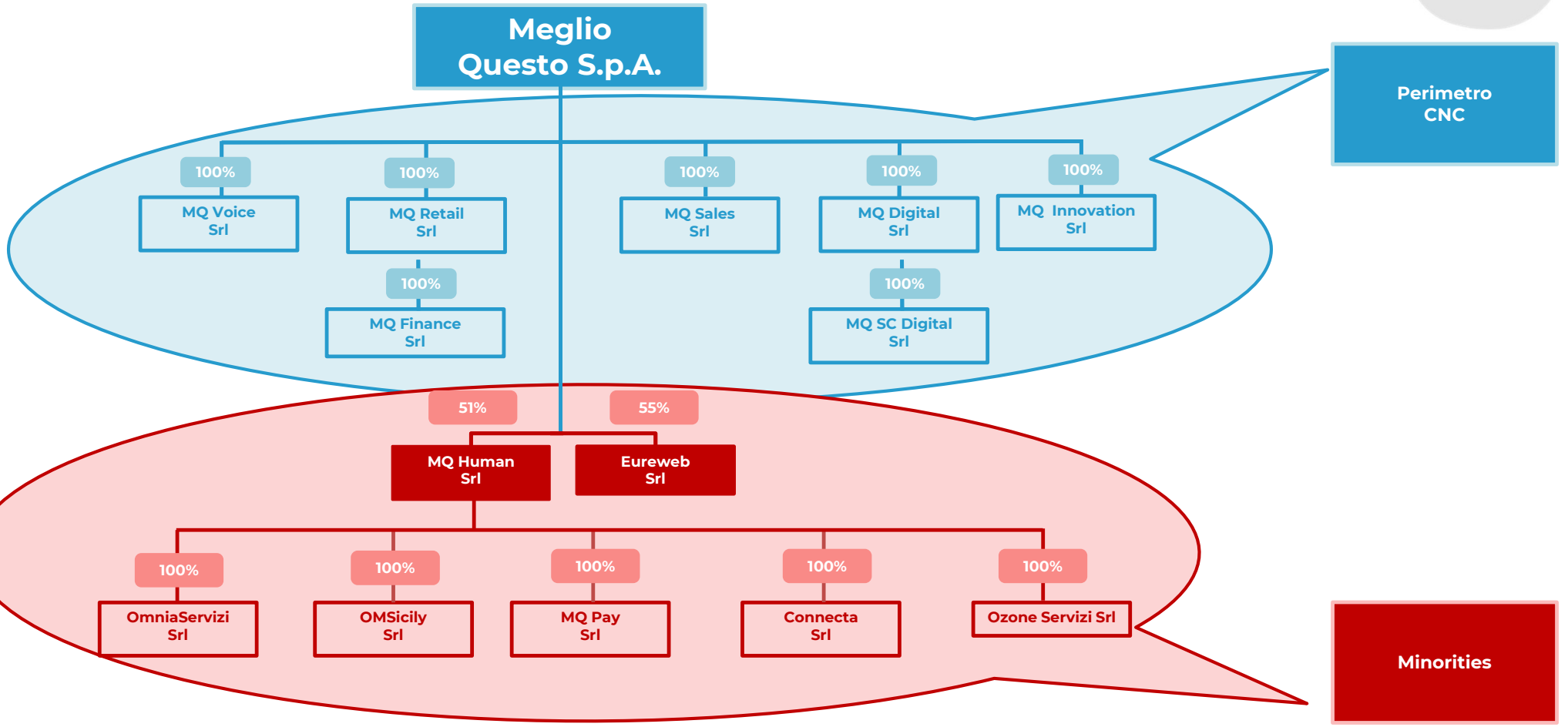
23 Dicembre 2024

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

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

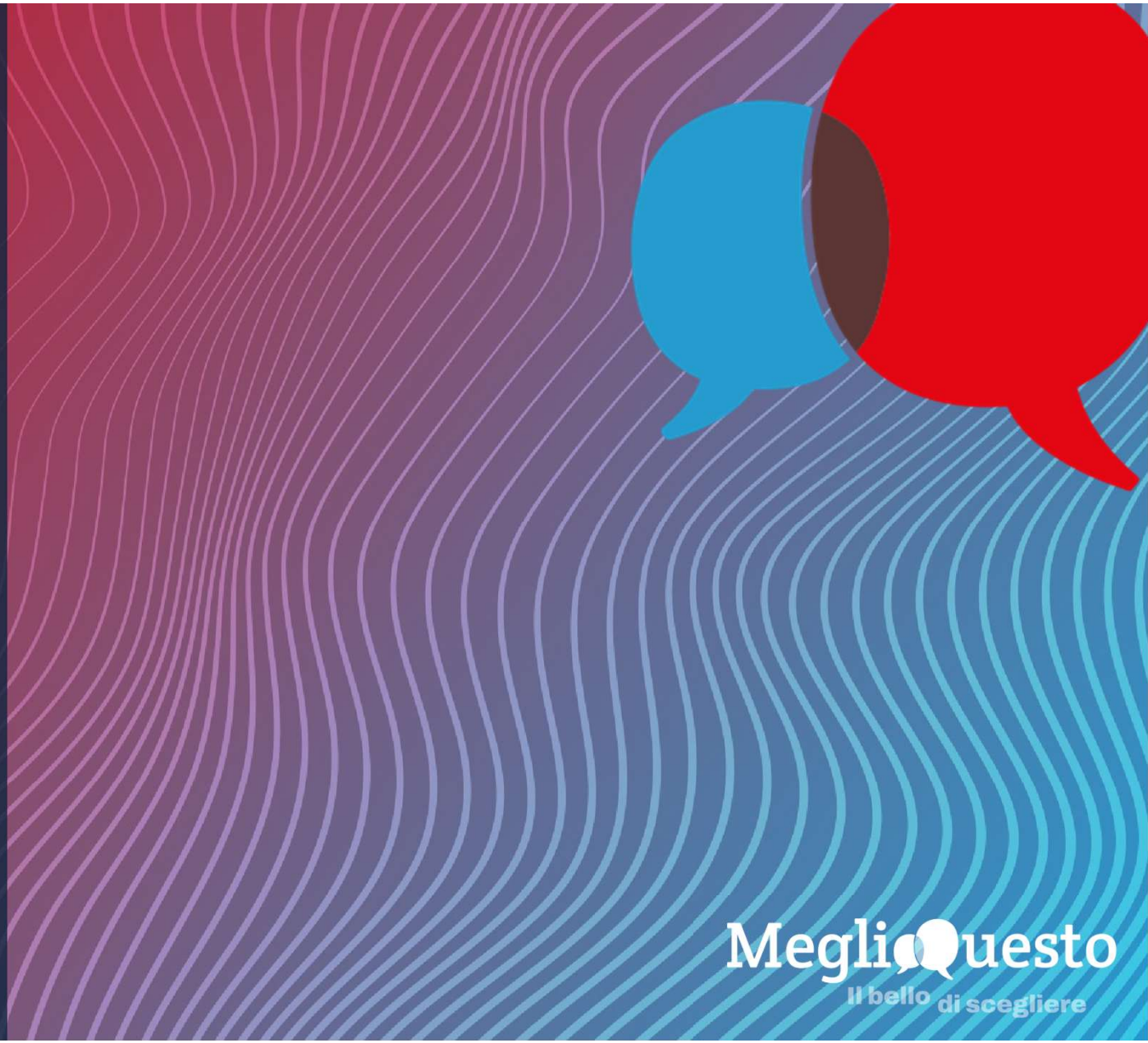
Come sinteticamente illustrato in precedenza, conformemente ai piani formulati in occasione della sua quotazione, MQ ha negli ultimi anni posto in essere un importante processo di crescita.

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 seppur prospetticamente reversibile grazie agli interventi ipotizzati nel Piano.

Perimetro 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%	(1) (80.726.589)	-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»

I «Debiti tributari capitale» differiscono, per Euro 319k, da quelli riportati alla tabella «L'opzione continuità: transazione fiscale e contributiva (1/3)» a ragione di note di credito in corso di contabilizzazione alla fine dell'esercizio '24

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2024 – Focus debiti



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 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.

Stato Patrimoniale 31 dicembre 2024 – Focus sui 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**

Stato Patrimoniale 2021-2024 – Focus sulle svalutazioni



I bilanci della Controllante e delle Controllate sono stati fatti oggetto di attento esame da parte del nuovo management e ciò anche col supporto fornito da RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.

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 di tale attività e già riflesse al 31 dicembre 2024:

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)**

I contenziosi in essere 1/4



Il Gruppo è oggi parte di un serie di contenziosi per i più rilevanti dei quali, di seguito, viene fornita una breve sintesi

Contenzioso fiscale

Alcune società del Gruppo sono parte di un contenzioso che muove dalla assunta indetraibilità dell'IVA assolta sull'acquisto di servizi - operato da soggetti poi resisi inadempienti rispetto ai propri obblighi tributari – e ciò nei termini desumibili dalla tabella sotto riportata:

Anno di riferimento	2017	2018	2019
Società	MeglioQuesto Sales S.r.l.	MeglioQuesto Sales S.r.l.	MeglioQuesto Voice S.r.l.
Detrazione di imposta contestata (importi da maggiorare in ragione di sanzioni e interessi)	**3.373.968**	**3.516.978**	**895.140**

Tutti gli avvisi di accertamento risultano essere stati regolarmente impugnati ed al riguardo si segnala come (i) con riferimento a quello notificato a MeglioQuesto Voice S.r.l., la Corte di Giustizia Tributaria di 1° grado di Milano, "ritenuta la sussistenza dei presupposti della tutela cautelare tanto per il fumus boni iuris che per il periculum in mora" abbia accolto l'istanza di sospensione della riscossione fissando la trattazione del merito della controversia al successivo 21 luglio; (ii) con riferimento a quello notificato a MeglioQuesto Sales S.r.l. per l'anno 2017, la Corte di Giustizia Tributaria di 1° grado di Roma abbia per contro respinto il ricorso.

A ragione del contenzioso in essere, in via del tutto prudenziale il Piano recepisce anche l'accantonamento ad un fondo rischi per Euro 2,13 mln, importo questo pari al 50% del sola imposta che, in linea con gli esercizi accertati e sulla base delle informazioni disponibili, l'Amministrazione Finanziaria potrebbe richiedere per quelli successivi ipotizzando quindi, in sintesi, la definizione dei possibili futuri avvisi in sostanziale «continuità» con la transazione fiscale prevista dal Piano.

I contenziosi in essere 2/4



Contenzioso OM GROUP

Con il contratto di compravendita del 27 dicembre 2021 (il "**Contratto di Compravendita**"), MeglioQuesto S.p.A. ("**MQ**") ha acquistato 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 ha previsto 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 ha agito 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 ha emesso ordinanza ex art. 186 ter c.p.c., con condanna di 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 3/4



Contenzioso PSG HOLDING

In data 29 marzo 2022 è stato stipulato il Contratto Preliminare tra PSG HOLDING (“**PSG**”) e MQ con cui quest’ultima si è impegnata 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 è andata 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 ha poi condotto 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, sono emersi attriti nell’ambito della compagine sociale a ragione del compimento 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 che ha colpito MQ e che ha portato, 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 di recente 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 che verrà determinata all’esito del giudizio.

MQ si è regolarmente costituita 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.** domanda che, se accolta, **comporterebbe in capo ad MQ il diritto di ripetere la somma corrispondente alla Prima Quota e, quindi, quella di Euro 18,8 milioni.**

I contenziosi in essere 4/4



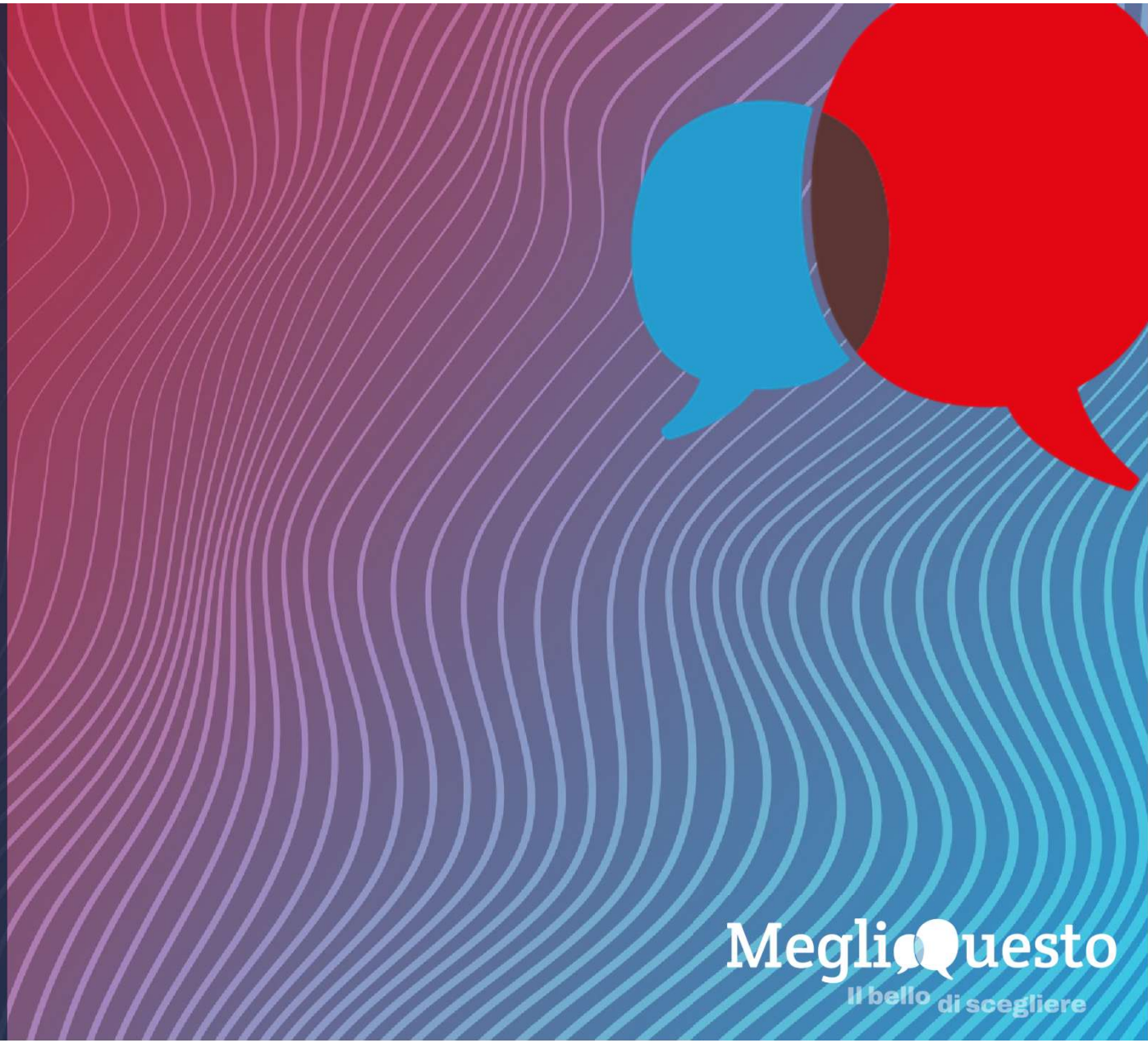
Contenzioso BANCA PROGETTO

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 ha evidenziato 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 sin qui compiute, le fatture oggetto di notifica non risulterebbero pervenute a quest'ultimo. Tale circostanza, allo stato, ha imposto di recepire nel Piano l'iscrizione di un credito verso BP di Euro 3,6 milioni – prudenzialmente svalutato nell'attesa di comprenderne le concrete possibilità di recupero – e – altrettanto prudenzialmente e con riserva di valutare a pieno le ragioni di questa - di un debito verso Banca Progetto di pari importo.

Verbali dell'Ispettorato del Lavoro di Brindisi, Taranto e Matera

Alcune società del Gruppo – e tra queste, anche la Controllante in dipendenza della attività di direzione e coordinamento esercitata – sono state di recente chiamate a rispondere in via solidale con alcuni fornitori terzi a ragione dell'omissione di adempimenti in materia contributiva e previdenziale per un importo stimato di Euro 3 milioni circa. Fermo l'esercizio di ogni opportuna attività difensiva al riguardo, il Piano recepisce un accantonamento al fondo rischi per complessivi Euro 1,1 milioni.

L’opzione "Liquidatoria"



L’opzione "liquidatoria" del Perimetro CNC 1/2



Al fine di permettere ai creditori una immediata valutazione in ordine agli effetti che sul Gruppo si genererebbero in ipotesi di avvio, per le varie sue componenti, di una procedura liquidatoria, giudiziale o meno, giova qui evidenziare come:

I rapporti che legano le singole società ai diversi clienti non sono regolati da contratti di durata significativa;

Il costo del lavoro diretto e quello dei servizi prestati dai vari partner – a loro volta connotati da un rilevante impiego di manodopera - rappresentano se non l’unico, quello certamente più rilevante per il Gruppo e, al tempo stesso, la disponibilità di personale specializzato e di partner fidelizzati, ne costituisce la principale ricchezza;

Il settore in cui opera il Gruppo è caratterizzato, in genere, da una 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" del Perimetro CNC 2/2



Alla luce di quanto precede è ragionevole ritenere come, nello scenario qui considerato:

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

B Il valore di avviamento del Perimetro CNC – sulla cui quantificazione si rinvia alle considerazioni di seguito svolte – vada irrimediabilmente perso e, conseguentemente, l’attivo disponibile per il soddisfo dei creditori delle singole società sia quello desumibile dalle slide in appresso riportate dandosi atto che in queste: (i) alla colonna «Compensazioni» sono riportati gli importi di credito/debito compensabili anche in armonia delle previsioni dell’articolo 155 CCII, ivi comprese quelli di natura erariale/previdenziale che si assume possano esserlo con le passività della stessa natura ancorché riferite a fondi rischi appositamente stanziati a ragione del contenzioso in precedenza richiamato; (ii) alla colonna «Rettifiche di liquidazione» sono 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 diverrebbero del tutto inesigibili in ambito liquidatorio. Tra le stesse sono state inoltre riportate le spese di procedura stimate mentre non sono stati inclusi gli effetti derivanti dall’esperimento di eventuali azioni risarcitorie/revocatorie per la cui valutazione si rinvia all’apposito paragrafo.

C I patrimoni netti delle Società CNC, anche in dipendenza delle rettifiche in precedenza illustrate, assumerebbero tutti segno negativo.

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": 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)	341.105			341.105	*70.119*	*8%*
Banca del Fucino in privilegio	*229.791*			*229.791*	*17.569*	
BCC Cagliari in privilegio	*111.314*			*111.314*	*8.511*	
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*		
Prestito Obbligazionisti quota escussa	*576.000*			*576.000*	*44.039*	*8%*
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	%
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)	1.905.937			1.905.937		
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*		
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		
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	248.093			248.093		
Solution Bank in Privilegio	*955.763*			*955.763*		
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 Si tratta 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": 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		
Banche Attive						
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 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 Diversi			0	0		
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 [1]	*Ipotesi di soddisfo*	%
STATO PATRIMONIALE ATTIVO						
Crediti verso Perimetro CNC	581.629	(0)	(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	(0)		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 implicherebbe 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**;
- I contratti di acquisto delle predette partecipazioni prevedono - e per MQH, prevedevano - un ulteriore gravoso impegno in termini di *earnout* dovuto alle controparti cedenti con cui, peraltro, risultano - e per MQH, risultavano - in essere contenziosi di varia natura. (Cfr. paragrafo Contenziosi in essere). Confidando sul raggiungimento, anche con riferimento ad Eureweb, di un accordo finalizzato comunque alla dismissione e/o valorizzazione della relativa partecipazione, (a) né la slide di seguito riportata né il Piano nel suo complesso accolgono alcun importo a tale titolo risultando peraltro quello stanziato in passato (Euro 1,6 milioni) proventizzato a conto economico a ragione della transazione sottoscritta con OM (Cfr. paragrafo Contenziosi in essere); (b) il debito di Euro 2,3 milioni nei confronti di Eureweb, a ragione del contezioso in essere (Cfr., ancora, paragrafo Contenziosi in essere), è portato a decremento del valore di carico della 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 sia 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.

Le azioni risarcitorie 1/2



Al fine di permettere ai destinatari del Piano di poter compiutamente valutare la proposta di soddisfacimento delle proprie ragioni in questo 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 Piano un significativo cambio nell'azionariato della Controllante, tale circostanza certamente permetterebbe alla relativa assemblea, all'esito di ciò ed in piena autonomia, di individuare i soggetti verso cui, in ipotesi, promuovere azioni di responsabilità così come, al Consiglio di Amministrazione di questa, spetterebbe il compito proseguire nelle azioni già avviate oggi da quello in carica o di avviarne di nuove **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 permettere ai creditori l'espressione di un voto «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 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 hanno 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 Piano 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.**

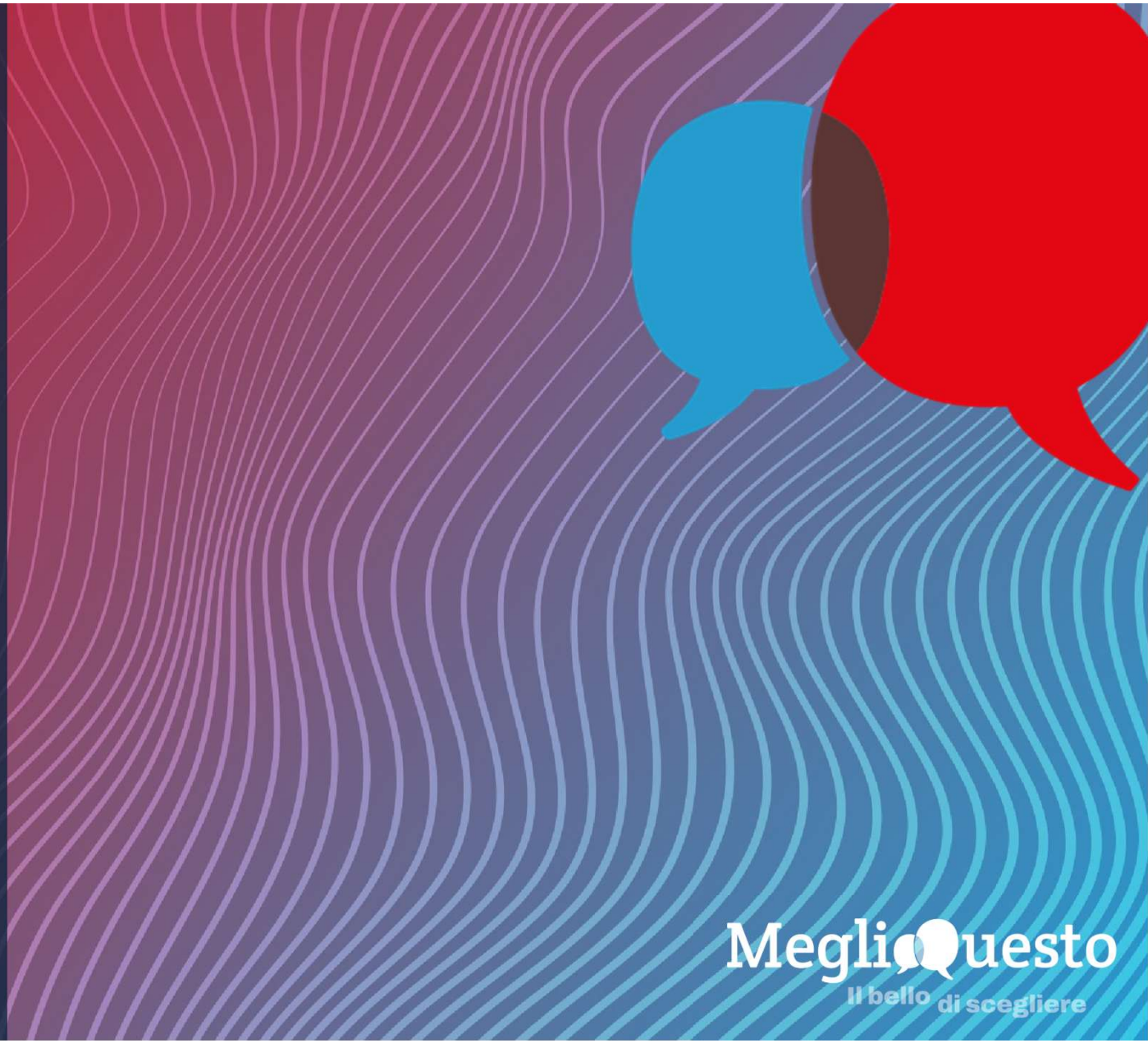
Con riferimento a tale ultimo aspetto occorre rilevare come il Legislatore nazionale abbia di recente introdotto norme volte a limitare la responsabilità patrimoniale dei componenti il collegio sindacale (ponendo alla stessa un tetto che, nel massimo ed al verificarsi delle condizioni previste dal novellato 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.

L’opzione continuità e la conseguente manovra finanziaria



L’opzione "continuità"



Preso atto, alla luce di quanto precede, di come l’interruzione delle attività del Gruppo di fatto impedirebbe ogni apprezzabile possibilità di soddisfo per la più parte dei creditori diversi da quelli privilegiati ex articolo 2751 bis del Codice Civile, occorre valutare gli effetti derivanti dall’alternativo scenario dato, nei limiti ed alle condizioni di seguito riportate, dalla continuità dell’attività di impresa.

Muovendo dalla stima commissionata da MQ al Professor Angelo Miglietta in ordine al valore attribuibile alle aziende di proprietà delle società rientranti nel Perimetro CNC (*rectius*, agli intangibili di pertinenza di queste e, in ultima analisi, al relativo avviamento) e che conclude accertando lo stesso, come media fra un minimo ed un massimo, in misura pari a **complessivi 34,44 milioni** nell’ipotesi di continuità aziendale, il Piano si prefigge per scopo:

- la «messa in sicurezza» del «business» slegandone l’andamento, nell’interesse dei dipendenti (che ad oggi approssimano, 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 (pressoché integralmente legate, le seconde, al contenzioso in essere) 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.

L’opzione "continuità": i passi già compiuti 1/2



Al fine di mettere il Gruppo nella condizione di cogliere l’opportunità offerta dall’opzione «continuità», giova qui dare conto dell’ attività svolta nel corso della CNC:

- Considerata l’assenza di marginalità industriale delle commesse *inbound*, le stesse sono state disdettate. Tale scelta, da un lato, ha chiaramente comportato la perdita di fatturato ma, dall’altro, ha già permesso di cogliere una positiva ricaduta sul conto economico così come desumibile dalla tabella sotto riportata in cui viene messo in evidenza l’Ebitda gestionale realizzato dalle Controllate nel primo quadrimestre dell’esercizio in corso

CONTO ECONOMICO Gennaio - Aprile	2025	%
RICAVI	5.986.765	100%
Acquisto Servizi	(3.873.148)	(65%)
Prestazioni di Terzi	(183.301)	(3%)
Spese di Telefonia	(120.104)	(2%)
Acquisto Materiale	(423.847)	(7%)
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(4.600.400)	(77%)
MARGINE INDUSTRIALE	1.386.365	23%
Personale diretto Collaboratori	(294.799)	(5%)
Spese generali	(36.166)	(1%)
Consulenze	(25.467)	(0%)
Governance	(15.000)	(0%)
Affitti passivi	(61.452)	(1%)
Utenze	(19.995)	(0%)
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(110.282)	(2%)
Comm./spese bancarie e provv interm.	(6.385)	(0%)
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	(569.546)	(10%)
EBITDA	816.818	14%

- Alla disdetta delle commesse *inbound* ha fatto seguito il trasferimento del personale addetto a tali commesse ad altri operatori con conseguente marcata riduzione del forza lavoro diretta del Gruppo così come desumibile dalla tabella di seguito riportata:

Ragione sociale	Gennaio 2024	Dicembre 2024	Maggio 2025
MEGLIOQUESTO SPA	23	5	4
MEGLIO QUESTO INNOVATION SRL	9		
MEGLIO QUESTO SALES SRL	177	107	88
MEGLIO QUESTO VOICE SRL	426	1	1
MEGLIO QUESTO RETAIL S.R.L.	38	25	23
MEGLIO QUESTO DIGITAL	7		
SC DIGITAL	26		
MEGLIO QUESTO FINANCE SRL	118		
Totale complessivo Perimetro CNC	824	138	116
MEGLIO QUESTO 2RETAIL S.R.L.	3		
MEGLIOQUESTO FIN SRL			
MEGLIO QUESTO 2FIN	22		
Totale complessivo perimetro "Liquidazione"	25	0	0
TOTALE Complessivo addetti	849	138	116

L’opzione "continuità": i passi già compiuti 2/2



1

Predisposizione di un piano di risanamento unitario (in continuità aziendale, anche indiretta) delle seguenti società in CNC:

(i) MeglioQuesto S.p.A. (la “**Controllante**”),
(ii) MeglioQuesto Voice S.r.l. (“**MQ Voice**”),
(iii) MeglioQuesto Retail S.r.l. (“**MQ Retail**”),
(iv) MeglioQuesto Sales S.r.l. (“**MQ Sales**”),
(v) MeglioQuesto Digital S.r.l. (“**MQ Digital**”),
(vi) MeglioQuesto Innovation S.r.l. (“**MQ Innovation**”),
(vii) S.C. Digital S.r.l. (“**SC Digital**”);
(viii) MeglioQuesto Finance S.r.l. (“**MQ FInance**”),

2

Individuazione dei sottoscrittori della Nuova Finanza / Aumento di Capitale Sociale come illustrato in prosieguo nel presente documento per importo complessivo pari ad Euro 9.500.000.

3

Negoziazioni nell’ambito della CNC con i creditori della Controllante e delle Controllate al fine anche di raggiungere una percentuale di adesione di almeno il 60% dei crediti inseriti in ciascuna categoria con conseguente estensione degli effetti dell’AdR di Gruppo, ai sensi degli artt. 61 e 23, comma 2, lett. b), CCII, anche ai creditori non aderenti inclusi in queste.

4

Ai fini dell’art. 61 CCII, suddivisione dei creditori in categorie di creditori aventi posizione giuridica ed interessi economici omogenei.

5

Costituzione della Newco sotto la denominazione di «MeglioQuesto +» S.p.A.

6

Stipulazione dei contratti di affitto delle diverse aziende del Gruppo a favore della Newco.

L’opzione "continuità": i passi da compiere



1

Deposito di una domanda di omologazione di accordi di ristrutturazione dei debiti di gruppo, tra loro collegati secondo un disegno unitario ai sensi e per gli effetti degli artt. 57 e 284, comma 2, ss. CCII (l’“**AdR di Gruppo**”)

2

Deposito di una proposta di transazione fiscale ai sensi dell’art. 63 CCII (in forma unitaria in forza dell’articolo 284-bis CCII).

L’opzione continuità: il piano in dettaglio 1/2



Il Piano prevede tra le altre cose:

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

2. **affitto ponte delle aziende delle Controllate alla Newco** nel corso della composizione negoziata al fine di accelerare, anche per motivi commerciali e di discontinuità, il passaggio dalla “vecchia” alla “nuova” gestione del Gruppo, fermo restando che il relativo canone sarà 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 di tale apporto, alle Controllate verranno assegnati 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, comprenderà 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. Qualora l’insieme di tali passività, sommate ai fondi rischi, eccedesse, per talune Controllate, il valore della rispettiva azienda, per il corrispondente importo si procederà all’accollo in capo a Newco. Atteso poi che in passato alcuni dei contratti di pertinenza di MQ Digital risultano essere stati trasferiti, senza apparente corrispettivo, alla Controllante andando a formare, in capo a questa, un autonomo ramo d’azienda, è previsto che questo sia 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 già formalizzata, saranno dalla stessa posti a disposizione dei creditori di MQ Digital per nome e conto di questa;

4. In esecuzione dell’AdR, 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 sarà destinata supportare le esigenze della continuità aziendale ed a permettere l’adempimento degli impegni discendenti dall’AdR secondo quanto indicato nel Piano;

5. **prosecuzione**, da parte della Newco, **dell’attività di impresa delle Controllate** secondo il piano industriale infra illustrato;

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 verranno 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 convertiranno poi “automaticamente” in SFP Controllante, i quali – a loro volta – si convertiranno “automaticamente” in azioni quotate della Controllante (cfr. successivi punti 8 e 9). Al fine di permettere, sulla base delle attuali evidenze contabili, il soddisfacimento dei creditori delle Controllate è 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 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 saranno 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 prevedrà anche **l’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 nell’ambito del Primo Aucap alle medesime condizioni; (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 2024 (la waterfall stabilirà le regole con le quali, da un lato, i sottoscrittori del Primo Aucap, in ragione della copertura del Deficit Residuo e, dall’altro, i titolari di “vecchie” azioni annullate, parteciperanno alla distribuzione dei suddetti proventi netti);

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 beneficeranno di un meccanismo di protezione rispetto ad eventuali sopravvenienze che dovessero colpire l’emittente in futuro**1/2**.

12. una volta che le Controllate avranno 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 rimarranno 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 sarà unitariamente pari ad Euro 1,00 oltre ad un sovraprezzo destinato alla copertura del Deficit Residuo mentre quelle del Secondo Aucap sarà determinato nel rispetto della prassi di mercato.

2. Si prevede che tale meccanismo venga attuato mediante l’assegnazione di warrant

L’opzione continuità: la manovra finanziaria presentata ai creditori della Controllante



Sulla scorta delle linee guida del Piano di risanamento di gruppo è stata predisposta la seguente manovra finanziaria da sottoporre ai creditori della Controllante che verranno a tal fine suddivisi in apposite categorie:

(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;

(f) rinuncia ai crediti verso le Società del Perimetro Liquidazione e pagamento dei debiti verso le stesse, con le modalità precedentemente esposte, 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**4**. 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;

(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.
4 Il cui credito da rivalsa è assistito da privilegio di grado anteriore rispetto a quello degli enti previdenziali/fiscali.

Le categorie relative ai creditori di MeglioQuesto S.p.A.



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

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

proposta di manovra: pagamento integrale in numerario secondo le tempistiche indicate negli accordi sottoscritti con i dipendenti;

(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: pagamento del credito di regresso di SACE/MCC 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. 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;

(d) Categoria 4 (creditori finanziari non garantiti)

proposta di manovra: conversione dei crediti (eventualmente residuanti dopo l'escussione di SACE/MCC) in azioni di MeglioQuesto;

(e) Categoria 5 (obbligazionisti)

proposta di manovra: "conversione" dei loro crediti residui in azioni di MeglioQuesto;

(f) Categoria 6 (altri creditori chirografari)

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

(g) Categoria 7 (enti previdenziali – INPS e INAIL)

soddisfo integrale mediante compensazione di relative partite creditorie.

(h) Categoria 8 (enti tributari – Agenzia delle Entrate)

soddisfo integrale mediante compensazione di relative partite creditorie.

L’opzione continuità: La manovra finanziaria presentata ai creditori delle società Controllate



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.

L’opzione continuità: 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) è previsto che quest’ultima intervenga 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.

Si precisa che tale trasferimento verrebbe effettuato anche a definizione dei rapporti commerciali intercorsi fra le varie Controllate non essendovi certezza che questi, in passato, siano stati regolati a condizioni di mercato.

L’opzione continuità: 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 oggi in liquidazione volontaria (ossia le Società del Perimetro Liquidazione), il Piano prevede 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).

L’opzione continuità: transazione fiscale e contributiva (1/3)



Al fine di permettere il raggiungimento degli obiettivi di Piano, il Gruppo intende avanzare una proposta di transazione fiscale e contributiva prevedendo, nell’ambito di questa, la definizione del relativo debito mediante il pagamento, dilazionato in 10 anni, del 60% dei soli tributi e contributi oltre al riconoscimento di interessi al tasso legale a fronte della predetta dilazione.
Le tabelle di seguito riportate riepilogano il debito tributario e contributivo, oggetto della transazione fiscale e contributiva, suddiviso per ciascuna società interessata

DEBITI TRIBUTARI	MEGLIOQUESTO SALES 31/12/2024	MEGLIOQUESTO VOICE 31/12/2024	MEGLIOQUESTO DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO RETAIL 31/12/2024	SC DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO INNOVATION 31/12/2024	MEGLIOQUESTO FINANCE 31/12/2024	PERIMETRO CNC
QUOTA CAPITALE	627.865	1.507.939	1.340.646	357.089	593.360	90.588	295.424	*4.812.912*
SANZIONI	184.606	395.031	402.091	107.184	178.008	26.692	85.908	*1.379.520*
INTERESSI	25.933	38.012	61.296	20.996	36.701	4.010	11.017	*197.966*
TOTALE A1) = TOTALE DEBITI CERTI NON ISCRITTI A RUOLO	**838.405**	**1.940.983**	**1.804.033**	**485.269**	**808.069**	**121.290**	**392.350**	***6.390.398***
								-
QUOTA CAPITALE	6.890.946	895.140					264.606	*8.050.692*
SANZIONI	8.902.351	1.510.548					64.811	*10.477.709*
INTERESSI	1.749.733	207.476					18.419	1.975.628
TOTALE A2) = TOTALE DEBITI POTENZIALI NON ISCRITTI A RUOLO	**17.543.029**	**2.613.164**	**-**	**-**	**-**	**-**	**347.836**	**20.504.030**
A1)+A2)=TOTALE A) TOTALE DEBITI NON ISCRITTI A RUOLO	**18.381.434**	**4.554.147**	**1.804.033**	**485.269**	**808.069**	**121.290**	**740.186**	**26.894.428**
QUOTA CAPITALE	172.509	8.479	538.343	192.397	52.572	7.992		*972.293*
SANZIONI	80.097	2.544	164.143	57.674	15.772	2.398		*322.626*
INTERESSI	10.458	1.298	36.436	-	8.002	485		*56.679*
TOTALE B1)=DEBITI TRIBUTARI CERTI ISCRITTI A RUOLO	**263.064**	**12.320**	**738.922**	**250.071**	**76.345**	**10.875**	**-**	**1.351.598**
QUOTA CAPITALE								
SANZIONI								
INTERESSI								
TOTALE B2)=DEBITI TRIBUTARI POTENZIALI ISCRITTI A RUOLO		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
B1)+B2)=TOTALE B) TOTALE DEBITI ISCRITTI A RUOLO	**263.064**	**12.320**	**738.922**	**250.071**	**76.345**	**10.875**	**-**	**1.351.598**
QUOTA CAPITALE	7.691.320	2.411.558	1.878.990	549.487	645.932	98.580	560.031	13.835.897
SANZIONI	9.167.054	1.908.123	566.233	164.858	193.779	29.090	150.719	12.179.856
INTERESSI	1.786.124	246.785	97.733	20.996	44.703	4.495	29.436	2.230.272
A)+B)= C) TOTALE DEBITI VERSO ERARIO ISCRITTI A RUOLO E NON ISCRITTI A RUOLO	**18.644.498**	**4.566.467**	**2.542.956**	**735.340**	**884.414**	**132.165**	**740.186**	**28.246.026**
D) COMPENSI DI RISCOSSIONE								
E) =C)+D) DEBITI TRIBUTARI (Art. 2752 C.C.)	**18.644.498**	**4.566.467**	**2.542.956**	**735.340**	**884.414**	**132.165**	**740.186**	**28.246.026**

L’opzione continuità: transazione fiscale e contributiva (2/3)



Al fine di permettere il raggiungimento degli obiettivi di Piano, il Gruppo intende avanzare una proposta di transazione fiscale e contributiva prevedendo, nell’ambito di questa, la definizione del relativo debito mediante il pagamento, dilazionato in 10 anni, del 60% dei soli tributi e contributi oltre al riconoscimento di interessi al tasso legale a fronte della predetta dilazione.
Le tabelle di seguito riportate riepilogano il debito tributario e contributivo, oggetto della transazione fiscale e contributiva, suddiviso per ciascuna società interessata

DEBITI PREVIDENZIALI	**MEGLIOQUESTO SALES 31/12/2024**	**MEGLIOQUESTO VOICE 31/12/2024**	**MEGLIOQUESTO DIGITAL 31/12/2024**	**MEGLIOQUESTO RETAIL 31/12/2024**	**SC DIGITAL 31/12/2024**	**MEGLIOQUESTO INNOVATION 31/12/2024**	**MEGLIOQUESTO FINANCE 31/12/2024**	**PERIMETRO CNC**
QUOTA CAPITALE	591.360	662.362	25.852	191.881			512.324	*1.983.780*
SANZIONI	29.989	23.183	1.484	7.384			153.697	*215.737*
INTERESSI	35.910	35.179	1.352	10.377			43.890	*126.709*
TOTALE A1) = TOTALE DEBITI CERTI NON ISCRITTI A RUOLO	**657.259**	**720.724**	**28.689**	**209.642**	**-**	**-**	**709.911**	***2.326.226***
								-
QUOTA CAPITALE								
SANZIONI								
INTERESSI								
TOTALE A2) = TOTALE DEBITI POTENZIALI NON ISCRITTI A RUOLO								
A1)+A2)=TOTALE A) TOTALE DEBITI NON ISCRITTI A RUOLO	**657.259**	**720.724**	**28.689**	**209.642**	**-**	**-**	**709.911**	**2.326.226**
QUOTA CAPITALE	33.884	773.271	37.328	143.911	244.603	85.469		*1.318.467*
SANZIONI	6.956	27.065	2.896	2.154	13.252	3.763		*56.086*
INTERESSI	4.765	30.931	2.899	1.233	14.798	4.956		*59.582*
TOTALE B1)=DEBITI TRIBUTARI CERTI ISCRITTI A RUOLO	**45.605**	**831.267**	**43.123**	**147.298**	**272.653**	**94.189**	**-**	**1.434.135**
QUOTA CAPITALE								
SANZIONI								
INTERESSI								
TOTALE B2)=DEBITI TRIBUTARI POTENZIALI ISCRITTI A RUOLO								
B1)+B2)=TOTALE B) TOTALE DEBITI ISCRITTI A RUOLO	**45.605**	**831.267**	**43.123**	**147.298**	**272.653**	**94.189**	**-**	**1.434.135**
QUOTA CAPITALE	625.244	1.435.634	63.180	335.793	244.603	85.469	512.324	3.302.246
SANZIONI	36.945	50.247	4.380	9.538	13.252	3.763	153.697	271.824
INTERESSI	40.675	66.110	4.251	11.610	14.798	4.956	43.890	186.291
A)+B)= C) TOTALE DEBITI VERSO ERARIO ISCRITTI A RUOLO E NON ISCRITTI A RUOLO	**702.865**	**1.551.991**	**71.811**	**356.940**	**272.653**	**94.189**	**709.911**	**3.760.361**
D) COMPENSI DI RISCOSSIONE								
E) =C)+D) DEBITI PREVIDENZIALI (Art. 2753 C.C.)	**705.720**	**1.585.872**	**71.811**	**356.940**	**274.541**	**94.708**	**710.334**	**3.760.361**

L’opzione continuità: transazione fiscale e contributiva (3/3)



Per l’importo dovuto a fronte della transazione contributiva è previso il trasferimento in capo a Newco (cfr. L’opzione continuità: il piano in dettaglio 1/2 e 2/2), al pari di quello conseguente alla transazione fiscale come desumibile dalla tabella di seguito riportata:

DEBITI TRIBUTARI	MEGLIOQUESTO SALES 31/12/2024	MEGLIOQUESTO VOICE 31/12/2024	MEGLIOQUESTO DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO RETAIL 31/12/2024	SC DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO INNOVATION 31/12/2024	MEGLIOQUESTO FINANCE 31/12/2024	PERIMETRO CNC
IPOTESI SODDISFO E STRALCIO DEBITO TRIBUTARIO	18.644.498	4.566.467	2.542.956	735.340	884.414	132.165	740.186	29.655.722
SODDISFO DEBITI VERSO ERARIO *(60% della linea capitale)*	4.614.792	1.446.935	1.127.394	329.692	387.559	59.148	336.018	8.301.538
Trasferimento del debito in capo a NewCo in virtù del conferimento del ramo d’Azienda								8.301.538
STRALCIO COMPLESSIVO	14.029.705	3.119.532	1.415.562	405.648	496.855	73.017	404.167	19.944.487

DEBITI PREVIDENZIALI	MEGLIOQUESTO SALES 31/12/2024	MEGLIOQUESTO VOICE 31/12/2024	MEGLIOQUESTO DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO RETAIL 31/12/2024	SC DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO INNOVATION 31/12/2024	MEGLIOQUESTO FINANCE 31/12/2024	PERIMETRO CNC
IPOTESI SODDISFO E STRALCIO DEBITO PREVIDENZIALE	705.720	1.585.872	71.811	356.940	274.541	94.708	710.334	3.760.361
SODDISFO DEBITI VERSO ENTI *(60% della linea capitale)*	377.468	749.078	37.908	201.476	147.895	51.594	307.648	1.873.066
Trasferimento del debito in capo a NewCo in virtù del conferimento del ramo d’Azienda								1.873.066
STRALCIO COMPLESSIVO	328.252	836.794	33.903	155.465	126.646	43.114	402.686	1.887.295

L’opzione "continuità": gli effetti del Piano



Nelle slide delle pagine seguenti vengono riportate:

- **Per NewCo**, i conti economici (che non recepiscono il canone dovuto per l’affitto delle diverse aziende) e gli stati patrimoniali previsionali dandosi conto che i valori di apporto delle aziende di pertinenza delle società rientranti nel Perimetro CNC sono determinati sulla base della stima rassegnata dal Professor Miglietta (i) detraendo dal relativo importo il valore delle Rimanenze di pertinenza di MQ Retail (ii) maggiorando lo stesso in ragione delle somme accantonate presso Enasarco dalle singole committenti a fronte dell’indennità dovute da queste al cessare dei singoli mandati e (iii) portando in detrazione l’importo delle passività connesse (cfr. L’opzione continuità: il piano in dettaglio ½). Alle esigenze di cassa della stessa, evidenziate nel relativo cash flow previsionale, **si conta di sopperire attraverso una linea di smobilizzo crediti di Euro 2,5 milioni e con 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 e garantito dalla canalizzazione di crediti commerciali;**

- **Per la Controllante** i conti economici e gli stati patrimoniali storici e prospettici, questi ultimi riflettenti gli effetti portati dalla manovra finanziaria alla base del Piano;

- **Per le società rientranti nel Perimetro CNC** l’evoluzione della relativa situazione patrimoniale del pari in dipendenza degli effetti portati dalla citata manovra finanziaria.

Conto economico 2025 - 2028 - NewCo

	CONTO ECONOMICO NEWCO	2025		2026		2027		2028	
		Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%
	Vendite Italia	11.447.655	96%	28.514.871	96%	29.594.421	96%	30.727.949	96%
	Fatturato Ritenute	488.871	4%	1.219.562	4%	1.262.759	4%	1.308.116	4%
1	**RICAVI**	**11.936.526**	**100%**	**29.734.433**	**100%**	**30.857.180**	**100%**	**32.036.065**	**100%**
	Acquisto Servizi	(7.677.167)	(64%)	(19.093.469)	(64%)	(19.834.129)	(64%)	(20.611.821)	(64%)
	Prestazioni di Terzi	(670.092)	(6%)	(1.670.491)	(6%)	(1.695.922)	(5%)	(1.722.037)	(5%)
	Spese di Telefonia	(180.670)	(2%)	(459.958)	(2%)	(482.956)	(2%)	(507.104)	(2%)
	Acquisto Materiale	(337.082)	(3%)	(849.446)	(3%)	(891.918)	(3%)	(936.514)	(3%)
	Locazione Spazi Espositivi	(14.330)	(0%)	(36.112)	(0%)	(37.917)	(0%)	(39.813)	(0%)
2	**COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI**	**(8.879.340)**	**(74%)**	**(22.109.476)**	**(74%)**	**(22.942.842)**	**(74%)**	**(23.817.289)**	**(74%)**
	% CDVI	*(74%)*		*(74%)*		*(74%)*		*(74%)*	
	MDC	**3.057.185**	**26%**	**7.624.957**	**26%**	**7.914.338**	**26%**	**8.218.776**	**26%**
	% MDC	*26%*		*26%*		*26%*		*26%*	
	Pubblicità - Web / Digital	(7.500)	(0%)	(18.075)	(0%)	(18.000)	(0%)	(18.000)	(0%)
	Pubblicità	(47.487)	(0%)	(113.969)	(0%)	(113.969)	(0%)	(113.969)	(0%)
	COSTI INDIRETTI INDUSTRIALI	**(54.987)**	**(0%)**	**(132.044)**	**(0%)**	**(131.969)**	**(0%)**	**(131.969)**	**(0%)**
	% CDFI	*(0%)*		*(0%)*		*(0%)*		*(0%)*	
	MARGINE INDUSTRIALE	**3.002.198**	**25%**	**7.492.913**	**25%**	**7.782.370**	**25%**	**8.086.807**	**25%**
	% MIN	*25%*		*25%*		*25%*		*25%*	
	Personale diretto Collaboratori	(209.561)	(2%)	(512.808)	(2%)	(522.670)	(2%)	(532.532)	(2%)
	Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(8.930)	(0%)	(22.245)	(0%)	(23.098)	(0%)	(23.993)	(0%)
	Costi di Rappresentanza e Commerciali	(55.000)	(0%)	(138.000)	(0%)	(144.300)	(0%)	(150.915)	(0%)
	Automezzi	(43.646)	(0%)	(104.750)	(0%)	(104.750)	(0%)	(104.750)	(0%)
	Spese generali	(54.607)	(0%)	(155.193)	(1%)	(161.364)	(1%)	(167.559)	(1%)
	Assicurazioni	(4.434)	(0%)	(10.641)	(0%)	(10.641)	(0%)	(10.641)	(0%)
3	Consulenze	(117.500)	(1%)	(282.000)	(1%)	(282.000)	(1%)	(282.000)	(1%)
4	Governance	(140.000)	(1%)	(336.000)	(1%)	(336.000)	(1%)	(336.000)	(1%)
	Affitti passivi	(140.262)	(1%)	(336.628)	(1%)	(336.628)	(1%)	(336.628)	(1%)
	Utenze	(17.816)	(0%)	(42.758)	(0%)	(42.758)	(0%)	(42.758)	(0%)
	Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(240.507)	(2%)	(597.000)	(2%)	(617.408)	(2%)	(618.772)	(2%)
	Comm./spese bancarie e provv interm.	(9.436)	(0%)	(22.780)	(0%)	(22.780)	(0%)	(22.780)	(0%)
	Costi Infragruppo	(500.000)	(4%)	(1.800.000)	(6%)	(1.800.000)	(6%)	(1.800.000)	(6%)
	COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	**(1.541.699)**	**(13%)**	**(4.360.804)**	**(15%)**	**(4.404.398)**	**(14%)**	**(4.429.329)**	**(14%)**
	% CIFS	*(13%)*		*(15%)*		*(14%)*		*(14%)*	
	EBITDA	**1.460.499**	**12%**	**3.132.109**	**11%**	**3.377.971**	**11%**	**3.657.478**	**11%**
	% EBITDA	*12%*		*11%*		*11%*		*11%*	
	EBIT	**1.460.499**	**12%**	**3.132.109**	**11%**	**3.377.971**	**11%**	**3.657.478**	**11%**
	% EBIT	*12%*		*11%*		*11%*		*11%*	
	Oneri finanziari	(261.333)	(2%)	(576.493)	(2%)	(443.406)	(1%)	(247.819)	(1%)
	REDDITO ANTE IMPOSTE	**1.199.166**	**10%**	**2.555.615**	**9%**	**2.934.565**	**10%**	**3.409.659**	**11%**
	% RAI	*10%*		*9%*		*10%*		*11%*	
	Imposte	(116.072)	(1%)	(251.625)	(1%)	(284.646)	(1%)	(326.127)	(1%)
	REDDITO NETTO	**1.083.095**	**9%**	**2.303.990**	**8%**	**2.649.920**	**9%**	**3.083.532**	**10%**

Note

1. **Ricavi** Il budget del fatturato il 2025 e il 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	96%	28.514.871	96%	29.594.421	96%	30.727.949	96%
Fatturato Ritenute	488.871	4%	1.219.562	4%	1.262.759	4%	1.308.116	4%
RICAVI	**11.936.526**	**100%**	**29.734.433**	**100%**	**30.857.180**	**100%**	**32.036.065**	**100%**
Acquisto Servizi	(7.677.167)	(64%)	(19.093.469)	(64%)	(19.834.129)	(64%)	(20.611.821)	(64%)
Prestazioni di Terzi	(670.092)	(6%)	(1.670.491)	(6%)	(1.695.922)	(5%)	(1.722.037)	(5%)
Spese di Telefonia	(180.670)	(2%)	(459.958)	(2%)	(482.956)	(2%)	(507.104)	(2%)
Acquisto Materiale	(337.082)	(3%)	(849.446)	(3%)	(891.918)	(3%)	(936.514)	(3%)
Locazione Spazi Espositivi	(14.330)	(0%)	(36.112)	(0%)	(37.917)	(0%)	(39.813)	(0%)
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	**(8.879.340)**	**(74%)**	**(22.109.476)**	**(74%)**	**(22.942.842)**	**(74%)**	**(23.817.289)**	**(74%)**
% CDVI	*(74%)*		*(74%)*		*(74%)*		*(74%)*	
MDC	**3.057.185**	**26%**	**7.624.957**	**26%**	**7.914.338**	**26%**	**8.218.776**	**26%**
% MDC	*26%*		*26%*		*26%*		*26%*	
Pubblicità - Web / Digital	(7.500)	(0%)	(18.075)	(0%)	(18.000)	(0%)	(18.000)	(0%)
Pubblicità	(47.487)	(0%)	(113.969)	(0%)	(113.969)	(0%)	(113.969)	(0%)
COSTI INDIRETTI INDUSTRIALI	**(54.987)**	**(0%)**	**(132.044)**	**(0%)**	**(131.969)**	**(0%)**	**(131.969)**	**(0%)**
% CDFI	*(0%)*		*(0%)*		*(0%)*		*(0%)*	
MARGINE INDUSTRIALE	**3.002.198**	**25%**	**7.492.913**	**25%**	**7.782.370**	**25%**	**8.086.807**	**25%**
% MIN	*25%*		*25%*		*25%*		*25%*	
Personale diretto Collaboratori	(209.561)	(2%)	(512.808)	(2%)	(522.670)	(2%)	(532.532)	(2%)
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(8.930)	(0%)	(22.245)	(0%)	(23.098)	(0%)	(23.993)	(0%)
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(55.000)	(0%)	(138.000)	(0%)	(144.300)	(0%)	(150.915)	(0%)
Automezzi	(43.646)	(0%)	(104.750)	(0%)	(104.750)	(0%)	(104.750)	(0%)
Spese generali	(54.607)	(0%)	(155.193)	(1%)	(161.364)	(1%)	(167.559)	(1%)
Assicurazioni	(4.434)	(0%)	(10.641)	(0%)	(10.641)	(0%)	(10.641)	(0%)
Consulenze	(117.500)	(1%)	(282.000)	(1%)	(282.000)	(1%)	(282.000)	(1%)
Governance	(140.000)	(1%)	(336.000)	(1%)	(336.000)	(1%)	(336.000)	(1%)
Affitti passivi	(140.262)	(1%)	(336.628)	(1%)	(336.628)	(1%)	(336.628)	(1%)
Utenze	(17.816)	(0%)	(42.758)	(0%)	(42.758)	(0%)	(42.758)	(0%)
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(240.507)	(2%)	(597.000)	(2%)	(617.408)	(2%)	(618.772)	(2%)
Comm./spese bancarie e provv interm.	(9.436)	(0%)	(22.780)	(0%)	(22.780)	(0%)	(22.780)	(0%)
5 Costi Infragruppo	(500.000)	(4%)	(1.800.000)	(6%)	(1.800.000)	(6%)	(1.800.000)	(6%)
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	**(1.541.699)**	**(13%)**	**(4.360.804)**	**(15%)**	**(4.404.398)**	**(14%)**	**(4.429.329)**	**(14%)**
% CIFS	*(13%)*		*(15%)*		*(14%)*		*(14%)*	
EBITDA	**1.460.499**	**12%**	**3.132.109**	**11%**	**3.377.971**	**11%**	**3.657.478**	**11%**
% EBITDA	*12%*		*11%*		*11%*		*11%*	
EBIT	**1.460.499**	**12%**	**3.132.109**	**11%**	**3.377.971**	**11%**	**3.657.478**	**11%**
% EBIT	*12%*		*11%*		*11%*		*11%*	
6 Oneri finanziari	(261.333)	(2%)	(576.493)	(2%)	(443.406)	(1%)	(247.819)	(1%)
REDDITO ANTE IMPOSTE	**1.199.166**	**10%**	**2.555.615**	**9%**	**2.934.565**	**10%**	**3.409.659**	**11%**
% RAI	*10%*		*9%*		*10%*		*11%*	
Imposte 7	(116.072)	(1%)	(251.625)	(1%)	(284.646)	(1%)	(326.127)	(1%)
REDDITO NETTO	**1.083.095**	**9%**	**2.303.990**	**8%**	**2.649.920**	**9%**	**3.083.532**	**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 dicembre 2025	31 dicembre 2026	31 dicembre 2027	31 dicembre 2028
	Euro	Euro	Euro	Euro
Depositi bancari - c/c bancari e postali	2.427.390	1.484.129	734.310	218.130
Liquidità immediate	**2.427.390**	**1.484.129**	**734.310**	**218.130**
Crediti verso clienti	5.320.467	5.570.894	5.833.842	6.109.938
Crediti Intercompany	*6.807.954*	*6.127.159*	*5.446.363*	*4.765.568*
Crediti Tributari e Previdenziali	407.378	993.192	834.118	873.265
Liquidità differite	**12.535.800**	**12.691.245**	**12.114.324**	**11.748.770**
Magazzino	170.758	170.758	170.758	170.758
Disponibilità	**170.758**	**170.758**	**170.758**	**170.758**
ATTIVO A BREVE	**15.133.948**	**14.346.357**	**13.019.843**	**12.138.334**
Immobilizzazioni immateriali nette	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**
Crediti non finanziari a medio-lungo	1.096.533	1.096.533	1.096.533	1.096.533
Immobilizzazioni finanziarie	**1.096.533**	**1.096.533**	**1.096.533**	**1.096.533**
ATTIVO FISSO NETTO	**35.365.996**	**35.365.996**	**35.365.996**	**35.365.996**
TOTALE CAPITALE INVESTITO	**50.499.944**	**49.712.353**	**48.385.839**	**47.504.330**
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	73.833	47.732	31.433	15.134
Esigibilità	**2.522.141**	**2.675.164**	**2.793.335**	**2.922.898**
PASSIVO A BREVE	**5.022.141**	**4.675.164**	**4.293.335**	**3.922.898**
Bond	2.000.000	2.000.000	1.000.000	
Debiti FINANZIARI oggetto di conferimento (SACE / MCC)	2.374.245	1.582.830	791.415	
Debiti FINANZIARI oggetto di conferimento (BANCA PROGETTO)	1.200.000	700.000	350.000	
Debiti TRIBUTARI oggetto di conferimento	8.301.539	7.471.385	6.641.231	5.811.077
Debiti PREVIDENZIALI oggetto di conferimento	1.873.066	1.685.759	1.498.453	1.311.146
Fondi Rischi	3.682.492	3.314.243	2.945.994	2.577.744
PASSIVO A MEDIO LUNGO	**20.106.139**	**17.361.535**	**13.766.930**	**10.172.326**
MEZZI DI TERZI	**25.128.280**	**22.036.699**	**18.060.265**	**14.095.224**
Capitale sociale	50.000	50.000	50.000	50.000
Avviamento SFP	24.238.569	24.238.569	24.238.569	24.238.569
Utile (perdita) d'esercizio portati a nuovo		1.083.095	3.387.085	6.037.005
Utile (perdita) d'esercizio non distribuiti	1.083.095	2.303.990	2.649.920	3.083.532
PATRIMONIO NETTO	**25.371.664**	**27.675.654**	**30.325.574**	**33.409.106**
MEZZI PROPRI	**25.371.664**	**27.675.654**	**30.325.574**	**33.409.106**
FONTI DI FINANZIAMENTO	**50.499.944**	**49.712.353**	**48.385.839**	**47.504.330**

Note

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

2. **Credito Intercompany** trasferito a NewCo nell'ambito del conferimento dei rami d'azienda ed esigibile mediante cessione di crediti tributari, utilizzabili in compensazione, da parte delle debitrici .

3. **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.

4. **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»).

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

6. **Bond e Debiti trasferiti**: Trattasi dell'importo in linea capitale delle obbligazioni di cui si ipotizza l'emissione e dei debiti, definiti in capo alle Controllate in conformità al Piano, trasferiti a Newco in sede di conferimento delle singole aziende.

Cash Flow 2025 - 2028 - NewCo

CASH FLOW PREVISIONALE NEWCO	2025	2026	2027	2028
	Euro	Euro	Euro	Euro
SALDO BANCARIO INIZIALE		**2.427.390**	**1.484.129**	**734.310**
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)
Gestione finanziaria / accessoria / straordinaria				
1 Gestione Finanziaria	(187.500)	(602.594)	(459.705)	(264.117)
Gestione tributaria				
2 Imposte		(232.144)	(251.625)	(284.646)
Liquidazione Periodiche				
3 Smobilizzo / Compensazione Credito ritenute		630.680	1.418.601	1.265.576
FLUSSO GESTIONE CORRENTE	**(2.122.610)**	**1.620.773**	**2.664.216**	**2.897.854**
AREA INVESTIMENTI / FINANZIAMENTI				
Variazione MLT				
Investimenti / disinvestimenti in immobilizzazioni	(34.269.463)			
Investimenti Magazzino	(170.758)			
Crediti FIRR	(1.096.533)			
Debito vs controllante (strumenti partecipativi)	35.536.754			
Variazione Finanziamenti - AuCap				
4 Nuovi Affidamenti A/F / Factor	2.500.000	(500.000)	(500.000)	(500.000)
5 Bond	2.000.000		(1.000.000)	(1.000.000)
Rimborso debiti finanziari oggetto di conferimento (SACE / MCC)		(791.415)	(791.415)	(791.415)
6 Rimborso debiti conferiti verso BANCA PROGETTO		(500.000)	(350.000)	(350.000)
7 Rimborso debiti TRIBUTARI oggetto di conferimento		(830.154)	(830.154)	(830.154)
Incasso crediti Intercompany		8 680.795	680.795	680.795
7 Rimborso debiti PREVIDENZIALI oggetto di conferimento		(187.307)	(187.307)	(187.307)
Rimborso FONDI PRIVILEGIATI oggetto di conferimento		(435.729)	(435.729)	(435.729)
Variazione mezzi propri				
9 Aumento Capitale Sociale A Pagamento	50.000			
FLUSSO AREA FINANZIAMENTI	**4.550.000**	**(2.563.809)**	**(3.413.809)**	**(3.413.809)**
SALDO FINANZIARIO DI PERIODO	**2.427.390**	**(943.261)**	**(749.818)**	**(516.181)**
SALDO FINANZIARIO PROGRESSIVO	**2.427.390**	**1.484.354**	**734.761**	**218.806**

Note

1. Pagamento degli Oneri Finanziari correlati alla Nuova Finanza a breve.
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. Rimborso debiti finanziari oggetto di conferimento in quote annuali costanti su un arco temporale di 3 anni come previsto dalla manovra finanziaria (cfr. dettaglio classi slide 46);
7. Rimborso debiti tributari e previdenziali oggetto di conferimento in quote mensili costanti su un arco temporale di 10 anni come previsto dalla manovra finanziaria (cfr. dettaglio classi slide 46);
8. Incasso crediti Intercomany mediante cessione di crediti fiscali da utilizzarsi in compensazione per il pagamento dei debiti tributari oggetto di conferimento;
9. Capitale Sociale iniziale

Conto Economico 2021 – 2024 – MeglioQuesto SPA

	CONTO ECONOMICO SPA	2021	2022	2023	2024
1	RICAVI		16.393	117.680	3.080.477
	Acquisto Servizi	(41.929)	(53.835)	(1.500)	(2.310.871)
	Prestazioni di Terzi	(14.782)	(32.935)	(368.837)	(389.629)
	Spese di Telefonia	(12.097)	(23.808)	(40.660)	(16.016)
	Acquisto Materiale			(1.821)	(42)
	COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(68.807)	(110.578)	(412.818)	(2.716.576)
	MARGINE DI CONTRIBUZIONE	(68.807)	(94.184)	(295.138)	363.901
	Pubblicità - Web / Digital			(3.435)	
	Acquisto Database	(10.528)	(24.642)	(144)	
	Pubblicità	(94.931)	(388.464)	(1.823)	(1.466)
	Consulenze Marketing e Pubblicità	(118.658)	(143.339)	(28.076)	(30.014)
	COSTI INDIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(224.117)	(556.445)	(33.478)	(31.480)
	MARGINE INDUSTRIALE	(292.924)	(650.630)	(328.616)	332.421
2	Personale diretto Collaboratori	(1.154.499)	(1.353.839)	(1.432.979)	(980.733)
2	Personale Rimborso Forfettario			(89.708)	(270)
2	Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(64.903)	(76.036)	(160.268)	(32.399)
	Costi di Rappresentanza e Commerciali	(232.865)	(695.121)	(413.013)	(69.499)
	Automezzi	(39.437)	(98.157)	(138.072)	(90.554)
	Spese generali	(114.775)	(306.036)	(231.725)	(276.862)
	Acquisto Altri Beni				
	Assicurazioni	(34.023)	(71.356)	(51.722)	(21.102)
	Consulenze	(3.113.885)	(1.810.262)	(2.515.509)	(1.918.586)
	Governance	(130.010)	(312.846)	(75.649)	(116.205)
	Affitti passivi	(136.632)	(234.313)	(162.527)	(15.850)
	Utenze	(5.879)	(25.924)	(16.701)	(2.324)
3	Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(270.719)	(787.070)	(185.639)	(295.370)
	Comm./spese bancarie e provv interm.	(178.151)	(83.684)	(153.257)	(95.098)
	COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	(5.475.778)	(5.854.644)	(5.626.770)	(3.914.850)
	EBITDA	(5.768.701)	(6.505.274)	(5.955.386)	(3.582.430)
	Accantonamenti			(61.372.948)	(193.745)
	Ammort. Immb. Immat.	(157.346)	(341.349)	(547.632)	(67.668)
	Ammort. Immb. Mat.	(29.845)	(51.834)	(59.661)	(44.664)
	EBIT	(5.955.892)	(6.898.457)	(67.935.627)	(3.888.507)
4	Oneri finanziari Netti	(905.428)	(1.192.804)	(623.527)	(1.028.569)
4	Oneri finanziari Erario	(16.162)	(13.372)	(15.534)	(7.893)
4	Oneri finanziari Altri	(679)	(300.420)	(669.117)	(499.353)
	Costi indeducibili	(114.938)	(274.208)	(191.931)	(174.344)
	Contributi		600.000	44.451	3.083
	Proventi/Oneri straordinari	(28.068)	(105.861)	(1.394.394)	(4.985.363)
	Proventi / Oneri Consolidato Fiscale			(2.484.059)	
	REDDITO ANTE IMPOSTE	(7.021.166)	(8.185.123)	(73.269.738)	(10.580.945)
	Ricavi infra	8.319.921	9.218.075	4.709.876	
	Costi infra _Variabili	(500.000)	(550.000)	(37.724)	(44.400)
	REDDITO ANTE IMPOSTE POST INFRA	798.755	482.952	(68.597.586)	(10.625.345)
	Imposte	(430.118)	(454.412)		
	REDDITO NETTO	368.637	28.540	(68.597.586)	(10.625.345)

Note

1. Il fatturato al 31/12/2024 ed il relativo margine di contribuzione sono rappresentati dalla gestione della commessa energy Eni (precedentemente in capo a Digital e trasferita su MQ da maggio 2024). La stessa, nell'ambito del Piano, sarà oggetto di valorizzazione a favore della stessa Digital;

2. Il personale è rappresentato integralmente dalla struttura manageriale ed amministrativa rispetto alla quale è in corso di ultimazione una attività di integrale riorganizzazione e ridimensionamento;

3. **Conulenze IT**, rappresenta una voce di costo correlata all'attività di cui al punto 1 ed alla gestione dell'ERP per tutto il gruppo;

4. **Oneri Finanziari**, sono stanziati sulla base della stima oggi formulabile.

Conto Economico 2025 – 2028 – MeglioQuesto SPA

	CONTO ECONOMICO SPA	2024	2025	2026	2027	2028
	RICAVI	3.080.477				
	Acquisto Servizi	(2.310.871)				
1	Prestazioni di Terzi	(389.629)				
	Spese di Telefonia	(16.016)				
	Acquisto Materiale	(42)				
	COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(2.716.576)				
	MARGINE DI CONTRIBUZIONE	363.901				
	Pubblicità	(1.466)				
	Consulenze Marketing e Pubblicità	(30.014)				
	COSTI INDIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(31.480)				
	MARGINE INDUSTRIALE	332.421				
2	Personale diretto Collaboratori	(980.733)	(242.442)	(247.196)	(251.950)	(256.703)
	Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(32668)				
	Costi di Rappresentanza e Commerciali	(69.499)				
	Automezzi	(90.554)				
	Spese generali	(276.862)	(26.351)	(26.351)	(26.351)	(26.351)
	Assicurazioni	(21.102)	(20.120)	(20.120)	(20.120)	(20.120)
3	Consulenze	(1.918.586)	(183.924)	(183.924)	(183.924)	(183.924)
	Governance	(116.205)	(363.000)	(363.000)	(363.000)	(363.000)
4	Costi Piano		(1.404.333)			
	Affitti passivi	(15.850)	(32.200)	(32.200)	(32.200)	(32.200)
	Utenze	(2.324)	(20.400)	(20.400)	(20.400)	(20.400)
	Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(295.370)	(8.271)	(8.271)	(8.271)	(8.271)
	Comm./spese bancarie e provv interm.	(95.098)				
	COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	(3.914.850)	(2.301.041)	(901.462)	(906.215)	(910.969)
	EBITDA	(3.582.430)	(2.301.041)	(901.462)	(906.215)	(910.969)
	Accantonamenti	(193.745)				
	Ammort. Immb. Immat.	(67.668)				
	Ammort. Immb. Mat.	(44.664)				
	EBIT	(3.888.507)	(2.301.041)	(901.462)	(906.215)	(910.969)
	Oneri finanziari Netti	(1.028.569)	(114.281)	(313.700)	(306.988)	(170.275)
	Oneri finanziari Erario	(7.893)				
	Oneri finanziari Altri	(499.353)				
	Costi indeducibili	(174.344)				
	Proventi/Oneri straordinari	(4.985.363)	14.961.458			
	REDDITO ANTE IMPOSTE	(10.580.945)	12.546.136	(1.215.162)	(1.213.203)	(1.081.244)
	Ricavi infra		600.000	1.800.000	1.800.000	1.800.000
	Costi infra _Variabili	(44.400)				
	REDDITO NETTO	(10.625.345)	13.146.136	584.838	586.797	718.756

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, tali spese comprendono per circa 1,4 milioni di euro quelle legali (gestione delle cause Human ed Eureweb), amministrative / fiscali e finanziarie sostenute nel primo semestre 2024;

Conto Economico 2025 – 2028 – MeglioQuesto SPA

CONTO ECONOMICO SPA	2024	2025	2026	2027	2028
RICAVI	3.080.477				
Acquisto Servizi	(2.310.871)				
Prestazioni di Terzi	(389.629)				
Spese di Telefonia	(16.016)				
Acquisto Materiale	(42)				
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(2.716.576)				
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	363.901				
Pubblicità	(1.466)				
Consulenze Marketing e Pubblicità	(30.014)				
COSTI INDIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(31.480)				
MARGINE INDUSTRIALE	332.421				
Personale diretto Collaboratori	(980.733)	(242.442)	(247.196)	(251.950)	(256.703)
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(32668)				
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(69.499)				
Automezzi	(90.554)				
Spese generali	(276.862)	(26.351)	(26.351)	(26.351)	(26.351)
Assicurazioni	(21.102)	(20.120)	(20.120)	(20.120)	(20.120)
Consulenze	(1.918.586)	(183.924)	(183.924)	(183.924)	(183.924)
Governance	(116.205)	(363.000)	(363.000)	(363.000)	(363.000)
Costi Piano		(1.404.333)			
Affitti passivi	(15.850)	(32.200)	(32.200)	(32.200)	(32.200)
Utenze	(2.324)	(20.400)	(20.400)	(20.400)	(20.400)
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(295.370)	(8.271)	(8.271)	(8.271)	(8.271)
Comm./spese bancarie e provv interm.	(95.098)				
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	(3.914.850)	(2.301.041)	(901.462)	(906.215)	(910.969)
EBITDA	(3.582.430)	(2.301.041)	(901.462)	(906.215)	(910.969)
Accantonamenti	(193.745)				
Ammort. Immb. Immat.	(67.668)				
Ammort. Immb. Mat.	(44.664)				
EBIT	(3.888.507)	(2.301.041)	(901.462)	(906.215)	(910.969)
Oneri finanziari Netti	(1.028.569)	(114.281)	(313.700)	(306.988)	(170.275)
Oneri finanziari Erario	(7.893)				
Oneri finanziari Altri	(499.353)				
Costi indeducibili	(174.344)				
Proventi/Oneri straordinari	(4.985.363)	5 14.961.458			
REDDITO ANTE IMPOSTE	(10.580.945)	12.546.136	(1.215.162)	(1.213.203)	(1.081.244)
6 Ricavi infra		600.000	1.800.000	1.800.000	1.800.000
Costi infra _Variabili	(44.400)				
7 REDDITO NETTO	(10.625.345)	13.146.136	584.838	586.797	718.756

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	4.475.000
Stralcio debito Banca Progetto – garantito	33.607
Assegnazione ad MQ degli SFP NewCo non assegnati ai creditori delle società del Perimetro CNC al termine del relativo processo di ristrutturazione	11.767.072
Stralcio debiti verso altri creditori	229.499
Effetto portato dall'ipotizzato intervento finanziario «in conto capitale» a favore delle società rientranti nel Perimetro CNC	701.119
Earn Out Illimity	(2.685.000)
Crediti v/Società controllate	(3.059.839)
Totale	14.961.458

6 **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);

7 **Imposte**, non risultano imposte dovute

Stato Patrimoniale 2021 – 2024 – MeglioQuesto SPA – Attivo

	STATO PATRIMONIALE SPA	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024
1	**Liquidità immediate**	**1.109.074**	**1.222.758**	**162.777**	**563.600**
2	Crediti verso clienti	260.957	264.409	134.406	427.765
	Crediti Verso Controllate	11.468.335	26.707.731	14.432.785	3.059.839
	Crediti infra Cash Pooling	0	0		
3	Crediti IVA e Tributari	1.578.291	4.095.050	452.060	5.780.566
	NC da ricevere / Anticipi A Fornitori	0	0	8.394	0
	Crediti tributari - Imposte Anticipate	3.700	5.392	0	0
	Crediti finanziari	1.301.829	180.504	0	6.347
	Liquidità differite	**14.613.113**	**31.253.087**	**15.027.645**	**9.274.517**
	Risconti attivi	261.822	277.432	216.463	28.563
	Disponibilità	**261.822**	**277.432**	**216.463**	**28.563**
	ATTIVO A BREVE	**15.984.009**	**32.753.277**	**15.406.885**	**9.866.680**
	Immobilizzazioni immateriali nette	**651.266**	**1.170.429**	**246.314**	**0**
	Immobilizzazioni materiali nette	**289.354**	**293.396**	**255.715**	**0**
	Partecipazioni	16.728.414	50.081.322	5.000.000	5.000.000
	Crediti verso clienti a medio-lungo	211	6.220	116.251	0
	Crediti non finanziari a medio-lungo	46.972	142.460	13.901	0
	Valore NewCO			0	0
	Immobilizzazioni finanziarie	**16.775.598**	**50.230.002**	**5.130.151**	**5.000.000**
	ATTIVO FISSO NETTO	**17.716.218**	**51.693.827**	**5.632.180**	**5.000.000**
	TOTALE CAPITALE INVESTITO	**33.700.227**	**84.447.104**	**21.039.065**	**14.866.680**

Note

1. **Le Disponibilità** della cassa al 31/12/2024 pari ad euro ca 100k è stata parzialmente svincolata nei mesi successivi dai vari pignoramenti presso terzi avviati dai creditori;
2. **Crediti Verso Clienti** derivanti dal normale ciclo aziendale e ritenuti tutti esigibili, sono stati anch'essi oggetto di pignoramento. Le attività di liberazione degli stessi risultano in parte ancora in essere;
3. **Crediti Tributari e Previdenziali** sono per lo più funzione del regime IVA di Split Payment applicato dalla clientela e delle ritenute IRES subite in misura pari al 4,60% del fatturato provvigionale;

Stato Patrimoniale 2025 - 2028 – MeglioQuesto SPA – Attivo

STATO PATRIMONIALE SPA	31 dicembre 2024	31 dicembre 2025	31 dicembre 2026	31 dicembre 2027	31 dicembre 2028
Liquidità immediate	**563.600**	**3.085.084**	**2.277.657**	**1.439.827**	**652.605**
Crediti verso clienti	427.765	0	0	0	0
Crediti Verso Controllate	3.059.839	0	0	0	0
Crediti infra Cash Pooling					
1 Crediti IVA e Tributari	5.780.566	316.465	59.978	0	0
NC da ricevere / Anticipi A Fornitori	0	0	0	0	0
Crediti tributari - Imposte Anticipate	0	0	0	0	0
Crediti finanziari	6.347	0	0	0	0
Liquidità differite	**9.274.517**	**316.465**	**59.978**	**0**	**0**
Risconti attivi	28.563	0	0	0	0
Disponibilità	**28.563**	**0**	**0**	**0**	**0**
ATTIVO A BREVE	**9.866.680**	**3.401.549**	**2.337.635**	**1.439.827**	**652.605**
Immobilizzazioni immateriali nette	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Immobilizzazioni materiali nette	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
2 Partecipazioni	5.000.000	5.050.000	5.050.000	5.050.000	5.050.000
Crediti verso clienti a medio-lungo	0	0	0	0	0
Crediti non finanziari a medio-lungo	0	0	0	0	0
3 Valore NewCO	0	24.236.092	24.236.092	24.236.092	24.236.092
Immobilizzazioni finanziarie	**5.000.000**	**29.286.092**	**29.286.092**	**29.286.092**	**29.286.092**
ATTIVO FISSO NETTO	**5.000.000**	**29.286.093**	**29.286.093**	**29.286.093**	**29.286.093**
TOTALE CAPITALE INVESTITO	**14.866.680**	**32.687.642**	**31.623.728**	**30.725.920**	**29.938.697**

Note

1. **I Crediti Tributari e Previdenziali** sono rappresentati principalmente dal credito IVA che sarà generato dalla gestione corrente ipotizzando di cedere a Newco quelli pregressi a saldo delle esposizioni di cui risulterà titolare Newco in forza del conferimento delle singole aziende

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 ottenuti dalle società del Perimetro CNC al termine della processo di ristrutturazione finanziaria di queste e quelli trasferiti ad MQ nell'ambito del primo AUCAP.

Stato Patrimoniale 2021 – 2024 – MeglioQuesto SPA – Passivo

STATO PATRIMONIALE SPA	31 dicembre 2021	31 dicembre 2022	31 dicembre 2023	31 dicembre 2024
Banche a Breve	14.329	24.155	10.601	0
Debiti verso fornitori	931.168	1.547.894	2.879.050	4.213.303
Debiti Intercompany	2.349.264	15.623.984	11.056.404	6.084.042
Debiti verso personale	107.132	217.197	320.514	279.409
Debiti Erariali - Previdenziali	252.549	175.139	275.777	648.735
Debiti Diversi	21.154	31.037	16.355	0
Ratei e risconti passivi	809	316.408	279.149	38.678
Esigibilità	3.662.077	17.911.660	14.827.248	11.264.167
PASSIVO A BREVE	3.676.406	17.935.815	14.837.849	11.264.167
Debiti bancari a medio-lungo	9.145.651	15.471.850	15.335.505	16.617.407
Prestito Obbligazionario	0	12.150.000	10.900.000	10.900.000
Debiti trib./prev._Rateizzati	462.983	368.449	462.177	577.715
Fondo ELJOVI GLOBAL ARBITRAGE	0	0	3.500.000	3.500.000
Debiti verso verso soci	54.967	0	3.500.000	3.500.000
Trattamento di fine rapporto	70.176	152.344	181.992	45.047
Nuova Finanza	0	0	0	0
Altri debiti a medio-lungo	3.600.000	10.285.126	0	0
Fondi	280.868	257.028	274.833	40.982
PASSIVO A MEDIO LUNGO	13.614.644	38.684.796	34.154.507	35.181.150
MEZZI DI TERZI	17.291.051	56.620.611	48.992.356	46.445.317
Capitale sociale	1.282.100	1.819.589	2.326.859	2.326.859
Capitale Sociale Sottoscrizione			0	0
Versamento c/futuro aumento capitale sociale		0	0	1.000.000
Riserve	14.159.395	25.379.321	37.718.391	37.718.391
Intervento Perimetro CNC			0	0
Intervento Perimetro Liquidazione			0	0
Rettifiche Patrimoniali 2025 SFP Newco			0	0
Manovra Finanziaria			0	0
Utile (perdita) d'esercizio portati a nuovo	599.044	599.044	599.044	(61.998.542)
Utile (perdita) d'esercizio non distribuiti	368.637	28.540	(68.597.586)	(10.625.345)
PATRIMONIO NETTO	16.409.176	27.826.493	(27.953.292)	(31.578.637)
MEZZI PROPRI	16.409.176	27.826.493	(27.953.292)	(31.578.637)
FONTI DI FINANZIAMENTO	33.700.227	84.447.104	21.039.065	14.866.680

Note

1. **Ratei e risconti Passivi** trattasi di interessi maturati sulle diverse esposizioni finanziarie;
2. I valori sono rappresentati in bilancio secondo i principi IAS/IFRS. L'esposizione nominale risulta essere la seguente:
   - Illimity Bank - 15,5 mln
   - Prestito Obbligazionario – 11,2 mln

Stato Patrimoniale 2025 – 2028 – MeglioQuesto SPA – Passivo

STATO PATRIMONIALE SPA	31 dicembre 2024	31 dicembre 2025	31 dicembre 2026	31 dicembre 2027	31 dicembre 2028
Banche a Breve	0	0	0	0	0
Debiti verso fornitori	4.213.303	208.876	66.102	66.102	66.102
Debiti Intercompany	6.084.042	0	0	0	0
Debiti verso personale	279.409	20.203	20.600	20.996	21.392
Debiti Erariali - Previdenziali	648.735	0	0	21.374	21.374
Debiti Diversi	0	0	0	0	0
Ratei e risconti passivi	38.678	0	0	0	0
Esigibilità	11.264.167	229.080	86.702	108.472	108.868
PASSIVO A BREVE	11.264.167	229.080	86.702	108.472	108.868
Debiti bancari a medio-lungo	16.617.407	5.063.748	4.557.373	4.050.998	3.544.623
Prestito Obbligazionario	10.900.000	0	0	0	0
Debiti trib./prev._Rateizzati	577.715	0	0	0	0
Fondo ELJOVI GLOBAL ARBITRAGE	3.500.000	0	0	0	0
Debiti verso verso soci	3.500.000	0	0	0	0
Trattamento di fine rapporto	45.047	0	0	0	0
Nuova Finanza	0	3.000.000	2.000.000	1.000.000	0
Altri debiti a medio-lungo	0	2.685.000	2.685.000	2.685.000	2.685.000
Fondi	40.982	0	0	0	0
PASSIVO A MEDIO LUNGO	35.181.150	10.748.748	9.242.373	7.735.998	6.229.623
MEZZI DI TERZI	46.445.317	10.977.827	9.329.075	7.844.470	6.338.492
Capitale sociale	2.326.859	2.326.859	2.326.859	2.326.859	2.326.859
Capitale Sociale Sottoscrizione	0	5.000.000	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
Riserve	37.718.391	37.718.391	37.718.391	37.718.391	37.718.391
Intervento Perimetro CNC	0	(844.852)	(844.852)	(844.852)	(844.852)
Intervento Perimetro Liquidazione	0	(99.134)	(99.134)	(99.134)	(99.134)
Rettifiche Patrimoniali 2025 SFP Newco	0	12.469.021	12.469.021	12.469.021	12.469.021
1 Manovra Finanziaria	0	23.617.281	23.617.281	23.617.281	23.617.281
Utile (perdita) d'esercizio portati a nuovo	(61.998.542)	(72.623.887)	(59.477.751)	(58.892.913)	(58.306.116)
Utile (perdita) d'esercizio non distribuiti	(10.625.345)	13.146.136	584.838	586.797	718.756
PATRIMONIO NETTO	(31.578.637)	21.709.815	22.294.653	22.881.450	23.600.206
MEZZI PROPRI	(31.578.637)	21.709.815	22.294.653	22.881.450	23.600.206
FONTI DI FINANZIAMENTO	14.866.680	32.687.642	31.623.728	30.725.920	29.938.698

Note

1 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	2.043.305
Conversione fondi chirografi eccedenti	50.520
Conversione altri creditori chirografi	78.504
Impatto sul Patrimonio Netto	23.617.218

Cash Flow 2025 - 2028 – MeglioQuesto Spa

CASH FLOW SPA (Euro)	2024	2025	2026	2027	2028
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
SALDO BANCARIO INIZIALE	**106.416**	**106.416**	**3.085.061**	**2.277.634**	**1.439.804**
GESTIONE CORRENTE					
Pagamenti - fornitori		(22.814)	(24.888)	(24.888)	(24.888)
Personale					
Personale		(222.238)	(246.800)	(251.553)	(256.307)
Costi fissi					
Pagamenti - fornitori		(704.816)	(768.890)	(768.890)	(768.890)
Ricavi Infra					
Pagamenti - Infra		732.000	2.196.000	2.196.000	2.196.000
Gestione finanziaria / Costi Piano					
Altre gestioni		(1.684.794)	(456.474)	(306.988)	(170.275)
Gestione tributaria					
Liquidazione IVA				(175.136)	(256.488)
FLUSSO GESTIONE CORRENTE		**(1.902.662)**	**698.948**	**668.545**	**719.152**
GESTIONE PREGRESSA					
Incasso crediti verso clienti					
Crediti verso clienti		427.765			
Pagamento debiti verso fornitori					
Debito verso fornitori		(1.694.202)			
Incassi Pagamenti infra					
Incassi Infra					
Pagamenti infra		(6.326.909)			
Incasso / pagamento altri crediti / altri debiti					
Altri crediti		6.246.048			
Altri debiti		(1.721.396)			
FLUSSO GESTIONE PREGRESSA		**(3.068.693)**			
AREA INVESTIMENTI / FINANZIAMENTI					
Variazione Debiti / Investimenti NEWCO e CNC					
Capitale Sociale Newco		(50.000)			
Variazione Debiti / Investimenti SPA					
Bond		3.000.000	(1.000.000)	(1.000.000)	(1.000.000)
Rimborso SACE / MCC			(506.375)	(506.375)	(506.375)
Variazione mezzi propri					
Aumento Capitale		5.000.000			
FLUSSO AREA INVESTIMENTI / FINANZIAMENTI		**7.950.000**	**(1.506.375)**	**(1.506.375)**	**(1.506.375)**
SALDO FINANZIARIO DI PERIODO		**2.978.644**	**(807.426)**	**(837.830)**	**(787.223)**
SALDO FINANZIARIO PROGRESSIVO		**3.085.061**	**2.277.634**	**1.439.804**	**652.581**

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. Pagamento per cassa dei debiti a favore di società del Perimetro CNC e del Perimetro Liquidazione per 1,1 milioni e intervento finanziario a favore del primo, per il residuo, di cui 0,8 milioni per cassa ed il restante attraverso la cessione di crediti fiscali per 4,5 milioni
4. Compensazione delle partite di credito/debito fiscale;
5. Sottoscrizione Secondo Aucap.

Ebitda, PFN e Moltiplicatori su base consolidata – MeglioQuesto SPA

	2025	2026	2027	2028
EBITDA NewCo	2.920.999	3.132.109	3.377.971	3.657.478
EBITDA Spa	303.292	898.538	893.785	889.031
EBITDA Aggregato (elisioni I/C)	**3.224.291**	**4.030.647**	**4.271.756**	**4.546.508**
Disponibilità	- 5.512.451	- 3.761.763	- 2.174.115	- 870.711
Utilizzo Fidi SBF	2.500.000	2.000.000	1.500.000	1.000.000
Debiti MLT	5.063.748	4.557.373	4.050.998	3.544.623
Debiti MLT / Nuova Finanza	5.000.000	4.000.000	2.000.000	-
PFN Finanziaria	**7.051.297**	**6.795.610**	**5.376.884**	**3.673.912**
PFN/EBITDA	2,2	1,7	1,3	0,8

MeglioQuesto
Il bello di scegliere

L’opzione «continuità» per le Controllate



Di seguito vengono dettagliate le principali note di commento agli schemi «in continuità» delle Società appartenenti al Perimetro CNC:

1. Assumendo l’ipotesi di continuità, le rettifiche previste nello scenario liquidatorio verrebbero meno e, pertanto, vengono stornate (ad esempio nel contesto della continuità aziendale i crediti verso il CNC si ritengono interamente recuperabili). Prudenzialmente anche in questo scenario viene mantenuto immutato il valore dell’unico immobile di proprietà del Gruppo (Mq Digital).
2. Il Piano prevede il conferimento delle aziende operative, valorizzate muovendo dalla perizia del Professor Angelo Miglietta, a favore di Newco e ciò a fronte dell’assegnazione di SFP Newco;
3. Il soddisfacimento degli istituti di previdenza e del fisco avviene in forza della transazione contributiva e fiscale la cui corrispondente passività è poi assolta da NewCo in quanto pertinente le singole aziende;
4. Per i creditori in prededuzione (Art. 2755 C.C.) ed i creditori ex Art. 2751 bis, si prevede il pagamento per cassa grazie all’incasso dei crediti dalla clientela e l’intervento della Controllante;
5. Con riferimento ai creditori chirografari, comprendendo peraltro anche la parte non garantita dei finanziamenti agevolati MCC/SACE, si prevede il loro soddisfo integrale mediante, in ultima analisi, l’assegnazione di azioni della Controllante;
6. Si prevede lo stralcio dei creditori privilegiati per la parte di credito eccedente la percentuale di soddisfo prevista;
7. Gli eventuali crediti vantati dalla controllante verso le singole Controllate verranno rinunciati destinando le relative somme a riserva di Patrimonio Netto di queste;
8. All’esito della manovra le Controllate disporranno, all’attivo, di SFP Newco pari al relativo patrimonio netto, > di 0, che verranno assegnati alla Controllante in sede di scioglimento di queste. In ogni caso nessuna Controllata avrà un patrimonio netto negativo;
9. Per MQ Sales si prevede la definizione a stralcio del contenzioso Banca Progetto/Benchmark People con un esborso di Euro 1,2 milioni, importo che comprende anche la copertura di altri possibili rischi connessi alla definizione dei rapporti con il fornitore;
10. Per MQ Sales ed MQ Voice si prevede il trasferimento nell’ambito del conferimento del ramo d’azienda a Newco del fondo rischi stanziato a fronte di possibili ulteriori contenziosi fiscali, previdenziali e altri di natura privilegiata.
11. A favore di MQ SC Digital, MQ Innovation, MQ Finance è previsto un intervento finanziario della Controllante, sia per cassa sia mediante trasferimento di SFP Newco;
12. Per MQ Retail, prudenzialmente, il valore del ramo d’azienda determinato dal Prof. Miglietta ricomprende anche il valore delle rimanenze.
13. Per MQ Digital il Piano rappresenta il pagamento della categoria «altri creditori finanziari» mediante SFP, fatta salva la possibilità di un soddisfo alternativo pari al 25% del valore nominale, anche previo trasferimento a NewCo della relativa passività in quanto pertinente l’azienda conferita, e lo stralcio della restante 75%. Tale opzione risulta prudenzialmente rappresentata nel piano della NewCo tramite l’appostamento di un fondo rischi e dei relativi flussi di cassa previsionali.

L'opzione "continuità": MQ Sales

MQ Sales S.r.l.	31/12/2024 scenario liquidatorio	Rettifiche in Continuità (1)	Conferimento ramo d'azienda (2)	31/12/2024 dotazione iniziale	Conferimento - Trib, Prev. Mcc/Sace (3)	Soddisfo con Disponibilità liquide (4)	Soddisfo con SFP Newco / Controllante (5)	Stralcio (6)	Rinuncia finanziamento Soci (7)	31/12/2024 post manovra
STATO PATRIMONIALE ATTIVO										
Crediti verso Clienti	1.725.442			1.725.442		(1.725.442)				
Crediti verso Perimetro CNC		4.180.142		4.180.142			(4.180.142)			
Crediti Firr	858.714			858.714			(858.714)			
Crediti Diversi	20.797			20.797		(20.797)				
Crediti Tributari	(0)	804.667		804.667	(804.667)					
Banche Attive	572.992			572.992		(572.992)				
SFP NewCo / Controllante			**21.941.317**	**21.941.317**			**(10.717.565)**			**11.223.751** (8)
Totale Attivo	**3.177.944**	**4.984.809**	**21.941.317**	**30.104.069**	**(804.667)**	**(2.319.231)**	**(15.756.421)**			**11.223.751**
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	**24.936.794**	**804.667**		**25.741.461**	**(8.801.457)**	**(1.819.231)**		**(15.141.571)**		
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	325.187			325.187		(325.187)				
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	104.626			104.626		(104.626)				
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	2.152.233			2.152.233		(1.389.417)		(783.614)		
Banca Progetto in Privilegio	*1.930.811*			*1.930.811*		*(1.246.473)*		*(702.995)*		
Banca IFIS in Privilegio	*115.961*			*115.961*		*(74.861)*		*(42.221)*		
Lumen SPV in Privilegio	*105.461*			*105.461*		*(68.083)*		*(38.398)*		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	705.719			705.719	(377.468)					
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*629.113*			*629.113*	*(377.468)*			(251.645)		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*39.661*			*39.661*				(39.661)		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Interessi	*36.945*			*36.945*				(36.945)		
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	17.839.831	804.667		18.644.498	(4.614.792)					
Debiti tributari Capitale - Ultimo Trimestre 2024	*12.498*			*12.498*	*(7.499)*			(14.029.706)		
Debiti tributari Capitale	*6.874.156*	*804.667*		*7.678.823*	*(4.607.294)*			*(4.999)*		
Debiti tributari Sanzioni	*9.167.054*			*9.167.054*				*(3.071.529)*		
Debiti tributari interessi	*1.786.124*			*1.786.124*				*(9.167.054)*		
Fondo debiti privilegiato	*3.809.197*			*3.809.197*	*(3.809.197)* (10)					
Debiti chirografari	**10.472.181**			**10.472.181**	**(1.200.000)**		**(6.559.631)**	**(2.454.301)**	**(258.250)**	
Creditori finanziari - quota non privilegiata	**352.640**			**352.640**			**(352.640)**			
Banca Progetto, quota non privilegiata	313.391			313.391			(313.391)			
Banca IFIS, quota non privilegiata	12.885			12.885			(12.885)			
Lumen SPV, quota non privilegiata	26.365			26.365			(26.365)			
Altri creditori finanziari	**4.846.588**			**4.846.588**	**(1.200.000)**		**(1.192.287)**	**(2.454.301)**		
Intesa	972.527			972.527			(972.527)			
BPM	2.806			2.806			(2.806)			
Banca Progetto (Fondo Factor Benchmark) (9)	3.654.301			3.654.301	(1.200.000)			(2.454.301)		
Interessi e competenze	216.954			216.954			(216.954)			
Di cui Altri creditori	**5.272.953**			**5.272.953**			**(5.014.703)**		**(258.250)**	
Fornitori chirografari	1.908.410			1.908.410			(1.908.410)			
Debiti verso Controllante	258.250			258.250					(258.250)	
Debiti verso Perimetro CNC	2.933.056			2.933.056			(2.933.056)			
Debiti verso Perimetro Liquidazione	173.237			173.237			(173.237)			
Trasferimento NewCo mediante conferimento					**9.196.790**		**(9.196.790)**			
Totale Debiti	**35.908.975**	**804.667**		**36.713.642**	**(804.667)**	**(2.319.231)**	**(15.756.421)**	**(18.299.627)**	**(258.250)**	
Patrimonio Netto	**(32.731.031)**	**4.180.142**	**21.941.317**	**(6.609.573)**				**18.299.627**	**258.250**	**11.223.751** (8)
Totale Passivo	**3.177.945**	**4.984.809**	**21.941.317**	**30.104.070**	**(804.667)**	**(2.319.231)**	**(15.756.421)**			**11.223.751**

L'opzione "continuità": MQ Digital



MQ Digital S.r.l.	31/12/2024 scenario liquidatorio	1 Rettifiche in Continuità	2 Conferimento ramo d'azienda	31/12/2024 dotazione iniziale	3 Conferimento - Trib, Prev. Mcc/Sace	4 Soddisfo con Disponibilità liquide	5 Soddisfo con SFP Newco / Controllante	6 Stralcio	31/12/2024 post manovra	
STATO PATRIMONIALE ATTIVO										
Immobilizzazioni Materiali	100.000			100.000		(100.000)				
Crediti verso Clienti	353.366			353.366		(353.366)				
Crediti verso Controllante		1.710.117		1.710.117			(1.710.117)			
Crediti verso Perimetro CNC		61.920		61.920			(61.920)			
Crediti Firr	11.604			11.604			(11.604)			
Crediti Tributari		8.393		8.393		(8.393)				
Crediti Diversi		955.062		955.062	(955.062)					
Banche Attive	21.179			21.179		(21.179)				
SFP NewCo / Controllante			**9.750.448**	**9.750.448**			**(7.960.363)**		**1.790.084**	8
Totale Attivo	**486.149**	**2.735.493**	**9.750.448**	**12.972.089**	**(955.062)**	**(482.938)**	**(9.744.005)**		**1.790.084**	
STATO PATRIMONIALE PASSIVO										
Debiti prededucibili	**300.000**			**300.000**		**(300.000)**				
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	300.000			300.000		(300.000)				
Debiti privilegiati	**2.692.840**	**955.062**		**3.647.902**	**(1.556.947)**	**(182.938)**		**(1.908.017)**		
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	47.540			47.540		(47.540)				
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	68.490			68.490		(68.490)				
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	341.105			341.105	(145.667)	(24. 886)		(170.553)		
Banca del Fucino in Privilegio	*229.791*			*229.791*	*(98.131)*	*(16.765)*		*(114.896)*		
BCC Cagliari in Privilegio	*111.314*			*111.314*	*(47.536)*	*(8.121)*		*(55.657)*		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	71.811			71.811	(37.908)			(33.903)		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*63.180*			*63.180*	*(37.908)*			*(25.272)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*4.251*			*4.251*				*(4.251)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Interessi	*4.380*			*4.380*				*(4.380)*		
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	1.587.894	955.062		2.542.956	(1.127.394)			(1.415.562)		
Debiti tributari Capitale	*923.928*	*955.062*		*1.878.990*	*(1.127.394)*			*(751.596)*		
Debiti tributari Sanzioni	*566.233*			*566.233*				*(566.233)*		
Debiti tributari interessi	*97.733*			*97.733*				*(97.733)*		
Prestito Obbligazionisti quota escussa	*576.000*			*576.000*	*(245.978)*	*(42.022)*		*(288.000)*		
Debiti chirografari	**9.142.120**			**9.142.120**			**(9.142.120)**			
Altri creditori finanziari	**301.729**			**301.729**			**(301.729)**	13		
ex Prestito Obbligazionisti	144.000			144.000			(144.000)			
Banca del Fucino non privilegiata	57.517			57.517			(57.517)			
BCC Cagliari non privilegiata	27.828			27.828			(27.828)			
Credem	31.036			31.036			(31.036)			
Interessi e competenze	30.646			30.646			(30.646)			
Findomestic	10.701			10.701			(10.701)			
Altri creditori	**8.840.391**			**8.840.391**			**(8.840.391)**			
Fornitori chirografari	3.503.200			3.503.200			(3.503.200)			
Debiti verso Perimetro CNC	5.337.191			5.337.191			(5.337.191)			
Trasferimento NewCo mediante conferimento					**601.885**		**(601.885)**			
Totale Debiti	**12.134.960**	**955.062**		**13.090.022**	**(955.062)**	**(482.938)**	**(9.744.005)**	**(1.908.017)**		
Patrimonio Netto	**(11.648.812)**	**1.780.431**	**9.750.448**	**(117.933)**				**1.908.017**	**1.790.084**	8
Totale Passivo	**486.149**	**2.735.493**	**9.750.448**	**12.972.089**	**(955.062)**	**(482.938)**	**(9.744.005)**		**1.790.084**	

L'opzione "continuità": MQ Voice



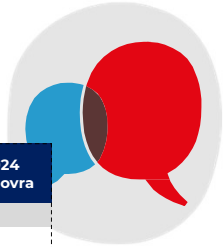
MQ Voice S.r.l.	31/12/2024 scenario liquidatorio	Rettifiche in Continuità (1)	Conferimento ramo d'azienda (2)	31/12/2024 dotazione iniziale	Conferimento - Trib, Prev. Mcc/Sace (3)	Soddisfo con Disponibilità liquide (4)	Soddisfo con SFP Newco / Controllante (5)	Stralcio (6)	31/12/2024 post manovra	
STATO PATRIMONIALE ATTIVO										
Crediti verso Clienti	507.869			507.869		(507.869)				
Crediti verso Controllante		2.889.657		2.889.657		(573.373)	(2.316.284)			
Crediti verso Perimetro CNC		3.801.923		3.801.923			(3.801.923)			
Crediti Firr	302.018			302.018		(78.280)	(223.738)			
Crediti Diversi	897			897		(897)				
Crediti Tributari		224.845		224.845	(224.845)					
Banche Attive	6.032			6.032		(6.032)				
SFP NewCo / Controllante			**381.500**	**381.500**			**(379.078)**		**2.422**	(8)
Totale Attivo	**816.816**	**6.916.425**	**381.500**	**8.114.741**	**(224.845)**	**(1.166.451)**	**(6.721.022)**		**2.422**	
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	**9.703.739**			**9.703.739**	**(3.874.956)**	**(666.451)**		**(5.162.332)**		
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	495.482			495.482		(495.482)				
Lavoro interinale	143.859			143.859		(143.859)				
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	27.110			27.110		(27.110)				
Debiti MCC/SACE (Art 8bis L3/2015 e Art 9 Dlgs 123/98 Comma 5)	1.905.937			1.905.937	(952.969)			(952.969)		
Banca Progetto in Privilegio	*1.620.000*			*1.620.000*	*(810.000)*			*(810.000)*		
October in Privilegio	*243.173*			*243.173*	*(121.587)*			*(121.587)*		
Banca IFIS in Privilegio	*42.764*			*42.764*	*(21.382)*			*(21.382)*		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	1.361.028			1.361.028	(749.078)			(611.950)		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*1.248.464*			*1.248.464*	*(749.078)*			*(499.385)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*64.087*			*64.087*				*(64.087)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Interessi	*48.477*			*48.477*				*(48.477)*		
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	4.814.560			4.814.560	(1.695.028)			(3.119.532)		
Debiti IVA	*145.472*			*145.472*	*(87.283)*			*(58.189)*		
Debiti tributari Capitale	*2.266.086*			*2.266.086*	*(1.359.652)*			*(906.434)*		
Debiti tributari Sanzioni	*1.908.123*			*1.908.123*				*(1.908.123)*		
Debiti tributari interessi	*246.785*			*246.785*				*(246.785)*		
Fondo privilegiato	248.093			248.093	(248.093) (10)					
Solution Bank in Privilegio	*955.763*			*955.763*	*(477.881)*			*(477.881)*		
Debiti chirografari	**3.070.911**			**3.070.911**			**(3.070.911)**			
Creditori finanziari - quota non privilegiata	**351.780**			**351.780**			**(351.780)**			
Banca Progetto, quota non privilegiata	180.000			180.000			(180.000)			
Banca IFIS, quota non privilegiata	4.752			4.752			(4.752)			
Solution, quota non privilegiata	106.235			106.235			(106.235)			
October, quota non privilegiata	60.793			60.793			(60.793)			
Altri creditori finanziari	**751.608**			**751.608**			**(751.608)**			
Intesa	428.942			428.942			(428.942)			
Bper	21.157			21.157			(21.157)			
Interessi e competenze	301.509			301.509			(301.509)			
Di cui Altri creditori	**1.967.522**			**1.967.522**			**(1.967.522)**			
Fornitori chirografari	1.766.437			1.766.437			(1.766.437)			
Ratei	871			871			(871)			
Debiti verso Perimetro CNC	200.214			200.214			(200.214)			
Trasferimento NewCo mediante conferimento					**3.650.112**		**(3.650.112)**			(8)
Totale Debiti	**13.274.650**			**13.274.650**	**(224.845)**	**(1.166.451)**	**(6.721.022)**	**(5.162.332)**		
Patrimonio Netto	**(12.457.834)**	**6.916.425**	**381.500**	**(5.159.909)**				**5.162.332**	**2.422**	
Totale Passivo	**816.816**	**6.916.425**	**381.500**	**8.114.741**	**(224.845)**	**(1.166.451)**	**(6.721.022)**		**2.422**	

L'opzione "continuità": MQ Retail



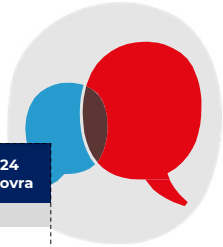
MQ Retail S.r.l.	31/12/2024 scenario liquidatorio	1 Rettifiche in Continuità	2 Conferimento ramo d'azienda	31/12/2024 dotazione iniziale	3 COnferimento - Trib, Prev. Mcc/Sace	4 Soddisfo con Disponibilità liquide	5 Soddisfo con SFP Newco / Controllante	6 Stralcio	31/12/2024 post manovra	
STATO PATRIMONIALE ATTIVO										
Rimanenze Finali	51.227	119.531	(170.758)	0						
Crediti verso Clienti	228.018			228.018		(228.018)				
Crediti verso Controllante		1.358.885		1.358.885		(130.050)	(1.228.835)			
Crediti verso Perimetro CNC		318.532		318.532			(318.532)			
Crediti Firr	25.034			25.034		(25.034)				
Crediti Diversi		43.365		43.365		(43.365)				
Crediti Tributari	(0)	228.223		228.222	(228.222)					
Cassa	8.555			8.555		(8.555)				
Banche Attive	166.944			166.944		(166.944)				
SFP NewCo / Controllante			**2.366.958**	**2.366.958**			**(40.095)**		**2.326.862**	8
Totale Attivo	**479.778**	**2.068.535**	**2.196.199**	**4.915.271**	**(228.222)**	**(601.967)**	**(1.587.461)**		**2.497.621**	
STATO PATRIMONIALE PASSIVO										
Debiti prededucibili	**300.000**			**300.000**		**(300.000)**				
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	300.000			300.000		(300.000)				
Debiti privilegiati	**2.269.525**	**228.223**		**2.497.748**	**(1.082.918)**	**(301.967)**		**(1.112.863)**		
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	272.827			272.827		(272.827)				
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	29.139			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	(551.750)			(551.750)		
Banca Progetto in Privilegio	*1.103.500*			*1.103.500*	*(551.750)*			*(551.750)*		
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	356.940			356.940	(201.476)			(155.465)		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*335.793*			*335.793*	*(201.476)*			*(134.317)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*11.610*			*11.610*				*(11.610)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Interessi	*9.538*			*9.538*				*(9.538)*		
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	507.117	228.223		735.340	(329.692)			(405.648)		
Debiti tributari Capitale - Ultimo Trimestre 2024										
Debiti tributari Capitale	*321.264*	*228.223*		*549.487*	*(329.692)*			*(219.795)*		
Debiti tributari Sanzioni	*164.858*			*164.858*				*(164.858)*		
Debiti tributari interessi	*20.996*			*20.996*				*(20.996)*		
Debiti chirografari	**732.766**			**732.766**			**(732.766)**			
Creditori finanziari - quota non privilegiata	**143.309**			**143.309**			**(143.309)**			
Banca Progetto, quota non privilegiata	143.309			143.309			(143.309)			
Altri creditori finanziari	**56.638**			**56.638**			**(56.638)**			
Intesa	50			50			(50)			
BPM	56.588			56.588			(56.588)			
Di cui Altri creditori	**532.819**			**532.819**			**(532.819)**			
Fornitori chirografari	298.285			298.285			(298.285)			
Debiti verso Perimetro CNC	204.845			204.845			(204.845)			
Debiti verso Perimetro Liquidazione	29.689			29.689			(29.689)			8
Trasferimento NewCo mediante conferimento					**854.695**		**(854.695)**			
Totale Debiti	**3.302.291**	**228.223**		**3.530.514**	**(228.222)**	**(601.967)**	**(1.587.461)**	**(1.112.863)**		
Patrimonio Netto	**(2.822.512)**	**1.840.312**	**2.196.199**	**1.213.999**				**1.112.863**	**2.326.862**	
Totale Passivo	**479.778**	**2.068.535**	**2.196.199**	**4.744.513**	**(228.222)**	**(601.967)**	**(1.587.461)**		**2.326.862**	

L'opzione "continuità": SC Digital



MQ SC Digital S.r.l.	31/12/2024 scenario liquidatorio	1 Rettifiche in Continuità	10 Finanziamento Soci	31/12/2024 dotazione iniziale	3 Conferimento - Trib, Prev. Mcc/Sace	4 Soddisfo con Disponibilità liquide	5 Soddisfo con SFP Newco / Controllante	6 Stralcio	7 Rinuncia finanziamento Soci	31/12/2024 post manovra
STATO PATRIMONIALE ATTIVO										
Crediti verso Controllante		36.179		36.179		(36.179)				
Crediti Tributari	191	6.492		6.683	(6.683)					
Banche Attive			202.172	202.172		(202.172)				
SFP NewCo / Controllante			**1.154.466**	**1.154.466**			**(1.154.466)**			
Totale Attivo	**191**	**42.671**	**1.356.638**	**1.399.500**	**(6.683)**	**(238.351)**	**(1.154.466)**			
STATO PATRIMONIALE PASSIVO										
Debiti prededucibili	**50.000**			**50.000**		**(50.000)**				
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	50.000			50.000		(50.000)				
Debiti privilegiati	**1.340.814**	**6.492**		**1.347.306**	**(535.454)**	**(188.351)**		**(623.502)**		
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	179.484			179.484		(179.484)				
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	8.867			8.867		(8.867)				
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	274.541			274.541	(147.895)			(126.646)		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*246.491*			*246.491*	*(147.895)*			*(98.596)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*13.252*			*13.252*				*(13.252)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Interessi	*14.798*			*14.798*				*(14.798)*		
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	877.922	6.492		884.414	(387.559)			(496.855)		
Debiti tributari Capitale	*639.440*	*6.492*		*645.932*	*(387.559)*			*(258.373)*		
Debiti tributari Sanzioni	*193.779*			*193.779*				*(193.779)*		
Debiti tributari interessi	*44.703*			*44.703*				*(44.703)*		
Debiti chirografari	**625.695**			**625.695**			**(625.695)**			
Altri creditori finanziari	**66**			**66**			**(66)**			
Sondrio	66			66			(66)			
Di cui Altri creditori	**625.629**			**625.629**			**(625.629)**			
Fornitori chirografari	539.502			539.502			(539.502)			
Debiti verso Perimetro CNC	86.127			86.127			(86.127)			
Finanziamento controllante			**1.356.638**	**1.356.638**	**528.771**		**(1.885.409)**			
Finanziamento da MQ SPA			**1.356.638**	**1.356.638**			**(1.356.638)**			
Trasferimento NewCo mediante conferimento					**528.771**		**(528.771)**			
Totale Debiti	**2.016.509**	**6.492**	**1.356.638**	**3.379.639**	**(6.683)**	**(238.351)**	**(2.511.104)**	**(623.502)**		
Patrimonio Netto	**(2.016.318)**	**36.179**		**(1.980.140)**			**1.356.638**	**623.502**		
Totale Passivo	**191**	**42.671**	**1.356.638**	**1.399.500**	**(6.683)**	**(238.351)**	**(1.154.466)**			

L'opzione "continuità": MQ Innovation



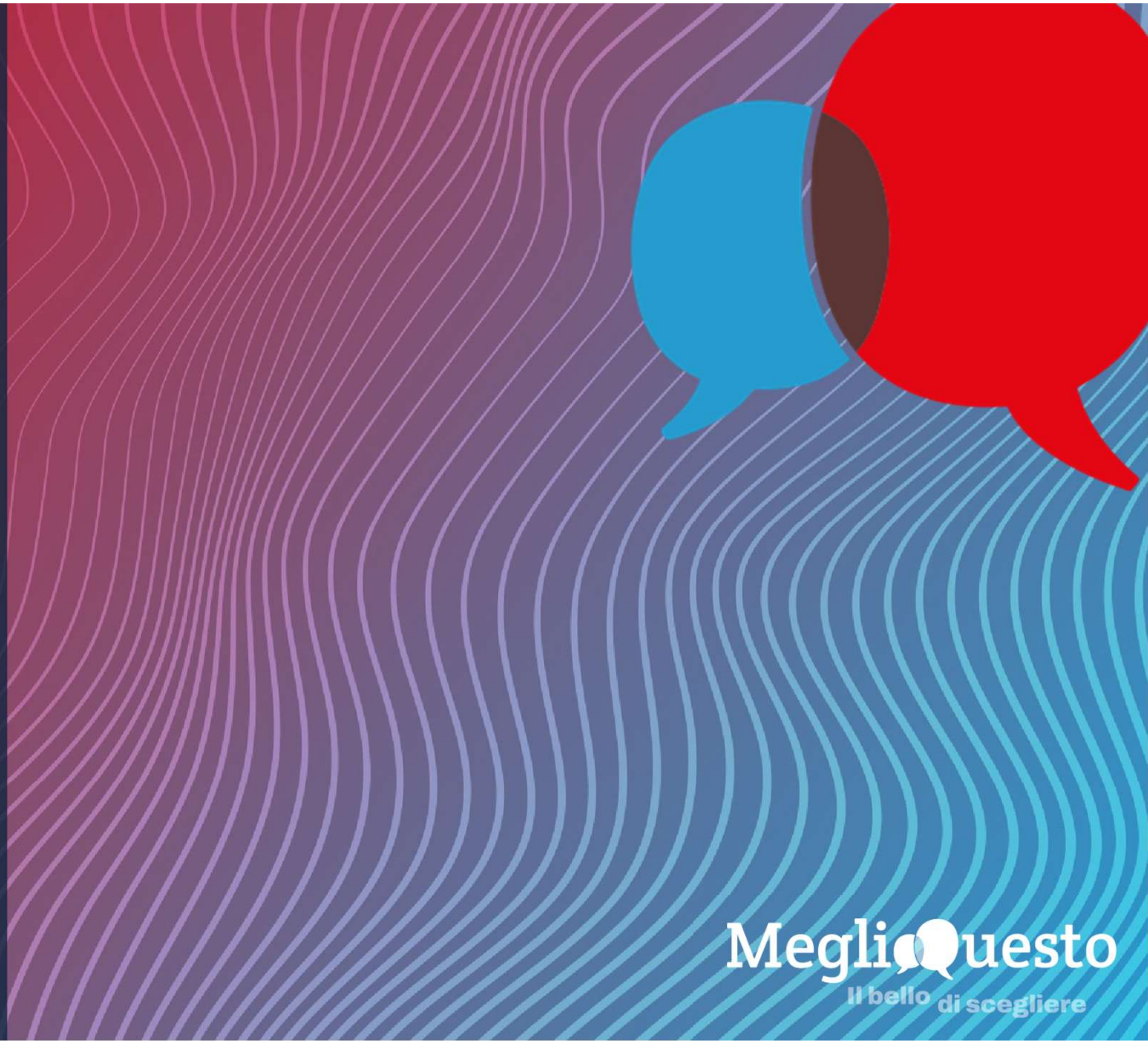
MQ Innovation S.r.l.	31/12/2024 scenario liquidatorio	1 Rettifiche in Continuità	10 Finanziamento Soci	31/12/2024 dotazione iniziale	3 Conferimento - Trib, Prev. Mcc/Sace	4 Soddisfo con Disponibilità liquide	5 Soddisfo con SFP Newco / Controllante	6 Stralcio	7 Rinuncia finanziamento Soci	31/12/2024 post manovra
STATO PATRIMONIALE ATTIVO										
Crediti verso Perimetro CNC		646.031		646.031			(646.031)			
Crediti Firr	2.014			2.014		(2.014)				
Crediti Tributari		17.854		17.854	(17.854)					
Banche Attive	257		220.732	220.989		(220.989)				
SFP NewCo / Controllante			**1.306.558**	**1.306.558**			**(1.306.558)**			
Totale Attivo	**2.271**	**663.885**	**1.527.290**	**2.193.446**	**(17.854)**	**(223.003)**	**(1.952.589)**			
STATO PATRIMONIALE PASSIVO										
Debiti prededucibili	**50.000**			**50.000**		**(50.000)**				
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	50.000			50.000		(50.000)				
Debiti privilegiati	**382.022**	**17.854**		**399.876**	**(110.742)**	**(173.003)**		**(116.132)**		
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	168.866			168.866		(168.866)				
Debito vs Professionisti (Art. 2751.bis Comma 2 C.C.)	4.137			4.137		(4.137)				
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	94.708			94.708	(51.594)			(43.115)		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*85.989*			*85.989*	*(51.594)*			*(34.396)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*4.956*			*4.956*				*(4.956)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Interessi	*3.763*			*3.763*				*(3.763)*		
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	114.311	17.854		132.165	(59.148)			(73.017)		
Debiti tributari Capitale	*80.726*	*17.854*		*98.580*	*(59.148)*			*(39.432)*		
Debiti tributari Sanzioni	*29.090*			*29.090*				*(29.090)*		
Debiti tributari interessi	*4.495*			*4.495*				*(4.495)*		
Debiti chirografari	**4.047.621**			**4.047.621**			**(1.859.702)**		**(2.187.919)**	
Di cui Altri creditori	**4.047.621**			**4.047.621**			**(1.859.702)**		**(2.187.919)**	
Fornitori chirografari	1.056.763			1.056.763			(1.056.763)			
Debiti verso Controllante	2.187.919			2.187.919					(2.187.919)	
Debiti verso Perimetro CNC	802.939			802.939			(802.939)			
Finanziamento controllante			**1.527.290**	**1.527.290**	**92.888**		**(1.620.178)**			
Finanziamento da MQ SPA			**1.527.290**	**1.527.290**			**(1.527.290)**			
Trasferimento NewCo mediante conferimento					**92.888**		**(92.888)**			
Totale Debiti	**4.479.643**	**17.854**	**1.527.290**	**6.024.787**	**(17.854)**	**(223.003)**	**(3.479.880)**	**(116.132)**	**(2.187.919)**	
Patrimonio Netto	**(4.477.373)**	**646.031**		**(3.831.342)**			**1.527.291**	**116.132**	**2.187.919**	
Totale Passivo	**2.319**	**670.814**	**1.513.870**	**2.187.002**	**(18.138)**	**(233.486)**	**(1.935.378)**			

L'opzione "continuità": MQ Finance



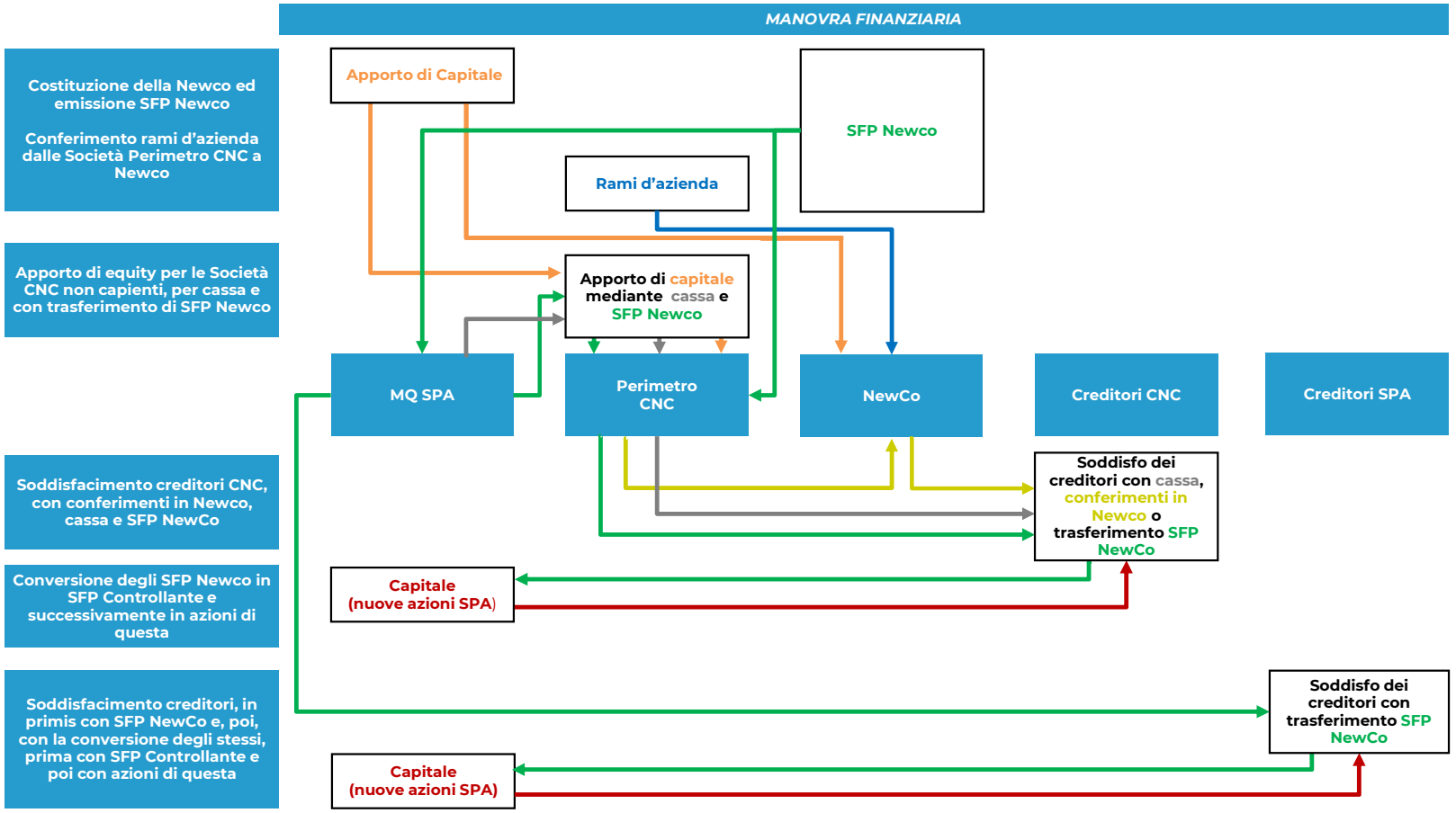
MQ Finance S.r.l.	31/12/2024 scenario liquidatorio	1 Rettifiche in Continuità	10 Finanziamento Soci	31/12/2024 dotazione iniziale	3 Conferimento - Trib, Prev. Mcc/Sace	4 Soddisfo con Disponibilità liquide	5 Soddisfo con SFP Newco / Controllante	6 Stralcio	7 Rinuncia finanziamento Soci	31/12/2024 post manovra
STATO PATRIMONIALE ATTIVO										
Crediti verso Perimetro CNC		581.629		581.629			(581.629)			
Crediti Tributari	1.409	15.097		16.506	(16.506)					
Banche Attive	34.501		421.948	456.449		(456.449)				
SFP NewCo / Controllante			**113.904**	**113.904**			**(113.904)**			
Totale Attivo	**35.910**	**596.726**	**535.852**	**1.168.488**	**(16.506)**	**(456.449)**	**(695.534)**			
STATO PATRIMONIALE PASSIVO										
Debiti prededucibili	**50.000**			**50.000**		**(50.000)**				
Spese di procedura (Art. 2755 C.C.)	50.000			50.000		(50.000)				
Debiti privilegiati	**1.841.872**	**15.097**		**1.856.969**	**(643.667)**	**(406.449)**		**(806.853)**		
Debiti vs dipendenti (Art. 2751 bis comma1 CC)	406.449			406.449		(406.449)				
Debito vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.)	710.334			710.334	(307.648)			(402.686)		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Capitale	*512.747*			*512.747*	*(307.648)*			*(205.099)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Sanzioni	*153.697*			*153.697*				*(153.697)*		
Debiti vs Istit. Previdenziali (Art. 2753 C.C.) – Interessi	*43.890*			*43.890*				*(43.890)*		
Debiti tributari (Art. 2752 C.C.)	725.089	15.097		740.186	(336.018)			(404.167)		
Debiti tributari Capitale	*544.934*	*15.097*		*560.031*	*(336.018)*			*(224.012)*		
Debiti tributari Sanzioni	*150.719*			*150.719*				*(150.719)*		
Debiti tributari interessi	*29.436*			*29.436*				*(29.436)*		
Debiti chirografari	**1.045.042**			**1.045.042**			**(68.373)**	**(363.000)**		
Altri creditori finanziari	**234**			**234**			**(234)**			
Intesa	76			76			(76)			
BPM	158			158			(158)			
Di cui Altri creditori	**1.044.808**			**1.044.808**			**(68.138)**	**(363.000)**	**(613.669)**	
Fornitori chirografari	42.335			42.335			(42.335)			
Debiti verso Controllante	613.669			613.669					(613.669)	
Debiti verso Perimetro CNC	25.803			25.803			(25.803)			
Debiti verso Perimetro Liquidazione	363.000			363.000				(363.000)		
Finanziamento controllante			**535.852**	**535.852**	**627.161**		**(948.457)**			
Finanziamento da MQ SPA			**535.852**	**535.852**			**(535.852)**			
Trasferimento NewCo mediante conferimento					**627.161**		**(627.161)**			
Totale Debiti	**2.936.914**	**15.097**	**535.852**	**3.487.862**	**(16.506)**	**(456.449)**	**(1.231.386)**	**(1.169.853)**	**(613.669)**	
Patrimonio Netto	**(2.901.003)**	**581.629**		**(2.319.374)**			**535.852**	**1.169.853**	**613.669**	
Totale Passivo	**35.911**	**596.726**	**535.852**	**1.168.488**	**(16.506)**	**(456.449)**	**(695.534)**			

Sintesi del Piano, effetti sui creditori, incertezze ed opportunità



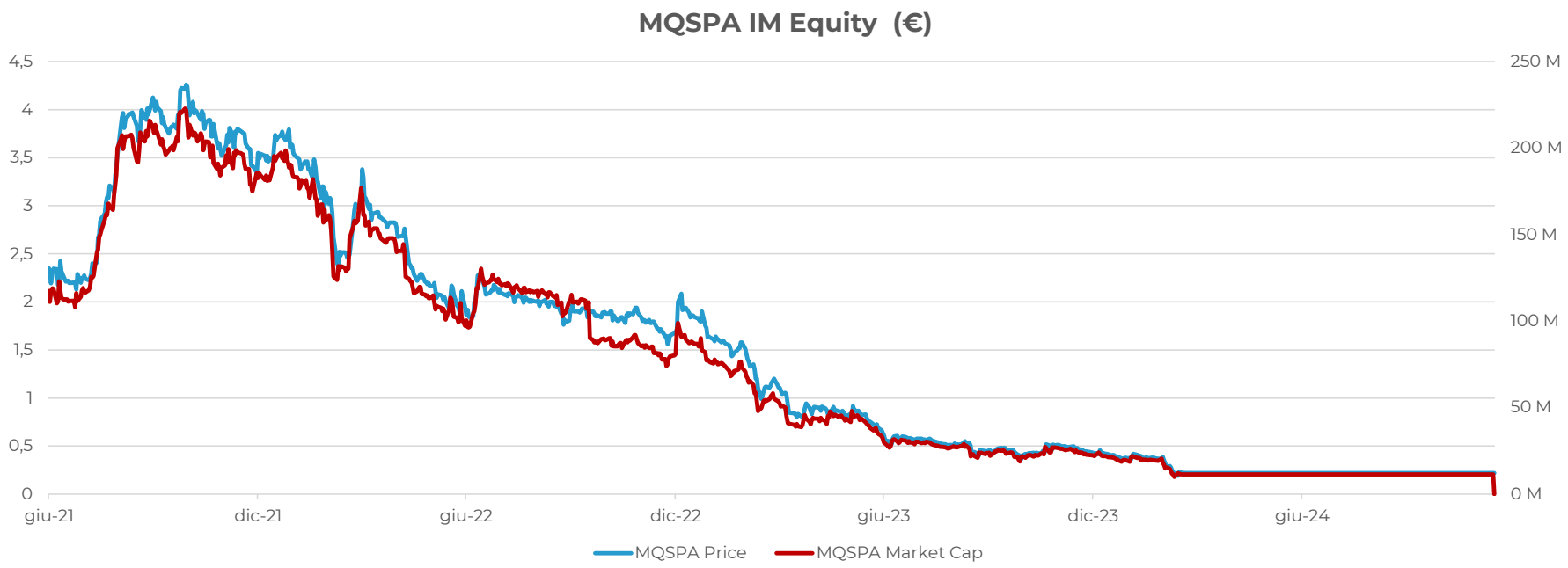
Sintesi del Piano, effetti sui creditori, incertezze ed opportunità 1/3





Sintesi del Piano, effetti sui creditori, incertezze ed opportunità 2/3

Sulla base delle proiezioni sin qui formulabili, rispetto al patrimonio netto per azione (31 dicembre 2024, post manovra) i nuovi azionisti sarebbero chiamati al pagamento 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 **1,85** a fronte di valore di carico di Euro **3,61** tale valore è rappresentato al netto del risultato atteso nel 2025. 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



Sintesi del Piano, effetti sui creditori, incertezze ed opportunità 3/3



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 legati all'accertamento di passività maggiori rispetto a quelle qui considerate che, in sintesi, imporrebbero l'assegnazione ai relativi creditori, in ultima analisi, di ulteriori azioni 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, già nello scenario conservativo ipotizzato, supererebbero - su base annua ed al lordo delle imposte - il 10%, del patrimonio contabile del Gruppo e che, ragionevolmente, potrebbero venirsi ad incrementare in futuro una volta definitivamente concluso il processo di ristrutturazione.

Evoluzione del patrimonio netto della Controllante

Descrizione	Patrimonio Netto Scenario Liquidatorio	Rinunce	Patrimonio Netto Piano	Interventi	Conversioni Controllate	PN Controllate	Conversioni SPA	Sop.Attive Rinunce SPA	Aucap	Patrimonio Netto Progressivo
Patrimonio netto MQ SPA al 31 dicembre 2024	**(31.578.637)**									**(31.578.637)**
Svalutazione crediti verso Perimetro CNC		(3.059.839)								**(34.638.476)**
Patrimonio netto partenza MQ SPA Partenza Piano Industriale			**(34.638.476)**							**(34.638.476)**
Interventi a favore società Perimetro CNC				(3.419.780)						(38.058.256)
Interventi a favore società Perimetro Liquidazione				(99.134)						(38.157.390)
SFP Newco/Controllante convertiti dai creditori delle controllate					12.469.021					(25.688.369)
Patrimonio netto controllate post ristrutturazione						15.343.119				(10.345.249)
Fondo Controllate Privilegiato (Accollo Newco)						(300.000)				(10.645.249)
Bond							10.900.000			254.751
Illimity							6.550.000			6.804.751
Illimity interessi chirografari							478.185			7.282.936
mutuo banca Progetto 2020							16.804			7.299.740
debiti v/Factor f.do Eljovi Global Arb.							3.500.000			10.799.740
Stralcio f.di rischi eccedenti							50.520			10.850.260
debiti v/fornitori ante CNC - chirografo							1.912.266			12.762.526
fornitori ordinari (EE)							116.091			12.878.617
fornitori - fatture da ricevere (EE)							14.948			12.893.565
altri fornitori							78.404			12.971.969
Rinuncia MQ S.r.l.								3.500.000		16.471.969
SACE / MCC								1.823.607		18.295.576
Fornitori								229.499		18.525.075
Secondo Aucap									5.000.000	**23.525.075**
Risultato Atteso 2025 (esclusi oneri e proventi Straordinari										-1.815.322
Patrimonio Netto										**21.709.753**
	(31.578.637)	(3.059.839)	(34.638.476)	(3.412.010)	12.469.021	15.043.119	23.617.218	5.553.106	5.000.000	

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



A supporto del piano, ad oggi, sono stati acquisiti i seguenti impegni:

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 di **taluni investitori qualificati**, secondo la normativa vigente, alla sottoscrizione delle obbligazioni costituenti il prestito obbligazionario di **Euro 2.000.000** che sarà emesso da Newco. Tale prestito avrà: (i) rimborso bullet a tre anni data; (ii) cedola trimestrale; (iii) tasso annuo del 12% e sarà garantito (i) dal pegno sul saldo attivo di un conto corrente dedicato agli incassi dei crediti verso i clienti secondo quanto indicato al successivo punto (ii) (il "Conto Oggetto di Pegno"); (ii) dalla canalizzazione di tutti gli incassi dei crediti verso i clienti sul Conto Corrente Oggetto di Pegno, ad eccezione di quelli posti a garanzia del finanziamento di cui sopra. Tale impegno è peraltro condizionato, tra l'altro, alla stipulazione del contratto di affitto delle varie aziende del Gruppo;

C Quello ancora di **Borgosesia Alternative** (di seguito anche «**Investitore**») a 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**"); (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**").

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



L'efficacia di tale impegno è subordinata, tra l'altro, all'avveramento, entro il 31 dicembre 2025 dei seguenti eventi e circostanze anche economiche, che costituiscono congiuntamente presupposti essenziali e indispensabili per la realizzazione dell'Operazione (le "Condizioni Sospensive"):

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 **dovrà risultare direttamente titolare dell'intero capitale sociale di Newco e di tutti gli strumenti finanziari da quest'ultima emessi a fronte del conferimento delle aziende**;

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 di Gruppo
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. 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 2025.

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



L'esecuzione del Piano una volta intervenuta l'omologa dell'accoro unitario sconta il coordinamento di tre distinte esigenze:

A L'assegnazione dalle Controllate alla Controllante degli SFP Newco residuanti all'esito della ristrutturazione delle prime e ciò prima che la seconda dia corso al Secondo Aucap rammentando sul punto come la garanzia di Borgosesia Alternative presupponga la titolarità in capo a MQ sia dell'intero capitale di Newco che di tutti gli SFP da questa emessi in occasione del conferimento delle diverse aziende;

B La riammissione a quotazione delle azioni e ciò nel temine ad ora fissato da Borsa italiana nel prossimo 31 ottobre (termine non perentorio) .

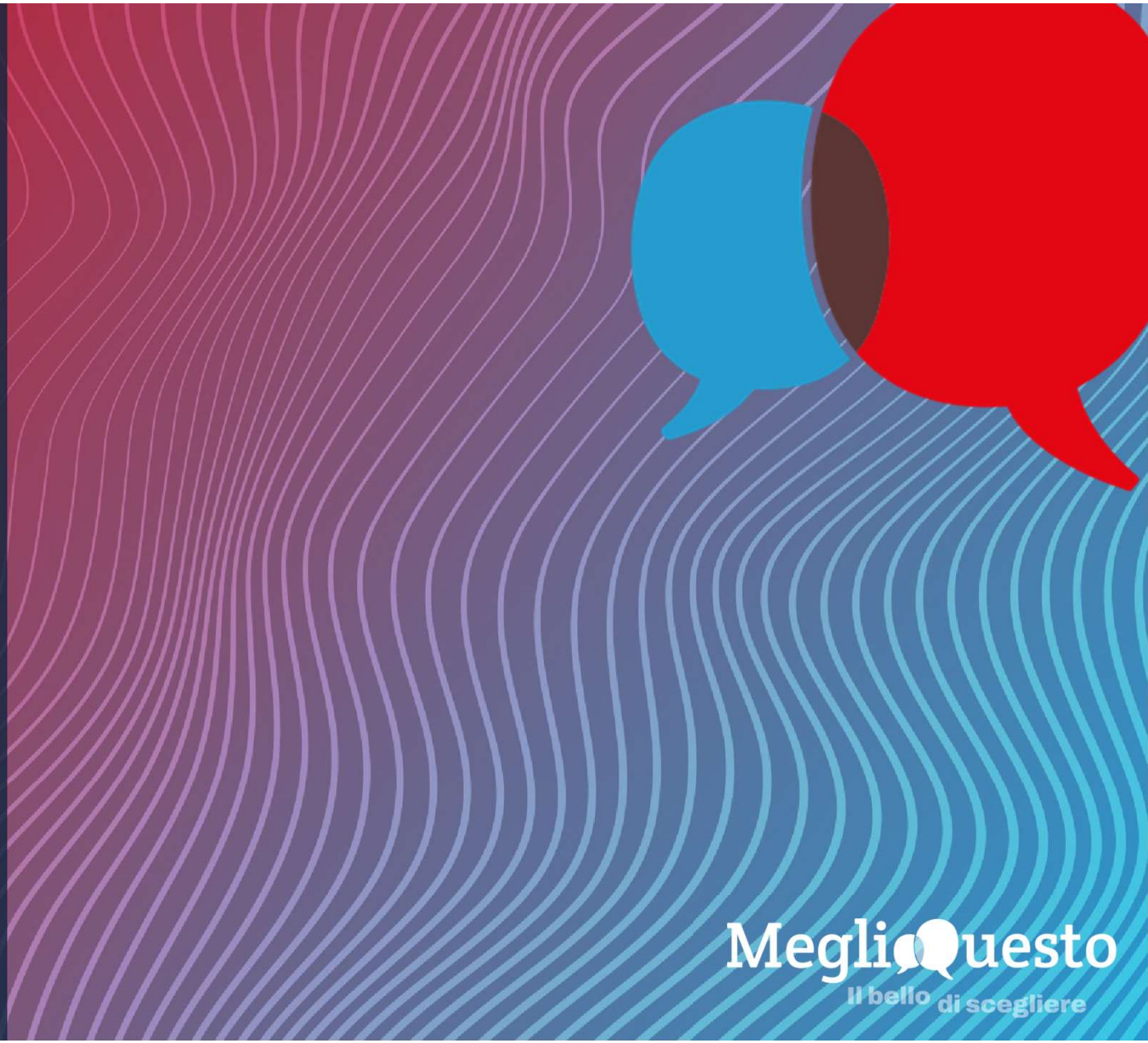
C Il varo del Secondo Aucap, come visto da offrirsi in opzione agli azionisti.

Ipotizzando lo spirare del termine dei 90 giorni di cui all'articolo 63 del CCII per il completamento della transazione fiscale e contributiva nella seconda metà di novembre '25 e l'omologa degli accordi entro il successivo 31 dicembre, è ragionevole ritenere come l'assegnazione ai creditori degli SFP Controllante e degli SFP Newco possa intervenire entro il gennaio '26 e così, entro febbraio '26, è altrettanto ragionevole possa concludersi il **Primo Aucap** e quindi nell'ordine, a partire presumibilmente da fine marzo '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 giungo '26.

Fermo restando che MQ si adopererà per comprimere, per quanto possibile, le tempistiche sopra riportate, nell'ipotesi di conferma delle stesse, l'assegnazione alla Controllante degli SFP destinati a permanere nel patrimonio delle Controllate all'esito della ristrutturazione – e ciò in esecuzione di un piano di liquidazione in bonis di ciascuna di queste - dovrebbe avvenire tra il febbraio e l'aprile '26 e ciò a fronte di una proroga degli impegni assunti da Borgosesia Alternative . Dovendo prendere in considerazione, solo ai fini prudenziali, l'ipotesi in cui ciò, per qualsivoglia ragione, non potesse avvenire (quantomeno in tempo utile), il Piano contempla l'ipotesi che il trasferimento degli SFP possa avvenire secondo altre modalità, tra le quali, ad esempio, la cessione degli stessi alla Controllante, al loro prezzo di carico, prevedendone contestualmente un pagamento dilazionato lungo un orizzonte temporale sufficientemente lungo per permettere l'ultimazione della procedura di liquidazione e così, in quella sede, assegnare all'unico socio (la Controllante stessa) il credito verso questa che, quindi, verrebbe poi estinto per compensazione. L'orizzonte temporale sopra ipotizzato appare 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 possano essere bilanciate dalla acquisizione di nuova clientela grazie alla maggior azione commerciale che potrà essere attivata attraverso Newco.

Precisazioni ai sensi dell’articolo 284 CCII



Relazione ex Art. 284 CCII 1/3



L'articolo 284 del CCII, espressamente richiamato dal successivo articolo 284-bis, al 4° comma prevede che "La domanda proposta ai sensi del comma 1 o del comma 2 deve contenere l'illustrazione delle ragioni di maggiore convenienza, in funzione del migliore soddisfacimento dei creditori delle singole imprese, della scelta di presentare un piano unitario ovvero piani reciprocamente collegati e interferenti invece di un piano autonomo per ciascuna impresa. [..]. La domanda deve inoltre fornire informazioni analitiche, complete e aggiornate sulla struttura del gruppo e sui vincoli partecipativi o contrattuali esistenti tra le imprese e indicare il registro delle imprese o i registri delle imprese in cui è stata effettuata la pubblicità ai sensi dell'articolo 2497-bis del codice civile".

Come già in precedenza illustrato, **il Piano si poggia**:

1. **sull'obiettivo di prevenire la dispersione del valore dell'"azienda"** unitariamente riferibile al Gruppo MeglioQuesto e nell'ambito di questo, poi, di fatto "suddivisa" secondo logiche di carattere commerciale fra le varie legal entities dello stesso;

2. **sulla necessità di mirare al soddisfacimento**, seppur parziale e/o in natura, **dei creditori di tutte le società del Gruppo**, anche se incapienti, che abbiano fatto ricorso al CNC e ciò, vuoi per prevenire il discredito che su questo potrebbe ricadere nell'ipotesi di apertura della liquidazione giudiziale a carico anche solo di una delle sue componenti, vuoi per la necessità di tener conto dell'attività di direzione e coordinamento esercitata dalla Controllante che potrebbe avere, anche solo per ipotesi, influenzato la determinazione dei corrispettivi a base degli scambi commerciali "intercompany", vuoi ancora in dipendenza dei significativi rapporti di debito/credito esistenti fra le varie società del Gruppo col che il mancato adempimento anche da parte di solo una di queste alle passività in essere con le altre rischierebbe di innestare un effetto domino che, da un lato, allargherebbe il perimetro di una possibile liquidazione giudiziale e, dall'altro, pregiudicherebbe la possibilità di "ricongiungere" in capo alla Controllante l'insieme degli strumenti finanziari partecipativi emessi da Newco, circostanza alla quale risulta condizionato la sottoscrizione del Secondo Aucap.

Relazione ex Art. 284 CCII 2/3



Detto ciò il Piano di fatto prevede, per la quasi totalità dei creditori diversi da quelli pubblici e da quelli che fruiscono di garanzie statali, lo swap fra le ragioni di questi e il "valore della continuità" ossia, in ultima analisi, le azioni della Controllante, di cui si prevede il ritorno in quotazione, e ciò nell'ambito di una più ampia operazione societaria che, tra l'altro, contempla l'emissione di strumenti finanziari partecipativi - convertibili nelle predette azioni - emessi da Newco in dipendenza della ricostituzione al suo interno, in forma unitaria, della (sostanzialmente unica) azienda "del Gruppo" grazie al conferimento delle varie "componenti" di questa operato dalla Controllante e dalle diverse Controllate.

Il Piano unitario considera infatti:

1. **Un importante intervento finanziario da parte della Controllante a favore delle singole Controllate**, la rinuncia ad ogni credito di questa verso le stesse nonché il pagamento dei debiti nei loro confronti seppur anche grazie alla alimentazione di un "mercato secondario" dei predetti strumenti o all'assegnazione di titoli di analoga natura (gli SFP Controllante) a loro volta cedibili ai rispettivi creditori. Pertanto, i creditori delle Controllate non subiscono alcun pregiudizio dall'operazione di risanamento, ma – al contrario – traggono un beneficio che altrimenti non sarebbe possibile, perché nell'ipotesi di liquidazione giudiziale delle singole società essi rimarrebbero in larga misura (se non integralmente) insoddisfatti;
2. **La possibilità di valorizzare unitariamente l'azienda "del Gruppo"** che, diversamente, correrebbe il rischio di essere oggetto di una serie di realizzi frazionati ragionevolmente non in grado di assicurare una parità di risultato complessivo specie avendo a mente che l'unica componente delle stesse è data dal "portafoglio clienti" (*rectius*, avviamento) che, nello scenario deteriore ed anche a ragione del rischio di una dilatazione di tempi e di sempre possibili difficoltà di coordinamento fra le diverse procedure, potrebbe andare disperso o essere oggetto di possibili sviamenti da parte dei competitor;
3. Grazie al richiamato intervento finanziario e alla valorizzazione unitaria dell'azienda, **l'attribuzione di una dote patrimoniale anche a favore**, come detto, **di Controllate oramai prive di consistenza patrimoniale grazie alla quale permettere a queste di regolare il loro stato di crisi**. Si noti, al riguardo, che l'intervento della Controllante diretto a fornire un sostegno finanziario ai piani delle Controllate non pare idoneo a cagionare un danno ai creditori della Controllante, in quanto quest'ultima potrebbe essere comunque chiamata a risarcire eventuali danni patiti dalle Controllate per effetto dell'esercizio dell'attività di direzione e coordinamento in violazione dei principi di corretta gestione societaria e patrimoniale.

Relazione ex Art. 284 CCII 3/3



In particolare, il Piano unitario permette alle Controllate – e quindi ai creditori di queste – di beneficiarie degli importi e per le causali desumibili dal prospetto di seguito riportato:

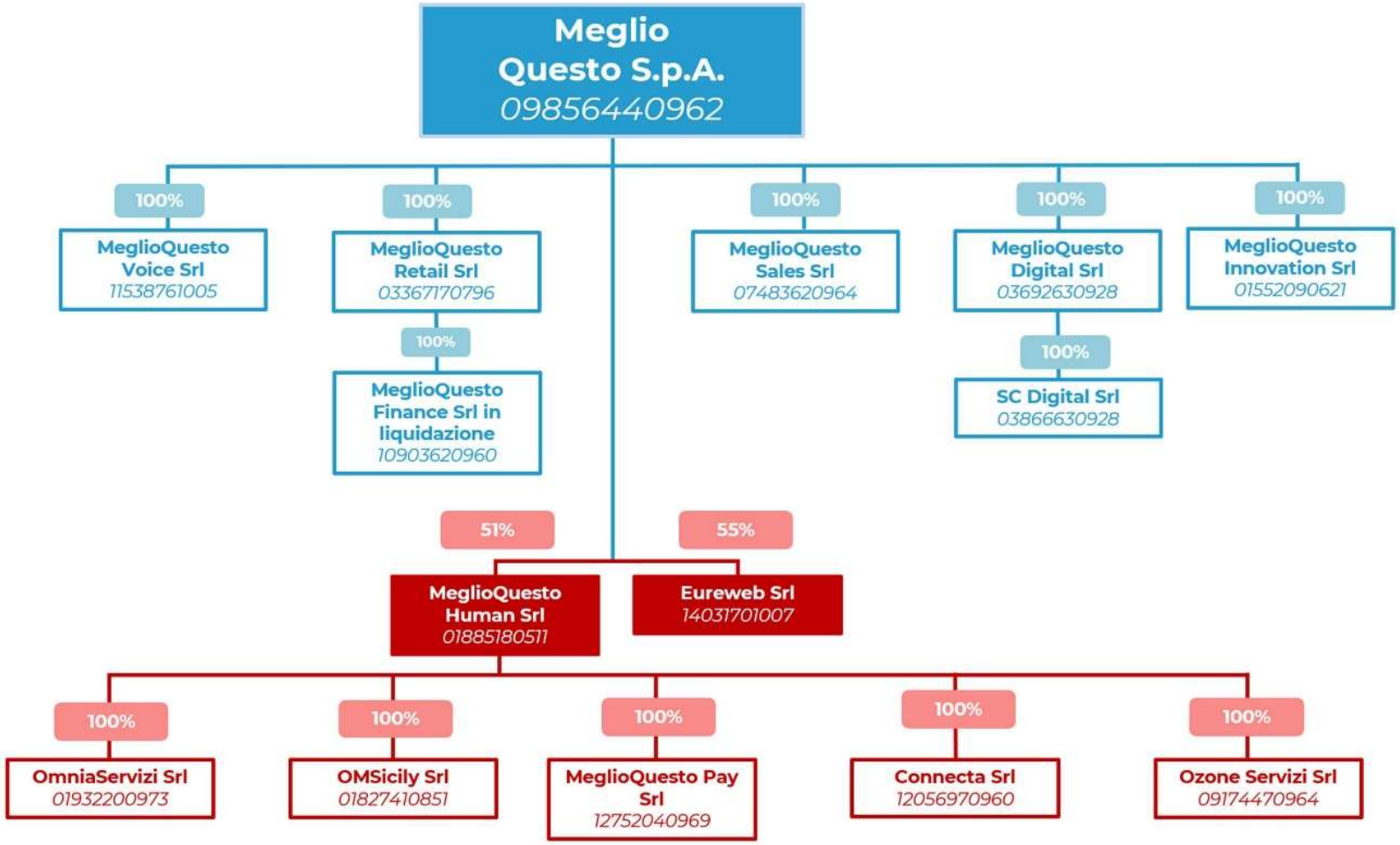
Società del Gruppo	Proventi da conferimento	Incasso crediti intercompany	Intervento finanziario controllante
MQ Sales	21.941.317	4.180.143	
MQ Voice	381.500	6.691.580	
MQ Retail	2.366.958	1.677.416	
MQ Digital	9.750.448	1.772.037	
SC Digital		36.179	1.356.638
MQ Innovation		646.031	1.527.290
MQ Finance		581.629	535.852
Perimetro CNC	**34.440.222**	**15.585.015**	**3.419.780**

Inoltre, grazie al Piano la Controllante beneficerebbe:

1. **Della conversione degli strumenti finanziari** partecipativi assegnati ai creditori del Gruppo, **per Euro 14,63 milioni**;
2. **Del patrimonio netto delle singole Controllate** residuante all'esito del processo di ristrutturazione ad oggi **stimato in Euro 14,94** .

La struttura del Gruppo

Alla data odierna **la struttura del gruppo** risulta essere la seguente:



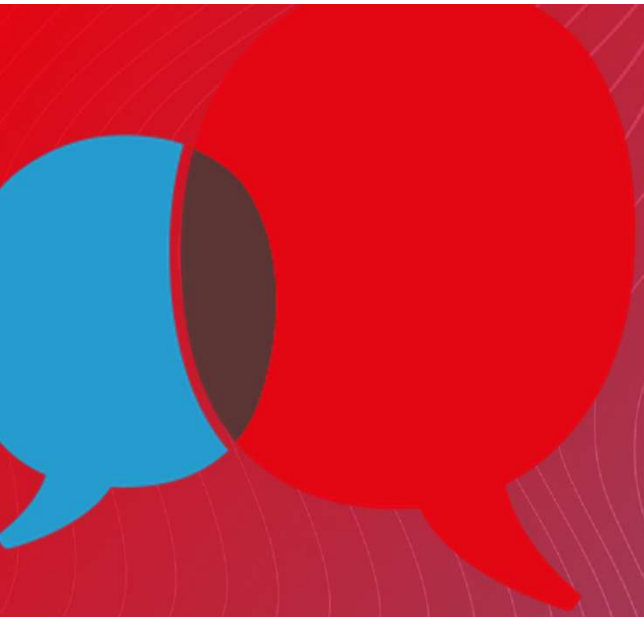
La struttura del Gruppo



Alla data odierna la **Controllante** esercita l'attività di **Direzione e Coordinamento** sulle seguenti Società del **Gruppo interessate al Piano**:

Società	Registro imprese in cui risulta effettuata la pubblicità di cui all'articolo 2497 bis Codice Civile	Data di decorrenza
MeglioQuesto Sales S.r.l.	CCIAA di Roma	24/12/2020
MeglioQuesto Voice S.r.l.	CCIAA di Roma	27/10/2020
MeglioQuesto Retail S.r.l.	CCIAA di Roma	21/04/2017
MeglioQuesto Digital S.r.l.	CCIAA di Roma	02/02/2023
SC Digital S.r.l.	CCIAA di Roma	02/02/2023
MeglioQuesto Innovation S.r.l.	CCIAA di Roma	27/10/2020
MeglioQuesto Finance S.r.l. in liquidazione	CCIAA di Milano Monza e Brianza	27/10/2020

Infine, si segnala come non esistano vincoli partecipativi rilevanti mentre **gli unici rapporti contrattuali esistenti fra la Controllante e le Controllante**, e tra queste ultime, **sono unicamente di natura commerciale.**



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

MeglioQuesto

Il bello di scegliere



Appendice

Proiezione decennale del Piano di ristrutturazione ex artt. 57 e 284 D. Lgs 12 gennaio 2019, n. 4 ai fini della transazione fiscale e contributiva

Disclaimer



La presente Proiezione decennale ("**Proiezione decennale**") risulta elaborata, a corredo del piano di ristrutturazione («**Piano**») predisposto nell'ambito dell'Accordo di Ristrutturazione di Gruppo («**AdR di Gruppo**») sottoposto all'approvazione dei creditori del Gruppo MeglioQuesto («**Gruppo**»), ai soli fini di offrire, ai destinatari della proposta di transazione fiscale e contributiva ivi prevista, una visone d'insieme circa i flussi finanziari di cui il Gruppo verrà a disporre, oltre gli orizzonti di Piano, al fine di far fronte al pagamento del debito così ridefinito.
Fermo ogni rinvio al paragrafo Disclaimer contenuto nel Piano, i dati contabili ricompresi nella Proiezione decennale , o sui quali questa poggia, non sono stati oggetto di *audit* da parte di un revisore legale.
Concorrono a costituire il **Perimetro CNC** le seguenti Società detenute integralmente dalla **MeglioQuesto S.p.A.**, anche indirettamente:

(i) MeglioQuesto Voice S.r.l. ("**MQ Voice**"),
(ii) MeglioQuesto Retail S.r.l. ("**MQ Retail**"),
(iii) MeglioQuesto Sales S.r.l. ("**MQ Sales**"),
(iv) MeglioQuesto Digital S.r.l. ("**MQ Digital**"),
(v) MeglioQuesto Innovation S.r.l. ("**MQ Innovation**"),
(vi) S.C. Digital S.r.l. ("**SC Digital**");
(vii) MeglioQuesto Finance S.r.l. ("**MQ Finance**"),

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

Proiezione decennale: assunzioni



Manovra finanziaria: enti tributari – Agenzia delle Entrate

Proposta di transazione fiscale, subordinata all'**omologazione dell'AdR di Gruppo**, ai sensi dell'art. 63 CCII (in forma unitaria in forza dell'articolo 284-bis CCII) che preveda:

1. Definizione del debito tributario gravante le società del **Perimetro CNC** in misura pari **al 60% del solo capitale** e contestuale **stralcio del restante 40%**;
2. **Stralcio integrale** del debito tributario per **sanzioni**
3. **Stralcio integrale** del debito tributario per **interessi**
4. Pagamento dell'importo come sopra definito in **10 anni**, in **rate mensili costanti oltre ad interessi in misura pari al tasso legale** (ipotizzato pari al 2% nella presente proiezione).

Manovra finanziaria: enti previdenziali – INPS e INAIL

Proposta di transazione contributiva, subordinata all'**omologazione dell'AdR di Gruppo**, ai sensi dell'art. 63 CCII (in forma unitaria in forza dell'articolo 284-bis CCII) che preveda:

1. Definizione del debito contributivo gravante le società del **Perimetro CNC** in misura pari **al 60% del solo capitale** e contestuale **stralcio del restante 40%**;
2. **Stralcio integrale** del debito contributivo per **sanzioni**
3. **Stralcio integrale** del debito contributivo per **interessi**
4. Pagamento dell'importo come sopra definito in **10 anni**, in **rate mensili costanti oltre ad interessi in misura pari al tasso legale** (ipotizzato pari al 2% nella presente proiezione).

La transazione fiscale e contributiva (1/3)



Al fine di permettere il raggiungimento degli obiettivi di Piano, il Gruppo intende avanzare una proposta di transazione fiscale e contributiva prevedendo, nell'ambito di questa, la **definizione del relativo debito mediante il pagamento, dilazionato in 10 anni**, del 60% dei soli tributi e contributi oltre al riconoscimento di interessi al tasso legale a fronte della predetta dilazione.
Le tabelle di seguito riportate riepilogano il debito tributario e contributivo, oggetto della transazione fiscale e contributiva, suddiviso per ciascuna società interessata

DEBITI TRIBUTARI	MEGLIOQUESTO SALES 31/12/2024	MEGLIOQUESTO VOICE 31/12/2024	MEGLIOQUESTO DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO RETAIL 31/12/2024	SC DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO INNOVATION 31/12/2024	MEGLIOQUESTO FINANCE 31/12/2024	PERIMETRO CNC
QUOTA CAPITALE	627.865	1.507.939	1.340.646	357.089	593.360	90.588	295.424	*4.812.912*
SANZIONI	184.606	395.031	402.091	107.184	178.008	26.692	85.908	*1.379.520*
INTERESSI	25.933	38.012	61.296	20.996	36.701	4.010	11.017	*197.966*
TOTALE A1) = TOTALE DEBITI CERTI NON ISCRITTI A RUOLO	**838.405**	**1.940.983**	**1.804.033**	**485.269**	**808.069**	**121.290**	**392.350**	***6.390.398***
								-
QUOTA CAPITALE	6.890.946	895.140					264.606	*8.050.692*
SANZIONI	8.902.351	1.510.548					64.811	*10.477.709*
INTERESSI	1.749.733	207.476					18.419	1.975.628
TOTALE A2) = TOTALE DEBITI POTENZIALI NON ISCRITTI A RUOLO	**17.543.029**	**2.613.164**	**-**	**-**	**-**	**-**	**347.836**	**20.504.030**
A1)+A2)=TOTALE A) TOTALE DEBITI NON ISCRITTI A RUOLO	18.381.434	4.554.147	1.804.033	485.269	808.069	121.290	740.186	26.894.428
QUOTA CAPITALE	172.509	8.479	538.343	192.397	52.572	7.992		*972.293*
SANZIONI	80.097	2.544	164.143	57.674	15.772	2.398		*322.626*
INTERESSI	10.458	1.298	36.436	-	8.002	485		*56.679*
TOTALE B1)=DEBITI TRIBUTARI CERTI ISCRITTI A RUOLO	**263.064**	**12.320**	**738.922**	**250.071**	**76.345**	**10.875**	**-**	**1.351.598**
QUOTA CAPITALE								
SANZIONI								
INTERESSI								
TOTALE B2)=DEBITI TRIBUTARI POTENZIALI ISCRITTI A RUOLO		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	
B1)+B2)=TOTALE B) TOTALE DEBITI ISCRITTI A RUOLO	263.064	12.320	738.922	250.071	76.345	10.875	-	1.351.598
QUOTA CAPITALE	7.691.320	2.411.558	1.878.990	549.487	645.932	98.580	560.031	13.835.897
SANZIONI	9.167.054	1.908.123	566.233	164.858	193.779	29.090	150.719	12.179.856
INTERESSI	1.786.124	246.785	97.733	20.996	44.703	4.495	29.436	2.230.272
A)+B)= C) TOTALE DEBITI VERSO ERARIO ISCRITTI A RUOLO E NON ISCRITTI A RUOLO	**18.644.498**	**4.566.467**	**2.542.956**	**735.340**	**884.414**	**132.165**	**740.186**	**28.246.026**
D) COMPENSI DI RISCOSSIONE								
E) =C)+D) DEBITI TRIBUTARI (Art. 2752 C.C.)	**18.644.498**	**4.566.467**	**2.542.956**	**735.340**	**884.414**	**132.165**	**740.186**	**28.246.026**

La transazione fiscale e contributiva (2/3)



Al fine di permettere il raggiungimento degli obiettivi di Piano, il Gruppo intende avanzare una proposta di transazione fiscale e contributiva prevedendo, nell'ambito di questa, la **definizione del relativo debito mediante il pagamento, dilazionato in 10 anni**, del 60% dei soli tributi e contributi oltre al riconoscimento di interessi al tasso legale a fronte della predetta dilazione.
Le tabelle di seguito riportate riepilogano il debito tributario e contributivo, oggetto della transazione fiscale e contributiva, suddiviso per ciascuna società interessata

DEBITI PREVIDENZIALI	MEGLIOQUESTO SALES 31/12/2024	MEGLIOQUESTO VOICE 31/12/2024	MEGLIOQUESTO DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO RETAIL 31/12/2024	SC DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO INNOVATION 31/12/2024	MEGLIOQUESTO FINANCE 31/12/2024	PERIMETRO CNC
QUOTA CAPITALE	591.360	662.362	25.852	191.881			512.324	*1.983.780*
SANZIONI	29.989	23.183	1.484	7.384			153.697	*215.737*
INTERESSI	35.910	35.179	1.352	10.377			43.890	*126.709*
TOTALE A1) = TOTALE DEBITI CERTI NON ISCRITTI A RUOLO	**657.259**	**720.724**	**28.689**	**209.642**	**-**	**-**	**709.911**	***2.326.226***
								-
QUOTA CAPITALE								
SANZIONI								
INTERESSI								
TOTALE A2) = TOTALE DEBITI POTENZIALI NON ISCRITTI A RUOLO								
A1)+A2)=TOTALE A) TOTALE DEBITI NON ISCRITTI A RUOLO	**657.259**	**720.724**	**28.689**	**209.642**	**-**	**-**	**709.911**	**2.326.226**
QUOTA CAPITALE	33.884	773.271	37.328	143.911	244.603	85.469		*1.318.467*
SANZIONI	6.956	27.065	2.896	2.154	13.252	3.763		*56.086*
INTERESSI	4.765	30.931	2.899	1.233	14.798	4.956		*59.582*
TOTALE B1)=DEBITI TRIBUTARI CERTI ISCRITTI A RUOLO	**45.605**	**831.267**	**43.123**	**147.298**	**272.653**	**94.189**	**-**	**1.434.135**
QUOTA CAPITALE								
SANZIONI								
INTERESSI								
TOTALE B2)=DEBITI TRIBUTARI POTENZIALI ISCRITTI A RUOLO								
B1)+B2)=TOTALE B) TOTALE DEBITI ISCRITTI A RUOLO	**45.605**	**831.267**	**43.123**	**147.298**	**272.653**	**94.189**	**-**	**1.434.135**
QUOTA CAPITALE	625.244	1.435.634	63.180	335.793	244.603	85.469	512.324	3.302.246
SANZIONI	36.945	50.247	4.380	9.538	13.252	3.763	153.697	271.824
INTERESSI	40.675	66.110	4.251	11.610	14.798	4.956	43.890	186.291
A)+B)= C) TOTALE DEBITI VERSO ERARIO ISCRITTI A RUOLO E NON ISCRITTI A RUOLO	**702.865**	**1.551.991**	**71.811**	**356.940**	**272.653**	**94.189**	**709.911**	**3.760.361**
D) COMPENSI DI RISCOSSIONE								
E) =C)+D) DEBITI PREVIDENZIALI (Art. 2753 C.C.)	**705.720**	**1.585.872**	**71.811**	**356.940**	**274.541**	**94.708**	**710.334**	**3.760.361**

La transazione fiscale e contributiva (3/3)



Il Piano prevede che il debito ridefinito in forza della transazione fiscale e contributiva sia trasferito in capo alla Newco, in quanto passività pertinente le aziende del Gruppo, in forza del conferimento delle stesse (Cfr. Piano - L'opzione continuità: il piano in dettaglio 1/2 e 2/2) nei termini sotto riepilogati:

DEBITI TRIBUTARI	MEGLIOQUESTO SALES 31/12/2024	MEGLIOQUESTO VOICE 31/12/2024	MEGLIOQUESTO DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO RETAIL 31/12/2024	SC DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO INNOVATION 31/12/2024	MEGLIOQUESTO FINANCE 31/12/2024	PERIMETRO CNC	*Quota pagamento annuo*
IPOTESI SODDISFO E STRALCIO DEBITO TRIBUTARIO	**18.644.498**	**4.566.467**	**2.542.956**	**735.340**	**884.414**	**132.165**	**740.186**	**29.655.722**	
SODDISFO DEBITI VERSO ERARIO *(60% della linea capitale)*	4.614.792	1.446.935	1.127.394	329.692	387.559	59.148	336.018	8.301.538	
Trasferimento del debito in capo a NewCo in virtù del conferimento del ramo d'Azienda								**8.301.538**	**830.154**
STRALCIO COMPLESSIVO	14.029.705	3.119.532	1.415.562	405.648	496.855	73.017	404.167	19.944.487	

DEBITI PREVIDENZIALI	MEGLIOQUESTO SALES 31/12/2024	MEGLIOQUESTO VOICE 31/12/2024	MEGLIOQUESTO DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO RETAIL 31/12/2024	SC DIGITAL 31/12/2024	MEGLIOQUESTO INNOVATION 31/12/2024	MEGLIOQUESTO FINANCE 31/12/2024	PERIMETRO CNC	*Quota pagamento annuo*
IPOTESI SODDISFO E STRALCIO DEBITO TRIBUTARIO	**705.720**	**1.585.872**	**71.811**	**356.940**	**274.541**	**94.708**	**710.334**	**3.760.361**	
SODDISFO DEBITI VERSO ERARIO *(60% della linea capitale)*	377.468	749.078	37.908	201.476	147.895	51.594	307.648	1.873.066	
Trasferimento del debito in capo a NewCo in virtù del conferimento del ramo d'Azienda								**1.873.066**	**187.307**
STRALCIO COMPLESSIVO	328.252	836.794	33.903	155.465	126.646	43.114	402.686	1.887.295	

Proiezione decennale: note ai prospetti



Vengono qui dettagliate le principali note di commento agli schemi «proiezione decennale» della NewCo di seguito riportati:

1. Trasferimento, quale passività pertinente all'azienda conferita, del 60% della linea capitale del debito tributario, pari ad Euro **8.301.538,** a far data dal 31 dicembre 2025 e successivo decalage in rate costanti nell'arco dei 10 anni come previsto dal Piano;

2. Trasferimento, quale passività pertinente all'azienda conferita, del 60% della linea capitale del debito previdenziale, pari ad Euro **1.873.066,** a far data dal 31 dicembre 2025 e successivo decalage in rate costanti nell'arco dei 10 anni come previsto dal Piano;

3. Rimborso annuale in linea capitale del debito tributario pari ad Euro **830.153,80**;

4. Rimborso annuale in linea capitale del debito previdenziale pari ad Euro **187.306,60**;

Proiezione decennale: Conto Economico NewCo



	PIANO DI RISTRUTTURAZIONE EX ARTT. 57 e 284 D. Lgs 4/2019				PROIEZIONE DECENNALE						
CONTO ECONOMICO NEWCO	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	***2031***	**2032**	**2033**	**2034**	**2035**
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Vendite Italia	11.447.655	28.514.871	29.594.421	30.727.949	31.342.508	31.969.358	32.608.745	33.260.920	33.926.139	34.604.661	35.296.755
Fatturato Ritenute	488.871	1.219.562	1.262.759	1.308.116	1.334.278	1.360.964	1.388.183	1.415.947	1.444.265	1.473.151	1.502.614
RICAVI	**11.936.526**	**29.734.433**	**30.857.180**	**32.036.065**	**32.676.786**	**33.330.322**	**33.996.928**	**34.676.867**	**35.370.404**	**36.077.812**	**36.799.368**
Acquisto Servizi	(7.677.167)	(19.093.469)	(19.834.129)	(20.611.821)	(21.024.057)	(21.444.538)	(21.873.429)	(22.310.898)	(22.757.116)	(23.212.258)	(23.676.503)
Prestazioni di Terzi	(670.092)	(1.670.491)	(1.695.922)	(1.722.037)	(1.756.477)	(1.791.607)	(1.827.439)	(1.863.988)	(1.901.268)	(1.939.293)	(1.978.079)
Spese di Telefonia	(180.670)	(459.958)	(482.956)	(507.104)	(517.246)	(527.591)	(538.143)	(548.906)	(559.884)	(571.082)	(582.503)
Acquisto Materiale	(337.082)	(849.446)	(891.918)	(936.514)	(955.244)	(974.349)	(993.836)	(1.013.713)	(1.033.987)	(1.054.667)	(1.075.760)
Locazione Spazi Espositivi	(14.330)	(36.112)	(37.917)	(39.813)	(40.609)	(41.421)	(42.250)	(43.095)	(43.957)	(44.836)	(45.733)
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	**(8.879.340)**	**(22.109.476)**	**(22.942.842)**	**(23.817.289)**	**(24.293.634)**	**(24.779.507)**	**(25.275.097)**	**(25.780.599)**	**(26.296.211)**	**(26.822.135)**	**(27.358.578)**
MDC	**3.057.185**	**7.624.957**	**7.914.338**	**8.218.776**	**8.383.152**	**8.550.815**	**8.721.831**	**8.896.268**	**9.074.193**	**9.255.677**	**9.440.790**
Pubblicità - Web / Digital	(7.500)	(18.075)	(18.000)	(18.000)	(18.360)	(18.727)	(19.102)	(19.484)	(19.873)	(20.271)	(20.676)
Pubblicità	(47.487)	(113.969)	(113.969)	(113.969)	(116.248)	(118.573)	(120.945)	(123.364)	(125.831)	(128.347)	(130.914)
COSTI INDIRETTI INDUSTRIALI	**(54.987)**	**(132.044)**	**(131.969)**	**(131.969)**	**(134.608)**	**(137.300)**	**(140.046)**	**(142.847)**	**(145.704)**	**(148.618)**	**(151.591)**
MARGINE INDUSTRIALE	**3.002.198**	**7.492.913**	**7.782.370**	**8.086.807**	**8.248.543**	**8.413.514**	**8.581.784**	**8.753.420**	**8.928.489**	**9.107.058**	**9.289.199**
Personale diretto Collaboratori	(209.561)	(512.808)	(522.670)	(532.532)	(543.182)	(554.046)	(565.127)	(576.430)	(587.958)	(599.717)	(611.712)
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(8.930)	(22.245)	(23.098)	(23.993)	(24.473)	(24.963)	(25.462)	(25.971)	(26.490)	(27.020)	(27.561)
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(55.000)	(138.000)	(144.300)	(150.915)	(153.933)	(157.012)	(160.152)	(163.355)	(166.622)	(169.955)	(173.354)
Automezzi	(43.646)	(104.750)	(104.750)	(104.750)	(106.845)	(108.982)	(111.162)	(113.385)	(115.653)	(117.966)	(120.325)
Spese generali	(54.607)	(155.193)	(161.364)	(167.559)	(170.911)	(174.329)	(177.815)	(181.372)	(184.999)	(188.699)	(192.473)
Assicurazioni	(4.434)	(10.641)	(10.641)	(10.641)	(10.854)	(11.071)	(11.292)	(11.518)	(11.749)	(11.984)	(12.223)
Consulenze	(117.500)	(282.000)	(282.000)	(282.000)	(287.640)	(293.393)	(299.261)	(305.246)	(311.351)	(317.578)	(323.929)
Governance	(140.000)	(336.000)	(336.000)	(336.000)	(342.720)	(349.574)	(356.566)	(363.697)	(370.971)	(378.391)	(385.958)
Affitti passivi	(140.262)	(336.628)	(336.628)	(336.628)	(343.361)	(350.228)	(357.233)	(364.377)	(371.665)	(379.098)	(386.680)
Utenze	(17.816)	(42.758)	(42.758)	(42.758)	(43.613)	(44.486)	(45.375)	(46.283)	(47.209)	(48.153)	(49.116)
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(240.507)	(597.000)	(617.408)	(618.772)	(631.147)	(643.770)	(656.646)	(669.779)	(683.174)	(696.838)	(710.774)
Comm./spese bancarie e provv interm.	(9.436)	(22.780)	(22.780)	(22.780)	(23.236)	(23.700)	(24.174)	(24.658)	(25.151)	(25.654)	(26.167)
Costi Infragruppo	(500.000)	(1.800.000)	(1.800.000)	(1.800.000)	(1.836.000)	(1.872.720)	(1.910.174)	(1.948.378)	(1.987.345)	(2.027.092)	(2.067.634)
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	**(1.541.699)**	**(4.360.804)**	**(4.404.398)**	**(4.429.329)**	**(4.517.916)**	**(4.608.274)**	**(4.700.440)**	**(4.794.449)**	**(4.890.338)**	**(4.988.144)**	**(5.087.907)**
EBITDA	**1.460.499**	**3.132.109**	**3.377.971**	**3.657.478**	**3.730.627**	**3.805.240**	**3.881.345**	**3.958.971**	**4.038.151**	**4.118.914**	**4.201.292**
Ammort. Immb. Immat.											
EBIT	**1.460.499**	**3.132.109**	**3.377.971**	**3.657.478**	**3.730.627**	**3.805.240**	**3.881.345**	**3.958.971**	**4.038.151**	**4.118.914**	**4.201.292**
Oneri finanziari	(261.333)	(576.493)	(443.406)	(247.819)	(185.000)	(166.500)	(149.850)	(134.865)	(121.379)	(109.241)	(98.317)
REDDITO ANTE IMPOSTE	**1.199.166**	**2.555.615**	**2.934.565**	**3.409.659**	**3.545.627**	**3.638.740**	**3.731.495**	**3.824.106**	**3.916.772**	**4.009.673**	**4.102.976**
Imposte	(116.072)	(251.625)	(284.646)	(326.127)	(957.319)	(982.460)	(1.007.504)	(1.032.509)	(1.057.529)	(1.082.612)	(1.107.803)
REDDITO NETTO	**1.083.095**	**2.303.990**	**2.649.920**	**3.083.532**	**2.588.308**	**2.656.280**	**2.723.991**	**2.791.598**	**2.859.244**	**2.927.062**	**2.995.172**

Proiezione decennale: Stato Patrimoniale NewCo

	PIANO DI RISTRUTTURAZIONE EX ARTT. 57 e 284 D. Lgs 4/2019				PROIEZIONE DECENNALE						
STATO PATRIMONIALE NEWCO - ATTIVO	**31.12.2025**	**31.12.2026**	**31.12.2027**	**31.12.2028**	**31.12.2029**	**31.12.2030**	**31.12.2031**	**31.12.2032**	**31.12.2033**	**31.12.2034**	**31.12.2035**
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
Depositi bancari - c/c bancari e postali	2.427.390	1.484.354	734.761	218.806	950.834	1.140.481	893.354	709.320	588.382	530.669	536.426
Liquidità immediate	**2.427.390**	**1.484.354**	**734.761**	**218.806**	**950.834**	**1.140.481**	**893.354**	**709.320**	**588.382**	**530.669**	**536.426**
Crediti verso clienti	5.320.467	5.570.894	5.833.842	6.109.938	6.232.136	6.356.779	6.483.915	6.613.593	6.745.865	6.880.782	7.018.398
Crediti Tributari e Previdenziali	407.378	993.192	834.118	873.265	1.136.473	1.286.552	1.439.633	1.595.775	1.755.040	1.917.490	2.083.190
Crediti Intercompany	6.807.954	6.127.159	5.446.363	4.765.568	4.084.773	3.403.977	2.723.182	2.042.386	1.361.591	680.795	0
Liquidità differite	**12.535.800**	**12.691.245**	**12.114.324**	**11.748.770**	**11.453.382**	**11.047.308**	**10.646.729**	**10.251.754**	**9.862.495**	**9.479.068**	**9.101.588**
Magazzino	170.758	170.758	170.758	170.758	170.758	170.758	170.758	170.758	170.758	170.758	170.758
Disponibilità	**170.758**	**170.758**	**170.758**	**170.758**	**170.758**	**170.758**	**170.758**	**170.758**	**170.758**	**170.758**	**170.758**
ATTIVO A BREVE	**15.133.948**	**14.346.357**	**13.019.843**	**12.138.334**	**12.574.974**	**12.358.546**	**11.710.842**	**11.131.832**	**10.621.636**	**10.180.495**	**9.808.772**
Immobilizzazioni immateriali nette	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**	**34.269.463**
Crediti non finanziari a medio-lungo	1.096.533	1.096.533	1.096.533	1.096.533	1.096.533	1.096.533	1.096.533	1.096.533	1.096.533	1.096.533	1.096.533
Immobilizzazioni finanziarie	**1.096.533**	**1.096.533**	**1.096.533**	**1.096.533**	**1.096.533**	**1.096.533**	**1.096.533**	**1.096.533**	**1.096.533**	**1.096.533**	**1.096.533**
ATTIVO FISSO NETTO	**35.365.996**	**35.365.996**	**35.365.996**	**35.365.996**	**35.365.996**	**35.365.996**	**35.365.996**	**35.365.996**	**35.365.996**	**35.365.996**	**35.365.996**
TOTALE CAPITALE INVESTITO	**50.499.944**	**49.712.353**	**48.385.839**	**47.504.330**	**47.940.970**	**47.724.542**	**47.076.838**	**46.497.828**	**45.987.632**	**45.546.491**	**45.174.768**

STATO PATRIMONIALE NEWCO – PASSIVO	**31.12.2025**	**31.12.2026**	**31.12.2027**	**31.12.2028**	**31.12.2029**	**31.12.2030**	**31.12.2031**	**31.12.2032**	**31.12.2033**	**31.12.2034**	**31.12.2035**
Banche/Factor	2.500.000	2.000.000	1.500.000	1.000.000	500.000						
Banche a Breve	**2.500.000**	**2.000.000**	**1.500.000**	**1.000.000**	**500.000**						
Debiti verso fornitori	2.288.538	2.447.291	2.547.847	2.651.331	2.704.358	2.758.445	2.813.614	2.869.886	2.927.284	2.985.830	3.045.546
Debiti verso personale	43.698	44.588	45.481	46.377	47.305	48.251	49.216	50.200	51.204	52.228	53.273
Debiti tributari	116.072	135.553	168.574	210.055	957.319	982.460	1.007.504	1.032.509	1.057.529	1.082.612	1.107.803
Debiti Tributari - Previdenziali	116.072	135.553	168.574	210.055	957.319	982.460	1.007.504	1.032.509	1.057.529	1.082.612	1.107.803
Debiti Diversi	73.833	47.732	31.433	15.134	15.437	15.746	16.061	16.382	16.710	17.044	17.385
Esigibilità	**2.522.141**	**2.675.164**	**2.793.335**	**2.922.898**	**3.724.419**	**3.804.901**	**3.886.394**	**3.968.977**	**4.052.726**	**4.137.713**	**4.224.007**
PASSIVO A BREVE	**5.022.141**	**4.675.164**	**4.293.335**	**3.922.898**	**4.224.419**	**3.804.901**	**3.886.394**	**3.968.977**	**4.052.726**	**4.137.713**	**4.224.007**
Bond	2.000.000	2.000.000	1.000.000								
(1) **Accollo Debito AGE CNC**	**8.301.539**	**7.471.385**	**6.641.231**	**5.811.077**	**4.980.923**	**4.150.769**	**3.320.616**	**2.490.462**	**1.660.308**	**830.154**	**0**
(2) **Accollo Debito INPS CNC**	**1.873.066**	**1.685.759**	**1.498.453**	**1.311.146**	**1.123.839**	**936.533**	**749.226**	**561.920**	**374.613**	**187.307**	**0**
Accollo Debito SACE/MCC CNC	2.374.245	1.582.830	791.415								
Accollo Banca Progetto	1.200.000	700.000	350.000								
Fondi Rischi	4.357.290	3.921.561	3.485.832	3.050.103	2.614.374	2.178.645	1.742.916	1.307.187	871.458	435.729	0
PASSIVO A MEDIO LUNGO	**20.106.139**	**17.361.535**	**13.766.930**	**10.172.326**	**8.719.137**	**7.265.947**	**5.812.758**	**4.359.568**	**2.906.379**	**1.453.189**	**0**
Capitale sociale	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000	50.000
Avviamento SFP	24.238.569	24.238.569	24.238.569	24.238.569	23.238.569	22.238.569	20.238.569	18.238.569	16.238.569	14.238.569	12.238.569
Utile (perdita) d'esercizio portati a nuovo		1.083.095	3.387.085	6.037.005	9.120.537	11.708.845	14.365.125	17.089.116	19.880.714	22.739.958	25.667.019
Utile (perdita) d'esercizio non distribuiti	1.083.095	2.303.990	2.649.920	3.083.532	2.588.308	2.656.280	2.723.991	2.791.598	2.859.244	2.927.062	2.995.172
PATRIMONIO NETTO	**25.371.664**	**27.675.654**	**30.325.574**	**33.409.106**	**34.997.414**	**36.653.694**	**37.377.685**	**38.169.283**	**39.028.527**	**39.955.589**	**40.950.761**
FONTI DI FINANZIAMENTO	**50.499.944**	**49.712.353**	**48.385.839**	**47.504.330**	**47.940.970**	**47.724.543**	**47.076.837**	**46.497.828**	**45.987.632**	**45.546.491**	**45.174.768**

Proiezione decennale: Cash Flow NewCo

	PIANO DI RISTRUTTURAZIONE EX ARTT. 57 e 284 D. Lgs 4/2019				PROIEZIONE DECENNALE						
CASH FLOW PREVISIONALE NEWCO	**2025**	**2026**	**2027**	**2028**	**2029**	**2030**	**2031**	**2032**	**2033**	**2034**	**2035**
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
SALDO BANCARIO INIZIALE	**0**	**2.427.390**	**1.484.354**	**734.761**	**218.806**	**950.834**	**1.140.481**	**893.354**	**709.320**	**588.382**	**530.669**
GESTIONE CORRENTE											
Ricavi											
Incassi Clienti	8.316.606	33.631.655	34.883.810	36.194.103	36.917.985	37.656.345	38.409.472	39.177.661	39.961.214	40.760.439	41.575.647
Costi variabili											
Pagamenti - fornitori.	(8.790.490)	(26.726.054)	(27.732.460)	(28.788.695)	(29.364.469)	(29.951.759)	(30.550.794)	(31.161.810)	(31.785.046)	(32.420.747)	(33.069.162)
Personale											
Personale	(174.793)	(534.164)	(544.875)	(555.629)	(566.741)	(578.076)	(589.638)	(601.430)	(613.459)	(625.728)	(638.243)
Costi fissi											
Pagamenti - fornitori	(1.286.432)	(4.546.606)	(4.649.530)	(4.668.739)	(4.762.114)	(4.857.356)	(4.954.503)	(5.053.593)	(5.154.665)	(5.257.758)	(5.362.913)
Gestione finanziaria / accessoria / straordinaria											
Gestione Finanziaria	(187.500)	(602.594)	(459.705)	(264.117)	(185.000)	(166.500)	(149.850)	(134.865)	(121.379)	(109.241)	(98.317)
Gestione tributaria											
Imposte		(232.144)	(251.625)	(284.646)	(326.127)	(957.319)	(982.460)	(1.007.504)	(1.032.509)	(1.057.529)	(1.082.612)
Liquidazione Periodiche											
Smobilizzo / Compensazione Credito ritenute		630.680	1.418.601	1.265.576	1.290.888	1.316.706	1.343.040	1.369.901	1.397.299	1.425.245	1.453.750
FLUSSO GESTIONE CORRENTE	**(2.122.610)**	**1.620.773**	**2.664.216**	**2.897.854**	**3.004.422**	**2.462.041**	**2.525.267**	**2.588.360**	**2.651.456**	**2.714.681**	**2.778.151**
AREA INVESTIMENTI / FINANZIAMENTI											
Variazione MLT											
Investimenti / disinvestimenti in immobilizzazioni	(34.269.463)										
Investimenti Magazzino	(170.758)										
Crediti FIRR	(1.096.533)										
Debito vs controllante (strumenti partecipativi)	35.536.754										
Nuovi Affidamenti A/F / Factor	2.500.000	(500.000)	(500.000)	(500.000)	(500.000)	(500.000)					
Bond	2.000.000		(1.000.000)	(1.000.000)							
Rimbroso Debiti SACE / MCC		(791.415)	(791.415)	(791.415)							
Rimborso Debiti BANCA PROGETTO		(500.000)	(350.000)	(350.000)							
3 **Rimborso Debiti ERARIO**		**(830.154)**	**(830.154)**	**(830.154)**	**(830.154)**	**(830.154)**	**(830.154)**	**(830.154)**	**(830.154)**	**(830.154)**	**(830.154)**
Incasso crediti intercompany		680.795	680.795	680.795	680.795	680.795	680.795	680.795	680.795	680.795	680.795
4 **Rimborso Debiti INPS**		**(187.307)**	**(187.307)**	**(187.307)**	**(187.307)**	**(187.307)**	**(187.307)**	**(187.307)**	**(187.307)**	**(187.307)**	**(187.307)**
Rimbroso Debiti FONDI PRIVILEGIATI		(435.729)	(435.729)	(435.729)	(435.729)	(435.729)	(435.729)	(435.729)	(435.729)	(435.729)	(435.729)
Aumento Capitale Sociale A Pagamento	50.000										
Variazione mezzi propri - rimborso SFP					(1.000.000)	(1.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)
FLUSSO AREA FINANZIAMENTI	**4.550.000**	**(2.563.809)**	**(3.413.809)**	**(3.413.809)**	**(2.272.394)**	**(2.272.394)**	**(2.772.394)**	**(2.772.394)**	**(2.772.394)**	**(2.772.394)**	**(2.772.394)**
SALDO FINANZIARIO DI PERIODO	**2.427.390**	**(943.036)**	**(749.593)**	**(515.955)**	**732.028**	**189.647**	**(247.127)**	**(184.034)**	**(120.938)**	**(57.713)**	**5.757**
SALDO FINANZIARIO PROGRESSIVO	**2.427.390**	**1.484.354**	**734.761**	**218.806**	**950.834**	**1.140.481**	**893.354**	**709.320**	**588.382**	**530.669**	**536.426**


MeglioQuesto S.p.A.
Via Restelli, 3/1 | 20124 Milano
MeglioQuesto
Il bello di scegliere