

MeglioQuesto SpA

Piano di risanamento ex art 17 D. Lgs 12 gennaio 2019, n. 4

Schema soggetto a modifica all'esito della negoziazione
con i creditori



Disclaimer



Il presente Piano di Risanamento (“**Piano**”), redatto con il supporto di BGS Fiduciaria (Gruppo Borgosesia) in qualità di advisor finanziario, 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 ricomprese nella 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 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 entri previdenziali nonché delle partecipazioni in Eureweb e MQ Human.

Anche a ragione di quanto precede, il Piano deve intendersi allo stato un semplice strumento attraverso cui portare a conoscenza dei creditori la manovra finanziaria sin qui ipotizzata fermo restando che lo stesso potrà essere oggetto in futuro di modifiche e/o adeguamenti frutto sia delle conseguenti negoziazioni che dell'aggiornamento/adeguamento dei dati contabili su cui lo stesso poggia.

Ad esito di tali attività saranno, pertanto, formulate ai creditori le proposte di soddisfacimento dei creditori, le quali potranno prevedere, inter alia, l'assegnazione/attribuzione di strumenti finanziari partecipativi, anche convertibili in azioni di MeglioQuesto S.p.A.

Premessa

MeglioQuesto S.p.A. (di seguito anche **MQ**) – 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 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	0,15	0,17	0,14
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:

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



- **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.) nell'ottica di fungere da Holding delle varie società del Gruppo nel frattempo costituite ed operanti sul mercato, sia per la vendita telefonica che attraverso negozi e punti fisici sul territorio italiano.
- Nel corso del **2020 viene quindi 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 "Euronext Growth Milan" - organizzato e gestito da Borsa Italiana. A valle di ciò, avvia 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 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..



L'impresa

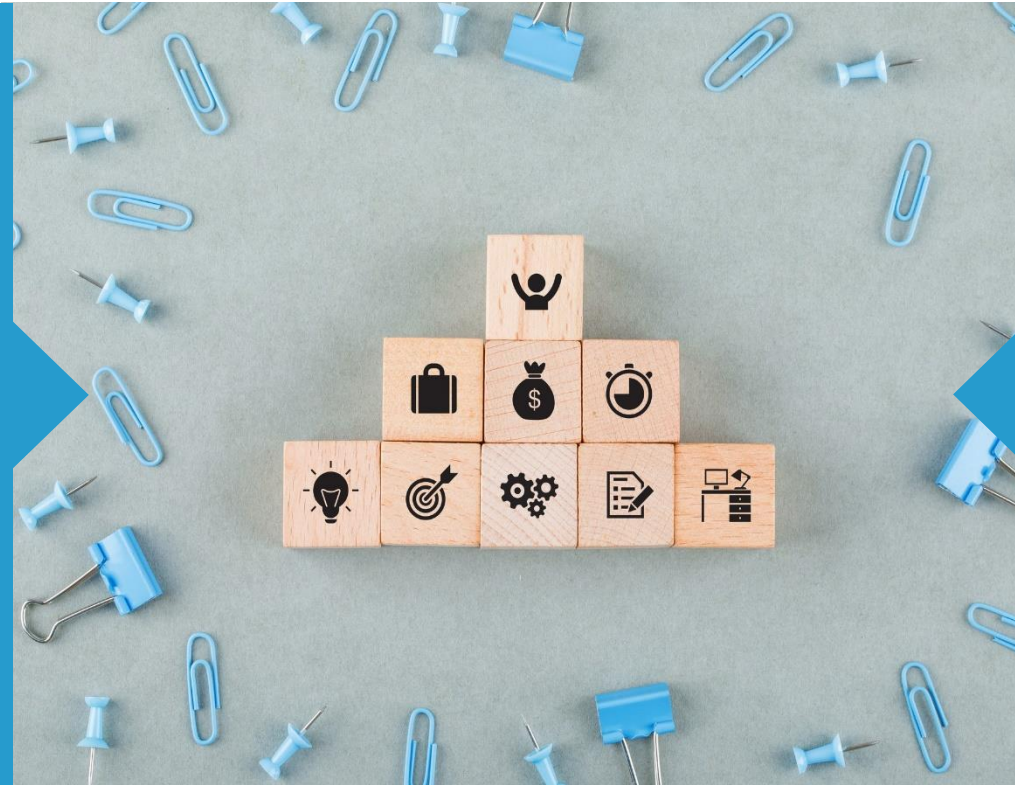
Il Gruppo e il suo Modello di Business 2/2



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

1

“Customer Acquisition - Outbound”, relativa a 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

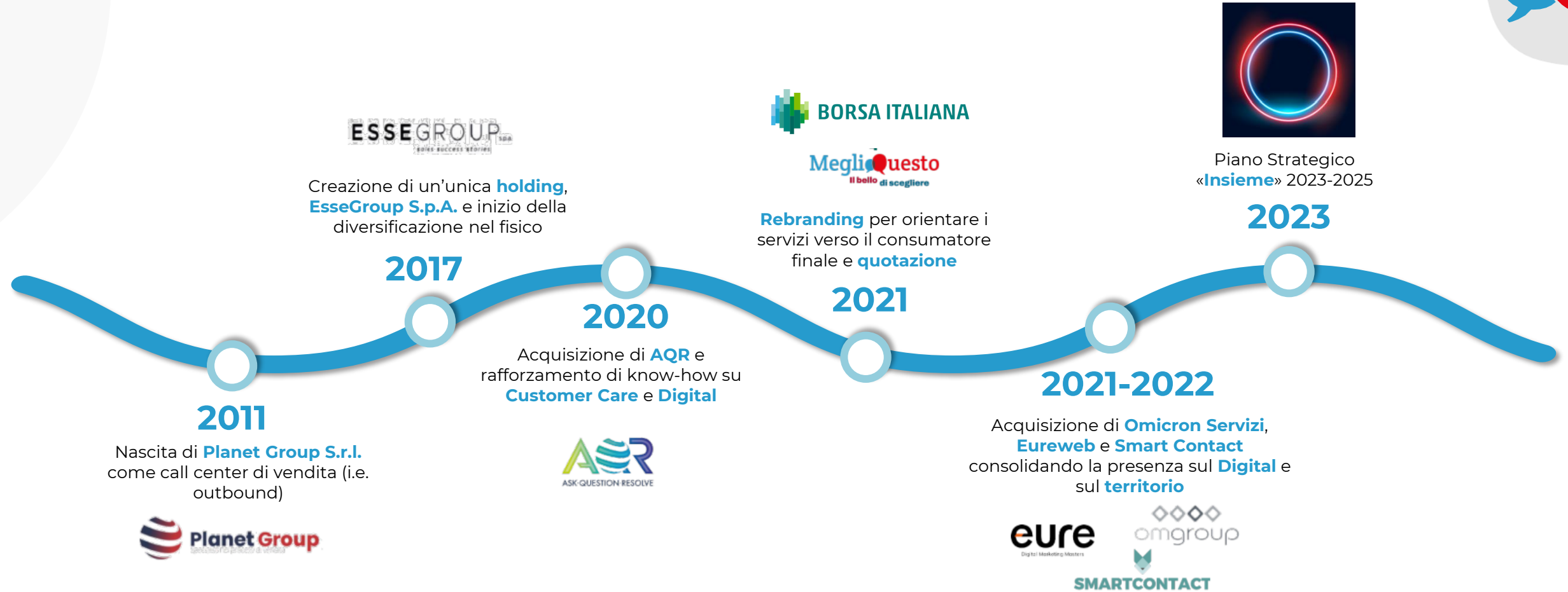
“Customer Management / Inbound”, relativa ai servizi di customer care ed in particolare di tutti quei servizi che afferiscono alla gestione dei rapporti tra un’azienda ed i relativi clienti finali, tra cui servizi di assistenza telefonica e commerciale, servizi di assistenza tecnica, attività di gestione pratiche e di back office



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

La storia del Gruppo in sintesi



Gli accadimenti rilevanti



Gli accadimenti più recenti



1

Meglio Questo S.p.A. (di seguito anche **Controllante**) 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**, hanno richiesto in data 20 Agosto 2024 di **accedere alla procedura di Composizione Negoziata della Crisi** ai sensi degli articoli 12 e seguenti del Codice della Crisi di Impresa e dell'Indebitamento di cui al D.Lgs. 4/2019 (di seguito, anche **CCII**). Altre società del Gruppo, per contro, risultano essere state poste in liquidazione volontaria (di seguito, l'insieme di queste, **Perimetro Liquidazione**)

2

Il 29 agosto successivo la Camera di Commercio di Milano ha nominato l'esperto previsto dalla citata normativa in persona del Professor Gianluca Mucciarone e, a valle di ciò, sono state avviate **negoziazioni con i principali creditori** della Controllante e delle Società CNC.. Risultano non interessate alla procedura di Composizione Negoziata della Crisi anche le società di più recente acquisizione (Eureweb e MQ Human, in cui il Gruppo non detiene un controllo totalitario e, di seguito, anche **Minorities**)

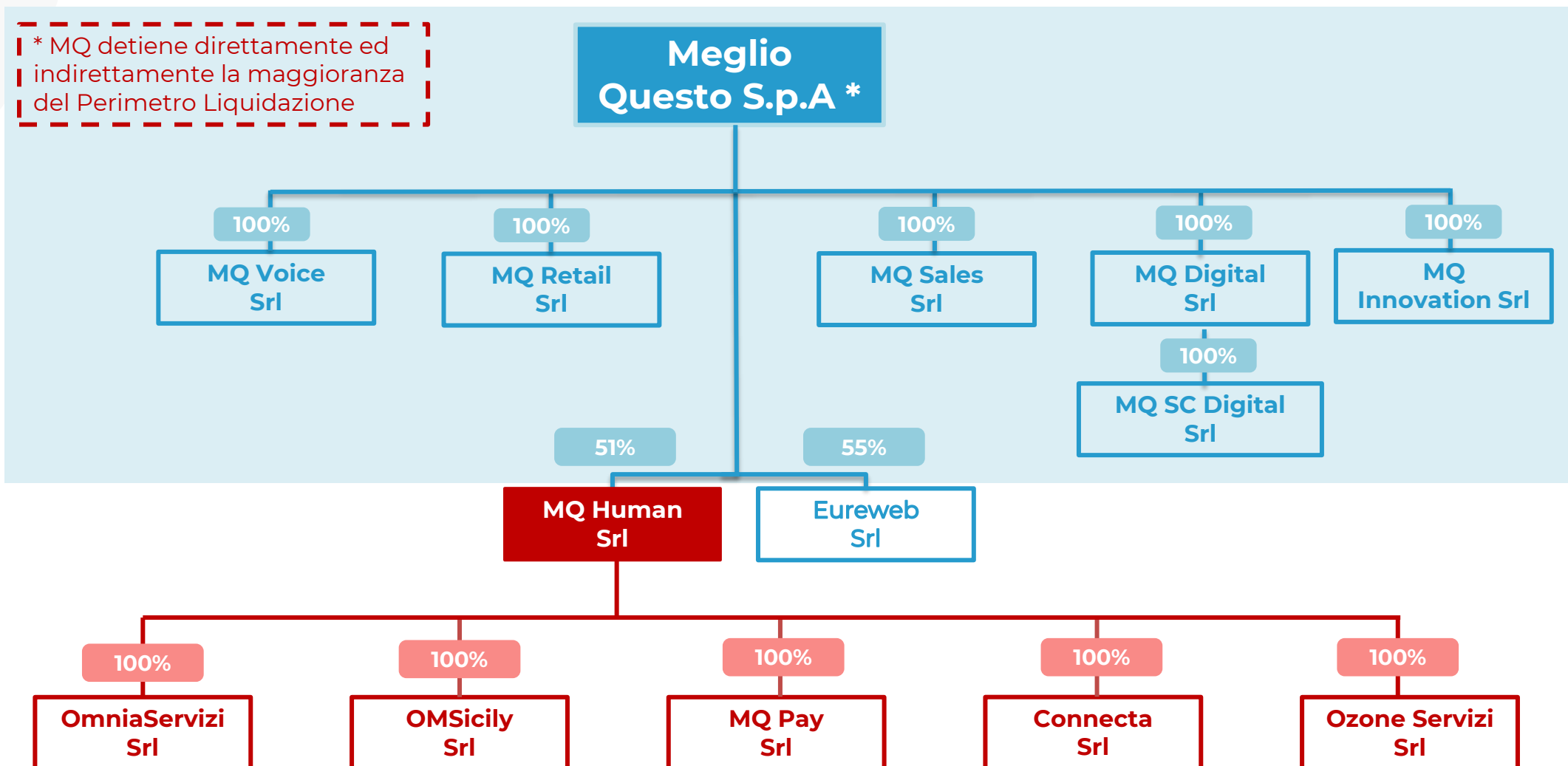
3

Rinviando a quanto esposto al capoverso Disclaimer, il Piano nella sua attuale forma mira ad offrire ai creditori, in via preliminare, un quadro di sintesi in ordine, tra l'altro (i) alla situazione patrimoniale di ciascuna società del Perimetro Gruppo (ii) alle circostanze che allo stato incidono sulla struttura della manovra finanziaria e (iii) alle linee guida della stessa e ciò al precipuo scopo di **agevolare il dialogo con questi**.

Overview sulla struttura del Gruppo



Società CNC



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.



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 la stessa in uno stato di tensione finanziaria conclamata, prima, con la sospensione dalle negoziazioni delle azioni della Società a causa del recesso immediato del mandato di EGA da parte di Integrae SIM Spa, disposto da Borsa Italiana il 19 marzo scorso, 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



MeglioQuesto
Il bello di scegliere

Conti Economici 2021-30/09/2024 – Aggregato

(dati storici)

CONTO ECONOMICO	DICEMBRE 21		DICEMBRE 22		DICEMBRE 23		SETTEMBRE 24	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%
RICAVI	60.162.730,6	100,0%	60.945.211,0	100,0%	56.356.886,9	100,0%	28.470.145,9	100,0%
COSTI DIRETTI VARIABILI COMMERCIALI	(256.585,1)	(0,4%)	(533.499,3)	(0,9%)	(1.544.553,5)	(2,7%)	(153.531,2)	(0,5%)
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(40.742.811,7)	(67,7%)	(40.193.560,9)	(66,0%)	(45.350.902,2)	(80,5%)	(24.187.547,3)	(85,0%)
COSTI INDIRETTI INDUSTRIALI	(386.728,8)	(0,6%)	(4.638.660,9)	(7,6%)	(400.772,3)	(0,7%)	(312.715,7)	(1,1%)
MARGINE INDUSTRIALE	18.776.605,0	31,2%	15.579.489,8	25,6%	9.060.658,9	16,1%	3.816.351,7	13,4%
Personale diretto Collaboratori	(2.250.751,4)	(3,7%)	(2.358.689,7)	(3,9%)	(2.453.844,4)	(4,4%)	(1.605.483,1)	(5,6%)
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(103.880,1)	(0,2%)	(177.345,6)	(0,3%)	(309.800,5)	(0,5%)	(74.248,7)	(0,3%)
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(266.732,0)	(0,4%)	(810.280,1)	(1,3%)	(465.893,5)	(0,8%)	(63.657,7)	(0,2%)
Automezzi	(286.047,1)	(0,5%)	(425.633,8)	(0,7%)	(417.453,9)	(0,7%)	(212.421,1)	(0,7%)
Spese generali	(326.976,5)	(0,5%)	(524.076,1)	(0,9%)	(1.496.122,7)	(2,7%)	(309.413,2)	(1,1%)
Assicurazioni	(57.249,0)	(0,1%)	(103.335,0)	(0,2%)	(84.768,9)	(0,2%)	(57.841,4)	(0,2%)
Consulenze	(3.843.974,8)	(6,4%)	(3.086.483,7)	(5,1%)	(2.411.163,5)	(4,3%)	(1.966.150,1)	(6,9%)
Governance	(228.139,5)	(0,4%)	(749.457,0)	(1,2%)	(425.294,2)	(0,8%)	(129.636,3)	(0,5%)
Affitti passivi	(1.109.119,2)	(1,8%)	(1.597.255,4)	(2,6%)	(1.531.503,6)	(2,7%)	(906.119,8)	(3,2%)
Utenze	(189.065,0)	(0,3%)	(282.495,9)	(0,5%)	(269.423,3)	(0,5%)	(133.732,5)	(0,5%)
Consulenze IT, software, noleggi e manutenzioni	(438.800,1)	(0,7%)	(1.271.633,6)	(2,1%)	(1.032.034,3)	(1,8%)	(684.701,5)	(2,4%)
Comm./spese bancarie e provvigioni a intermediari	(404.730,9)	(0,7%)	(316.107,5)	(0,5%)	(354.828,8)	(0,6%)	(160.563,6)	(0,6%)
Oneri diversi - Pro rata iva	(476.913,7)	(0,8%)	(329.295,4)	(0,5%)	(297.977,6)	(0,5%)	(146.674,5)	(0,5%)
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	(9.982.379,3)	(16,6%)	(12.032.088,7)	(19,7%)	(11.550.109,2)	(20,5%)	(6.450.643,5)	(22,7%)
EBITDA	8.794.225,8	14,6%	3.547.401,1	5,8%	(2.489.450,3)	(4,4%)	(2.634.291,8)	(9,3%)
Accantonamenti	0,0	0,0%	(250.878,6)	(0,4%)	(8.863.025,7)	(15,7%)	(15.928.441,0)	(55,9%)
Ammortamenti Immobilizzazioni Immateriali.	(1.575.953,7)	(2,6%)	(3.993.506,0)	(6,6%)	(10.375.544,5)	(18,4%)	(3.791.540,9)	(13,3%)
Ammortamenti Immobilizzazioni Materiali	(139.829,5)	(0,2%)	(199.636,0)	(0,3%)	(179.764,4)	(0,3%)	(120.992,7)	(0,4%)
EBIT	7.078.442,6	11,8%	(896.619,5)	(1,5%)	(21.907.784,9)	(38,9%)	(22.475.266,4)	(78,9%)
Oneri finanziari Mutui	(1.196.478,6)	(2,0%)	(1.527.948,1)	(2,5%)	(1.463.999,5)	(2,6%)	(1.194.158,1)	(4,2%)
Oneri finanziari Erario	(59.313,4)	(0,1%)	(111.207,1)	(0,2%)	(188.379,3)	(0,3%)	(161.355,1)	(0,6%)
Oneri finanziari Altri	(91.367,4)	(0,2%)	(469.362,5)	(0,8%)	(922.080,6)	(1,6%)	(599.156,4)	(2,1%)
Costi indeducibili	(160.923,3)	(0,3%)	(324.896,9)	(0,5%)	(262.645,6)	(0,5%)	(155.279,5)	(0,5%)
Contributi	0,0	0,0%	600.000,0	1,0%	168.729,2	0,3%	8.949,3	0,0%
Proventi/Oneri straordinari	(745.731,4)	(1,2%)	4.502.856,1	7,4%	(3.331.505,3)	(5,9%)	47.920,9	0,2%
Proventi / Oneri Consolidato Fiscale	(999.674,0)	(1,7%)	(114.902,0)	(0,2%)	(108.160,1)	(0,2%)	(88.367,1)	(0,3%)
REDDITO ANTE IMPOSTE	3.824.954,4	6,4%	1.657.920,1	2,7%	(28.015.826,0)	(49,7%)	(24.616.712,4)	(86,5%)
Ricavi infra	9.485.986,2	15,8%	9.826.099,2	16,1%	8.366.184,5	14,8%	5.469.440,5	19,2%
Costi infra _Variabili	(9.754.050,0)	(16,2%)	(9.623.875,0)	(15,8%)	(9.155.441,8)	(16,2%)	(5.422.825,8)	(19,0%)
REDDITO ANTE IMPOSTE POST INFRA	3.556.890,6	5,9%	1.860.144,4	3,1%	(28.805.083,2)	(51,1%)	(24.570.097,6)	(86,3%)
Imposte	(909.517,2)	(1,5%)	(1.187.910,6)	(1,9%)	(214.489,0)	(0,4%)	0,0	0,0%
REDDITO NETTO	2.647.373,4	4,4%	672.233,8	1,1%	(29.019.572,3)	(51,5%)	(24.570.097,6)	(86,3%)
% RN	4,4%		1,1%		(51,5%)		(86,3%)	



Note

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

Conti Economici 2021-30/09/2024 – Aggregato

(dati rielaborati)



Note

CONTO ECONOMICO	DICEMBRE 21		DICEMBRE 22		DICEMBRE 23		SETTEMBRE 24	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%
RICAVI	48.694.843,5	100,0%	54.400.652,7	100,0%	55.388.917,6	100,0%	28.470.145,9	100,0%
COSTI DIRETTI VARIABILI COMMERCIALI	(256.585,1)	(0,5%)	(533.499,3)	(1,0%)	(1.544.553,5)	(2,8%)	(153.531,2)	(0,5%)
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(40.742.811,7)	(83,7%)	(40.193.560,9)	(73,9%)	(45.350.902,2)	(81,9%)	(24.187.547,3)	(85,0%)
COSTI INDIRECTI INDUSTRIALI	(386.728,8)	(0,8%)	(4.638.660,9)	(8,5%)	(400.772,3)	(0,7%)	(312.715,7)	(1,1%)
MARGINE INDUSTRIALE	7.308.717,9	15,0%	9.034.931,5	16,6%	8.092.689,6	14,6%	3.816.351,7	13,4%
Personale diretto Collaboratori	(2.250.751,4)	(4,6%)	(2.358.689,7)	(4,3%)	(2.453.844,4)	(4,4%)	(1.605.483,1)	(5,6%)
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(103.880,1)	(0,2%)	(177.345,6)	(0,3%)	(309.800,5)	(0,6%)	(74.248,7)	(0,3%)
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(266.732,0)	(0,5%)	(810.280,1)	(1,5%)	(465.893,5)	(0,8%)	(63.657,7)	(0,2%)
Automezzi	(286.047,1)	(0,6%)	(425.633,8)	(0,8%)	(417.453,9)	(0,8%)	(212.421,1)	(0,7%)
Spese generali	(326.976,5)	(0,7%)	(524.076,1)	(1,0%)	(1.496.122,7)	(2,7%)	(309.413,2)	(1,1%)
Assicurazioni	(57.249,0)	(0,1%)	(103.335,0)	(0,2%)	(84.768,9)	(0,2%)	(57.841,4)	(0,2%)
Consulenze	(3.843.974,8)	(7,9%)	(3.086.483,7)	(5,7%)	(2.411.163,5)	(4,4%)	(1.966.150,1)	(6,9%)
Governance	(228.139,5)	(0,5%)	(749.457,0)	(1,4%)	(425.294,2)	(0,8%)	(129.636,3)	(0,5%)
Affitti passivi	(1.109.119,2)	(2,3%)	(1.597.255,4)	(2,9%)	(1.531.503,6)	(2,8%)	(906.119,8)	(3,2%)
Utenze	(189.065,0)	(0,4%)	(282.495,9)	(0,5%)	(269.423,3)	(0,5%)	(133.732,5)	(0,5%)
Consulenze IT, software, noleggi e manutenzioni	(438.800,1)	(0,9%)	(1.271.633,6)	(2,3%)	(1.032.034,3)	(1,9%)	(684.701,5)	(2,4%)
Comm./spese bancarie e provvigioni a intermediari	(404.730,9)	(0,8%)	(316.107,5)	(0,6%)	(354.828,8)	(0,6%)	(160.563,6)	(0,6%)
Oneri diversi - Pro rata iva	(476.913,7)	(1,0%)	(329.295,4)	(0,6%)	(297.977,6)	(0,5%)	(146.674,5)	(0,5%)
COSTI INDIRECTI FISSI STRUTTURA	(9.982.379,3)	(20,5%)	(12.032.088,7)	(22,1%)	(11.550.109,2)	(20,9%)	(6.450.643,5)	(22,7%)
EBITDA	(2.673.661,4)	(5,5%)	(2.997.157,2)	(5,5%)	(3.457.419,6)	(6,2%)	(2.634.291,8)	(9,3%)
Accantonamenti	0,0	0,0%	(250.878,6)	(0,5%)	(8.863.025,7)	(16,0%)	(15.928.441,0)	(55,9%)
Ammortamenti Immobilizzazioni Immateriali	(1.575.953,7)	(3,2%)	(3.993.506,0)	(7,3%)	(10.375.544,5)	(18,7%)	(3.791.540,9)	(13,3%)
Ammortamenti Immobilizzazioni Materiali.	(139.829,5)	(0,3%)	(199.636,0)	(0,4%)	(179.764,4)	(0,3%)	(120.992,7)	(0,4%)
EBIT	(4.389.444,6)	(9,0%)	(7.441.177,8)	(13,7%)	(22.875.754,2)	(41,3%)	(22.475.266,4)	(78,9%)
Oneri finanziari Mutui	(1.196.478,6)	(2,5%)	(1.527.948,1)	(2,8%)	(1.463.999,5)	(2,6%)	(1.194.158,1)	(4,2%)
Oneri finanziari Erario	(59.313,4)	(0,1%)	(111.207,1)	(0,2%)	(188.379,3)	(0,3%)	(161.355,1)	(0,6%)
Oneri finanziari Altri	(91.367,4)	(0,2%)	(469.362,5)	(0,9%)	(922.080,6)	(1,7%)	(599.156,4)	(2,1%)
Costi indeducibili	(160.923,3)	(0,3%)	(324.896,9)	(0,6%)	(262.645,6)	(0,5%)	(155.279,5)	(0,5%)
Contributi	0,0	0,0%	600.000,0	1,1%	168.729,2	0,3%	8.949,3	0,0%
Proventi/Oneri straordinari	10.722.155,8	22,0%	11.047.414,4	20,3%	(2.363.536,0)	(4,3%)	47.920,9	0,2%
Proventi / Oneri Consolidato Fiscale	(999.674,0)	(2,1%)	(114.902,0)	(0,2%)	(108.160,1)	(0,2%)	(88.367,1)	(0,3%)
REDDITO ANTE IMPOSTE	3.824.954,4	7,9%	1.657.920,1	3,0%	(28.015.826,0)	(50,6%)	(24.616.712,4)	(86,5%)
Ricavi infra	9.485.986,2	19,5%	9.826.099,2	18,1%	8.366.184,5	15,1%	5.469.440,5	19,2%
Costi infra _Variabili	(9.754.050,0)	(20,0%)	(9.623.875,0)	(17,7%)	(9.155.441,8)	(16,5%)	(5.422.825,8)	(19,0%)
REDDITO ANTE IMPOSTE POST INFRA	3.556.890,6	7,3%	1.860.144,4	3,4%	(28.805.083,2)	(52,0%)	(24.570.097,6)	(86,3%)
Imposte	(909.517,2)	(1,9%)	(1.187.910,6)	(2,2%)	(214.489,0)	(0,4%)	0,0	0,0%
REDDITO NETTO	2.647.373,4	5,4%	672.233,8	1,2%	(29.019.572,3)	(52,4%)	(24.570.097,6)	(86,3%)
% RN	5,4%		1,2%		(52,4%)		(86,3%)	

A lato si riporta il conto economico aggregato nel cui ambito i ricavi derivanti dal riaddebito di costi di produzione ai partner, per gli anni 2021 e 2022, sono stati riclassificati fra i Proventi straordinari.

Stati Patrimoniali 2021-30/09/2024 – Aggregato

Capitale Investito

	Aggregato	Aggregato	Aggregato	Aggregato	Rettifiche RSM	Aggregato
STATO PATRIMONIALE	dic-21	dic-22	dic-23	set-24	set-24	set-24
Liquidità immediate	4.877.548,3	3.914.960,5	2.623.572,2	1.186.084,8	0,0	1.186.084,8
Crediti verso clienti	20.705.637,9	25.019.060,1	9.444.752,5	10.863.203,6	(4.531.438,0)	6.331.765,6
Crediti Intercompany	15.305.024,6	41.663.238,1	48.227.029,9	57.707.492,4	0,0	57.707.492,4
Crediti Tributari e Previdenziali	2.719.276,6	5.654.017,4	2.916.208,2	5.615.734,0	0,0	5.615.734,0
NC da ricevere / Anticipi A Fornitori	2.065.426,4	852.637,2	519.097,2	179.612,0		179.612,0
Crediti tributari - Imposte Anticipate	8.286,6	10.691,2	10.796,4	10.796,4		10.796,4
Crediti finanziari	2.420.091,0	465.500,1	277.666,8	174.730,9		174.730,9
Liquidità differite	43.223.743,1	73.665.144,0	61.395.550,9	74.551.569,2	(4.531.438,0)	70.020.131,2
Magazzino	392.844,8	481.255,9	286.100,4	196.958,5	0,0	196.958,5
Risconti attivi	492.538,1	701.973,9	487.030,1	283.112,5		283.112,5
Disponibilità	885.382,9	1.183.229,8	773.130,5	480.071,0	0,0	480.071,0
ATTIVO A BREVE	48.986.674,2	78.763.334,4	64.792.253,5	76.217.725,0	(4.531.438,0)	71.686.287,0
Immobilizzazioni immateriali nette	2.448.568,8	9.245.932,1	9.704.535,4	5.963.781,3	(4.883.187,0)	1.080.594,3
Immobilizzazioni materiali nette	658.842,5	955.355,6	800.107,0	680.009,8	0,0	680.009,8
Partecipazioni	16.738.414,2	50.103.321,6	64.938.720,0	64.951.970,0	0,0	64.951.970,0
Crediti verso clienti a medio-lungo	(81.561,6)	1.091.770,0	5.032.968,4	2.009.275,9	(2.009.275,9)	0,0
Acconti a Partner	5.455.123,0	10.432.693,0	4.299.046,9	3.594.046,9	(3.594.046,9)	0,0
Crediti non finanziari a medio-lungo	196.962,2	883.437,4	1.549.045,2	1.508.485,0	(910.493,3)	597.991,7
Immobilizzazioni finanziarie	22.441.457,3	62.643.741,4	75.819.780,5	72.063.777,7	(6.513.816,0)	65.549.961,7
ATTIVO FISSO NETTO	25.548.868,5	72.845.029,1	86.324.422,8	78.707.568,8	(11.397.003,0)	67.310.565,8
TOTALE CAPITALE INVESTITO	74.535.543	151.608.364	151.116.676	154.925.294	(15.928.441)	138.996.853



Note

- Lo stato patrimoniale aggregato è stato calcolato come somma algebrica dei dati delle singole società rientranti nel Perimetro Gruppo
- I crediti e 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

Stati Patrimoniali 2021-30/09/2024 – Aggregato

Fonti di Finanziamento

	Aggregato	Aggregato	Aggregato	Aggregato	Rettifiche RSM	Aggregato
STATO PATRIMONIALE	dic-21	dic-22	dic-23	set-24	set-24	set-24
Banche a Breve	123.946,6	4.254.145,8	2.937.031,6	1.384.166,6	0,0	1.384.166,6
Debiti verso fornitori	4.084.134,4	14.543.952,5	11.027.856,4	673.384,2		673.384,2
Debiti verso fornitori - FDR	9.093.778,7	5.960.408,4	3.548.514,0	3.245.526,2		3.245.526,2
Debiti Intercompany	12.233.595,8	30.821.202,3	46.654.319,1	59.839.787,0	0,0	59.839.787,0
Debiti verso personale	900.297,0	1.383.214,3	1.810.788,3	1.927.733,2		1.927.733,2
Debiti Erariali - Previdenziali	1.224.921,4	1.540.423,1	2.639.397,4	4.460.190,1	0,0	4.460.190,1
Debiti Diversi	97.426,4	125.490,4	85.947,0	164.117,8		164.117,8
Ratei e risconti passivi	262.957,5	497.752,2	615.086,0	1.449.033,8		1.449.033,8
Esigibilità	27.897.111,1	55.507.513,0	66.381.908,1	71.759.772,3	0,0	71.759.772,3
PASSIVO A BREVE	28.021.057,7	59.761.658,8	69.318.939,7	73.143.938,8	0,0	73.143.938,8
Debiti bancari a medio-lungo	16.543.672,3	29.417.719,3	25.315.634,8	23.317.830,8	0,0	23.317.830,8
Prestiti Obbligazionari	0,0	13.110.000,0	11.903.200,0	11.620.000,0		11.620.000,0
Debiti trib./prev._Rateizzati	2.012.495,4	1.916.396,9	3.047.029,7	4.129.630,7		4.129.630,7
Fondo ELJOVI GLOBAL ARBITRAGE	0,0	0,0	3.500.000,0	3.500.000,0		3.500.000,0
Debiti verso soci	434.868,0	1.560,8	3.500.000,0	3.500.000,0		3.500.000,0
Debiti finanziari a medio-lungo	0,0	0,0	1.585.126,2	1.585.126,2		1.585.126,2
Trattamento di fine rapporto	500.008,3	694.507,5	913.369,0	406.102,6		406.102,6
Fondi Rischi	571.537,6	367.041,7	1.171.184,3	1.171.184,3		1.171.184,3
Debiti a medio-lungo Fornitori Progressi	0,0	0,0	0,0	9.293.444,7		9.293.444,7
PASSIVO A MEDIO LUNGO	23.662.581,6	55.792.352,4	50.935.544,0	58.523.319,3	0,0	58.523.319,3
Capitale sociale	1.562.100,0	3.850.275,2	4.366.859,3	4.366.859,3		4.366.859,3
Versamento c/futuro aumento capitale sociale	0,0	0,0	686,7	1.000.686,7		1.000.686,7
Riserve	17.725.248,4	30.614.661,7	55.270.103,2	55.270.103,2		55.270.103,2
Utile (perdita) d'esercizio portati a nuovo	917.181,6	917.181,6	244.116,2	(28.737.957,0)		(28.737.957,0)
Utile (perdita) d'esercizio non distribuiti	2.647.373,4	672.233,8	(29.019.572,3)	(8.641.656,6)	(15.928.441,0)	(24.570.097,6)
PATRIMONIO NETTO	22.851.903,4	36.054.352,3	30.862.193,2	23.258.035,6	(15.928.441,0)	7.329.594,6
FONTI DI FINANZIAMENTO	74.535.543	151.608.364	151.116.677	154.925.294	(15.928.441)	138.996.853



Note

- Lo stato patrimoniale aggregato è stato calcolato come somma algebrica dei dati delle singole società rientranti nel Perimetro Gruppo
- I crediti e 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

Stati Patrimoniali 2021-30/09/2024 – Focus debiti



Gruppo MEGLIO QUESTO	MQ_SPA	MQ_SALES	MQ_VOICE	MQ_RETAIL	MQ_DIGITAL	MQ_SC_DIGITAL	MQ_INNOVATION	Aggregato 30/09/2024
Debiti verso fornitori	2.128.041,5	524.170,2	1.667.751,8	450.036,1	3.935.878,4	537.261,0	723.690,0	9.966.828,8
Debiti verso fornitori - FDR	1.551.457,0	718.894,5	136.378,3	101.274,8	346.697,5	12.239,4	378.584,8	3.245.526,2
Debiti verso personale	330.567,3	308.251,7	746.242,5	168.322,2	80.007,6	210.182,8	84.159,1	1.927.733,2
Debiti Erariali - Previdenziali	471.734,5	555.995,6	1.301.970,4	205.229,7	1.234.264,5	598.076,4	92.919,0	4.460.190,1
Debiti Diversi	137.479,9	688,6	16.933,6	442,2	8.409,4	164,2	0,0	164.117,8
Debiti bancari a Breve	0,0	922.500,9	425.661,6	9.110,1	26.717,7	0,0	176,2	1.384.166,6
Debiti bancari a medio-lungo	15.269.160,2	3.091.620,4	3.234.672,4	1.246.809,7	475.568,2	0,0	0,0	23.317.830,8
Prestito Obbligazionario	10.900.000,0	0,0	0,0	0,0	720.000,0	0,0	0,0	11.620.000,0
Debiti trib./prev._Rateizzati	579.612,3	701.888,3	1.270.547,6	586.369,6	592.264,7	314.351,7	84.596,6	4.129.630,7
Fondo ELJOVI GLOBAL ARBITRAGE	3.500.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3.500.000,0
Debiti verso verso soci	3.500.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3.500.000,0
Debiti finanziari a medio-lungo	1.585.126,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	1.585.126,2
Totale Debiti	39.953.178,8	6.824.010,1	8.800.158,1	2.767.594,4	7.419.808,0	1.672.275,3	1.364.125,7	68.801.150,3



NB: I debiti bancari e il Prestito Obbligazionario di MQ sono iscritti nel bilancio di questa al costo ammortizzato secondo la metodologia IAS/IFRS: L'aggregato sopra riportato non comprende, oltre ai ratei e risconti passivi, i fondi rischi e TFR

Stati Patrimoniali 2021-30/09/2024 – Focus debiti bancari

Gruppo MEGLIOQUESTO	MQ_SPA	MQ_SALES	MQ_VOICE	MQ_RETAIL	MQ_DIGITAL	MQ_SC_DIGITAL	MQ_INNOVATION	TOTALE DEBITO VS ISTITUTO DI CREDITO
BANCA INTESA		922.500,0	422.500,0	9.110,1				1.354.110,1
VARIE		0,9	3.161,6		26.718,0	0,0	176,0	30.056,5
Debiti bancari a Breve	0,0	922.500,9	425.661,6	9.110,1	26.718,0	0,0	176,0	1.384.166,6
ILLIMITY	15.185.142,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	15.185.142,3
BANCA PROGETTO	84.017,6	2.810.679,6	1.800.000,0	1.246.809,7	0,0	0,0	0,0	5.941.506,9
SOLUTION BANK SPA	0,0	0,0	1.062.032,8	0,0	0,0	0,0	0,0	1.062.032,8
OCTOBER BANK	0,0	0,0	303.966,2	0,0	0,0	0,0	0,0	303.966,2
BANCA IGEA	0,0	0,0	0,0	0,0	287.308,0	0,0	0,0	287.308,0
BANCA AGIS	0,0	128.845,5	47.516,4	0,0	0,0	0,0	0,0	176.361,9
CREDIMI	0,0	152.095,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	152.095,3
BCC DI CAGLIARI	0,0	0,0	0,0	0,0	139.142,4	0,0	0,0	139.142,4
CREDEM	0,0	0,0	0,0	0,0	38.416,5	0,0	0,0	38.416,5
BPER BANCA	0,0	0,0	21.157,0	0,0	0,0	0,0	0,0	21.157,0
FINDOMESTIC	0,0	0,0	0,0	0,0	10.701,3	0,0	0,0	10.701,3
Debiti bancari a medio-lungo	15.269.159,9	3.091.620,4	3.234.672,4	1.246.809,7	475.568,2	0,0	0,0	23.317.830,5
TOTALE BANCHE	15.269.159,9	4.014.121,3	3.660.334,0	1.255.919,8	502.286,2	0,0	176,0	24.701.997,1
BOND	10.900.000,0				720.000,0			11.620.000,0
FONDO ELJOVI	3.500.000,0							3.500.000,0
ALTRI CREDITORI FINANZIARI	14.400.000,0	0,0	0,0	0,0	720.000,0	0,0	0,0	15.120.000,0
TOTALE CREDITORI FINANZIARI	29.669.159,9	4.014.121,3	3.660.334,0	1.255.919,8	1.222.286,2	0,0	176,0	39.821.997,1

Stati Patrimoniali 2021-30/06/2024 – Focus 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 Italy – Revisione S.p.A.

L'esito di tale attività ha evidenziato la necessità di procedere alle svalutazioni di seguito dettagliate:

Natura delle rettifiche	MQ Spa	MQ Sales	MQ Digital	MQ Voice	MQ Innovation	MQ Retail	Aggregato
Svalutazione Immobilizzazioni immateriali	(1.120.376,0)		(676.869,0)	(460.493,0)	(2.625.449,0)		(4.883.187,0)
Svalutazione Crediti verso clienti	(12.200,0)	(2.801.461,0)	(1.039.363,0)	(391.870,0)	(118.724,0)	(167.820,0)	(4.531.438,0)
Svalutazione Crediti verso altri e Acconti	(258.500,0)	(5.995.984,0)	(215.289,0)	(44.043,0)			(6.513.816,0)
Rettifiche da contabilizzare alla data del 30 settembre 2024	(1.391.076,0)	-8.797.445,00	(1.931.521,0)	-896.406,00	(2.744.173,0)	-167.820,00	(15.928.441,0)
Svalutazioni già provvisoriamente contabilizzate a tutto il 30 settembre 2024		(5.893.610,7)	(190.313,3)	(2.366.642,8)			(8.450.566,8)
Totale Svalutazioni	(1.391.076,0)	(14.691.055,74)	(2.121.834,3)	(3.263.048,81)	(2.744.173,0)	(167.820,00)	(24.379.007,8)

L'opzione "Liquidatoria"



L'opzione "liquidatoria" del Perimetro CNC



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 (di norma gli stessi coprono quella di una determinata «campagna» e quindi, nel massimo, alcuni mesi);

Il costo del lavoro, diretto, e quello degli appalti di servizi 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 personale specializzato e di appaltatori fidelizzati, costituisce la principale ricchezza di questo;

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 alla commessa in cui questi risultano impiegati (ferma peraltro la solidarietà di ciascuna committenza per le retribuzioni non corrisposte ai sensi del D.Lgs 276/03);

Alcune società del Perimetro CNC sono interessate da un contenzioso tributario avviato dall'Agenzia Entrate a fronte della contestata detrazione dell'IVA assolta sulla prestazione di servizi erogati da società poi rese inadempienti nei confronti del Fisco quanto al versamento dell'imposta addebitata;

I crediti commerciali nei confronti del Perimetro Liquidazione debbono considerarsi del tutto inesigibili.

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

- 1 La clientela e dipendenti siano fatti oggetto di immediata acquisizione da parte di competitor;
- 2 Il valore di avviamento del Perimetro CNC – sulla cui quantificazione si rinvia alle successive slide – vada irrimediabilmente perso e, conseguentemente, l'attivo disponibile per il soddisfo dei creditori delle singole società sia quello desumibile dalle slide di seguito riportate dandosi atto che in queste: (i) alla colonna «Compensazione» sono riportati gli importi di credito/debito compensabili anche in armonia delle previsioni dell'articolo 156 CCII; (ii) alla colonna «Rettifiche» sono riportate le rettifiche apportate ai saldi contabili anche sulla base dell'analisi condotta con l'aiuto di RSM Italy – Revisione S.p.A.; (iii) alla colonna «Compensazione Tributaria» sono riportati gli importi dei crediti erariali/previdenziali che si assumono possano essere fatti oggetto di compensazione con le passività della stessa natura ancorché riferite a fondi rischi appositamente stanziati a ragione del contenzioso in precedenza richiamato; (iv) i crediti di ciascuna società verso la Controllante, le altre società rientranti nel Perimetro CNC e verso quelle del Perimetro Liquidazione diverrebbero del tutto inesigibili.
- 3 I patrimoni netti delle Società CNC, anche in dipendenza delle rettifiche in precedenza illustrate, assumano tutti segno negativo come desumibile dalle situazioni patrimoniali riportate nelle slide di seguito riportate.
- 4 si precisa che, negli scenari liquidatori di cui sotto, non sono stati inclusi gli eventuali effetti dell'eventuale esperimento di azioni risarcitorie oggetto di tutte le necessarie verifiche e valutazioni.

L'opzione "liquidatoria": MQ Sales



MQ Sales srl	set-24	Compensazione	Rettifiche	di cui Rettifiche RSM	Compensazione Tributaria	Valore di liquidazione
Immobilizzazioni Immateriali	467.663,1	0,0	(467.663,1)		0,0	0,0
Immobilizzazioni Materiali	54.512,3	0,0	(54.512,3)		0,0	0,0
Crediti verso Clienti	5.776.100,5	(93.027,8)	(2.502.546,2)	(2.502.546,2)	0,0	3.180.526,5
Crediti verso Controllante	10.128.535,4	(10.128.535,4)	0,0		0,0	0,0
Crediti verso Perimetro CNC	7.420.145,5	(4.017.802,2)	(3.402.343,30)		0,0	0,0
Crediti verso Perimetro Liquidazione	57.674,1	(36.509,1)	(21.165,0)	(21.165,0)	0,0	0,0
Crediti Firr	776.202,0	0,0	0,0		0,0	776.202,0
Crediti Diversi	4.472.118,0	0,0	(4.472.118,0)	(4.472.118,0)	0,0	0,0
Crediti Tributari	1.568.134,3	0,0	(249,6)		(1.567.884,7)	0,0
Banche Attive	167.737,5	0,0	0,0		0,0	167.737,5
SFP Newco						
Totale Attivo	30.888.822,8	(14.275.874,5)	(10.920.597,5)	(6.995.829,3)	(1.567.884,7)	4.124.466,1
Spese di procedura e perdite diverse			(500.000,0)			(500.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(4.579.034,7)	0,0	(5.000.000,0)	0,0	1.567.884,7	(8.011.150,0)
Dipendenti	(379.141,6)	0,0	0,0		0,0	(379.141,6)
Professionisti	(98.328,8)	0,0	0,0		0,0	(98.328,8)
Banca Progetto	(2.810.679,6)	0,0	0,0		0,0	(2.810.679,6)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(599.807,3)	0,0	0,0		0,0	(599.807,3)
Debiti tributari	(514.775,8)	0,0	0,0		514.775,8	0,0
Debiti IVA	(176.301,5)	0,0	0,0		176.301,5	0,0
Fondo contenzioso AGE			(5.000.000,0)		876.807,4	(4.123.192,6)
Altri creditori	(21.942.543,0)	14.275.874,5	(449.101,5)	(449.101,5)	0,0	(8.115.769,9)
Di cui Altri creditori finanziari	(1.236.898,1)	0,0	0,0	0,0	0,0	(1.236.898,1)
Intesa	(955.957,3)	0,0	0,0		0,0	(955.957,3)
Aigis	(128.845,5)	0,0	0,0		0,0	(128.845,5)
Credimi	(152.095,3)	0,0	0,0		0,0	(152.095,3)
Di cui Altri creditori	(20.705.644,9)	14.275.874,5	(449.101,5)	(449.101,5)	0,0	(6.878.871,9)
Fornitori Strategici	(253.486,4)	93.027,8	(449.101,5)	(449.101,5)	0,0	(609.560,1)
Fornitori chirografari	(907.939,0)	0,0	0,0		0,0	(907.939,0)
Debiti verso Controllante	(12.133.680,8)	10.128.535,4	0,0		0,0	(2.005.145,4)
Debiti verso Perimetro CNC	(6.819.744,7)	4.017.802,2	0,0		0,0	(2.801.942,5)
Debiti verso Perimetro Liquidazione	(580.450,0)	36.509,1	0,0		0,0	(543.940,9)
Fondo	(10.344,0)	0,0	0,0		0,0	(10.344,0)
Patrimonio Netto	4.367.245,4	0,0	(16.869.699,0)	(7.444.930,7)	0,0	(12.502.453,6)



Avuto conto che il credito vantato da Banca Progetto è assistito da garanzia Sace/MCC, le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare, oltre agli oneri prededucibili, solo i crediti verso dipendenti e professionisti, il privilegio che assiste la predetta garanzia, gli enti previdenziali e, in misura minima e per il residuo, l'erario. Con riferimento a quest'ultimo la situazione patrimoniale di fianco riportata accoglie un fondo rischi - frutto di una preliminare stima e, come tale, suscettibile di successivo adeguamento - a fronte del contenzioso fiscale in essere.

L'opzione "liquidatoria": MQ Digital



Atteso che i crediti vantati da Banca IGEA e BCC Cagliari sono assistiti da garanzia Sace/MCC, le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare, oltre agli oneri prededucibili, solo i crediti verso dipendenti e professionisti e, parzialmente, il privilegio che assiste la predetta garanzia.

MQ Digital srl	set-24	Compensazione	Rettifiche	di cui Rettifiche RSM	Compensazione Tributaria	Valore di liquidazione
Immobilizzazioni Immateriali	814.314,5	0,0	(814.314,5)	(676.869,0)	0,0	0,0
Immobilizzazioni Materiali	313.328,3	0,0	(213.328,3)		0,0	100.000,0
Immobilizzazioni Finanziarie	12.000,0	0,0	(12.000,0)		0,0	0,0
Crediti verso Clienti	1.011.218,2	(3.463,6)	(473.225,4)	(473.225,4)	0,0	534.529,2
Crediti verso Controllante	2.533.125,1	(2.533.125,1)	0,0		0,0	0,0
Crediti verso Perimetro CNC	3.896.213,9	(3.856.711,8)	(39.502,1)		0,0	
Crediti verso Perimetro Liquidazione	53.503,5	0,0	(53.503,5)		0,0	0,0
Crediti Firr	9.830,8	0,0	0,0		0,0	9.830,8
Crediti Diversi	912.822,8	0,0	(912.822,8)	(781.426,6)	0,0	0,0
Crediti Tributari	717.808,4	0,0	0,0		(717.808,4)	0,0
Totale Attivo	10.274.165,7	(6.393.300,5)	(2.518.696,7)	(1.931.521,0)	(717.808,4)	644.360,0
Spese di procedura e perdite diverse			(300.000,0)			(300.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(2.672.670,2)	0,0	0,0	0,0	717.808,4	(1.954.861,8)
Dipendenti	(59.581,5)	0,0	0,0		0,0	(59.581,5)
Professionisti	(50.788,5)	0,0	0,0		0,0	(50.788,5)
IGEA	(287.252,7)	0,0	0,0		0,0	(287.252,7)
BCC	(139.161,7)	0,0	0,0		0,0	(139.161,7)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(26.021,8)	0,0	0,0		0,0	(26.021,8)
Debiti tributari	(489.217,9)	0,0	0,0		40.296,2	(448.921,8)
Debiti IVA	(1.620.646,1)	0,0	0,0		677.512,3	(943.133,8)
Altri creditori	(15.723.520,7)	6.393.300,5	205,0	0,0	0,0	(9.330.015,3)
Di cui Altri creditori finanziari	(793.014,3)	0,0	0,0	0,0	0,0	(793.014,3)
Prestito Obbligazionisti	(720.000,0)	0,0	0,0		0,0	(720.000,0)
Credem	(36.312,1)	0,0	0,0		0,0	(36.312,1)
Interessi e competenze	(26.001,0)	0,0	0,0		0,0	(26.001,0)
Findomestic	(10.701,3)	0,0	0,0		0,0	(10.701,3)
Di cui Altri creditori	(14.930.506,5)	6.393.300,5	205,0	0,0	0,0	(8.537.001,0)
Fornitori Strategici	(349.315,4)	1.463,6	0,0		0,0	(347.851,8)
Fornitori chirografari	(3.829.550,9)	2.000,0	205,0		0,0	(3.827.345,9)
Debiti verso Controllante	(2.564.140,1)	2.533.125,1	0,0		0,0	(31.014,9)
Debiti verso Perimetro CNC	(8.187.500,1)	3.856.711,8	0,0		0,0	(4.330.788,3)
Patrimonio Netto	(8.122.025,0)	0,0	(2.818.491,7)	(1.931.521,0)	0,0	(10.940.516,7)

L'opzione "liquidatoria": MQ Voice



- Le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare, oltre agli oneri prededucibili, solo in parte i debiti verso i dipendenti.
- La società, al pari di MQ Sales, è coinvolta in un contenzioso tributario di identica natura. Sussistendo rispetto allo stesso garanzie di manleva rilasciate da terzi, in attesa di loro valutazione non si è proceduto allo stanziamento di un fondo rischi, che a ragione di quanto sopra, non avrebbe comunque alcuna possibilità di soddisfo. Peraltro, si è proceduto comunque, anche in ragione di contenzioni che potranno interessare le società del Perimetro Gruppo, ad alimentare un apposito fondo in capo a MQ anche a ragione del ruolo di vertice da questa ricoperto nel sistema di liquidazione «Iva di Gruppo»

Mq Voice srl	set-24	Compensazione	Rettifiche	di cui Rettifiche RSM	Compensazione Tributaria	Valore di liquidazione
Immobilizzazioni Immateriali	474.469,1	0,0	(474.469,1)	(460.493,0)	0,0	0,0
Immobilizzazioni Materiali	80.776,1	0,0	(80.776,1)		0,0	0,0
Crediti verso Clienti	584.907,4	0,0	(223.372,3)	(35.797,0)	0,0	361.535,1
Crediti verso Controllante	3.996.620,0	(1.010.884,1)	(2.985.735,9)		0,0	0,0
Crediti verso Perimetro CNC	4.252.697,1	(499.947,1)	(3.752.750,1)		0,0	0,0
Crediti verso Perimetro Liquidazione	44.923,5	(8.450,0)	(36.473,5)		0,0	0,0
Crediti Firr	368.409,6	0,0	0,0		0,0	368.409,6
Crediti Diversi	440.598,1	0,0	(440.598,1)	(400.116,0)	0,0	0,0
Crediti Tributari	222.165,8	0,0	(4.396,4)		(217.769,4)	0,0
Totale Attivo	10.465.566,7	(1.519.281,2)	(7.998.571,6)	(896.406,0)	(217.769,4)	729.944,7
Spese di procedura e perdite diverse			(500.000,0)			(500.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(5.377.414,7)	0,0	0,0	0,0	217.769,4	(5.159.645,4)
Dipendenti	(704.136,1)	0,0	0,0		0,0	(704.136,1)
Professionisti	(51.417,5)	0,0	0,0		0,0	(51.417,5)
Banca Progetto	(1.800.000,0)	0,0	0,0		0,0	(1.800.000,0)
Bper	(21.166,1)	0,0	0,0		0,0	(21.166,1)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(636.564,9)	0,0	0,0		0,0	(636.564,9)
Debiti tributari	(1.709.063,3)	0,0	0,0		217.769,4	(1.491.294,0)
Debiti IVA	(455.066,8)	0,0	0,0		0,0	(455.066,8)
Altri creditori	(5.343.974,9)	1.519.281,2	0,0	0,0	0,0	(3.824.693,7)
Di cui Altri creditori finanziari	(1.894.994,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	(1.894.994,4)
Intesa	(420.627,7)	0,0	0,0		0,0	(420.627,7)
Solution Bank	(1.061.997,6)	0,0	0,0		0,0	(1.061.997,6)
October	(303.966,2)	0,0	0,0		0,0	(303.966,2)
Aigis	(47.516,4)	0,0	0,0		0,0	(47.516,4)
Sondrio	(60.617,1)	0,0	0,0		0,0	(60.617,1)
Credem	(269,5)	0,0	0,0		0,0	(269,5)
Di cui Altri creditori	(3.448.980,4)	1.519.281,2	0,0	0,0	0,0	(1.929.699,3)
Fornitori Strategici	(129.231,2)	0,0	0,0		0,0	(129.231,2)
Fornitori chirografari	(1.585.368,1)	0,0	0,0		0,0	(1.585.368,1)
Debiti verso Controllante	(1.010.884,1)	1.010.884,1	0,0		0,0	0,0
Debiti verso Perimetro CNC	(523.817,1)	499.947,1	0,0		0,0	(23.870,0)
Debiti verso Perimetro Liquidazione	(199.680,0)	8.450,0	0,0		0,0	(191.230,0)
Patrimonio Netto	(255.822,8)	0,0	(8.498.571,6)	(896.406,0)	0,0	(8.754.394,3)

L'opzione "liquidatoria": SC Digital



MQ SC Digital srl	set-24	Compensazione	Rettifiche	di cui Rettifiche RSM	Compensazione Tributaria	Valore di liquidazione
Immobilizzazioni Immateriali	120.412,6	0,0	(120.412,6)		0,0	0,0
Crediti verso Perimetro CNC	356.652,0	(356.652,0)	0,0		0,0	0,0
Crediti Tributari	5.011,5	0,0	0,0		(5.011,5)	0,0
Cassa	0,0	0,0	0,0		0,0	0,0
Banche Attive	111,9	0,0	0,0		0,0	111,9
Totale Attivo	482.188,0	(356.652,0)	(120.412,6)	0,0	(5.011,5)	111,9
Oneri Pre - Deducibili			(50.000,0)	0,0		(50.000,0)
Spese di procedura e perdite diverse			(50.000,0)			(50.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(1.362.515,9)	0,0	0,0	0,0	5.011,5	(1.357.504,4)
Dipendenti	(221.241,4)	0,0	0,0		0,0	(221.241,4)
Professionisti	(7.343,1)	0,0	0,0		0,0	(7.343,1)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(242.294,6)	0,0	0,0		0,0	(242.294,6)
Debiti tributari	(686.274,7)	0,0	0,0		5.011,5	(681.263,2)
Debiti IVA	(205.362,3)	0,0	0,0		0,0	(205.362,3)
Altri creditori	(1.336.971,7)	356.652,0	(7.972,6)	0,0	0,0	(988.292,3)
Fornitori chirografari	(534.766,6)	0,0	(7.972,6)		0,0	(542.739,2)
Debiti verso Controllante	(407.405,1)	0,0	0,0		0,0	(407.405,1)
Debiti verso Perimetro CNC	(394.800,0)	356.652,0	0,0		0,0	(38.148,0)
Patrimonio Netto	(2.217.299,6)	0,0	(178.385,2)	0,0	0,0	(2.395.684,8)



Le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare solo in parte gli oneri prededucibili.

L'opzione "liquidatoria": MQ Innovation



MQ Innovation srl	set-24	Compensazione	Rettifiche	di cui Rettifiche RSM	Compensazione Tributaria	Valore di liquidazione
Immobilizzazioni Immateriali	2.630.669,0	0,0	(2.630.669,0)	(2.625.449,0)	0,0	0,0
Immobilizzazioni Materiali	6.921,1	0,0	(6.921,1)		0,0	0,0
Crediti verso Clienti	120.736,1	0,0	(120.736,1)	(118.724,0)	0,0	0,0
Crediti verso Controllante	90.261,7	(90.261,7)	0,0		0,0	0,0
Crediti verso Perimetro CNC	874.896,0	(218.205,0)	(656.691,0)		0,0	0,0
Crediti FIRR	2.014,2	0,0	0,0		0,0	2.014,2
Società sorelle in liquidazione	1.797,0	0,0	(1.797,0)		0,0	0,0
Crediti Diversi	50.764,0	0,0	(50.764,0)		0,0	0,0
Crediti Tributari	19.423,5	0,0	(858,5)		(18.565,0)	0,0
Banche Attive	149,8	0,0	0,0		0,0	149,8
Totale Attivo	3.797.632,4	(308.466,7)	(3.468.436,6)	(2.744.173,0)	(18.565,0)	2.164,0
Oneri Pre - Deducibili			(50.000,0)	0,0		(50.000,0)
Spese di procedura e perdite diverse			(50.000,0)			(50.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(304.259,5)	0,0	0,0	0,0	18.565,0	(285.694,5)
Dipendenti	(117.050,4)	0,0	0,0		0,0	(117.050,4)
Professionisti	(9.693,6)	0,0	0,0		0,0	(9.693,6)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(88.491,4)	0,0	0,0		0,0	(88.491,4)
Debiti tributari	(72.669,9)	0,0	0,0		18.565,0	(54.104,9)
Debiti IVA	(16.354,3)	0,0	0,0		0,0	(16.354,3)
Altri creditori	(4.883.300,3)	308.466,7	0,0	0,0	0,0	(4.574.833,6)
Di cui Altri creditori	(4.883.300,3)	308.466,7	0,0	0,0	0,0	(4.574.833,6)
Fornitori Strategici	(544.914,3)	0,0	0,0		0,0	(544.914,3)
Fornitori chirografari	(547.666,8)	0,0	0,0		0,0	(547.666,8)
Debiti verso Controllante	(2.804.455,9)	90.261,7	0,0		0,0	(2.714.194,2)
Debiti verso Perimetro CNC	(986.263,3)	218.205,0	0,0		0,0	(768.058,3)
Patrimonio Netto	(1.389.927,3)	0,0	(3.518.436,6)	(2.744.173,0)	0,0	(4.908.364,0)



Le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare solo in parte gli oneri prededucibili.

L'opzione "liquidatoria": MQ Retail



Le disponibilità liquide in concreto realizzabili risulterebbero in grado di soddisfare solo in parte gli oneri prededucibili.

Mq Retail	set-24	Compensazione	Rettifiche	di cui Rettifiche RSM	Compensazione Tributaria	Valore di liquidazione
Immobilizzazioni Immateriali	157.231,2	0,0	(157.231,2)		0,0	0,0
Immobilizzazioni Materiali	13.421,4	0,0	(13.421,4)		0,0	0,0
Rimanenze Finali	196.958,5	0,0	(196.958,5)		0,0	0,0
Crediti verso Clienti	357.214,0	(114.253,4)	(241.607,6)	(167.820,0)	0,0	1.353,1
Crediti verso Controllante	2.011.298,8	(910.657,1)	(1.100.641,7)		0,0	0,0
Crediti verso Perimetro CNC	606.933,3	(265.073,9)	(341.859,4)		0,0	0,0
Crediti verso Perimetro Liquidazione	36.852,3	(1.970,5)	(34.881,8)		0,0	0,0
Crediti Firr	24.639,0	0,0	0,0		0,0	24.639,0
Crediti Diversi	88.048,5	0,0	(88.048,5)		0,0	0,0
Crediti Tributari	585.237,7	0,0	(249,6)		(584.988,1)	0,0
Cassa	272.059,5	0,0	(272.059,5)		0,0	0,0
Banche Attive	157.938,1	0,0	0,0		0,0	157.938,1
Totale Attivo	4.507.832,1	(1.291.954,8)	(2.446.959,1)	(167.820,0)	(584.988,1)	183.930,2
Oneri Pre - Deducibili			(300.000,0)	0,0		(300.000,0)
Spese di procedura e perdite diverse			(300.000,0)			(300.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(2.495.785,8)	0,0	0,0	0,0	584.988,1	(1.910.797,7)
Dipendenti	(423.186,8)	0,0	0,0		0,0	(423.186,8)
Professionisti	(34.190,0)	0,0	0,0		0,0	(34.190,0)
Banca Progetto	(1.246.809,7)	0,0	0,0		0,0	(1.246.809,7)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(221.459,6)	0,0	0,0		93.296,9	(128.162,7)
Debiti tributari	(495.702,0)	0,0	0,0		417.253,5	(78.448,6)
Debiti IVA	(74.437,7)	0,0	0,0		74.437,7	0,0
Altri creditori	(2.037.271,3)	1.291.954,8	0,0	0,0	0,0	(745.316,4)
Di cui Altri creditori finanziari	(9.119,4)	0,0	0,0	0,0	0,0	(9.119,4)
Intesa	(9.119,4)	0,0	0,0		0,0	(9.119,4)
Di cui Altri creditori	(2.028.151,9)	1.291.954,8	0,0	0,0	0,0	(736.197,1)
Fornitori Strategici	(221.103,6)	114.253,4	0,0		0,0	(106.850,2)
Fornitori chirografari	(325.065,7)	0,0	0,0		0,0	(325.065,7)
Debiti vs Controllante	(910.657,1)	910.657,1	0,0		0,0	0,0
Debiti verso Perimetro CNC	(495.409,2)	265.073,9	0,0		0,0	(230.335,4)
Debiti verso Perimetro Liquidazione	(69.100,0)	1.970,5	0,0		0,0	(67.129,5)
Minorities	(6.816,4)	0,0	0,0		0,0	(6.816,4)
Patrimonio Netto	(25.224,5)	0,0	(2.746.959,1)	(167.820,0)	0,0	(2.772.183,6)

L'opzione "liquidatoria« della Controllante



Lo scenario liquidatorio riflesso in capo alla controllante implicherebbe per questa effetti patrimoniali relevantissimi.

Oltre infatti a quello connesso alla iscrizione in capo alla stessa, a prescindere dalla cessazione dell'attività, di un fondo rischi dipendente dal rapporto di possibile solidarietà con le Controllate, interessate dai richiamati contenziosi tributari, rientranti nel perimetro dell' «IVA di Gruppo» e ad oggi fatto pari, in via di prima approssimazione, ad Euro 3 milioni, dovrebbero essere tenuti in conto, tra gli altri, 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, a fronte di quello complessivo di iscrizione di Euro 28,2 milioni, frutto di mere stime interne e, come tale, suscettibile di essere rivisto al ribasso in futuro e ciò specie nell'ipotesi in cui il Gruppo dovesse avviare un processo liquidatorio;
- I contratti di acquisto delle predette partecipazioni prevedono un ulteriore gravoso impegno in termini di *earnout* dovuto alle controparti cedenti con cui peraltro risultano in essere contenziosi di varia natura. Confidando sul raggiungimento con queste di un accordo finalizzato comunque alla dismissione e/o valorizzazione delle predette partecipazioni, (a) né la slide di seguito riportata né il Piano nel suo complesso accolgono alcun importo a tale titolo risultando peraltro quello stanziati in passato (Euro 1,6 milioni) proventizzato a conto economico; (b) il debito di Euro 2,3 milioni in essere nei confronti di Eureweb è portato a decremento del valore di carico della partecipazione ipotizzandone la parziale compensazione con il corrispettivo convenuto con la sua futura cessione (di seguito, anche la «Compensazione Eureweb»).

L'opzione "liquidatoria" della Controllante



Il soddisfo dei creditori privilegiati, diversi da quelli ex art 2751 bis, potrebbe avvenire, parzialmente, solo e nella misura in cui le partecipazioni nelle Minorities venissero realizzate avuto peraltro conto dell'effetto portato dalla Compensazione Eureweb

MQ SPA	set-24	Compensazione	Rettifiche	Compensazione Tributaria	Rinuncia	Valore di liquidazione
Immobilizzazioni Immateriali	1.299.021,7	0,0	(1.299.021,7)	0,0		0,0
Immobilizzazioni Materiali	211.050,7	0,0	(211.050,7)	0,0		0,0
Immobilizzazioni Finanziarie	64.929.970,0	0,0	(52.929.970,0)	0,0		12.000.000
Crediti verso Clienti	1.733.721,2	0,0	0,0	0,0		1.733.721,2
Crediti verso Perimetro CNC	19.831.222,9	(14.673.462,9)	(5.157.760,1)	0,0		0,0
Crediti verso Perimetro Liquidazione	1.629.750,7	0,0	(1.629.750,7)	0,0		0,0
Crediti verso Minorities	1.041.211,2	(392.642,5)	0,0	0,0		648.568,7
Crediti Diversi	615.381,5	0,0	(615.381,5)	0,0		0,0
Crediti Tributari	2.602.145,7	0,0	(5.392,0)	(2.596.753,7)		0,0
Cassa	3.204,0	0,0	(3.204,0)	0,0		0,0
Banche Attive	671.140,7	0,0	0,0	0,0		671.140,7
Totale Attivo	94.567.820,2	(15.066.105,4)	(61.851.530,6)	(2.596.753,7)		15.053.430,7
Oneri Pre - Deducibili			(1.600.000,0)			(1.600.000,0)
Spese di procedura e perdite diverse	0,0	0,0	(1.600.000,0)	0,0	0,0	(1.600.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(18.238.286,2)	0,0	(3.000.000,0)	2.596.753,7		(18.641.532,5)
Dipendenti	(462.091,5)	0,0	0,0	0,0		(462.091,5)
Professionisti	(1.539.705,6)	0,0	0,0	0,0		(1.539.705,6)
Illimity	(15.185.142,3)	0,0	0,0	0,0		(15.185.142,3)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(376.985,6)	0,0	0,0	0,0		(376.985,6)
Debiti tributari	(674.361,2)	0,0	0,0	414.814,8		(259.546,4)
Fondo contenzioso AGE			(3.000.000,0)	2.181.938,9		(818.061,1)
Altri creditori	(45.428.444,6)	15.066.105,4	0,0	0,0		(24.539.676,7)
Di cui Altri creditori finanziari	(16.069.144,0)	0,0	0,0	0,0		(16.069.144,0)
Prestito Obbligazionisti	(10.900.000,0)	0,0	0,0	0,0		(10.900.000,0)
Fondo El Jovi	(3.500.000,0)	0,0	0,0	0,0		(3.500.000,0)
Deb. v/Omgroupp.	(1.585.126,2)	0,0	0,0	0,0		(1.585.126,2)
Banca Progetto	(84.017,9)	0,0	0,0	0,0		(84.017,9)
Di cui Altri creditori	(29.359.300,6)	15.066.105,4	0,0	0,0		(8.470.532,7)
Fornitori Strategici	(543.867,9)	0,0	0,0	0,0		(543.867,9)
Fornitori chirografari	(1.748.001,5)	0,0	0,0	0,0		(1.748.001,5)
Debiti vs MQ srl	(3.500.000,0)	0,0	0,0	0,0		(3.500.000,0)
Ratei passivi	(1.364.534,8)	0,0	0,0	0,0		(1.364.534,8)
Debiti verso Perimetro CNC	(18.759.840,5)	14.673.462,9	0,0	0,0		(4.086.377,6)
Debiti verso Perimetro Liquidazione	(470.723,4)	0,0	0,0	0,0		(470.723,4)
Debiti verso Minorities	(2.715.305,0)	392.642,5	0,0	0,0		(2.322.662,5)
Fondo	(257.027,5)	0,0	0,0	0,0		(257.027,5)
Patrimonio Netto	30.901.089,4	0,0	(66.451.530,6)	0,0		(35.550.441,2)

L'opzione continuità e la conseguente manovra finanziaria



Meglio Questo
Il bello di scegliere

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 che conclude accertando lo stesso, 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;
- il soddisfacimento integrale, seppur previa loro rimodulazione nonché nei limiti e nei termini di seguito illustrati, delle passività oggi gravanti su MQ e, a ragione dell'attività di direzione e coordinamento esercitata da MQ sulle società del Gruppo diverse dalle Minorities,, su quelle rientranti nel Perimetro CNC e nel Perimetro Liquidazione.

L'opzione "continuità": i passi già compiuti



Al fine di mettere il Gruppo nella condizione di cogliere l'opportunità offerta dall'opzione «continuità», giova qui dare conto di talune attività compiute in questa prospettiva e precisamente:

- Considerata l'assenza di marginalità industriale delle commesse *inbound*, le relative commesse sono state disdettate. Se da un lato tale scelta comporterà una riduzione del fatturato, dall'altro permetterà un miglioramento della marginalità così come desumibile dal prospetto di seguito riportato:

DELTA INTERVENTI CONTO ECONOMICO	Aggregato 2023 DICEMBRE		Aggregato 2024 SETTEMBRE		NEWCO 2025 DICEMBRE		DELTA 2023-2025		DELTA SET 2024-2025	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%
RICAVI	56.356.886,9	100,00%	28.470.145,9	100,00%	28.853.768,7	100,00%	(27.503.118,2)		383.622,8	
COSTI DIRETTI VARIABILI COMMERCIALI	(1.544.553,5)	(2,74%)	(153.531,2)	(0,54%)	0,0	0,00%	1.544.553,5		153.531,2	
COSTI DIRETTI INDUSTRIALI	(45.350.902,2)	(80,47%)	(24.187.547,3)	(84,96%)	(21.587.238,2)	(74,82%)	23.763.664,0		2.600.309,1	
COSTI INDIRETTI INDUSTRIALI	(400.772,3)	(0,71%)	(312.715,7)	(1,10%)	(131.968,9)	(0,46%)	268.803,4		180.746,8	
MARGINE INDUSTRIALE	9.060.658,9	16,08%	3.816.351,7	13,40%	7.134.561,6	24,73%	(1.926.097,4)		3.318.209,8	
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	(11.550.109,2)	(20,49%)	(6.450.643,5)	(22,66%)	(3.186.669,0)	(11,04%)	8.363.440,2		3.263.974,5	
EBITDA	(2.489.450,3)	(4,42%)	(2.634.291,8)	(9,25%)	3.947.892,5	13,68%	6.437.342,8		6.582.184,3	

- 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	Febbraio	Marzo	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Agosto	Settembre	Ottobre	Novembre
MEGLIOQUESTO SPA	23,0	25,0	25,0	22,0	22,0	19,0	12,0	11,0	11,0	7,0	5,0
MEGLIO QUESTO INNOVATION SRL	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	9,0	3,0	0,0	0,0	0,0	0,0
MEGLIO QUESTO SALES SRL	177,0	193,0	192,0	188,0	174,0	144,0	126,0	110,0	110,0	96,0	96,0
MEGLIO QUESTO VOICE SRL	426,0	425,0	431,0	390,0	203,0	118,0	53,0	36,0	36,0	0,0	0,0
MEGLIO QUESTO RETAIL S.R.L.	38,0	38,0	35,0	35,0	34,0	32,0	31,0	28,0	28,0	29,0	29,0
MEGLIO QUESTO DIGITAL	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	7,0	2,0	2,0	0,0	0,0
SC DIGITAL	26,0	25,0	25,0	23,0	23,0	23,0	21,0	6,0	0,0	0,0	0,0
Totale complessivo perimetro CNC	706,0	722,0	724,0	674,0	472,0	352,0	253,0	193,0	187,0	132,0	130,0
MEGLIO QUESTO 2RETAIL S.R.L.	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0
MEGLIO QUESTO FINANCE SRL	118,0	116,0	113,0	107,0	105,0	100,0	53,0	39,0	30,0	7,0	3,0
MEGLIOQUESTO FIN SRL			1,0								
MEGLIO QUESTO 2FIN	22,0	22,0	23,0	20,0	20,0	17,0	9,0	6,0	5,0	2,0	2,0
Totale complessivo perimetro "Liquidazione"	143,0	141,0	140,0	130,0	128,0	120,0	63,0	45,0	35,0	9,0	5,0
TOTALE Complessivo	849,0	863,00	864,0	804,00	600,0	472,00	316,0	238,00	222,0	141,00	135,0

L'opzione continuità: i passi da compiere



1

(i) Predisposizione di un piano di risanamento unitario (in continuità aziendale, anche indiretta) delle seguenti società in CNC: MeglioQuesto S.p.A. (la “**Controllante**”), MeglioQuesto Voice S.r.l. (“**MQ Voice**”), MeglioQuesto Retail S.r.l. (“**MQ Retail**”), MeglioQuesto Sales S.r.l. (“**MQ Sales**”), MeglioQuesto Digital S.r.l. (“**MQ Digital**”), MeglioQuesto Innovation S.r.l. (“**MQ Innovation**”) e S.C. Digital S.r.l. (“**SC Digital**”) e, unitamente a MQ Voice, MQ Retail, MQ Sales, MQ Digital e MQ Innovation, le “Controllate”).

2

(ii) Stante la situazione di squilibrio patrimoniale e finanziario in cui versa MQ Finance S.r.l. in liquidazione (società interamente controllata dalla Controllante) (“MQ Finance”), inclusione di tale società nella composizione negoziata di gruppo della Controllante e delle Controllate

3

(iii) Deposito di una domanda di omologazione di accordi di ristrutturazione dei debiti di gruppo (cioè, accordo di ristrutturazione di tutte le società in CNC, 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**”). Si prevede l’applicazione del meccanismo dell’efficacia estesa ex art. 61 CCII.

4

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

5

(v) Negoziations nell’ambito della CNC con i creditori della Controllante, nonché con i creditori delle Controllate appartenenti alle singole categorie ai fini di raggiungere la percentuale di adesione di almeno il 60% dei crediti inseriti in ciascuna classe 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 di ciascuna categoria.

6

(vi) Deposito di una proposta di transazione fiscale e, occorrendo, contributiva, ai sensi dell’art. 63 CCII (eventualmente anche in forma unitaria in forza dell’articolo 284-bis CCII).

7

(vii) Ove vi sia stata l’adesione dei creditori della Controllante e delle Controllate all’AdR di Gruppo nelle percentuali di legge anche in virtù del meccanismo di efficacia estesa e gli enti tributari/previdenziali abbiano aderito alla transazione fiscale/contributiva, deposito della domanda di omologazione dell’AdR di Gruppo.

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;
3. subordinatamente all'omologazione dell'AdR di Gruppo, apporto delle aziende in esercizio delle Controllate (ed eventualmente di MQ Finance) in favore della Newco (aziende già affittate in favore di Newco); a fronte di tale apporto, alle Controllate verranno assegnati Strumenti Finanziari Partecipativi della Newco (“**SFP Newco**”) di importo complessivamente pari ad **Euro 34 milioni** e corrispondente alla media fra il valore massimo e quello minimo assegnato alle aziende nella perizia del Prof. Angelo Miglietta, importo che verrà incrementato in ragione dei crediti FIRR di ciascuna Controllata e che, in chiave prudenziale, comprenderà anche il valore delle rimanenze di MQ Retail. Si precisa che MQ Digital apporterà alla Newco la sua azienda che ricomprenderà, oltre all'attuale perimetro di beni e rapporti giuridici, un ulteriore ramo di azienda che, prima del suddetto apporto alla Newco, sarà stato conferito dalla Controllante in esecuzione di un aumento di capitale di MQ Digital a ciò dedicato;
4. previa autorizzazione del Tribunale ex art. 22 CCII, l'erogazione alla Controllante di nuova finanza prededucibile per un importo pari a Euro 5 milioni (la “Nuova Finanza”). La Nuova Finanza sarà erogata, anche prima dell'omologazione dell'AdR di Gruppo, sotto forma di finanziamento a medio-lungo termine e sarà diretta a supportare le esigenze della continuità secondo quanto indicato nel Piano. La Nuova Finanza sarà regolata a tassi di mercato, sarà altresì garantita da pegno su azioni/quote di Newco e delle Controllate ed il relativo rimborso avverrà in rate semestrali costanti posticipate lungo un piano di ammortamento che avrà inizio al 1° gennaio 2027;
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 5,2 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, l'integrale soddisfacimento dei creditori delle Controllate è inoltre previsto un intervento della Controllante a favore di queste in misura pari a Euro 6,4 milioni - di cui Euro 0,5 per cassa ed Euro 5,9 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, **l'azzeramento del capitale sociale della Controllante**, la copertura delle perdite residue ancora esistenti (il "**Deficit Residuo**") e, ad esito della copertura del Deficit Residuo, la delibera di aumento di capitale ai fini di ricostituire il capitale sociale (il "**Primo Aucap**") da sottoscrivere e liberarsi mediante conversione in azioni di crediti e degli SFP Controllante¹;
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 creditori della Controllante che hanno convertito il loro credito in azioni fino a integrale copertura della perdita subita per effetto del minor valore nominale delle azioni di compendio emesse in sede di Primo Aucap rispetto al valore nominale dei crediti convertiti, 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** 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 futuro². In caso di allungamento del percorso di ristrutturazione con conseguente slittamento della deliberazione ed esecuzione del Secondo Aucap, il relativo apporto alla Controllante di risorse finanziarie pari a Euro 5 milioni potrà avvenire, in via anticipata, mediante finanziamento prededucibile che potrà essere oggetto di conversione/estinzione in sede di esecuzione del Secondo Aucap;
12. una volta che le Controllate avranno soddisfatto i loro creditori secondo quanto sopra prospettato, lo **scioglimento e la messa in liquidazione** delle stesse;
13. estinzione mediante **pagamento per cassa**, sino all'importo massimo di Euro 757 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** (diverse dalle Controllate), ossia MQ Finance, nonché altre società che rimarranno estranee alla composizione negoziata ossia TFO S.r.l. in liquidazione, Prezzogiusto Mediazione Creditizia S.r.l. in liquidazione, Meglioquesto Installa S.r.l., Meglioquesto Biz S.r.l., Meglioquesto Fin S.r.l., Meglioquesto 2 Fin S.r.l., Meglioquesto 2Retail S.r.l., Meglioquesto Broker S.r.l. (le "Società del Perimetro Liquidazione") alle quali tali SFP risulteranno assegnati e ciò al fine di consentire l'ordinata liquidazione volontaria delle stesse con soddisfacimento dei relativi creditori (il tutto come meglio specificato al successivo paragrafo 6).

¹ Il prezzo delle azioni emesse nell'ambito del Primo Aucap sarà unitariamente pari ad Euro 1,00 oltre ad un sovrapprezzo destinato alla copertura del Deficit Residuo mentre quelle del Secondo Aucap sarà determinato nel rispetto della prassi di mercato avuto conto degli effetti diluitivi eventualmente portati dal Nuovo Warrant.

² Sarà previsto un aumento di capitale a servizio del nuovo investitore che abbia sottoscritto il Secondo Aucap – previa emissione del relativo warrant – al fine di assicurare a tale nuovo investitore una invariata partecipazione al capitale della Controllante (c.d. bonus shares).

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 suddivisi in categorie:

- (a) la rinuncia, da parte del Fondo Eljovi, ai crediti dallo stesso vantati nei confronti della Controllante sino a concorrenza dell'importo di Euro 0,875 milioni³;
- (b) la rinuncia integrale, da parte del Gruppo Saladini, all'importo di Euro 3,5 milioni iscritto tra le passività della Controllante;
- (c) la valorizzazione delle partecipazioni in Human ed Eureweb ferma comunque la rinuncia all'earn out contrattuale e ai contenziosi in corso o potenziali;
- (d) 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 1,8 mln; (yy) mediante assegnazione SFP Controllante per il residuo;
- (e) il pagamento integrale, ed in numerario, del personale dipendente e dei professionisti privilegiati;
- (f) il pagamento integrale dei restanti fornitori mediante assegnazione di SFP;
- (g) rinuncia ai crediti verso le Società del Perimetro Liquidazione e pagamento dei debiti verso le stesse per permetterne il completamento in bonis della relativa procedura;
- (h) la conversione dei crediti degli obbligazionisti, di parte dei crediti di illimity e del Fondo Eljovi in nuove azioni della Controllante secondo quanto indicato alla successiva lett. k);
- (i) il riscadenziamento del debito residuo nei confronti di illimity secondo quanto indicato alla successiva lett. k) con soddisfacimento dello stesso ancorato ai proventi derivanti dalla valorizzazione delle partecipazioni in Human e Eureweb e, quindi, mediante pagamento in numerario con i suddetti proventi fino a concorrenza dell'importo del credito o, in caso di insufficienza di tali proventi, mediante assegnazione di SFP Newco per la parte residua;
- (j) l'adesione, da parte degli enti tributari/previdenziali, ad una proposta di transazione fiscale/contributiva ai sensi dell'art. 63 CCII (eventualmente anche in forma unitaria in forza dell'articolo 284-bis CCII) che preveda, al netto del pagamento in numerario grazie alle somme che dovessero residuare una volta estinto il debito verso Illimity (assistito da garanzie MCC/SACE⁴) (i) la conversione di tutti i crediti degli enti tributari/previdenziali in SFP Controllante da convertire poi "automaticamente" in azioni della Controllante nell'ambito del Primo Aucap, o (ii), in alternativa, l'impegno della Controllante a procurare la vendita delle azioni di compendio entro un determinato termine e l'impegno degli enti tributari/previdenziali ad accettare in pagamento quanto realizzato attraverso la vendita di dette azioni entro il suddetto termine⁵;
- (k) la sottoscrizione e liberazione del Primo Aucap mediante:
 1. 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;
 2. compensazione tra il credito della Controllante da conferimento e il credito vantato da illimity sino a concorrenza di Euro 7,19 milioni (il residuo credito alla data del 29 agosto 2024 sarà pagato entro il 31 dicembre 2028, nei termini esposti alla precedente lettera (i), senza interessi);
 3. compensazione tra i crediti della Controllante da conferimento e il residuo credito vantato dal Fondo Eljovi per Euro 2,625 milioni;
 4. conversione degli SFP Controllante in azioni.

³ Si precisa che sono ancora in corso le verifiche su tale posizione debitoria nei confronti del Fondo Eljovi sicché la manovra finanziaria proposta è subordinata agli esiti di tali verifiche.

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

⁵ Sulla base delle attuali risultanze della Controllante si ipotizza la compensazione delle partite in essere e la richiesta di rimborso del residuo credito. Ciò non di meno, ai fini di rappresentare il potenziale rischio fiscale conseguente alla adesione al consolidato IRES ed IVA delle diverse controllate, viene stanziato nel piano della stessa un fondo rischi di 3 mln la cui «gestione» risulta ipotizzata nell'ambito di una transazione fiscale che prevede la rinuncia al residuo credito e l'assegnazione, fino al raggiungimento di tale importo, di SFP. Il Piano già recepisce questo effetto deteriorante.

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



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

(a) Classe 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) Classe 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) Classe 3 (banche garantite/garanti)

proposta di manovra: riscadenziamento del debito garantito pari a circa Euro 8 milioni nei confronti di illimity con soddisfacimento dello stesso ancorato ai proventi derivanti dalla valorizzazione delle partecipazioni in Human e Eureweb e, quindi, mediante pagamento in numerario con i suddetti proventi fino a concorrenza dell'importo del credito o, in caso di insufficienza di tali proventi, mediante assegnazione di SFP Newco per la parte residua;

(d) Classe 4 (creditori finanziari non garantiti)

proposta di manovra a illimity per la quota di credito non garantita, al Fondo Eljovi per la quota non oggetto di rinuncia e Banca Progetto: "conversione" dei loro crediti residui in azioni di MeglioQuesto;

(e) Classe 5 (obbligazionisti)

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

(f) Classe 6 (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) Classe 7 (enti previdenziali – INPS e INAIL)

proposta di manovra: proposta di transazione contributiva ai sensi dell'art. 63 CCII (in forma unitaria in forza dell'articolo 284-bis CCII) che preveda, al netto del pagamento in numerario grazie alle somme che dovessero residuare una volta estinto il debito verso Illimity (assistito da garanzie MCC/SACE) (i) la conversione di tutti i crediti degli enti previdenziali in SFP Controllante da convertire poi "automaticamente" in azioni di MeglioQuesto nell'ambito del Primo Aucap, o (ii), in alternativa, l'impegno della controllante MeglioQuesto a procurare la vendita delle azioni di compendio entro un determinato termine e l'impegno degli enti previdenziali ad accettare in pagamento quanto realizzato attraverso la vendita di dette azioni entro il suddetto termine;

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

proposta di manovra: proposta di transazione fiscale ai sensi dell'art. 63 CCII (in forma unitaria in forza dell'articolo 284-bis CCII) che preveda, al netto del pagamento in numerario grazie alle somme che dovessero residuare una volta estinto il debito verso Illimity (assistito da garanzie MCC/SACE) e i debiti degli enti previdenziali di rango superiore: (i) la conversione di tutti i crediti degli enti tributari in SFP Controllante da convertire poi "automaticamente" in azioni di MeglioQuesto nell'ambito del Primo Aucap, o (ii), in alternativa, l'impegno della controllante MeglioQuesto a procurare la vendita delle azioni di compendio entro un determinato termine e l'impegno degli enti tributari ad accettare in pagamento quanto realizzato attraverso la vendita di dette azioni entro il suddetto termine.

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



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

(a) Classe 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) Classe 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) Classe 3 (banche garantite/garanti)

proposta di manovra: estinzione dei debiti mediante pagamento in denaro con la liquidità che dovesse residuare una volta soddisfatte le classi 1 e 2, e, per la restante parte, mediante datio in solutum, ossia con assegnazione di SFP Newco e di SFP Controllante entro 30 giorni dall'apporto delle aziende a favore di Newco e, comunque, subordinatamente all'omologazione dell'AdR di Gruppo⁶

(d) Classe 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;

(e) Classe 5 (portatori titoli di debito)

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) Classe 6 (creditori chirografari)

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

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

proposta di transazione contributiva ai sensi dell'art. 63 (nella forma di gruppo ex art. 284 CCII) che preveda, come ultimo step, (i) la conversione dei crediti residui degli enti previdenziali (ivi inclusi quelli non ancora oggetto di accertamenti e previa compensazione con i crediti vantati dalla singola società) in azioni quotate di MeglioQuesto emesse nell'ambito del Primo Aucap; o (ii), in alternativa, l'impegno di MeglioQuesto a procurare la vendita delle azioni di compendio entro un determinato termine e l'impegno degli enti previdenziali ad accettare in pagamento quanto realizzato attraverso la vendita di dette azioni entro il suddetto termine;

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

proposta di manovra: proposta di transazione fiscale ai sensi dell'art. 63 (nella forma di gruppo ex art. 284 CCII) che preveda, come ultimo step, (i) la conversione dei crediti residui degli enti tributari (ivi inclusi quelli non ancora oggetto di accertamenti e previa compensazione con i crediti vantati dalla singola società) in azioni quotate della controllante MeglioQuesto emesse nell'ambito del Primo Aucap; o (ii), in alternativa, l'impegno di MeglioQuesto a procurare la vendita delle azioni di compendio entro un determinato termine e l'impegno degli enti tributari ad accettare in pagamento quanto realizzato attraverso la vendita di dette azioni entro il suddetto termine.



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 6,4 milioni - di cui Euro 0,5 per cassa ed Euro 5,9 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 (tra cui MQ Finance S.r.l. in liq.)

A ragione dell'intuibile discredito che l'eventuale apertura della liquidazione giudiziale in capo a società, oggi in liquidazione volontaria che rientrano nel Gruppo (ossia le Società del Perimetro Liquidazione e MQ Finance), il Piano prevede di fornire a queste il supporto finanziario necessario per l'ultimazione della relativa procedura - anche ricorrendo ad uno degli istituti previsti dal CCII - attraverso:

- i. **la rinuncia ai crediti vantati verso MQ Finance e le Società del Perimetro Liquidazione** da parte della Controllante e delle Controllate;
- ii. **l'estinzione mediante pagamento per cassa**, sino all'importo di Euro 757 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 anche degli SFP Controllante) dei debiti della Controllante e delle Controllate verso MQ Finance e le Società del Perimetro Liquidazione;
- iii. **l'impegno della Controllante** - che ha già appostato un apposito fondo rischi per Euro 257 migliaia - **a coprire integralmente il patrimonio netto aggregato negativo del Perimetro Liquidazione** (e così quello di MQ Finance S.r.l. in liq.) e ciò in numerario, se del caso anche ricorrendo ai flussi di cassa della Newco.

L'opzione "continuità": gli effetti del Piano



Nelle slide delle pagine seguenti vengono riportate:

- **Per Newco**, i conti economici e gli stati patrimoniali previsionali dandosi conto che il valore di apporto delle aziende di pertinenza delle società rientranti nel perimetro CNC sono valorizzate sulla base della stima rassegnata dal Professor Miglietta (i) detrando dal relativo importo il valore delle Rimanenze di pertinenza di MQ Retail e (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. Alle esigenze di cassa della stessa, evidenziate nel relativo cash flow previsionale, si ipotizza di sopperire attraverso una linea di smobilizzo crediti di Euro 2,5 milioni ed un intervento della Controllante di Euro 2 milioni;
- **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



Note

	DICEMBRE 25		DICEMBRE 26		DICEMBRE 27		DICEMBRE 28	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%
1 RICAVERI	28.853.768,7	100,0%	29.932.494,0	100,0%	31.065.155,7	100,0%	32.254.450,4	100,0%
Acquisto Servizi	(18.499.625,3)	(64,1%)	(19.209.162,6)	(64,2%)	(19.954.176,9)	(64,2%)	(20.736.441,8)	(64,3%)
Prestazioni di Terzi	(1.795.049,0)	(6,2%)	(1.824.523,4)	(6,1%)	(1.854.764,2)	(6,0%)	(1.885.809,8)	(5,8%)
Spese di Telefonia	(449.176,0)	(1,6%)	(471.634,8)	(1,6%)	(495.216,5)	(1,6%)	(519.977,3)	(1,6%)
Acquisto Materiale	(808.996,1)	(2,8%)	(849.445,9)	(2,8%)	(891.918,2)	(2,9%)	(936.514,1)	(2,9%)
Locazione Spazi Espositivi	(34.391,9)	(0,1%)	(36.111,5)	(0,1%)	(37.917,1)	(0,1%)	(39.813,0)	(0,1%)
2 COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(21.587.238,2)	(74,8%)	(22.390.878,2)	(74,8%)	(23.233.992,9)	(74,8%)	(24.118.556,1)	(74,8%)
MDC	7.266.530,5	25,2%	7.541.615,8	25,2%	7.831.162,8	25,2%	8.135.894,3	25,2%
COSTI INDIRETTI INDUSTRIALI	(131.968,9)	(0,5%)	(132.043,9)	(0,4%)	(131.968,9)	(0,4%)	(131.968,9)	(0,4%)
MARGINE INDUSTRIALE	7.134.561,6	24,7%	7.409.571,9	24,8%	7.699.193,9	24,8%	8.003.925,4	24,8%
Personale diretto Collaboratori	(652.149,5)	(2,3%)	(664.936,8)	(2,2%)	(677.724,0)	(2,2%)	(690.511,3)	(2,1%)
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(21.584,5)	(0,1%)	(22.396,8)	(0,1%)	(23.249,7)	(0,1%)	(24.145,2)	(0,1%)
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(132.000,0)	(0,5%)	(138.000,0)	(0,5%)	(144.300,0)	(0,5%)	(150.915,0)	(0,5%)
Automezzi	(104.939,6)	(0,4%)	(104.939,6)	(0,4%)	(104.939,6)	(0,3%)	(104.939,6)	(0,3%)
Spese generali	(171.793,5)	(0,6%)	(195.929,0)	(0,7%)	(202.099,5)	(0,7%)	(208.294,9)	(0,6%)
Assicurazioni	(11.245,7)	(0,0%)	(11.245,7)	(0,0%)	(11.245,7)	(0,0%)	(11.245,7)	(0,0%)
Consulenze	(282.000,0)	(1,0%)	(282.000,0)	(0,9%)	(282.000,0)	(0,9%)	(282.000,0)	(0,9%)
3 Governance	(696.000,0)	(2,4%)	(696.000,0)	(2,3%)	(696.000,0)	(2,2%)	(696.000,0)	(2,2%)
Affitti passivi	(398.470,9)	(1,4%)	(398.470,9)	(1,3%)	(398.470,9)	(1,3%)	(398.470,9)	(1,2%)
Utenze	(94.090,5)	(0,3%)	(95.447,7)	(0,3%)	(96.872,8)	(0,3%)	(98.369,1)	(0,3%)
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(577.216,3)	(2,0%)	(596.999,6)	(2,0%)	(617.408,3)	(2,0%)	(618.771,9)	(1,9%)
Comm./spese bancarie e provv. interm.	(45.178,5)	(0,2%)	(45.319,7)	(0,2%)	(45.319,7)	(0,1%)	(45.983,6)	(0,1%)
Fondo costi sinergie	(516.000,0)	(1,8%)	(528.000,0)	(1,8%)	(540.000,0)	(1,7%)	(552.000,0)	(1,7%)
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	(3.702.669,0)	(12,8%)	(3.779.685,8)	(12,6%)	(3.839.630,3)	(12,4%)	(3.881.647,3)	(12,0%)
EBITDA	3.431.892,5	11,9%	3.629.886,1	12,1%	3.859.563,6	12,4%	4.122.278,1	12,8%
Ammort. Immb. Immat.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
EBIT	3.431.892,5	11,9%	3.629.886,1	12,1%	3.859.563,6	12,4%	4.122.278,1	12,8%
Oneri finanziari	(125.000,0)	(0,4%)	(111.458,3)	(0,4%)	(86.458,3)	(0,3%)	(61.458,3)	(0,2%)
REDDITO ANTE IMPOSTE	3.306.892,5	11,5%	3.518.427,8	11,8%	3.773.105,3	12,1%	4.060.819,8	12,6%
Imposte	(922.623,0)	(3,2%)	(981.641,4)	(3,3%)	(1.052.696,4)	(3,4%)	(1.132.968,7)	(3,5%)
REDDITO NETTO	2.384.269,5	8,3%	2.536.786,4	8,5%	2.720.408,9	8,8%	2.927.851,1	9,1%

1 Ricavi Il budget del fatturato il 2025 e il 2028 è stato sviluppato considerando le commesse attive a Novembre 2024 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 696K annui:

- Amministratore Unico / Direttore Generale – 300K
- Compenso Revisori e Sindaci – 36K
- Riaddebito Costi da MQ – 360 K

Conto economico 2025 - 2028 - Newco



Note

- 5 Fondo Costi Sinergie**, rappresenta una voce prudenzialmente inserita a Piano derivante da efficienze / ottimizzazioni dovute all'accorpamento delle attività operative in una singola società;
- 6 Oneri Finanziari**, stimati a tasso di mercato pari al 5% in funzione degli utilizzi previsionali per lo smobilizzo di crediti.
- 7 Imposte**, l'onere tributario è stimato in misura integrale senza considerare gli effetti derivanti dalla possibile adesione al consolidato fiscale IRES di MQ

CONTO ECONOMICO NEW CO	DICEMBRE 25		DICEMBRE 26		DICEMBRE 27		DICEMBRE 28	
	Euro	%	Euro	%	Euro	%	Euro	%
RICAVI	28.853.768,7	100,0%	29.932.494,0	100,0%	31.065.155,7	100,0%	32.254.450,4	100,0%
Acquisto Servizi	(18.499.625,3)	(64,1%)	(19.209.162,6)	(64,2%)	(19.954.176,9)	(64,2%)	(20.736.441,8)	(64,3%)
Prestazioni di Terzi	(1.795.049,0)	(6,2%)	(1.824.523,4)	(6,1%)	(1.854.764,2)	(6,0%)	(1.885.809,8)	(5,8%)
Spese di Telefonia	(449.176,0)	(1,6%)	(471.634,8)	(1,6%)	(495.216,5)	(1,6%)	(519.977,3)	(1,6%)
Acquisto Materiale	(808.996,1)	(2,8%)	(849.445,9)	(2,8%)	(891.918,2)	(2,9%)	(936.514,1)	(2,9%)
Locazione Spazi Espositivi	(34.391,9)	(0,1%)	(36.111,5)	(0,1%)	(37.917,1)	(0,1%)	(39.813,0)	(0,1%)
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(21.587.238,2)	(74,8%)	(22.390.878,2)	(74,8%)	(23.233.992,9)	(74,8%)	(24.118.556,1)	(74,8%)
MDC	7.266.530,5	25,2%	7.541.615,8	25,2%	7.831.162,8	25,2%	8.135.894,3	25,2%
COSTI INDIRETTI INDUSTRIALI	(131.968,9)	(0,5%)	(132.043,9)	(0,4%)	(131.968,9)	(0,4%)	(131.968,9)	(0,4%)
MARGINE INDUSTRIALE	7.134.561,6	24,7%	7.409.571,9	24,8%	7.699.193,9	24,8%	8.003.925,4	24,8%
Personale diretto Collaboratori	(652.149,5)	(2,3%)	(664.936,8)	(2,2%)	(677.724,0)	(2,2%)	(690.511,3)	(2,1%)
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(21.584,5)	(0,1%)	(22.396,8)	(0,1%)	(23.249,7)	(0,1%)	(24.145,2)	(0,1%)
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(132.000,0)	(0,5%)	(138.000,0)	(0,5%)	(144.300,0)	(0,5%)	(150.915,0)	(0,5%)
Automezzi	(104.939,6)	(0,4%)	(104.939,6)	(0,4%)	(104.939,6)	(0,3%)	(104.939,6)	(0,3%)
Spese generali	(171.793,5)	(0,6%)	(195.929,0)	(0,7%)	(202.099,5)	(0,7%)	(208.294,9)	(0,6%)
Assicurazioni	(11.245,7)	(0,0%)	(11.245,7)	(0,0%)	(11.245,7)	(0,0%)	(11.245,7)	(0,0%)
Consulenze	(282.000,0)	(1,0%)	(282.000,0)	(0,9%)	(282.000,0)	(0,9%)	(282.000,0)	(0,9%)
Governance	(696.000,0)	(2,4%)	(696.000,0)	(2,3%)	(696.000,0)	(2,2%)	(696.000,0)	(2,2%)
Affitti passivi	(398.470,9)	(1,4%)	(398.470,9)	(1,3%)	(398.470,9)	(1,3%)	(398.470,9)	(1,2%)
Utenze	(94.090,5)	(0,3%)	(95.447,7)	(0,3%)	(96.872,8)	(0,3%)	(98.369,1)	(0,3%)
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(577.216,3)	(2,0%)	(596.999,6)	(2,0%)	(617.408,3)	(2,0%)	(618.771,9)	(1,9%)
Comm./spese bancarie e provv. interm.	(45.178,5)	(0,2%)	(45.319,7)	(0,2%)	(45.319,7)	(0,1%)	(45.983,6)	(0,1%)
5 Fondo costi sinergie	(516.000,0)	(1,8%)	(528.000,0)	(1,8%)	(540.000,0)	(1,7%)	(552.000,0)	(1,7%)
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	(3.702.669,0)	(12,8%)	(3.779.685,8)	(12,6%)	(3.839.630,3)	(12,4%)	(3.881.647,3)	(12,0%)
EBITDA	3.431.892,5	11,9%	3.629.886,1	12,1%	3.859.563,6	12,4%	4.122.278,1	12,8%
Ammort. Immb. Immat.	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%	0,0	0,0%
EBIT	3.431.892,5	11,9%	3.629.886,1	12,1%	3.859.563,6	12,4%	4.122.278,1	12,8%
6 Oneri finanziari	(125.000,0)	(0,4%)	(111.458,3)	(0,4%)	(86.458,3)	(0,3%)	(61.458,3)	(0,2%)
REDDITO ANTE IMPOSTE	3.306.892,5	11,5%	3.518.427,8	11,8%	3.773.105,3	12,1%	4.060.819,8	12,6%
7 Imposte	(922.623,0)	(3,2%)	(981.641,4)	(3,3%)	(1.052.696,4)	(3,4%)	(1.132.968,7)	(3,5%)
REDDITO NETTO	2.384.269,5	8,3%	2.536.786,4	8,5%	2.720.408,9	8,8%	2.927.851,1	9,1%

Stato Patrimoniale 2025 - 2028 - Newco



Note

- 1 **Crediti Verso Clienti** sono determinati sulla base delle condizioni medie di incasso e delle tempistiche di fatturazione correlate.
- 2 **I Crediti Tributari e Previdenziali** comprendono gli effetti derivanti dalle normative fiscali e tributarie dei principali clienti, ovvero credito IVA per effetto della gestione secondo Split Payment e ritenute alla fonte subite per percentuale pari al 4,60%. Per tali crediti si è ipotizzato l'utilizzo in compensazione o mediante richiesta di rimborso trimestrale (per quanto riguarda l'IVA) dall'anno fiscale 2026.
- 3 **Immobilizzazioni Immateriali** nette: trattasi del valore di avviamento dei rami d'azienda acquistati dalle società operative facenti parte del Perimetro CNC – (al netto del valore di magazzino stimato pari a 200k e relativo al «Ramo Retail».
- 4 **Banche / Factor:** Richiesta di affidamenti per Smobilizzo crediti con forma tecnica del Factor e/o A/F di importo pari a 2,5 mln necessari a sostenere il circolante.
- 5 **Debiti Verso Controllante:** Finanziamento necessario a sostenere il circolante per l'avvio dell'attività – fabbisogno stimato pari a 2 mln ed il cui rientro è previsto integralmente nell'anno 2026 all'esito anche del rimborso dei Crediti Tributari di cui sopra.
- 6 **Debiti Tributari e Previdenziali:** Debiti per imposte IRES ed IRAP – pagate secondo la normativa vigente in termini di Saldi e Acconti.
- 7 **Fondo Rischi:** Fondo correlato alle sinergie di cui al punto 5 della slide del Conto Economico.

STATO PATRIMONIALE NEWCO	dic-25	dic-26	dic-27	dic-28
Liquidità immediate	1.508.996,0	3.653.752,3	6.249.601,4	8.981.408,3
1 Crediti verso clienti	5.320.467,1	5.570.893,9	5.833.842,0	6.109.937,5
2 Crediti Tributari e Previdenziali	3.890.963,9	1.307.683,0	1.367.515,4	1.483.985,6
Liquidità differite	9.211.431,0	6.878.576,9	7.201.357,4	7.593.923,1
Magazzino	200.000,0	200.000,0	200.000,0	200.000,0
Disponibilità	200.000,0	200.000,0	200.000,0	200.000,0
ATTIVO A BREVE	10.920.427,0	10.732.329,2	13.650.958,9	16.775.331,4
3 Immobilizzazioni immateriali nette	34.240.221,4	34.240.221,4	34.240.221,4	34.240.221,4
Immobilizzazioni materiali nette	0,0	0,0	0,0	0,0
Immobilizzazioni finanziarie	1.181.095,6	1.181.095,6	1.181.095,6	1.181.095,6
ATTIVO FISSO NETTO	35.421.317,0	35.421.317,0	35.421.317,0	35.421.317,0
TOTALE CAPITALE INVESTITO	46.341.744,0	46.153.646,2	49.072.275,9	52.196.648,4
4 Banche/Factor	2.500.000,0	2.013.578,0	1.500.789,0	962.089,0
Banche a Breve	2.500.000,0	2.013.578,0	1.500.789,0	962.089,0
Debiti verso fornitori	2.230.973,3	2.329.065,8	2.429.967,2	2.533.859,4
5 Debiti verso Controllante	2.000.000,0	0,0	0,0	0,0
Debiti verso personale	56.144,5	57.277,8	58.414,5	59.554,7
6 Debiti Tributari - Previdenziali	922.623,0	59.018,3	130.073,4	210.345,7
Debiti Diversi	10.416,7	8.333,3	6.250,0	4.166,7
Esigibilità	5.220.157,5	2.453.695,3	2.624.705,0	2.807.926,5
PASSIVO A BREVE	7.720.157,5	4.467.273,3	4.125.494,0	3.770.015,5
Debito vs controllante (strumenti partecipativi)	35.621.317,0	35.621.317,0	35.621.317,0	35.621.317,0
7 Fondi Rischi	516.000,0	1.044.000,0	1.584.000,0	2.136.000,0
PASSIVO A MEDIO LUNGO	36.137.317,0	36.665.317,0	37.205.317,0	37.757.317,0
Capitale sociale	100.000,0	100.000,0	100.000,0	100.000,0
Utile (perdita) d'esercizio portati a nuovo	0,0	2.384.269,5	4.921.055,9	7.641.464,8
Utile (perdita) d'esercizio non distribuiti	2.384.269,5	2.536.786,4	2.720.408,9	2.927.851,1
PATRIMONIO NETTO	2.484.269,5	5.021.055,9	7.741.464,8	10.669.315,9
FONTI DI FINANZIAMENTO	46.341.744,0	46.153.646,2	49.072.275,9	52.196.648,4

Cash Flow 2025 - 2028 - Newco



Note

CASH FLOW PREVISIONALE	2025	2026	2027	2028
	TOTALE	TOTALE	TOTALE	TOTALE
	Euro	Euro	Euro	Euro
SALDO BANCARIO INIZIALE	-	1.508.996,0	3.653.752,3	6.249.601,4
GESTIONE CORRENTE				
Ricavi				
Incassi Clienti	24.570.421,5	30.084.346,5	31.236.940,1	31.810.359,8
Costi variabili				
Pagamenti - fornitori	(24.218.161,8)	(27.099.420,3)	(28.118.393,6)	(29.187.704,2)
Personale				
Personale	(617.589,5)	(686.200,3)	(699.837,0)	(713.516,2)
Costi fissi				
Pagamenti - fornitori	(2.711.090,8)	(2.999.490,1)	(3.041.414,7)	(3.061.231,9)
Gestione finanziaria / accessoria / straordinaria				
Gestione Finanziaria	(114.583,3)	(113.541,7)	(88.541,7)	(63.541,7)
Gestione tributaria				
Imposte	0,0	(1.845.246,0)	(981.641,4)	(1.052.696,4)
Liquidazione Periodiche				
Smobilizzo / Compensazione Credito ritenute	0,0	1.533.303,4	1.241.115,5	1.285.401,4
Rimborso /cessione Credito Iva	0,0	5.757.426,8	3.560.410,8	4.253.436,1
FLUSSO GESTIONE CORRENTE	(3.091.004,0)	4.631.178,2	3.108.638,2	3.270.506,9
Investimenti / disinvestimenti in immobilizzazioni	(34.240.221,4)	0,0	0,0	0,0
Investimenti Magazzino	(200.000,0)	0,0	0,0	0,0
Debito vs controllante (strumenti partecipativi)	35.621.317,0	0,0	0,0	0,0
Nuovi Affidamenti A/F / Factor	2.500.000,0	(486.422,0)	(512.789,0)	(538.700,0)
Finz. Da controllante	2.000.000,0	(2.000.000,0)	0,0	0,0
Aumento Capitale Sociale A Pagamento	100.000,0	0,0	0,0	0,0
FLUSSO AREA FINANZIAMENTI	4.600.000,0	(2.486.422,0)	(512.789,0)	(538.700,0)
SALDO FINANZIARIO DI PERIODO	1.508.996,0	2.144.756,2	2.595.849,2	2.731.806,9
SALDO FINANZIARIO PROGRESSIVO	1.508.996,0	3.653.752,3	6.249.601,4	8.981.408,3

- 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 come subite come specificato al punto 2 della slide dello stato patrimoniale, con le imposte dirette e con i contributi;
- 4 Rimborso del credito IVA derivante dalla dichiarazione IVA annuale 2025 nel primo semestre 2026 e richiesta di rimborso periodica trimestrale del credito IVA maturato nel corso dell'anno a far data dall'esercizio 2025
- 5 Smobilizzo dei Crediti Commerciali come riportato al punto 4 della slide dello stato patrimoniale;
- 6 Finanziamento e relativo rimborso verso la controllante come riportato al punto 5 della slide stato patrimoniale;
- 7 Capitale Sociale versato in sede di costituzione della NEWCO

Conto Economico 2021 – 30/09/2024 – MeglioQuesto SPA (Storico)



- 1 Il fatturato al 30/09/2024 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 ritrasferimento alla 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 **Consulenze** tali spese comprendono per ca 1,4 mln di euro quelle legali (gestione delle cause Human ed Eureweb), amministrative / fiscali e finanziarie sostenute nel primo semestre;
- 4 **Conulenze IT**, rappresenta una voce di costo correlata all'attività di cui al punto 1 ed alla gestione dell'ERP per tutto il gruppo (Human ed Eureweb incluse);
- 5 **Oneri Finanziari**, sono stanziati sulla base dei contratti in essere;

MeglioQuesto S.p.A – Piano di composizione negoziata della crisi

1

2

3

4

5

CONTO ECONOMICO STORICO	dic-21	dic-22	dic-23	set-24	Rett RSM	set-24 Rett
Vendite Italia	0,0	0,0	117.669,4	2.681.283,5		2.681.283,5
Altri ricavi	0,0	16.393,4	0,0	0,0		0,0
RICAVI	0,0	16.393,4	117.669,4	2.681.283,5	0,0	2.681.283,5
Premi / provvigioni	0,0	0,0	0,0	(2.593,8)		(2.593,8)
COSTI DIRETTI VARIABILI COMMERCIALI	0,0	0,0	0,0	(2.593,8)	0,0	(2.593,8)
Acquisto Servizi	(41.928,5)	(53.835,1)	(1.500,0)	(1.217.380,4)		(1.217.380,4)
Prestazioni di Terzi	(14.781,6)	(32.935,0)	(368.836,8)	(226.177,4)		(226.177,4)
Spese di Telefonia	(12.096,9)	(23.807,7)	(40.660,4)	(12.298,5)		(12.298,5)
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(68.807,0)	(110.577,8)	(410.997,2)	(1.455.856,3)	0,0	(1.455.856,3)
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	(68.807,0)	(94.184,4)	(293.327,8)	1.222.833,4	0,0	1.222.833,4
Pubblicità - Web / Digital	0,0	0,0	(3.434,8)	0,0		0,0
Acquisto Database	(10.528,0)	(24.642,0)	(144,3)	0,0		0,0
Pubblicità	(94.930,8)	(388.464,5)	(1.822,7)	(1.340,3)		(1.340,3)
Consulenze Marketing e Pubblicità	(118.658,0)	(143.339,0)	(28.076,3)	(173,7)		(173,7)
COSTI INDIRECTI VARIABILI INDUSTRIALI	(224.116,8)	(556.445,5)	(33.478,1)	(1.514,0)	0,0	(1.514,0)
MARGINE INDUSTRIALE	(292.923,8)	(650.629,9)	(326.805,9)	1.221.319,4	0,0	1.221.319,4
Personale diretto Collaboratori	(1.154.498,8)	(1.353.838,7)	(1.521.547,3)	(857.313,1)		(857.313,1)
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(64.903,5)	(76.036,2)	(160.268,3)	(36.441,3)		(36.441,3)
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(232.864,9)	(695.121,1)	(413.013,4)	(59.824,8)		(59.824,8)
Automezzi	(39.436,9)	(98.157,4)	(146.051,7)	(92.263,9)		(92.263,9)
Spese generali	(114.775,4)	(306.035,6)	(225.566,5)	(140.800,3)		(140.800,3)
Assicurazioni	(34.022,9)	(71.355,8)	(51.721,7)	(17.430,2)		(17.430,2)
Consulenze	(3.113.885,0)	(1.810.262,3)	(2.147.686,3)	(1.657.440,7)		(1.657.440,7)
Governance	(130.009,6)	(312.846,4)	(92.848,0)	(74.331,8)		(74.331,8)
Affitti passivi	(136.632,4)	(234.312,8)	(162.526,9)	(9.100,0)		(9.100,0)
Utenze	(5.878,5)	(25.924,1)	(16.700,7)	(1.441,9)		(1.441,9)
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(270.719,1)	(787.070,4)	(185.639,3)	(296.601,8)		(296.601,8)
Comm./spese bancarie e provv interm.	(178.150,6)	(83.683,6)	(154.396,7)	(76.968,4)		(76.968,4)
COSTI INDIRECTI FISSI STRUTTURA	(5.475.777,6)	(5.854.644,5)	(5.277.966,8)	(3.319.958,2)	0,0	(3.319.958,2)
EBITDA	(5.768.701,5)	(6.505.274,3)	(5.604.772,7)	(2.098.638,8)	0,0	(2.098.638,8)
Accantonamenti	0,0	0,0	0,0	0,0	(1.391.076,0)	(1.391.076,0)
Ammort. Immb. Immat.	(157.345,6)	(341.348,9)	(547.563,8)	(403.468,8)		(403.468,8)
Ammort. Immb. Mat.	(29.844,7)	(51.833,8)	(59.729,3)	(44.715,4)		(44.715,4)
EBIT	(5.955.891,7)	(6.898.457,0)	(6.212.065,8)	(2.546.823,0)	(1.391.076,0)	(3.937.899,0)
Oneri finanziari Mutui	(905.427,6)	(1.192.804,1)	(623.527,1)	(1.024.228,7)		(1.024.228,7)
Oneri finanziari Erario	(16.161,6)	(13.372,5)	(28.115,2)	(13.270,7)		(13.270,7)
Oneri finanziari Altri	(679,1)	(300.420,4)	(656.535,7)	(455.595,8)		(455.595,8)
Costi indeducibili	(114.937,6)	(274.208,1)	(191.930,6)	(139.016,6)		(139.016,6)
Contributi	0,0	600.000,0	44.450,7	0,0		0,0
Proventi/Oneri straordinari	(28.068,3)	(105.861,2)	(3.721.009,4)	177.911,1		177.911,1
REDDITO ANTE IMPOSTE	(7.021.165,7)	(8.185.123,2)	(11.388.733,1)	(4.001.023,6)	(1.391.076,0)	(5.392.099,6)
Ricavi infra	8.319.921,0	9.218.075,0	4.709.876,0	18.800,0		18.800,0
Costi infra _Variabili	(500.000,0)	(550.000,0)	(37.724,0)	(44.400,0)		(44.400,0)
REDDITO ANTE IMPOSTE POST INFRA	798.755,3	482.951,8	(6.716.581,1)	(4.026.623,6)	(1.391.076,0)	(5.417.699,6)
Imposte	(430.118,0)	(454.412,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
REDDITO NETTO	368.637,3	28.539,8	(6.716.581,1)	(4.026.623,6)	(1.391.076,0)	(5.417.699,6)
% RN		174,1%	(5708,0%)	(150,2%)		(202,1%)

Conto Economico 2025 - 2028 – MeglioQuesto SPA (Previsionale)



Note

MeglioQuesto S.p.A – Piano di composizione negoziata della crisi

1

2

3

4

- 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** 550K annui:
 - Consulenza legale, fiscale e giuslavoristica – 30K
 - Borsa Italiana ed Ega – 153K
 - CDA, CFO e varie – 320K
 - Revisori e Sindaci – 43K
- 4 **Costi Piano**, la voce raggruppa i costi connessi al processo di ristrutturazione in corso

CONTO ECONOMICO PREVISIONALE	set-24 Rett	Ott - Dic 2024	dic-24	dic-25	dic-26	dic-27	dic-28
Vendite Italia	2.681.283,5	1.664.745,7	4.346.029,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Fatturato Ritenute	0,0	85.254,3	85.254,3	0,0	0,0	0,0	0,0
RICAVI	2.681.283,5	1.750.000,0	4.431.283,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Premi / provvigioni	(2.593,8)	0,0	(2.593,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
COSTI DIRETTI VARIABILI COMMERCIALI	(2.593,8)	0,0	(2.593,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Acquisto Servizi	(1.217.380,4)	(1.060.369,3)	(2.277.749,7)	0,0	0,0	0,0	0,0
Prestazioni di Terzi	(226.177,4)	0,0	(226.177,4)	0,0	0,0	0,0	0,0
Spese di Telefonia	(12.298,5)	(1.750,0)	(14.048,5)	0,0	0,0	0,0	0,0
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(1.455.856,3)	(1.062.119,3)	(2.517.975,6)	0,0	0,0	0,0	0,0
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	1.222.833,4	687.880,7	1.910.714,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Pubblicità	(1.340,3)	0,0	(1.340,3)	0,0	0,0	0,0	0,0
Consulenze Marketing e Pubblicità	(173,7)	(12.257,0)	(12.430,7)	0,0	0,0	0,0	0,0
COSTI INDIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(1.514,0)	(12.257,0)	(13.771,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
MARGINE INDUSTRIALE	1.221.319,4	675.623,7	1.896.943,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Personale diretto Collaboratori	(857.313,1)	(37.800,3)	(895.113,4)	(154.225,2)	(157.249,2)	(160.273,3)	(163.297,3)
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(36.441,3)	(3.767,5)	(40.208,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(59.824,8)	(17.500,0)	(77.324,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Automezzi	(92.263,9)	(14.269,4)	(106.533,3)	0,0	0,0	0,0	0,0
Spese generali	(140.800,3)	(67.153,7)	(207.954,1)	(26.350,9)	(26.350,9)	(26.350,9)	(26.350,9)
Assicurazioni	(17.430,2)	(6.569,6)	(23.999,8)	(20.120,0)	(20.120,0)	(20.120,0)	(20.120,0)
Consulenze	(1.657.440,7)	(369.792,2)	(2.027.232,8)	(183.924,0)	(183.924,0)	(183.924,0)	(183.924,0)
Governance	(74.331,8)	(192.750,0)	(267.081,8)	(363.000,0)	(363.000,0)	(363.000,0)	(363.000,0)
Costi Piano	0,0	(371.312,6)	(371.312,6)	(820.000,0)	0,0	0,0	0,0
Affitti passivi	(9.100,0)	(10.094,1)	(19.194,1)	(32.200,0)	(32.200,0)	(32.200,0)	(32.200,0)
Utenze	(1.441,9)	(9.450,0)	(10.891,9)	(20.400,0)	(20.400,0)	(20.400,0)	(20.400,0)
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(296.601,8)	(141.584,3)	(438.186,0)	(8.271,0)	(8.271,0)	(8.271,0)	(8.271,0)
Comm./spese bancarie e provv interm.	(76.968,4)	0,0	(76.968,4)	0,0	0,0	0,0	0,0
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	(3.319.958,2)	(1.242.043,6)	(4.562.001,8)	(1.628.491,1)	(811.515,2)	(814.539,2)	(817.563,2)
EBITDA	(2.098.638,8)	(566.419,9)	(2.665.058,7)	(1.628.491,1)	(811.515,2)	(814.539,2)	(817.563,2)
Accantonamenti	(1.391.076,0)	(3.000.000,0)	(4.391.076,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
Ammort. Immb. Immat.	(403.468,8)	0,0	(403.468,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Ammort. Immb. Mat.	(44.715,4)	0,0	(44.715,4)	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	(3.937.899,0)	(3.566.419,9)	(7.504.318,9)	(1.628.491,1)	(811.515,2)	(814.539,2)	(817.563,2)
Oneri finanziari Mutui	(1.024.228,7)	0,0	(1.024.228,7)	(250.000,0)	(250.000,0)	(225.000,0)	(200.000,0)
Oneri finanziari Erario	(13.270,7)	0,0	(13.270,7)	0,0	0,0	0,0	0,0
Oneri finanziari Altri	(455.595,8)	0,0	(455.595,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Costi indeducibili	(139.016,6)	0,0	(139.016,6)	0,0	0,0	0,0	0,0
Proventi/Oneri straordinari	177.911,1	(52.929.970,0)	(52.752.058,9)	16.928.568,3	0,0	0,0	0,0
REDDITO ANTE IMPOSTE	(5.392.099,6)	(56.496.389,9)	(61.888.489,6)	15.050.077,1	(1.061.515,2)	(1.039.539,2)	(1.017.563,2)
Ricavi infra	18.800,0	0,0	18.800,0	360.000,0	360.000,0	360.000,0	360.000,0
Costi infra _Variabili	(44.400,0)	0,0	(44.400,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
REDDITO ANTE IMPOSTE POST INFRA	(5.417.699,6)	(56.496.389,9)	(61.914.089,6)	15.410.077,1	(701.515,2)	(679.539,2)	(657.563,2)
Imposte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
REDDITO NETTO	(5.417.699,6)	(56.496.389,9)	(61.914.089,6)	15.410.077,1	(701.515,2)	(679.539,2)	(657.563,2)
% RN	(202,1%)	(203,8%)	(202,7%)				

Conto Economico 2025 - 2028 – MeglioQuesto SPA (Previsionale)



Note

MeglioQuesto S.p.A – Piano di composizione negoziata della crisi

CONTO ECONOMICO PREVISIONALE	set-24 Rett	Ott - Dic 2024	dic-24	dic-25	dic-26	dic-27	dic-28
Vendite Italia	2.681.283,5	1.664.745,7	4.346.029,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Fatturato Ritenute	0,0	85.254,3	85.254,3	0,0	0,0	0,0	0,0
RICAVI	2.681.283,5	1.750.000,0	4.431.283,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Premi / provvigioni	(2.593,8)	0,0	(2.593,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
COSTI DIRETTI VARIABILI COMMERCIALI	(2.593,8)	0,0	(2.593,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Acquisto Servizi	(1.217.380,4)	(1.060.369,3)	(2.277.749,7)	0,0	0,0	0,0	0,0
Prestazioni di Terzi	(226.177,4)	0,0	(226.177,4)	0,0	0,0	0,0	0,0
Spese di Telefonia	(12.298,5)	(1.750,0)	(14.048,5)	0,0	0,0	0,0	0,0
COSTI DIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(1.455.856,3)	(1.062.119,3)	(2.517.975,6)	0,0	0,0	0,0	0,0
MARGINE DI CONTRIBUZIONE	1.222.833,4	687.880,7	1.910.714,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Pubblicità	(1.340,3)	0,0	(1.340,3)	0,0	0,0	0,0	0,0
Consulenze Marketing e Pubblicità	(173,7)	(12.257,0)	(12.430,7)	0,0	0,0	0,0	0,0
COSTI INDIRETTI VARIABILI INDUSTRIALI	(1.514,0)	(12.257,0)	(13.771,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
MARGINE INDUSTRIALE	1.221.319,4	675.623,7	1.896.943,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Personale diretto Collaboratori	(857.313,1)	(37.800,3)	(895.113,4)	(154.225,2)	(157.249,2)	(160.273,3)	(163.297,3)
Personale Altro (Ricerca / Selezione / Formazione)	(36.441,3)	(3.767,5)	(40.208,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Costi di Rappresentanza e Commerciali	(59.824,8)	(17.500,0)	(77.324,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Automezzi	(92.263,9)	(14.269,4)	(106.533,3)	0,0	0,0	0,0	0,0
Spese generali	(140.800,3)	(67.153,7)	(207.954,1)	(26.350,9)	(26.350,9)	(26.350,9)	(26.350,9)
Assicurazioni	(17.430,2)	(6.569,6)	(23.999,8)	(20.120,0)	(20.120,0)	(20.120,0)	(20.120,0)
Consulenze	(1.657.440,7)	(369.792,2)	(2.027.232,8)	(183.924,0)	(183.924,0)	(183.924,0)	(183.924,0)
Governance	(74.331,8)	(192.750,0)	(267.081,8)	(363.000,0)	(363.000,0)	(363.000,0)	(363.000,0)
Costi Piano	0,0	(371.312,6)	(371.312,6)	(820.000,0)	0,0	0,0	0,0
Affitti passivi	(9.100,0)	(10.094,1)	(19.194,1)	(32.200,0)	(32.200,0)	(32.200,0)	(32.200,0)
Utenze	(1.441,9)	(9.450,0)	(10.891,9)	(20.400,0)	(20.400,0)	(20.400,0)	(20.400,0)
Consulenze IT,Software, Noleggi e Manutenzioni	(296.601,8)	(141.584,3)	(438.186,0)	(8.271,0)	(8.271,0)	(8.271,0)	(8.271,0)
Comm./spese bancarie e provv interm.	(76.968,4)	0,0	(76.968,4)	0,0	0,0	0,0	0,0
COSTI INDIRETTI FISSI STRUTTURA	(3.319.958,2)	(1.242.043,6)	(4.562.001,8)	(1.628.491,1)	(811.515,2)	(814.539,2)	(817.563,2)
EBITDA	(2.098.638,8)	(566.419,9)	(2.665.058,7)	(1.628.491,1)	(811.515,2)	(814.539,2)	(817.563,2)
Accantonamenti	(1.391.076,0)	(3.000.000,0)	(4.391.076,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
Ammort. Immb. Immat.	(403.468,8)	0,0	(403.468,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Ammort. Immb. Mat.	(44.715,4)	0,0	(44.715,4)	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT	(3.937.899,0)	(3.566.419,9)	(7.504.318,9)	(1.628.491,1)	(811.515,2)	(814.539,2)	(817.563,2)
Oneri finanziari Mutui	(1.024.228,7)	0,0	(1.024.228,7)	(250.000,0)	(250.000,0)	(225.000,0)	(200.000,0)
Oneri finanziari Erario	(13.270,7)	0,0	(13.270,7)	0,0	0,0	0,0	0,0
Oneri finanziari Altri	(455.595,8)	0,0	(455.595,8)	0,0	0,0	0,0	0,0
Costi indeducibili	(139.016,6)	0,0	(139.016,6)	0,0	0,0	0,0	0,0
Proventi/Oneri straordinari	177.911,1	(52.929.970,0)	(52.752.058,9)	16.928.568,3	0,0	0,0	0,0
REDDITO ANTE IMPOSTE	(5.392.099,6)	(56.496.389,9)	(61.888.489,6)	15.050.077,1	(1.061.515,2)	(1.039.539,2)	(1.017.563,2)
Ricavi infra	18.800,0	0,0	18.800,0	360.000,0	360.000,0	360.000,0	360.000,0
Costi infra _Variabili	(44.400,0)	0,0	(44.400,0)	0,0	0,0	0,0	0,0
REDDITO ANTE IMPOSTE POST INFRA	(5.417.699,6)	(56.496.389,9)	(61.914.089,6)	15.410.077,1	(701.515,2)	(679.539,2)	(657.563,2)
Imposte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
REDDITO NETTO	(5.417.699,6)	(56.496.389,9)	(61.914.089,6)	15.410.077,1	(701.515,2)	(679.539,2)	(657.563,2)
% RN	(202,1%)	(203,8%)	(202,7%)				

5

6

47

7

5 Proventi ed Oneri Straordinari, rappresentano, nel periodo «Ott-Dic 2024». la svalutazione del monte partecipazioni e, nel periodo «Dic 25», il saldo netto delle seguenti partite conseguenti alla manovra finanziaria :

Rinuncia parziale al credito da parte del fondo Eljovi	875.000,0
Rinuncia al credito vantato dal gruppo Saladini	3.500.000,0
Storno <i>earnout</i> contabilizzato a fronte dell'acquisto della partecipazione in MQ Human	1.585.126,2
Assegnazione ad MQ degli SFP Newco non assegnati ai creditori delle società del Perimetro CNC al termine del relativo processo di ristrutturazione	10.103.907,3
Storno dei ratei passivi per rinuncia ad interessi maturati da parte dei creditori finanziari	1.359.534,8
Effetto portato dall'ipotizzato intervento finanziario «in conto copertura perdite» a favore delle società rientranti nel Perimetro CNC	(500.000,0)
Altri minori	5.000,0
Totale	16.928.568,3

6 Ricavi Infra, rappresentano il riaddebito a Newco dei costi di coordinamento in misura pari a 360k annui;

7 Imposte, non risultano imposte dovute

Stato Patrimoniale 2021 – 30/09/2024 – MeglioQuesto SPA – Attivo (Storico)



Note

STATO PATRIMONIALE ATTIVO STORICO	dic-21	dic-22	dic-23	set-24	Rett RSM	set-24 Rett
1 Liquidità immediate	1.109.073,7	1.222.757,7	154.863,5	674.345,7	0,0	674.345,7
2 Crediti verso clienti	260.957,0	264.409,4	134.406,5	1.733.721,2	0,0	1.733.721,2
Crediti infra - Perimetro CNC	10.946.143,9	25.081.738,8	21.886.906,6	19.831.222,9		19.831.222,9
Crediti infra - Minorities - Gruppo Human	0,0	67.788,1	1.429.551,7	1.041.211,2		1.041.211,2
Crediti infra - Perimetro "Liquidazione"	522.191,5	1.558.204,3	1.471.598,8	1.629.750,7		1.629.750,7
Crediti Verso Controllate	11.468.335,3	26.707.731,2	24.788.057,1	22.502.184,8	0,0	22.502.184,8
3 Crediti IVA e Tributari	1.578.291,2	4.095.049,8	446.668,0	2.596.753,7	0,0	2.596.753,7
Crediti tributari - Imposte Anticipate	3.700,0	5.392,0	5.392,0	5.392,0		5.392,0
Crediti finanziari	1.301.829,2	180.504,4	0,0	0,0		0,0
Liquidità differite	14.613.112,8	31.253.086,8	25.374.523,5	26.838.051,7	0,0	26.838.051,7
Risconti attivi	261.822,2	277.432,5	216.462,7	104.715,5		104.715,5
Disponibilità	261.822,2	277.432,5	216.462,7	104.715,5	0,0	104.715,5
ATTIVO A BREVE	15.984.008,6	32.753.276,9	25.745.849,8	27.617.113,0	0,0	27.617.113,0
Immobilizzazioni immateriali nette	651.266,5	1.170.429,2	1.702.541,7	1.299.021,7	(1.120.376,0)	178.645,7
Immobilizzazioni materiali nette	289.354,0	293.396,0	255.714,9	211.050,7	0,0	211.050,7
Partecipazioni	16.728.414,2	50.081.321,6	64.916.720,0	64.929.970,0	0,0	64.929.970,0
Crediti verso clienti a medio-lungo	211,0	6.220,0	387.073,0	475.822,0	(270.700,0)	205.122,0
Crediti non finanziari a medio-lungo	33.631,6	122.307,1	13.900,5	34.843,9	0,0	34.843,9
Immobilizzazioni finanziarie	16.762.256,9	50.209.848,7	65.317.693,5	65.440.635,9	(270.700,0)	65.169.935,9
ATTIVO FISSO NETTO	17.702.877,3	51.673.674,0	67.275.950,1	66.950.708,3	(1.391.076,0)	65.559.632,3
TOTALE CAPITALE INVESTITO	33.686.885,9	84.426.950,9	93.021.799,9	94.567.821,2	(1.391.076,0)	93.176.745,2

1 **La disponibilità** della cassa al 30/09/2024 pari ad euro ca 670K 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, anche questi sono stati 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 (Previsionale)



Note

STATO PATRIMONIALE ATTIVO PREVISIONALE	set-24	dic-24	dic-25	dic-26	dic-27	dic-28
Liquidità immediate	674.345,7	1.018.698,0	4.374.112,6	5.902.660,9	4.223.373,7	2.243.400,0
Crediti verso clienti	1.733.721,2	1.253.244,7	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Crediti infra - Perimetro CNC	19.831.222,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Crediti infra - Minorities - Gruppo Human	1.041.211,2	648.569,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Crediti infra - Perimetro "Liquidazione"	1.629.750,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Crediti infra - Finanziamento	0,0	0,0	2.000.000,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Crediti Verso Controllate	22.502.184,8	648.569,2	2.000.000,0	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Crediti IVA e Tributari	2.596.753,7	2.814.786,1	373.490,2	60.312,1	60.312,1	60.312,1
Crediti tributari - Imposte Anticipate	5.392,0	5.392,0	5.392,0	5.392,0	5.392,0	5.392,0
Liquidità differite	26.838.051,7	4.721.992,1	2.378.882,2	65.704,1	65.704,1	65.704,1
Risconti attivi	104.715,5	104.715,5	104.715,5	104.715,5	104.715,5	104.715,5
Disponibilità	104.715,5	104.715,5	104.715,5	104.715,5	104.715,5	104.715,5
ATTIVO A BREVE	27.617.113,0	5.845.405,6	6.857.710,4	6.073.080,5	4.393.793,4	2.413.819,7
Immobilizzazioni immateriali nette	178.645,7	178.645,7	178.645,7	178.645,7	178.645,7	178.645,7
Immobilizzazioni materiali nette	211.050,7	211.050,7	211.050,7	211.050,7	211.050,7	211.050,7
Partecipazioni	64.929.970,0	12.000.000,0	7.777.337,5	7.777.337,5	7.777.337,5	100.000,0
Crediti verso clienti a medio-lungo	205.122,0	205.122,0	205.122,0	205.122,0	205.122,0	205.122,0
SFP Newco	0,0	0,0	35.621.317,0	35.621.317,0	35.621.317,0	35.621.317,0
Crediti non finanziari a medio-lungo	34.843,9	34.843,9	35.177,9	34.843,9	34.843,9	34.843,9
Immobilizzazioni finanziarie	65.169.935,9	12.239.965,9	43.638.954,4	43.638.620,4	43.638.620,4	35.961.282,9
ATTIVO FISSO NETTO	65.559.632,3	12.629.662,3	44.028.650,8	44.028.316,8	44.028.316,8	36.350.979,3
TOTALE CAPITALE INVESTITO	93.176.745,2	18.475.067,9	50.886.361,2	50.101.397,3	48.422.110,2	38.764.799,0

1

2

3

4

1

Crediti infra - finanziamento sono integralmente rappresentati dal finanziamento che si prevede essere erogato a Newco per sostenerne lo start up ed il cui rimborso è previsto in 12 mesi nell'anno 2026;

2

I Crediti Tributari e Previdenziali sono rappresentati principalmente dal credito IVA generato dalla gestione ipotizzando di rinunciare, nell'ambito della transazione fiscale, a quelli sorti prima dell'avvio della ristrutturazione;

3

Partecipazioni: la posta comprende: (i) al 31/12/2024 le partecipazioni in MQ Human ed Eureweb; (ii) dal 31/12/2025 al 31/12/2027, per 100k, quella in Newco e, per il residuo, quella in Eureweb al netto dell'effetto portato dalla «Compensazione Eureweb» e in MQ Human al netto del parziale incasso a fronte della vendita di questa che si ipotizza di perfezionare nel corso del 2025; (iii) al 31/12/2028 solo quella in Newco sul presupposto di realizzare/completare in quell'anno la vendita delle altre due partecipazioni

4

SFP 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 stimati in 25.517.409 (cfr. variazione patrimonio netto alla colonna «Dic 2025» .

Stato Patrimoniale 2021 – 30/09/2024 – MeglioQuesto SPA – Passivo (Storico)



Note

STATO PATRIMONIALE PASSIVO STORICO		dic-21	dic-22	dic-23	set-24	Rett RSM	set-24 Rett
Banche a Breve		14.329,4	24.154,7	2.687,7	0,0	0,0	0,0
1	Debiti verso fornitori	611.158,1	1.375.127,1	1.800.555,6	0,0		0,0
	Debiti verso fornitori - FDR	306.669,0	152.613,7	719.598,5	1.539.705,6		1.539.705,6
	Debiti verso fornitori Estero	0,0	0,0	0,0	2.291.869,4		2.291.869,4
	Debiti infra - Perimetro CNC	2.012.761,3	14.375.931,2	17.975.459,4	18.759.841,3		18.759.841,3
	Debiti infra - Minorities - Gruppo Human	0,0	281.041,9	480.982,9	392.642,5		392.642,5
	Debiti infra - Perimetro "Liquidazione"	336.503,2	967.010,9	471.175,0	470.723,4		470.723,4
	Debiti infra - Minorities - Eureweb	0,0	0,0	1.012.200,0	2.322.662,5		2.322.662,5
	Debiti Intercompany	2.349.264,5	15.623.983,9	19.939.817,3	21.945.869,6	0,0	21.945.869,6
	Debiti verso personale	107.132,3	217.197,4	263.011,6	330.567,3		330.567,3
	Debiti Erariali - Previdenziali	252.549,5	175.138,8	291.684,2	471.734,5	0,0	471.734,5
	Debiti Diversi	21.153,7	31.037,5	73.857,4	0,0		0,0
2	Ratei e risconti passivi	809,0	316.408,1	279.149,3	1.364.534,8		1.364.534,8
Esigibilità		3.648.736,0	17.891.506,6	23.367.673,9	27.944.281,2	0,0	27.944.281,2
PASSIVO A BREVE		3.648.736,0	17.891.506,6	23.367.673,9	27.944.281,2	0,0	27.944.281,2
3	Debiti bancari a medio-lungo	9.145.651,4	15.471.849,8	15.335.505,2	15.269.160,2	0,0	15.269.160,2
	Prestito Obbligazionario	0,0	12.150.000,0	10.900.000,0	10.900.000,0		10.900.000,0
	Debiti trib./prev._Rateizzati	462.982,6	368.448,6	464.074,8	579.612,3		579.612,3
	Fondo ELJOVI GLOBAL ARBITRAGE	0,0	0,0	3.500.000,0	3.500.000,0		3.500.000,0
	Debiti verso soci	54.967,0	0,0	3.500.000,0	3.500.000,0		3.500.000,0
4	Debiti finanziari a medio-lungo	0,0	0,0	1.585.126,2	1.585.126,2		1.585.126,2
	Trattamento di fine rapporto	70.175,8	152.344,3	181.991,7	131.524,2		131.524,2
	Nuova Finanza	0,0	0,0	0,0	0,0		0,0
	Altri debiti a medio-lungo	3.600.000,0	10.285.126,2	0,0	0,0		0,0
	Fondi	280.867,6	257.027,5	257.027,5	257.027,5		257.027,5
PASSIVO A MEDIO LUNGO		13.614.644,3	38.684.796,4	35.723.725,3	35.722.450,4	0,0	35.722.450,4
MEZZI DI TERZI		17.277.709,8	56.600.457,7	59.094.086,9	63.666.731,6	0,0	63.666.731,6
	Capitale sociale	1.282.100,0	1.819.588,5	2.326.859,3	2.326.859,3		2.326.859,3
	Versamento c/futuro aumento capitale sociale	0,0	0,0	0,0	1.000.000,0		1.000.000,0
	Riserve	14.159.395,0	25.379.321,1	37.718.390,9	37.718.390,9		37.718.390,9
	Utile (perdita) d'esercizio portati a nuovo	599.043,9	599.043,9	599.043,9	(6.117.537,2)		(6.117.537,2)
	Utile (perdita) d'esercizio non distribuiti	368.637,3	28.539,8	(6.716.581,1)	(4.026.623,6)	(1.391.076,0)	(5.417.699,6)
PATRIMONIO NETTO		16.409.176,2	27.826.493,2	33.927.713,0	30.901.089,4	(1.391.076,0)	29.510.013,4
MEZZI PROPRI		16.409.176,2	27.826.493,2	33.927.713,0	30.901.089,4	(1.391.076,0)	29.510.013,4
FONDI DI FINANZIAMENTO		33.686.885,9	84.426.950,9	93.021.799,9	94.567.821,0	(1.391.076,0)	93.176.745,0

- 1 Debiti verso Fornitori** la voce comprende, per 170k, i debiti per forniture correnti scadenti dopo il 30 settembre '24. L'esposizione verso i fornitori si completa poi con i debiti scaduti (ca 1,9 mln e riclassificati fra i «Debiti a medio-lungo Progressivi») e con le fatture da ricevere (FDR);
- 2 Ratei e risconti Passivi** trattasi di interessi maturati sulle diverse esposizioni finanziarie;
- 3** I valori sono rappresentati in bilancio secondo i principi IAS/IFRS. L'esposizione nominale risulta essere la seguente:
 - Illimity - 15,5 mln
 - Prestito Obbligazionario – 11,2 mln
- 4** Valore dell' *earnout* già contabilizzato a fronte dell'acquisto della partecipazione in MQ Human

Stato Patrimoniale 2025 - 2028 – MeglioQuesto SPA – Passivo (Previsionale)

STATO PATRIMONIALE PASSIVO PREVISIONALE	set-24	dic-24	dic-25	dic-26	dic-27	dic-28
Banche a Breve	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Debiti verso fornitori - Da Piano	0,0	689.566,8	149.848,8	66.148,2	66.148,2	66.148,2
Debiti verso fornitori - Privilegio	1.539.705,6	1.539.705,6	0,0	0,0	0,0	0,0
Debiti verso fornitori - Chirografi	2.291.869,4	2.291.869,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Debiti infra - Perimetro CNC	18.759.841,3	4.086.377,3	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Debiti infra - Minorities - Gruppo Human	392.642,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Debiti infra - Perimetro "Liquidazione"	470.723,4	470.723,4	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Debiti infra - Minorities - Eureweb	2.322.662,5	2.322.662,5	0,0	0,0	0,0	0,0
Debiti Intercompany	21.945.869,6	6.879.763,2	(0,3)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Debiti verso personale	330.567,3	289.328,7	12.852,1	13.104,1	13.356,1	13.608,1
Debiti Erariali - Previdenziali	471.734,5	471.734,5	17.805,2	17.805,2	17.805,2	17.805,2
Ratei e risconti passivi	1.364.534,8	1.364.534,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Esigibilità	27.944.281,2	13.526.502,9	180.505,8	97.057,1	97.309,1	97.561,1
PASSIVO A BREVE	27.944.281,2	13.526.502,9	180.505,8	97.057,1	97.309,12	97.561,1
Debiti bancari a medio-lungo	15.269.160,2	15.269.160,2	8.000.000,0	8.000.000,0	8.000.000,0	0,0
Prestito Obbligazionario	10.900.000,0	10.900.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Debiti trib./prev._Rateizzati	579.612,3	579.612,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondo ELJOVI GLOBAL ARBITRAGE	3.500.000,0	3.500.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Debiti verso soci	3.500.000,0	3.500.000,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Debiti finanziari a medio-lungo	1.585.126,2	1.585.126,2	0,0	0,0	0,0	0,0
Trattamento di fine rapporto	131.524,2	131.524,2	58.928,7	58.928,7	58.928,7	58.928,7
Nuova Finanza	0,0	0,0	5.000.000,0	5.000.000,0	4.000.000,0	3.000.000,0
Fondi	257.027,5	3.257.027,5	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
PASSIVO A MEDIO LUNGO	35.722.450,4	38.722.450,4	13.058.928,7	13.058.928,7	12.058.928,70	3.058.928,7
MEZZI DI TERZI	63.666.731,6	52.248.953,3	13.239.434,5	13.155.985,8	12.156.237,82	3.156.489,8
Capitale sociale	2.326.859,3	2.326.859,3	2.326.859,3			
Capitale Sociale Sottoscrizione	0,0		5.000.000,0	5.000.000,0	5.000.000,0	5.000.000,0
Versamento c/futuro aumento capitale sociale	1.000.000,0	1.000.000,0	1.000.000,0			
Riserve	37.718.390,9	37.718.390,9	37.718.390,9	59.751.065,9	59.751.065,9	59.751.065,9
Rettifiche Patrimoniali 2024	0,0	(6.787.509,6)	(6.787.509,6)			
Rettifiche Patrimoniali 2025 SFP Newco	0,0		25.517.409,7	25.517.409,7	25.517.409,7	25.517.409,7
Manovra Finanziaria	0,0		25.493.325,2			
Utile (perdita) d'esercizio portati a nuovo	(6.117.537,2)	(6.117.537,2)	(68.031.626,8)	(52.621.549,6)	(53.323.064,8)	(54.002.603,9)
Utile (perdita) d'esercizio non distribuiti	(5.417.699,6)	(61.914.089,6)	15.410.077,1	(701.515,2)	(679.539,2)	(657.563,2)
PATRIMONIO NETTO	29.510.013,4	(33.773.886,1)	37.646.925,9	36.945.410,8	36.265.871,58	35.608.308,4
MEZZI PROPRI	29.510.013,4	(33.773.886,1)	37.646.925,9	36.945.410,8	36.265.871,58	35.608.308,4
FONDI DI FINANZIAMENTO	93.176.745,0	18.475.067,2	50.886.360,4	50.101.396,6	48.422.109,4	38.764.798,2

Di seguito si riporta il dettaglio delle poste «Rettifiche Patrimoniali 2024» e «Manovra finanziaria» nonché l'impatto delle stesse sul patrimonio netto:

Impatto Patrimonio netto	dic-24	dic-25
Conversione credito Banca Progetto		84.017,9
Conversione credito Illimity Bank		7.185.142,3
Conversione Prestito Obbligazionario		10.900.000,0
Conversione credito Fondo Eljovi		2.625.000,0
Conversione dei compensi ancora dovuti agli amministratori		120.918,0
Conversione degli FSP Controllante assegnati a società del Perimetro CNC a saldo dei relativi crediti e da queste, a loro volta, ai rispettivi creditori		2.286.377,6
Conversione crediti fornitori		2.291.869,4
Totale Conversioni		25.493.325,2
Rinunce a crediti netti verso società del Perimetro CNC	(5.157.758,9)	
Rinuncia a crediti verso società del Perimetro Liquidazione	(1.629.750,7)	
Impatto Valore Patrimonio Netto	(6.787.509,6)	25.493.325,2

Cash Flow Previsionale 2025 - 2028 – MeglioQuesto Spa



Note

CASH FLOW PREVISIONALE	2024	2025	2026	2027	2028
	TOTALE	TOTALE	TOTALE	TOTALE	TOTALE
	Euro	Euro	Euro	Euro	Euro
SALDO BANCARIO INIZIALE	135.107,18	1.018.698,01	4.374.112,6	5.902.660,9	4.223.373,7
GESTIONE CORRENTE					
Ricavi					
Incassi Clienti	812.673,2	1.303.570,9	0,0	0,0	0,0
Liquidazione IVA	0,0	0,0	373.490,2	60.312,1	60.312,1
Iva split payment	0,0	0,0	(373.490,2)	(60.312,1)	(60.312,1)
Incassi Clienti	812.673,2	1.303.570,9	0,0	0,0	0,0
Costi variabili					
Pagamenti - fornitori	(1.099.484,3)	(230.644,2)	(24.888,0)	(24.888,0)	(24.888,0)
Personale					
Personale	(27.711,9)	(155.229,0)	(156.997,2)	(160.021,3)	(163.045,3)
Costi fissi					
Pagamenti - fornitori	(682.822,2)	(1.035.552,0)	(768.890,0)	(768.890,0)	(768.890,0)
Ricavi Infra					
Pagamenti - Infra	0,0	439.200,0	439.200,0	439.200,0	439.200,0
Gestione finanziaria / Costi Piano					
Altre gestioni	(302.000,9)	(1.318.033,8)	(333.366,7)	(225.000,0)	(200.000,0)
Gestione tributaria					
Imposte	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Liquidazione IVA					
Smobilizzo credito ritenute	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rimborso /cessione credito Iva	0,0	0,0	373.490,2	60.312,1	60.312,1
FLUSSO GESTIONE CORRENTE	(1.299.346,2)	(996.688,2)	(471.451,7)	(679.287,2)	(657.311,2)
GESTIONE PREGRESSA					
Incasso crediti verso clienti					
Crediti verso clienti	1.698.793,0	34.928,2	0,0	0,0	0,0
Pagamento debiti verso fornitori					
Debito verso fornitori	0,0	(1.418.787,6)	0,0	0,0	0,0
Incassi Pagamenti infra					
Incassi Infra	0,0	648.569,2	0,0	0,0	0,0
Pagamenti infra	0,0	(3.027.750,9)	0,0	0,0	0,0
Incasso / pagamento altri crediti / altri debiti					
Altri crediti	539.238,5	1.033.541,7	0,0	0,0	0,0
Altri debiti	(55.094,5)	(1.381.609,9)	0,0	0,0	0,0
Fondo AGE	0,0	(1.436.788,0)	0,0	0,0	0,0
FLUSSO GESTIONE PREGRESSA	2.182.937,0	(5.547.897,3)	-	-	-
AREA INVESTIMENTI / FINANZIAMENTI					
Variazione immobilizzazioni					
Investimenti / disinvestimenti in immobilizzazioni	0,0	2.000.000,0	0,0	0,0	7.677.337,5
Finanziamento a Newco	0,0	(2.000.000,0)	2.000.000,0	0,0	0,0
Capitale Sociale Newco	0,0	(100.000,0)	0,0	0,0	0,0
Variazione mutui - finanziamenti					
Variazione Banche a breve	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Accensione / rimborso mutui - finanziamenti	0,0	5.000.000,0	0,0	(1.000.000,0)	(9.000.000,0)
Utilizzo Fondi	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Variazione mezzi propri					
Aumento Capitale	0,0	5.000.000,0	0,0	0,0	0,0
FLUSSO AREA INVESTIMENTI / FINANZIAMENTI	-	9.900.000,0	2.000.000,0	(1.000.000,0)	(1.322.662,5)
SALDO FINANZIARIO DI PERIODO	883.590,8	3.355.414,6	1.528.548,3	(1.679.287,2)	(1.979.973,7)
SALDO FINANZIARIO PROGRESSIVO	1.018.698,0	4.374.112,6	5.902.660,9	4.223.373,7	2.243.400,0

- 1 Incassi derivanti dal riaddebito dei costi nei confronti della NEWCO.
- 2 Pagamento dei Fornitori per complessivi 1,4 mln nel 2025
- 3 Incasso del saldo positivo tra posizioni di credito/debito nei confronti del MQ Human;
- 4 Pagamento per cassa dei debiti a favore di società del Perimetro CNC per 1,8 mln, intervento finanziario a favore di queste per 0,5 milioni e del Perimetro Liquidazione per 0,757 milioni
- 5 Compensazione delle partite di credito/debito fiscale;
- 6 Cessione delle partecipazioni in MQ Human e Eureweb;
- 7 Erogazione di nuova finanza pari a 5 mln, rimborso bullet di 8 mln ad illimity nel 2028 e quota capitale della Nuova Finanza

Ebitda, PFN e Moltiplicatori su base consolidata – MeglioQuesto SPA

	2025	2026	2027	2028
EBITDA Newco	3.431.892,5	3.629.886,1	3.859.563,6	4.122.278,1
EBITDA Spa	(1.268.491,1)	(451.515,2)	(454.539,2)	(457.563,2)
EBITDA Aggregato (elisioni I/C)	2.163.401,4	3.178.371,0	3.405.024,4	3.664.714,9
Disponibilità	(5.883.108,6)	(9.556.413,2)	(10.472.975,2)	(11.224.808,4)
Utilizzo Fidi SBF	2.500.000,0	2.013.578,0	1.500.789,0	962.089,0
Debiti MLT / Nuova Finanza	13.000.000,0	13.000.000,0	12.000.000,0	3.000.000,0
PFN Finanziaria	9.616.891,4	5.457.164,8	3.027.813,8	(7.262.719,4)
PFN/EBITDA	4,4	1,7	0,9	Positivo



L'opzione "continuità": MQ Sales



MQ Sales srl	set-24	Compensazione	Rettifiche	Compensazione tributaria	Valore in continuità
Immobilizzazioni Immateriali	467.663,1	0,0	(467.663,1)	0,0	0,0
Immobilizzazioni Materiali	54.512,3	0,0	(54.512,3)	0,0	0,0
Crediti verso Clienti	5.776.100,5	(93.027,8)	(2.502.546,2)	0,0	3.180.526,5
Crediti verso Controllante	10.128.535,4	(10.128.535,4)	0,0	0,0	0,0
Crediti verso Perimetro CNC	7.420.145,5	(4.017.802,2)	0,0	0,0	3.402.343,3
Crediti verso Perimetro Liquidazione	57.674,1	(36.509,1)	(21.165,0)	0,0	0,0
Crediti Firr	776.202,0	0,0	(776.202,0)	0,0	
Crediti Diversi	4.472.118,0	0,0	(4.472.118,0)	0,0	0,0
Crediti Tributari	1.568.134,3	0,0	(249,6)	(1.567.884,7)	0,0
Banche Attive	167.737,5	0,0	0,0	0,0	167.737,5
SFP Newco			22.717.518,5		22.717.518,5
Totale Attivo	30.888.822,8	(14.275.874,5)	14.423.062,3	(1.567.884,7)	29.468.125,9
Spese di procedura e perdite diverse			(500.000,0)		(500.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(4.579.034,7)	0,0	(5.000.000,0)	1.567.884,7	(8.011.150,0)
Dipendenti	(379.141,6)	0,0	0,0	0,0	(379.141,6)
Professionisti	(98.328,8)	0,0	0,0	0,0	(98.328,8)
Banca Progetto	(2.810.679,6)	0,0	0,0	0,0	(2.810.679,6)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(599.807,3)	0,0	0,0	0,0	(599.807,3)
Debiti tributari	(514.775,8)	0,0	0,0	514.775,8	0,0
Debiti IVA	(176.301,5)	0,0	0,0	176.301,5	0,0
Fondo contenzioso AGE			(5.000.000,0)	876.807,4	(4.123.192,6)
Altri creditori	(21.942.543,0)	14.275.874,5	1.556.043,9	0,0	(6.110.624,5)
Di cui Altri creditori finanziari	(1.236.898,1)	0,0	0,0	0,0	(1.236.898,1)
Intesa	(955.957,3)	0,0	0,0	0,0	(955.957,3)
Aigis	(128.845,5)	0,0	0,0	0,0	(128.845,5)
Credimi	(152.095,3)	0,0	0,0	0,0	(152.095,3)
Di cui Altri creditori	(20.705.644,9)	14.275.874,5	1.556.043,9	0,0	(4.873.726,5)
Fornitori Strategici	(253.486,4)	93.027,8	(449.101,5)	0,0	(609.560,1)
Fornitori chirografari	(907.939,0)	0,0	0,0	0,0	(907.939,0)
Debiti verso Controllante	(12.133.680,8)	10.128.535,4	2.005.145,4	0,0	0,0
Debiti verso Perimetro CNC	(6.819.744,7)	4.017.802,2	0,0	0,0	(2.801.942,5)
Debiti verso Perimetro Liquidazione	(580.450,0)	36.509,1	0,0	0,0	(543.940,9)
Fondo	(10.344,0)	0,0	0,0	0,0	(10.344,0)
Patrimonio Netto	4.367.245,4	0,0	10.479.106,2	0,0	14.846.351,6

L'opzione "continuità": MQ Digital



MQ Digital srl	set-24	Compensazione	Rettifiche	Compensazione tributaria	Valore in continuità
Immobilizzazioni Immateriali	814.314,5	0,0	(814.314,5)	0,0	0,0
Immobilizzazioni Materiali	313.328,3	0,0	(213.328,3)	0,0	100.000,0
Immobilizzazioni Finanziarie	12.000,0	0,0	(12.000,0)	0,0	0,0
Crediti verso Clienti	1.011.218,2	(3.463,6)	(473.225,4)	0,0	534.529,2
Crediti verso Controllante	2.533.125,1	(2.533.125,1)	0,0	0,0	0,0
Crediti verso Perimetro CNC	3.896.213,9	(3.856.711,8)	0,0	0,0	39.502,1
Crediti verso Perimetro Liquidazione	53.503,5	0,0	(53.503,5)	0,0	0,0
Crediti Firr	9.830,8	0,0	(9.831,0)	0,0	
Crediti Diversi	912.822,8	0,0	(912.822,8)	0,0	0,0
Crediti Tributari	717.808,4	0,0	0,0	(717.808,4)	0,0
SFP Newco			9.760.278,3		9.760.278,3
Disponibilità da Controllante			1.150.000,0		1.150.000,0
Totale Attivo	10.274.165,7	(6.393.300,5)	8.421.252,7	(717.808,4)	11.584.309,6
Spese di procedura e perdite diverse			(300.000,0)		(300.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(2.672.670,2)	0,0	0,0	717.808,4	(1.954.861,8)
Dipendenti	(59.581,5)	0,0	0,0	0,0	(59.581,5)
Professionisti	(50.788,5)	0,0	0,0	0,0	(50.788,5)
IGEA	(287.252,7)	0,0	0,0	0,0	(287.252,7)
BCC	(139.161,7)	0,0	0,0	0,0	(139.161,7)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(26.021,8)	0,0	0,0	0,0	(26.021,8)
Debiti tributari	(489.217,9)	0,0	0,0	40.296,2	(448.921,8)
Debiti IVA	(1.620.646,1)	0,0	0,0	677.512,3	(943.133,8)
Altri creditori	(15.723.520,7)	6.393.300,5	31.219,9	0,0	(9.299.000,3)
Di cui Altri creditori finanziari	(793.014,3)	0,0	0,0	0,0	(793.014,3)
Prestito Obbligazionisti	(720.000,0)	0,0	0,0	0,0	(720.000,0)
Credem	(36.312,1)	0,0	0,0	0,0	(36.312,1)
Interessi e competenze	(26.001,0)	0,0	0,0	0,0	(26.001,0)
Findomestic	(10.701,3)	0,0	0,0	0,0	(10.701,3)
Di cui Altri creditori	(14.930.506,5)	6.393.300,5	31.219,9	0,0	(8.505.986,0)
Fornitori Strategici	(349.315,4)	1.463,6	0,0	0,0	(347.851,8)
Fornitori chirografari	(3.829.550,9)	2.000,0	205,0	0,0	(3.827.345,9)
Debiti verso Controllante	(2.564.140,1)	2.533.125,1	31.014,9	0,0	0,0
Debiti verso Perimetro CNC	(8.187.500,1)	3.856.711,8	0,0	0,0	(4.330.788,3)
Patrimonio Netto	(8.122.025,0)	0,0	8.152.472,7	0,0	30.447,6

L'opzione "continuità": MQ Voice



Mq Voice srl	set-24	Compensazione	Rettifiche	Compensazione tributaria	Valore in continuità
Immobilizzazioni Immateriali	474.469,1	0,0	(474.469,1)	0,0	0,0
Immobilizzazioni Materiali	80.776,1	0,0	(80.776,1)	0,0	0,0
Crediti verso Clienti	584.907,4	0,0	(223.372,3)	0,0	361.535,1
Crediti verso Controllante	3.996.620,0	(1.010.884,1)	0,0	0,0	2.985.735,9
Crediti verso Perimetro CNC	4.252.697,1	(499.947,1)	0,0	0,0	3.752.750,1
Crediti verso Perimetro Liquidazione	44.923,5	(8.450,0)	(36.473,5)	0,0	0,0
Crediti Firr	368.409,6	0,0	(368.409,6)	0,0	0,0
Crediti Diversi	440.598,1	0,0	(440.598,1)	0,0	0,0
Crediti Tributari	222.165,8	0,0	(4.396,4)	(217.769,4)	0,0
SFP Newco			749.909,6		749.909,6
Disponibilità da Controllante			1.730.000,0		1.730.000,0
Totale Attivo	10.465.566,7	(1.519.281,2)	851.414,5	(217.769,4)	9.579.930,6
Spese di procedura e perdite diverse			(500.000,0)		(500.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(5.353.611,8)	0,0	0,0	217.769,4	(5.135.842,5)
Dipendenti	(704.136,1)	0,0	0,0	0,0	(704.136,1)
Professionisti	(27.614,6)	0,0	0,0	0,0	(27.614,6)
Banca Progetto	(1.800.000,0)	0,0	0,0	0,0	(1.800.000,0)
Bper	(21.166,1)	0,0	0,0	0,0	(21.166,1)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(636.564,9)	0,0	0,0	0,0	(636.564,9)
Debiti tributari	(1.709.063,3)	0,0	0,0	217.769,4	(1.491.294,0)
Debiti IVA	(455.066,8)	0,0	0,0	0,0	(455.066,8)
Altri creditori	(5.367.777,8)	1.519.281,2	0,0	0,0	(3.848.496,6)
Di cui Altri creditori finanziari	(1.894.994,4)	0,0	0,0	0,0	(1.894.994,4)
Intesa	(420.627,7)	0,0	0,0	0,0	(420.627,7)
Solution Bank	(1.061.997,6)	0,0	0,0	0,0	(1.061.997,6)
October	(303.966,2)	0,0	0,0	0,0	(303.966,2)
Aigis	(47.516,4)	0,0	0,0	0,0	(47.516,4)
Sondrio	(60.617,1)	0,0	0,0	0,0	(60.617,1)
Credem	(269,5)	0,0	0,0	0,0	(269,5)
Di cui Altri creditori	(3.472.783,3)	1.519.281,2	0,0	0,0	(1.953.502,2)
Fornitori Strategici	(129.231,2)	0,0	0,0	0,0	(129.231,2)
Fornitori chirografari	(1.609.170,9)	0,0	0,0	0,0	(1.609.170,9)
Debiti verso Controllante	(1.010.884,1)	1.010.884,1	0,0	0,0	0,0
Debiti verso Perimetro CNC	(523.817,1)	499.947,1	0,0	0,0	(23.870,0)
Debiti verso Perimetro Liquidazione	(199.680,0)	8.450,0	0,0	0,0	(191.230,0)
Patrimonio Netto	(255.822,8)	0,0	351.414,5	0,0	95.591,7

L'opzione "continuità": MQ Retail



Mq Retail	set-24	Compensazione	Rettifiche	Compensazione tributaria	Valore in continuità
Immobilizzazioni Immateriali	157.231,2	0,0	(157.231,2)	0,0	0,0
Immobilizzazioni Materiali	13.421,4	0,0	(13.421,4)	0,0	0,0
Rimanenze Finali	196.958,5	0,0	(196.958,5)	0,0	0,0
Crediti verso Clienti	357.214,0	(114.253,4)	(241.607,6)	0,0	1.353,1
Crediti verso Controllante	2.011.298,8	(910.657,1)	0,0	0,0	1.100.641,7
Crediti verso Perimetro CNC	606.933,3	(265.073,9)	0,0	0,0	341.859,4
Crediti verso Perimetro Liquidazione	36.852,3	(1.970,5)	(34.881,8)	0,0	0,0
Crediti FIRR	24.639,0	0,0	(24.639,0)	0,0	0,0
Crediti Diversi	88.048,5	0,0	(88.048,5)	0,0	0,0
Crediti Tributari	585.237,7	0,0	(249,6)	(584.988,1)	0,0
Cassa	272.059,5	0,0	(272.059,5)	0,0	0,0
Banche Attive	157.938,1	0,0		0,0	157.938,1
SFP Newco			2.391.596,5		2.391.596,5
Totale Attivo	4.507.832,1	(1.291.954,8)	1.362.499,5	(584.988,1)	3.993.388,7
Oneri Pre - Deducibili			(300.000,0)		(300.000,0)
Spese di procedura e perdite diverse			(300.000,0)		(300.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(2.497.425,1)	0,0	0,0	584.988,1	(1.912.437,0)
Dipendenti	(423.186,8)	0,0	0,0	0,0	(423.186,8)
Professionisti	(35.829,3)	0,0	0,0	0,0	(35.829,3)
Banca Progetto	(1.246.809,7)	0,0	0,0	0,0	(1.246.809,7)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(109.777,4)	0,0	0,0	0,0	(109.777,4)
Debiti tributari	(607.384,2)	0,0	0,0	510.550,4	(96.833,9)
Debiti IVA	(74.437,7)	0,0	0,0	74.437,7	0,0
Altri creditori	(2.035.631,9)	1.291.954,8	0,0	0,0	(743.677,1)
Di cui Altri creditori finanziari	(9.119,4)	0,0	0,0	0,0	(9.119,4)
Intesa	(9.119,4)	0,0	0,0	0,0	(9.119,4)
Di cui Altri creditori	(2.026.512,6)	1.291.954,8	0,0	0,0	(734.557,7)
Fornitori Strategici	(221.103,6)	114.253,4	0,0	0,0	(106.850,2)
Fornitori chirografari	(323.426,4)	0,0	0,0	0,0	(323.426,4)
Debiti vs Controllante	(910.657,1)	910.657,1	0,0	0,0	0,0
Debiti verso Perimetro CNC	(495.409,2)	265.073,9	0,0	0,0	(230.335,4)
Debiti verso Perimetro Liquidazione	(69.100,0)	1.970,5	0,0	0,0	(67.129,5)
Minorities	(6.816,4)	0,0	0,0	0,0	(6.816,4)
Patrimonio Netto	(25.224,5)	0,0	1.062.499,5	0,0	1.037.275,0

L'opzione "continuità": SC Digital



MQ SC Digital srl	set-24	Compensazione	Rettifiche	Compensazione tributaria	Valore in continuità
Immobilizzazioni Immateriali	120.412,6	0,0	(120.412,6)	0,0	0,0
Crediti verso Perimetro CNC	356.652,0	(356.652,0)	0,0	0,0	0,0
Crediti Tributari	5.011,5	0,0	0,0	(5.011,5)	0,0
Cassa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Banche Attive	111,9	0,0	0,0	0,0	111,9
Disponibilità da Controllante			2.000.000,0		2.000.000,0
Totale Attivo	482.188,0	(356.652,0)	1.879.587,4	(5.011,5)	2.000.111,9
Oneri Pre - Deducibili			(50.000,0)		(50.000,0)
Spese di procedura e perdite diverse			(50.000,0)		(50.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(1.362.515,9)	0,0	0,0	5.011,5	(1.357.504,4)
Dipendenti	(221.241,4)	0,0	0,0	0,0	(221.241,4)
Professionisti	(7.343,1)	0,0	0,0	0,0	(7.343,1)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(242.294,6)	0,0	0,0	0,0	(242.294,6)
Debiti tributari	(686.274,7)	0,0	0,0	5.011,5	(681.263,2)
Debiti IVA	(205.362,3)	0,0	0,0	0,0	(205.362,3)
Altri creditori	(1.336.971,7)	356.652,0	399.432,4	0,0	(580.887,2)
Fornitori Strategici	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fornitori chirografari	(534.766,6)	0,0	(7.972,6)	0,0	(542.739,2)
Debiti verso Controllante	(407.405,1)	0,0	407.405,1	0,0	
Debiti verso Perimetro CNC	(394.800,0)	356.652,0	0,0	0,0	(38.148,0)
Fondo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Patrimonio Netto	(2.217.299,6)	0,0	2.229.019,8	0,0	11.720,2

L'opzione "continuità": MQ Innovation



MQ Innovation srl	set-24	Compensazione	Rettifiche	Compensazione tributaria	Valore in continuità
Immobilizzazioni Immateriali	2.630.669,0	0,0	(2.630.669,0)	0,0	0,0
Immobilizzazioni Materiali	6.921,1	0,0	(6.921,1)	0,0	0,0
Rimanenze Finali	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Crediti verso Clienti	120.736,1	0,0	(120.736,1)	0,0	0,0
Crediti verso Controllante	90.261,7	(90.261,7)	0,0	0,0	0,0
Crediti verso Perimetro CNC	874.896,0	(218.205,0)	0,0	0,0	656.691,0
Crediti Firr	2.014,2	0,0	(2.014,2)	0,0	0,0
Crediti verso Perimetro Liquidazione	1.797,0	0,0	(1.797,0)	0,0	0,0
Crediti Diversi	50.764,0	0,0	(50.764,0)	0,0	0,0
Crediti Tributari	19.423,5	0,0	(858,5)	(18.565,0)	0,0
Cassa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Banche Attive	149,8	0,0	0,0	0,0	149,8
SFP Newco			2.014,2		2.014,2
Disponibilità da Controllante			1.540.000,0		1.540.000,0
Totale Attivo	3.797.632,4	(308.466,7)	(1.271.745,6)	(18.565,0)	2.198.851,1
Oneri Pre - Deducibili			(50.000,0)		(50.000,0)
Spese di procedura e perdite diverse			(50.000,0)		(50.000,0)
Altri Creditori Privilegiati	(303.219,5)	0,0	0,0	18.565,0	(284.654,5)
Dipendenti	(117.050,4)	0,0	0,0	0,0	(117.050,4)
Professionisti	(8.653,6)	0,0	0,0	0,0	(8.653,6)
Ist. Previd x inval. Vecchiaia (inps, inail, enasarco, altri)	(88.491,4)	0,0	0,0	0,0	(88.491,4)
Debiti tributari	(72.669,9)	0,0	0,0	18.565,0	(54.104,9)
Debiti IVA	(16.354,3)	0,0	0,0	0,0	(16.354,3)
Altri creditori	(4.884.340,3)	308.466,7	2.714.194,2	0,0	(1.861.679,5)
Di cui Altri creditori	(4.884.340,3)	308.466,7	2.714.194,2	0,0	(1.861.679,5)
Fornitori Strategici	(293.906,2)	0,0	0,0	0,0	(293.906,2)
Fornitori chirografari	(799.715,0)	0,0	0,0	0,0	(799.715,0)
Debiti verso Controllante	(2.804.455,9)	90.261,7	2.714.194,2	0,0	0,0
Debiti verso Perimetro CNC	(986.263,3)	218.205,0	0,0	0,0	(768.058,3)
Patrimonio Netto	(1.389.927,3)	0,0	1.392.448,5	0,0	2.521,2

Sintesi del Piano, effetti sui creditori, incertezze ed opportunità



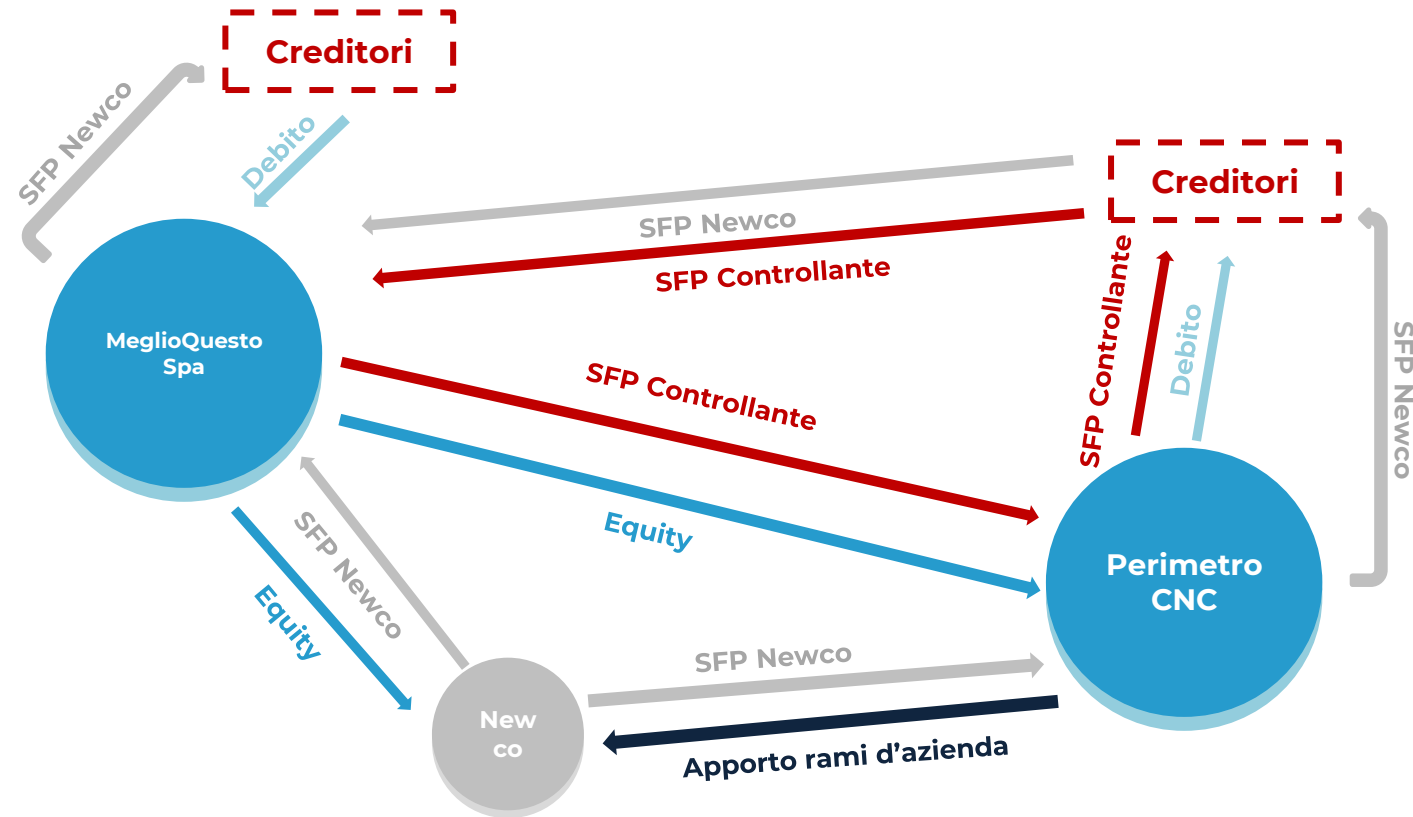
MeglioQuesto
Il bello di scegliere

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



Quanto sin qui esposto permette di affermare come l'opzione «continuità» consenta di raggiungere gli obiettivi prefissati atteso che:

1. Dalle «ceneri» dell'attuale Gruppo MQ nasce una Newco che, gestita con criteri di trasparenza e di pieno allineamento con ogni pertinente normativa applicabile, potrà generare cassa a favore dell'unico socio MQ e mantenere gli attuali livelli occupazionali;
2. I creditori non soddisfatti in numerario (ossia, di fatto, quelli diversi dai privilegiati ex 2751 bis del Codice Civile) che, in una ipotesi liquidatoria, non beneficerebbero in concreto di alcun riparto, seppur «in natura» e all'esito di un articolato processo graficamente di seguito rappresentato:

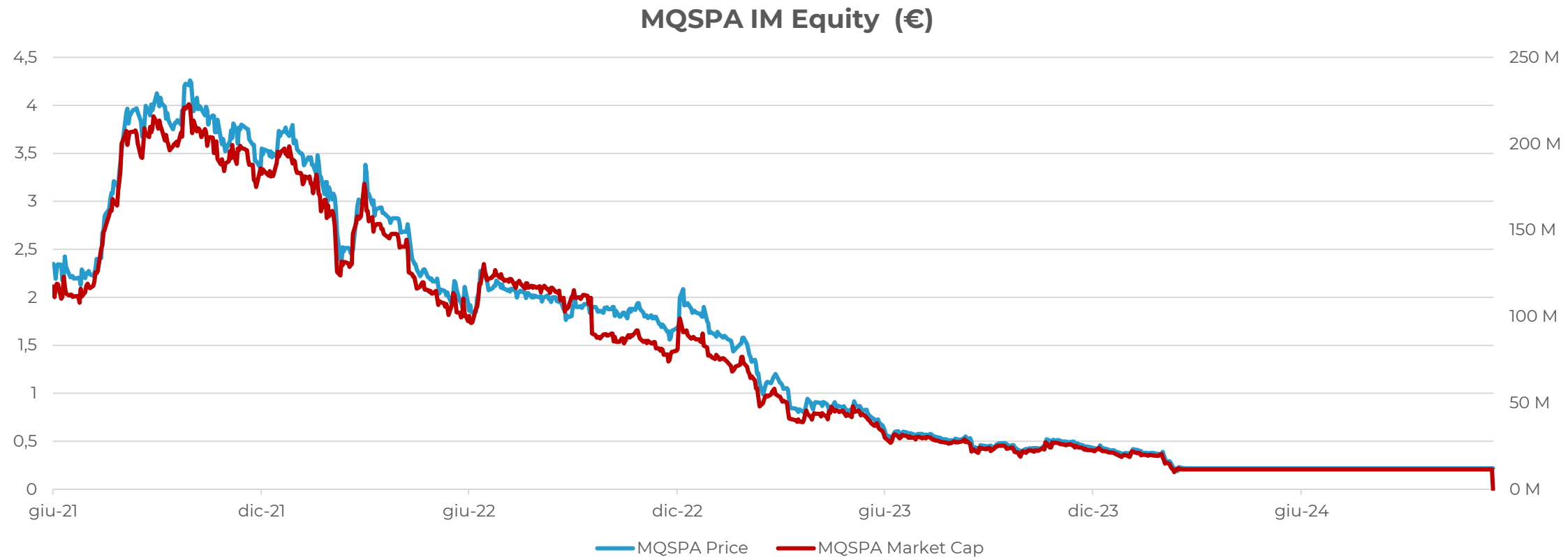


verrebbero soddisfatti delle proprie ragioni, nominalmente, in misura integrale mediante, appunto, l'assegnazione di azioni quotate.

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



Sulla base delle proiezioni sin qui formulabili, rispetto al patrimonio netto per azione (post manovra) i nuovi azionisti sarebbero chiamati al pagamento di un premio implicito del 36%: ipotizzando un capitale diviso in 10 milioni di azioni, ognuna di queste avrebbe un valore contabile di Euro 3,26 a fronte di valore di carico di Euro 5,10. 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

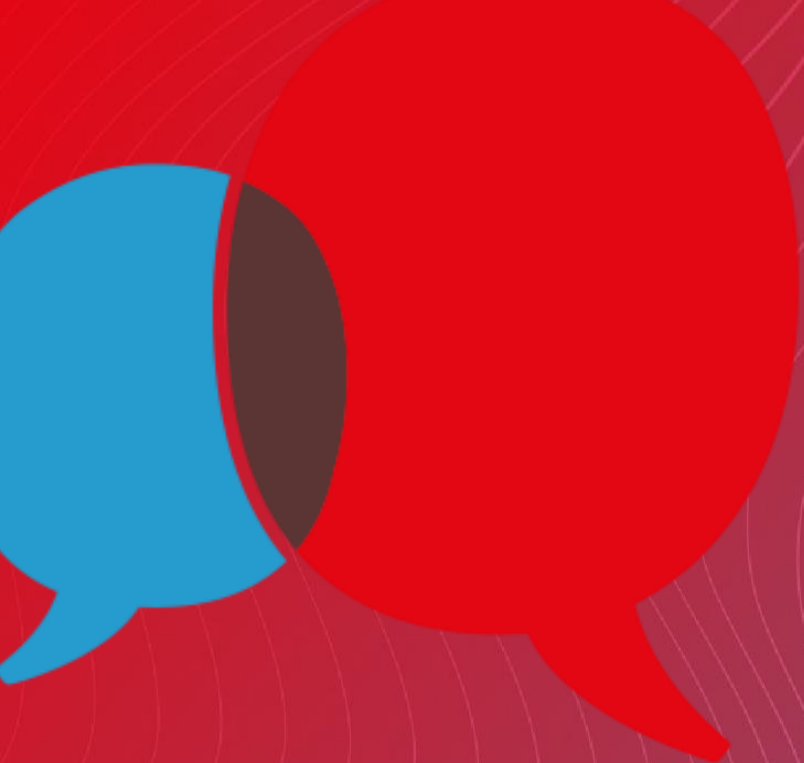


Sintesi del Piano, effetti sui creditori, incertezze ed opportunità 3/3



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. Tale effetto, peraltro, potrebbe essere amplificato qualora l'emissione di maggiori azioni fosse destinata a creditori di MQ che il Piano ipotizza di soddisfare con attivi di questa e ciò a ragione di minusvalenze patite all'atto del loro realizzo.

Peraltro, a mitigazione di ciò deve essere tenuto in conto, in una visione dinamica e non statica, di quello portato dagli utili generati dal Gruppo che a regime, già nello scenario conservativo ipotizzato, approssimerebbero - 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.



MeglioQuesto S.p.A.

Via Restelli, 3/1 | 20124 Milano

MeglioQuesto

Il bello di scegliere