



**MeglioQuesto S.p.A.**

---

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREDISPOSTA AI  
SENSI DELL'ARTICOLO 2441, COMMA 6 DEL CODICE CIVILE**

---

Milano, 26 aprile 2023

MeglioQuesto S.p.A. – Viale Francesco Restelli n. 3/1, 20124 Milano  
Codice Fiscale e P.IVA 09856440962

## I. Premessa

In data 28 maggio 2021, l'Assemblea Straordinaria di MeglioQuesto S.p.A. ("**MeglioQuesto**" o "**Società**" o "**Emittente**") ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà, da esercitarsi entro cinque anni dalla data della deliberazione assembleare, di aumentare, in una o più volte, in via gratuita e/o a pagamento, ed in via scindibile, il capitale sociale di MeglioQuesto per massimi nominali euro 1.208.333,30 (oltre sovrapprezzo), mediante emissione di massime n. 12.083.333 azioni ordinarie, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, commi 4 e 5, cod. civ.

In data 21 giugno 2022, MeglioQuesto, in qualità di acquirente, e i signori Pierluigi Ghiani ("**PG**") e Francesco Simula ("**FS**", insieme con PG i "**Venditori**"), in qualità di venditori, hanno sottoscritto un contratto (il "**Contratto di Compravendita**") avente ad oggetto l'acquisizione del 100% del capitale della società Smart Contact S.r.l. (l' "**Operazione**"), alla data della presente relazione denominata MeglioQuesto Digital S.r.l. ("**MeglioQuesto Digital**"), da realizzarsi attraverso la cessione da parte dei Venditori delle quote rappresentative del 100% del capitale sociale di MeglioQuesto Digital, da regolarsi:

- (i) quanto al 51% del capitale sociale per cassa (la "**Compravendita**"); e
- (ii) quanto al residuo 49% in azioni MeglioQuesto a fronte di un apposito aumento di capitale in natura riservato pariteticamente a PG e FS (il "**Conferimento**").

Il Contratto di Compravendita prevedeva, in aggiunta a quanto sopra, come parte del corrispettivo complessivo per le quote oggetto della Compravendita e del Conferimento, la corresponsione in diverse finestre temporali di una componente a titolo di *earn-out*, da regolarsi alternativamente in azioni di MeglioQuesto o in denaro; ciò al raggiungimento di taluni obiettivi di Ebitda di MeglioQuesto Digital (l' "**Earn-Out**").

In data 25 novembre 2023, in adempimento di quanto *sub* (ii) che precede, Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato un aumento di capitale sociale a pagamento per un importo complessivo, comprensivo di sovrapprezzo, di euro 5.148.998,40 – mediante emissione di complessive n. 1.072.708 azioni di compendio di nuova emissione – con esclusione del diritto di opzione, da liberarsi mediante il Conferimento.

In data 7 aprile 2023, a parziale modifica del Contratto di Compravendita, MeglioQuesto e i Venditori, in considerazione della volontà dei Venditori di sostenere il percorso di crescita del gruppo facente capo a MeglioQuesto, hanno sottoscritto un accordo (l' "**Accordo Modificativo**") ai sensi del quale sono previste: (i) una riduzione della componente a titolo di Earn-Out prevista ai sensi del Contratto di Compravendita, (ii) la corresponsione in natura (e non in denaro), mediante assegnazione di azioni ordinarie di MeglioQuesto (le "**Azioni di Compendio**"), della porzione di prezzo della Compravendita residua alla data della presente relazione pari a euro 3.500.000,00 (il "**Saldo Prezzo**"); e (iii) la liquidazione, in via anticipata e forfetaria nonché a saldo e stralcio di ogni relativa pretesa, di una porzione dell'Earn-Out, quantificata tra le parti in euro 3.500.000,00 (l' "**Importo Aggiuntivo**") (insieme con il Saldo Prezzo, il "**Credito**").

In virtù di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione intende avvalersi parzialmente della sopracitata delega conferita dall'Assemblea Straordinaria, e pertanto intende deliberare un aumento di capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., da liberarsi mediante compensazione del Credito, per un importo pari a complessivi euro 7.000.000,00 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie di MeglioQuesto secondo le modalità, i termini e le condizioni di seguito illustrate (nel complesso, l' "**Aumento di Capitale**").

La presente relazione è redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ. al fine di illustrare i termini e le condizioni del proposto Aumento di Capitale, le ragioni dell'esclusione diritto di opzione, nonché i criteri adottati per determinare il prezzo di emissione delle relative azioni.

## II. Illustrazione dell'operazione

L'Aumento di Capitale viene proposto al fine di dare esecuzione all'Accordo Modificativo.

Ai sensi dell'Accordo Modificativo la Società, da un lato, si è impegnata a deliberare l'Aumento di Capitale e PG e FS, dall'altro, si sono impegnati a sottoscrivere e liberare l'Aumento di Capitale tramite la compensazione del Credito.

Le parti hanno pertanto convenuto l'ammontare dei Crediti (a titolo di Saldo Prezzo e di Importo Aggiuntivo) in complessivi euro 7.000.000,00 nonché il prezzo di emissione delle Azioni di Compendio in euro 1,75 cadauna (il

“Prezzo di Sottoscrizione”) e dunque la conseguente emissione di complessive n. 4.000.000 Azioni di Compendio di nuova emissione a ragione dell'integrale sottoscrizione da parte di PG e FS dell'Aumento di Capitale loro pariteticamente riservato.

Preliminarmente alla sottoscrizione dell'Accordo Modificativo, la Società ha ottenuto una *fairness opinion* predisposta anche ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b), del codice civile, da un esperto indipendente al fine di confermare la fattibilità dell'Aumento di Capitale anche a ragione della consistenza dell'asset sottostante ai Crediti.

L'Aumento di Capitale oggetto della presente relazione illustrativa si lega ed è, pertanto, funzionalmente ed inscindibilmente correlato all'esecuzione dell'Operazione nel suo complesso ed alla relativa acquisizione dell'intero capitale sociale di MeglioQuesto Digital da realizzarsi anche per mezzo dell'Aumento di Capitale e sarà quindi integralmente riservato in sottoscrizione ai soli PG e FS che potranno sottoscriverlo e liberarlo, rispettivamente ed esclusivamente, tramite la compensazione del Credito.

### III. **Ragioni dell'esclusione del diritto di opzione, benefici attesi e riflessi sui programmi gestionali dell'Emittente**

Come illustrato nel paragrafo che precede, l'Aumento di Capitale rappresenta il mezzo funzionale all'adempimento delle previsioni contrattualmente pattuite tra la Società e i Venditori nell'Accordo Modificativo.

L'esclusione del diritto di opzione è pertanto diretta conseguenza della finalità di cui sopra.

L'operazione di aumento del capitale sociale descritta nella presente relazione deve intendersi altresì strumentale e propedeutica al continuo coinvolgimento di PG e FS nelle attività del gruppo facente capo a MeglioQuesto (il “Gruppo”) e alla definitiva integrazione di MeglioQuesto Digital nel Gruppo.

In aggiunta la finalizzazione dell'Operazione per mezzo dell'Aumento di Capitale consente a MeglioQuesto di minimizzare l'impiego di risorse finanziarie connesse all'acquisizione del 100% del capitale sociale di MeglioQuesto Digital e di migliorare la posizione finanziaria netta della Società con una conseguente patrimonializzazione della stessa.

### IV. **Valutazione di congruità**

Come sopra indicato il Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Compendio è stato convenzionalmente convenuto tra le parti dell'Accordo Modificativo.

Il Consiglio di Amministrazione, nel determinare i termini dell'Aumento di Capitale ha pertanto adottato le opportune procedure volte a tutelare l'integrità del capitale sociale della Società e l'interesse degli azionisti a fronte dell'esclusione del loro diritto d'opzione, che – come accennato – nel caso di specie risulta particolarmente funzionale all'interesse dell'Emittente. A tal riguardo, MeglioQuesto, in considerazione delle modalità esecutive di sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale mediante compensazione del Credito, ha ritenuto opportuno – in via prudenziale a presidio del processo di corretta formazione del capitale sociale – sottoporre a stima il valore economico sottostante la ragione del Credito (*i.e.* la partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale di MeglioQuesto Digital).

In coerenza con quanto sopra indicato è stato conferito ad un esperto indipendente, dotato di adeguata e comprovata professionalità (l'“Esperto Indipendente”), l'incarico di redigere una apposita perizia di stima.

L'Esperto Indipendente ha emesso la valutazione alla data di riferimento del 31 dicembre 2022 in cui è giunto a valutare in euro 16.163 migliaia il valore complessivo del 100% del capitale sociale di MeglioQuesto Digital; pertanto, superiore al corrispettivo pattuito per l'acquisto della totalità del capitale sociale di MeglioQuesto Digital oltre all'Importo Aggiuntivo.

Con riferimento invece al Prezzo di Sottoscrizione si segnala che il prezzo di emissione delle azioni nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione deve essere idoneo a (i) rispettare le prescrizioni di legge, in particolare il disposto dell'art 2441, comma 6, del codice civile e (ii) tutelare i soci privati del diritto di opzione, stabilendo un prezzo che non comporti un effetto diluitivo del patrimonio netto per azione.

L'articolo 2441, comma 6, del codice civile stabilisce in particolare che per le società le cui azioni non siano quotate su mercati regolamentati il prezzo di emissione delle azioni deve essere determinato in base al valore del patrimonio netto. Secondo accreditata dottrina tale disposizione va interpretata nel senso che il prezzo di emissione delle azioni

non deve essere necessariamente uguale al valore del patrimonio netto contabile, dal momento che la sua determinazione deve essere fatta guardando piuttosto al valore “economico” della Società, anche alla luce del complessivo contesto in cui l’operazione di aumento di capitale si colloca.

D’altra parte è prassi consolidata per gli emittenti le cui azioni siano negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione, utilizzare quale metodo valutativo (ai fini della verifica del valore del proprio capitale) il metodo delle quotazioni di borsa (in quanto di maggior garanzia per i soci di minoranza).

In considerazione della tipologia di operazione di integrazione, il Consiglio di Amministrazione al fine di valutare la congruità del prezzo di emissione delle nuove azioni a servizio della compensazione del Credito ha quindi analizzato i prezzi di borsa dell’azione MeglioQuesto nel periodo di tre mesi con termine al giorno antecedente la data della presente relazione, rilevando che la media ponderata del prezzo delle azioni MeglioQuesto in detto periodo si attesta a euro 1,249329 per azione.

Il prezzo di emissione delle azioni di MeglioQuesto nell’ambito dell’Aumento di Capitale quale convenuto con le controparti – e quindi il Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni di Compendio – è pertanto ritenuto congruo ai fini dell’Aumento di Capitale, in quanto *(i)* maggiore del patrimonio netto per azione (pari ad euro 0,48 sulla base dei dati risultanti dal progetto bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2022) – e quindi in linea con il disposto di cui all’articolo 2441, comma 6, del codice civile – ma altresì *(ii)* più alto rispetto al prezzo medio ponderato delle azioni di MeglioQuesto in un periodo di tempo sufficientemente lungo così da identificare il reale valore della Società.

Tutto quanto premesso, a giudizio del Consiglio di Amministrazione, e sulla base di quanto sopra meglio illustrato, il prezzo per azione dell’Aumento di Capitale risulta incorporare un equo metodo di valutazione del prezzo di emissione delle nuove azioni e risulta per l’effetto pienamente congruo.

#### **V. Indicazione del numero, della categoria, della data di godimento e del prezzo di emissione delle nuove azioni oggetto degli Aumenti di Capitale**

A seguito dell’Aumento di Capitale da complessivi euro 7.000.000,00 (inclusivi di sovrapprezzo), la Società emetterà n. 4.000.000 nuove azioni ordinarie.

Le Azioni di Compendio rivenienti dall’Aumento di Capitale saranno tutte azioni ordinarie di MeglioQuesto aventi le medesime caratteristiche, prive di indicazione del valore nominale espresso, ed avranno tutte godimento regolare pari al godimento delle azioni ordinarie attualmente in circolazione.

Il Prezzo di Sottoscrizione delle azioni di nuova emissione rivenienti dall’Aumento di Capitale è pari ad euro 1,75 cadauna (di cui euro 0,10 ad incremento del capitale sociale ed euro 1,65 a titolo di sovrapprezzo).

Per effetto dell’Aumento di Capitale il capitale sociale di MeglioQuesto sarà quindi aumentato di complessivi euro 400.000,00 mentre il residuo importo di euro 6.600.000,00 sarà allocato a “riserva sovrapprezzo”.

L’Emittente, a seguito dell’efficacia dell’Aumento di Capitale, provvederà alle opportune iscrizioni presso il competente Registro delle Imprese nonché alle comunicazioni a Borsa Italiana S.p.A. circa l’emissione delle azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale le quali saranno emesse in regime di dematerializzazione e ammesse alla gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A.

#### **VI. Riflessi tributati della compensazione del Credito sulla Società**

La compensazione del Credito non produrrà l’emersione di redditi imponibili ai fini delle imposte sui redditi in capo alla Società.

Sotto il profilo tributario detta operazione potrà assumere rilevanza solo ai fini delle imposte dirette per il soggetto conferente.

#### **VII. Compagine azionaria della Società a seguito dell’Aumento di Capitale**

A conclusione dell’Aumento di Capitale, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili ed in possesso di MeglioQuesto *(i)* PG verrà a detenere una partecipazione pari al 4,0% del capitale sociale dell’Emittente *post* Aumento di Capitale (pari al 3,0% dei diritti di voto), costituita da complessive n. 2.536.354 azioni ordinarie e *(ii)* FS verrà a

detenere una partecipazione pari al 4,0% del capitale sociale dell'Emittente *post* Aumento di Capitale (pari al 3,0% dei diritti di voto), costituita da complessive n. 2.536.354 azioni ordinarie.

Un terzo delle Azioni di Compendio assegnate a PG (*i.e.* n. 666.667 Azioni di Compendio) e delle Azioni di Compendio assegnate a FS (*i.e.* n. 666.667 Azioni di Compendio) saranno soggette ad un vincolo di *lock-up* sino al 6° mese successivo all'emissione delle Azioni di Compendio.

Sulla base delle informazioni pubbliche disponibili, gli azionisti di MeglioQuesto che, successivamente all'Aumento di Capitale, deterranno una partecipazione superiore al 5% del relativo capitale saranno:

<b>Nominativo</b>	<b>n. azioni</b>	<b>% del capitale sociale</b>	<b>n. diritti di voto</b>	<b>% dei diritti di voto</b>
MQ s.r.l.	36.190.000	57,09%	57.904.000	68,42%
Mahrberg Wealth AG	3.486.047	5,50%	3.486.047	4,12%

A seguito dell'Aumento di Capitale il "mercato" (inteso come l'insieme degli azionisti ciascuno con una partecipazione inferiore al 5% del capitale sociale e per cui non siano in essere accordi di *lock-up*) deterrà quindi complessivamente il 32,57% del capitale sociale dell'Emittente.

#### VIII. **Adempimenti e tempistica**

La presente relazione illustrativa è stata trasmessa al Collegio Sindacale per la predisposizione, ai sensi di legge, del parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, nonché alla Società di Revisione per sua conoscenza.

Entrambi i soggetti legittimati a ricevere la suddetta relazione illustrativa hanno prima d'ora rinunciato al termine a proprio favore previsto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ.

\*\*\*      \*\*\*      \*\*\*

Il Collegio Sindacale metterà a disposizione il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni redatto ai sensi dell'art. 2441, comma 6, cod. civ.

**per il Consiglio di Amministrazione**

**L'Amministratore Delegato**

(f.to Felice Saladini)