

Emittente

MeglioQuesto S.p.A.

**MeglioQuesto**

Nominated Adviser, Global Coordinator e  
Bookrunner

illimity Bank S.p.A.

 **illimity**  
BANCA OLTRE LA FORMA

Advisor finanziario

Thymos Business & Consulting S.r.l.

**Thymos**  
Business & Consulting

**IL PRESENTE DOCUMENTO CONTIENE IMPORTANTI INFORMAZIONI E DEVE ESSERE LETTO CON PARTICOLARE ATTENZIONE NELLA SUA INTERESSA E CONSIDERANDO I FATTORI DI RISCHIO IN ESSO RIPORTATI**

Il presente documento è stato redatto in conformità al regolamento emittenti dell'AIM Italia ("Regolamento Emittenti AIM Italia") ai fini dell'ammissione (i) delle azioni ordinarie e dei warrant di MeglioQuesto S.p.A. ("MeglioQuesto" o "Emittente" o "Società") su AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. ("AIM Italia") nonché (ii) dei diritti di assegnazione di MeglioQuesto su AIM Italia – Segmento Professionale ("AIM Pro"). L'emissione di strumenti finanziari contemplata nel presente documento non costituisce una "offerta al pubblico" così come definita dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e pertanto non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Comunitario 809/2004/CE e/o dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980. Il presente documento non costituisce quindi un prospetto e la sua pubblicazione non deve essere autorizzata dalla CONSOB ai sensi della Direttiva Comunitaria n. 2003/71/CE e/o del Regolamento (UE) 2017/1129 o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi ai sensi degli articoli 94 e 113 del TUF, ivi incluso il regolamento emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato ("Regolamento Emittenti")

AIM ITALIA È UN SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE DEDICATO PRIMARIAMENTE ALLE PICCOLE E MEDIE IMPRESE E ALLE SOCIETÀ AD ALTO POTENZIALE DI CRESCITA ALLE QUALI È TIPICAMENTE COLLEGATO UN LIVELLO DI RISCHIO SUPERIORE RISPETTO AGLI EMITTENTI DI MAGGIORI DIMENSIONI O CON BUSINESS CONSOLIDATI. AIM PRO RAPPRESENTA IL SEGMENTO DEL MERCATO AIM ITALIA ACCESSIBILE SOLO AGLI INVESTITORI PROFESSIONALI COSÌ COME INDIVIDUATI NELL'ALLEGATO II, PARTE 1 E 2 DELLA DIRETTIVA MIFID 2014/65/UE.

L'INVESTITORE DEVE ESSERE CONSAPEVOLE DEI RISCHI DERIVANTI DALL'INVESTIMENTO IN QUESTA TIPOLOGIA DI EMITTENTI E DEVE DECIDERE SE INVESTIRE SOLTANTO DOPO ATTENTA VALUTAZIONE

**CONSOB E BORSA ITALIANA S.P.A. NON HANNO ESAMINATO NÉ APPROVATO IL CONTENUTO DI QUESTO DOCUMENTO**

## • documento di ammissione •

relativo all'ammissione alle negoziazioni di (i) azioni ordinarie e warrant su AIM Italia e (ii) diritti di assegnazione su AIM Pro

Borsa Italiana S.p.A. ha emesso il provvedimento di ammissione alle negoziazioni su AIM Italia in data 24 giugno 2021. Si prevede che la data di inizio delle negoziazioni degli strumenti finanziari sia il 28 giugno 2021.

Le azioni ordinarie, i warrant ed i diritti di assegnazione della Società non sono negoziati in alcun mercato regolamentato o non regolamentato italiano o estero e la Società non ha presentato domanda di ammissione in altri mercati (fatta eccezione per AIM Italia, per quanto riguarda le azioni ordinarie ed i warrant, e per AIM Pro, per quanto riguarda i diritti di assegnazione).

**EMISSIONE RIENTRANTE NEI CASI DI INAPPLICABILITÀ DELLE DISPOSIZIONI IN MATERIA DI OFFERTA AL PUBBLICO AI SENSI DEGLI ARTICOLI 100 DEL TUF E 34-TER DEL REGOLAMENTO EMITTENTI NONCHÉ DELL'ARTICOLO 4 DEL REGOLAMENTO (UE) 2017/1129.**

**Milano (MI), 24 giugno 2021** – Documento di ammissione messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di MeglioQuesto S.p.A. in Milano (MI), Via Tucidide n. 56 e sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo [www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it)

AVVERTENZA .....	[AVVERTENZA]
DEFINIZIONI .....	[DEFINIZIONI]
GLOSSARIO .....	[GLOSSARIO]
CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE .....	[CALENDARIO]
DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO .....	[DOCUMENTI]
SEZIONE PRIMA .....	[SEZIONE PRIMA]
<b>PARTE I – PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI.....</b>	<b>1</b>
1. Responsabili del Documento di Ammissione .....	1
2. Dichiarazione di responsabilità .....	1
3. Relazioni e pareri di esperti .....	1
4. Informazioni provenienti da terzi.....	1
<b>PARTE II – REVISORI LEGALI .....</b>	<b>2</b>
1. Revisori dell'Emittente .....	2
2. Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione .....	2
<b>PARTE III – INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE .....</b>	<b>3</b>
1. Informazioni finanziarie selezionate .....	3
1.1. Informazioni finanziarie pro-forma del Gruppo selezionate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 .....	5
1.2. Dati economici pro-forma del Gruppo selezionati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e i dati L4L al 31 dicembre 2019 .....	5
1.3. Dati patrimoniali pro-forma selezionati del Gruppo relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 .....	12
1.4. Informazioni finanziarie del Gruppo selezionate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.....	20
1.5. Informazioni finanziarie del Gruppo selezionate relative al periodo chiuso al 31 marzo 2021 .....	27
1.6. Informazioni finanziarie dell'Emittente selezionate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018 .....	40
<b>PARTE IV – FATTORI DI RISCHIO.....</b>	<b>54</b>
1. Fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo.....	54
1.1. Rischi connessi all'utilizzo di collaboratori e alla gestione del personale .....	54
1.2. Rischi connessi ai rapporti con i fornitori esterni di servizi di <i>call center</i> .....	55
1.3. Rischi connessi alla concentrazione della clientela ed alle caratteristiche degli accordi di natura commerciale.....	56
1.4. Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali .....	56
1.5. Rischi connessi all'esecuzione del piano industriale .....	57
1.6. Rischi connessi alla strategia e alla gestione della crescita dell'Emittente.....	58
1.7. Rischi legati alla dipendenza dell'Emittente da figure chiave .....	58

1.8.	Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate del Gruppo e alla difficoltà di reperirne di nuove .....	58
1.9.	Rischi connessi con l'operatività dell'Emittente sul mercato italiano e con la concentrazione del relativo fatturato in Italia .....	59
1.10.	Rischi connessi alla normativa fiscale e tributaria .....	59
1.11.	Rischi connessi al quadro normativo del settore di attività del Gruppo .....	60
1.12.	Rischi connessi al livello d'indebitamento finanziario consolidato del Gruppo, alle garanzie personali prestate in favore del Gruppo ed al rispetto degli obblighi previsti nei contratti di finanziamento .....	61
1.13.	Rischi connessi ai conflitti di interesse degli amministratori ed al c.d. <i>interlocking</i> .....	63
1.14.	Rischi connessi alle operazioni con Parti Correlate.....	63
1.15.	Rischi connessi alla garanzia pignoratizia esistente sul capitale sociale dell'Emittente.....	64
1.16.	Rischi connessi all'emergenza epidemiologica da Covid-19 .....	65
1.17.	Rischi connessi al completamento della procedura di integrazione di AQR nel Gruppo.....	65
1.18.	Rischi connessi al sistema di controllo di gestione e al sistema di controllo interno .....	65
1.19.	Rischi connessi all'operazione di fusione per incorporazione di AQR.....	66
1.20.	Rischi da attività di direzione e coordinamento.....	67
1.21.	Rischi connessi alla mancata adozione di un modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001.....	67
1.22.	Rischi connessi all'inclusione nel Documento di Ammissione di Indicatori Alternativi di Performance ("IAP").....	68
1.23.	Rischi connessi alla variazione dei tassi di interesse .....	68
1.24.	Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne.....	69
1.25.	Rischi connessi all'inclusione di dati pro-forma nel Documento di Ammissione.....	69
<b>2.</b>	<b>Fattori di rischio relativi al settore di attività in cui operano l'Emittente e il Gruppo .....</b>	<b>70</b>
2.1	Rischi legati al funzionamento dei sistemi informatici.....	70
2.2	Rischi connessi all'elevato livello di competitività del mercato in cui il Gruppo opera e alla concorrenza.....	70
<b>3.</b>	<b>Fattori di rischio relativi agli Strumenti Finanziari oggetto dell'Offerta .....</b>	<b>70</b>
3.1.	Rischi connessi alla negoziazione su AIM Italia, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo dei titoli dell'Emittente .....	70
3.2.	Rischi connessi alle Bonus Share.....	71
3.3.	Rischi connessi ai Warrant e alle Azioni di Compendio.....	71
3.4.	Rischi connessi alla difficile contendibilità dell'Emittente.....	72
3.5.	Rischi connessi alla possibilità di sospensione o revoca dalla negoziazione degli Strumenti Finanziari dell'Emittente .....	72
3.6.	Rischi connessi agli impegni temporanei di inalienabilità delle Azioni della Società .....	73
3.7.	Rischi connessi all'attività di stabilizzazione .....	74
3.8.	Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi .....	74
3.9.	Rischi connessi alle particolari caratteristiche dell'investimento in Strumenti Finanziari.....	74
3.10.	Rischi connessi ai conflitti di interesse del Global Coordinator.....	75
3.11.	Rischi connessi al limitato flottante delle Azioni dell'Emittente ed alla limitata capitalizzazione.....	75
	<b>PARTE V – INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE.....</b>	<b>76</b>

1.	<b>Denominazione legale e commerciale dell'Emittente</b> .....	76
2.	<b>Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e suo codice identificativo del soggetto giuridico (LEI)</b> ....	76
3.	<b>Data di costituzione e durata dell'Emittente</b> .....	76
4.	<b>Residenza e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di registrazione, nonché indirizzo, numero di telefono della sede sociale e sito web</b> .....	76
	<b>PARTE VI – PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI</b> .....	77
1.	<b>Principali attività</b> .....	77
1.1.	Descrizione delle attività del Gruppo MeglioQuesto .....	77
1.2.	Le Aree di Business del Gruppo MeglioQuesto .....	79
1.3.	Clientela e rete di vendita dei servizi del Gruppo MeglioQuesto .....	87
1.4.	Modello di <i>business</i> del Gruppo MeglioQuesto .....	87
1.5.	Fattori chiave di successo del Gruppo MeglioQuesto .....	93
1.6.	Indicazione di nuovi prodotti e/o servizi introdotti e del relativo stato di sviluppo .....	94
2.	<b>Principali mercati</b> .....	95
2.1.	Mercato di riferimento .....	95
2.2.	Posizionamento competitivo .....	97
3.	<b>Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente e del Gruppo</b> .....	98
4.	<b>Strategia e obiettivi</b> .....	99
5.	<b>Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione</b> .....	100
5.1.	Marchi, brevetti o licenze .....	100
5.2.	Clienti e fornitori .....	100
5.3.	Contratti di finanziamento .....	101
6.	<b>Fonti delle dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla propria posizione concorrenziale</b> .....	101
7.	<b>Investimenti</b> .....	102
7.1.	Investimenti rilevanti effettuati dalla Società (nell'ultimo triennio o per il periodo a cui si riferiscono le informazioni finanziarie fino alla Data del Documento di Ammissione).....	102
7.2.	Investimenti rilevanti in corso di realizzazione e futuri .....	103
7.3.	Informazioni riguardanti le joint venture e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole .....	103
7.4.	Problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali .....	104
	<b>PARTE VII – STRUTTURA ORGANIZZATIVA</b> .....	105
1.	<b>Descrizione del gruppo a cui appartiene l'Emittente</b> .....	105
2.	<b>Società controllate e partecipate dall'Emittente</b> .....	106
	<b>PARTE VIII – CONTESTO NORMATIVO</b> .....	108
1.	<b>Contesto Normativo</b> .....	108
1.1	Normativa in materia di protezione dei dati.....	108
1.2	Normativa per utilizzo dei Cookie .....	108

1.3	Normativa in materia di attività di <i>call center</i> .....	109
<b>PARTE IX – INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....</b>		<b>112</b>
1.	Tendenze più significative manifestatesi recentemente nell'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita ed eventuali cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo.....	112
2.	Eventuali cambiamenti significativi dei risultati finanziari del Gruppo dalla data dell'ultimo esercizio incluso nelle informazioni finanziarie fino alla Data del Documento di Ammissione.....	112
3.	Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.....	112
<b>PARTE X – ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI.....</b>		<b>113</b>
1.	Informazioni sugli organi di amministrazione, di direzione e di sorveglianza e alti dirigenti .....	113
1.1.	Consiglio di Amministrazione.....	113
1.2.	Collegio Sindacale .....	118
2.	Conflitti di interesse degli organi di amministrazione, di direzione e di sorveglianza e degli alti dirigenti. ....	124
3.	Accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali sono stati scelti membri degli organi di amministrazione, di direzione, di sorveglianza e alti dirigenti.....	124
4.	Eventuali restrizioni concordate da componenti degli organi di amministrazione, di direzione, di sorveglianza e alti dirigenti per la cessione dei titoli dell'Emittente detenuti .....	124
<b>PARTE XI – PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....</b>		<b>125</b>
1.	Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale .....	125
2.	Contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza con l'Emittente o con le società partecipate che prevedano un'indennità di fine rapporto .....	125
3.	Dichiarazione circa l'osservanza delle norme in materia di governo societario.....	125
4.	Potenziati impatti significativi sul governo societario, compresi i futuri cambiamenti nella composizione del consiglio e dei comitati (nella misura in cui ciò sia già stato deciso dal consiglio e/o dall'assemblea degli azionisti) .....	126
<b>PARTE XII – DIPENDENTI.....</b>		<b>127</b>
1.	Dipendenti .....	127
2.	Partecipazioni azionarie e stock option.....	127
3.	Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale.....	128
<b>PARTE XIII – PRINCIPALI AZIONISTI.....</b>		<b>129</b>
1.	Azionisti che detengono titoli in misura superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente.....	129
2.	Particolari diritti di voto di cui sono titolari i principali azionisti .....	130
3.	Soggetto che esercita il controllo sull'Emittente.....	130
4.	Accordi dalla cui attuazione possa scaturire una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente successivamente alla pubblicazione del Documento di Ammissione.....	131
<b>PARTE XIV – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE .....</b>		<b>132</b>
1.	Operazioni con Parti Correlate .....	132
1.1	Descrizione delle principali operazioni con parti correlate poste in essere dal Gruppo.....	132
1.2	Descrizione delle principali operazioni infragrupo poste in essere dall'Emittente.....	136

1.3	Compenso degli amministratori .....	139
<b>PARTE XV – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....</b>		<b>141</b>
<b>1.</b>	<b>Capitale sociale.....</b>	<b>141</b>
1.1.	Capitale sociale sottoscritto e versato .....	141
1.2.	Azioni non rappresentative del capitale sociale .....	141
1.3.	Azioni proprie .....	141
1.4.	Importo di titoli convertibili, scambiabili o <i>cum warrant</i> .....	141
1.5.	Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale deliberato, ma non emesso o di impegni all’Aumento di Capitale.....	141
1.6.	Altre informazioni relative al capitale di eventuali membri del Gruppo offerto in opzione.....	141
1.7.	Evoluzione del capitale sociale .....	142
<b>2.</b>	<b>Atto costitutivo e statuto sociale .....</b>	<b>144</b>
2.1.	Indicazione del Registro delle Imprese, oggetto sociale e scopi dell’Emittente.....	144
2.2.	Disposizioni dello Statuto riguardanti i membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza .....	145
2.3.	Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti .....	147
2.4.	Disciplina statutaria relativa alla modifica dei diritti dei possessori delle azioni.....	147
2.5.	Disposizioni statutarie delle assemblee dell’Emittente .....	148
2.6.	Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che potrebbero avere l’effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell’assetto di controllo dell’Emittente.....	149
2.7.	Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l’obbligo di comunicazione al pubblico della quota di azioni posseduta .....	149
2.8.	Condizioni previste dall’atto costitutivo e dallo Statuto per la modifica del capitale, nel caso che tali condizioni siano più restrittive delle condizioni previste per legge .....	150
<b>PARTE XVI – PRINCIPALI CONTRATTI .....</b>		<b>151</b>
<b>1.</b>	<b>Operazioni straordinarie .....</b>	<b>151</b>
1.1.	Acquisizione di AQR .....	151
1.2.	Fusione per incorporazione di AQR.....	151
<b>2.</b>	<b>Contratti di finanziamento.....</b>	<b>152</b>
2.1.	Contratto di Finanziamento RiverRock .....	152
2.2.	Mutuo chirografario stipulato in data 11 marzo 2020 tra MeglioQuesto Retail e Banca Progetto S.p.A.....	153
2.3.	Mutuo chirografario stipulato in data 20 gennaio 2020 tra MeglioQuesto Sales e Banca Progetto S.p.A. ....	154
<b>PARTE XVII – INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI .....</b>		<b>155</b>
<b>SEZIONE SECONDA.....</b>		<b>[SEZIONE SECONDA]</b>
<b>PARTE I – PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI.....</b>		
<b>1.</b>	<b>Responsabili del Documento di Ammissione.....</b>	<b>157</b>
<b>2.</b>	<b>Dichiarazione di responsabilità.....</b>	<b>157</b>
<b>3.</b>	<b>Relazioni e Pareri di Esperti.....</b>	<b>157</b>
<b>4.</b>	<b>Informazioni provenienti da terzi.....</b>	<b>157</b>

5.	Autorità Competente .....	157
PARTE II – FATTORI DI RISCHIO .....		158
PARTE III – INFORMAZIONI ESSENZIALI.....		159
1.	Dichiarazione relativa al capitale circolante.....	159
2.	Ragioni dell’Offerta ed impiego dei proventi .....	159
PARTE IV – INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA OFFRIRE E DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....		160
1.	Descrizione del tipo e della classe degli Strumenti Finanziari da offrire e ammettere alla negoziazione, compresi i codici internazionali di identificazione dei titoli (Isin).....	160
2.	Legislazione in base alla quale gli Strumenti Finanziari sono emessi .....	160
3.	Caratteristiche degli Strumenti Finanziari.....	160
4.	Valuta di emissione degli Strumenti Finanziari .....	160
5.	Descrizione dei diritti connessi agli strumenti finanziari , compresa qualsiasi loro limitazione, e procedura per il loro esercizio .....	160
6.	Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali i titoli sono stati o saranno creati e/o emessi .	162
7.	Data prevista per l’emissione degli Strumenti Finanziari .....	162
8.	Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità degli Strumenti Finanziari .....	162
9.	Dichiarazioni sull’esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione ai titoli.....	162
10.	Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni dell’Emittente nel corso dell’ultimo esercizio o dell’esercizio in corso .....	163
11.	Regime fiscale degli Strumenti Finanziari.....	163
PARTE V – POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA.....		164
1.	Informazioni sui soggetti che offrono in vendita i titoli .....	164
2.	Azioni offerte in vendita .....	164
3.	Se un Azionista Venditore è un azionista principale dell’Emittente, entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l’emissione .....	164
4.	Accordi di lock-up.....	164
PARTE VI – SPESE RELATIVE ALL’AMMISSIONE E ALL’OFFERTA.....		165
1.	Proventi netti totali e stima delle spese totali relative all’Ammissione .....	165
PARTE VII – DILUIZIONE .....		166
1.	Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall’offerta.....	166
1.1.	Confronto tra la partecipazione al capitale azionario e i diritto di voto degli attuali azionisti prima e dopo gli Aumenti di Capitale, nell’ipotesi in cui gli attuali azionisti non sottoscrivano le nuove azioni .....	166
1.2.	Confronto tra il valore del patrimonio netto per azione e il prezzo di offerta per azione nell’Offerta.....	167
2.	Effetti diluitivi nel caso in cui una parte dell’Offerta sia riservata solo a determinati investitori .....	167
PARTE VIII – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....		168
1.	Consulenti .....	168
2.	Indicazione di altre informazioni contenute nella Sezione Seconda sottoposte a revisione o revisione limitata da parte della Società di Revisione .....	168

**INDICE DEGLI ALLEGATI ..... 169**



## AVVERTENZA

---

L'emissione degli strumenti finanziari contemplata nel presente documento (il "**Documento di Ammissione**") non costituisce un'offerta o una sollecitazione all'acquisto di strumenti finanziari, né costituisce un'offerta o una sollecitazione all'acquisto delle azioni ordinarie dell'Emittente posta in essere da soggetti in circostanze o nell'ambito di una giurisdizione in cui tale offerta o invito alla vendita o sollecitazione non sia consentita.

Il presente Documento di Ammissione non è destinato ad essere pubblicato, distribuito o diffuso (direttamente e/o indirettamente) in giurisdizioni diverse dall'Italia e, in particolare, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America ("**Stati Uniti**") nonché in qualsiasi altro Paese in cui la pubblicazione, distribuzione o diffusione del Documento di Ammissione richieda l'approvazione delle competenti Autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti locali ("**Altri Paesi**"). Gli strumenti finanziari dell'Emittente non sono stati e non saranno registrati in base al *Securities Act* del 1933, come successivamente modificato e integrato, o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno stato degli Stati Uniti o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi. Gli strumenti finanziari non potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone, Stati Uniti e negli Altri Paesi né potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di cittadini o soggetti residenti in Australia, Canada, Giappone, Stati Uniti o negli Altri Paesi, fatto salvo il caso in cui l'Emittente si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del presente Documento di Ammissione in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari e pertanto gli investitori sono tenuti ad informarsi sulla normativa applicabile in materia nei rispettivi Paesi di residenza e ad osservare tali restrizioni. Ogni soggetto che entri in possesso del presente documento dovrà preventivamente verificare l'esistenza di tali normative e restrizioni e osservare dette restrizioni. La violazione delle restrizioni previste potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

Il trattamento fiscale applicabile ad un investitore dipende dalla situazione individuale di tale investitore e può essere soggetto a modifiche in futuro; conseguentemente, il presente Documento di Ammissione non può, in alcun caso, intendersi redatto al fine di rendere un parere, una consulenza legale o una tax opinion in relazione al trattamento fiscale.

Ciascun potenziale investitore è invitato, pertanto, a valutare l'eventuale investimento sulla base di autonome consulenze contabili, fiscali e legali e dovrebbe altresì ottenere dai propri consulenti finanziari un'analisi circa l'adeguatezza dell'operazione, i rischi, ed i vantaggi ad essa connessi.

Ciascun potenziale investitore è ritenuto personalmente responsabile della verifica che l'eventuale investimento nell'operazione qui descritta non contrasti con le leggi e con i regolamenti del Paese di residenza dell'investitore ed è ritenuto altresì responsabile dell'ottenimento delle preventive autorizzazioni eventualmente necessarie per effettuare l'investimento.

La Società dichiara che utilizzerà la lingua italiana per tutti i documenti messi a disposizione degli azionisti e per qualsiasi altra informazione prevista dal Regolamento Emittenti AIM Italia.

Si precisa che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società sull'AIM Italia, illimity Bank S.p.A. ha agito in veste di *Nominated Adviser* della Società ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia e del Regolamento *Nominated Adviser* dell'AIM Italia ("**Regolamento Nomad**").

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia e del Regolamento Nomad, illimity Bank S.p.A. è pertanto unicamente responsabile nei confronti di Borsa Italiana S.p.A.

illimity Bank S.p.A., pertanto, non assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del presente Documento di Ammissione, decida in qualsiasi momento di investire nella Società. Si rammenta che responsabili nei confronti degli investitori in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel presente documento sono unicamente i soggetti indicati nella Sezione Prima, Parte I e nella Sezione Seconda, Parte I che seguono.

Si segnala che per la diffusione delle informazioni regolamentate l'Emittente si avvarrà del circuito "1INFO-SDIR" gestito da Computershare S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Lorenzo Mascheroni n. 19.

## DEFINIZIONI

---

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni e dei principali termini utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato qui di seguito indicato.

<b>AIM Italia</b>	L'AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>AIM Pro ovvero AIM Italia Segmento Professionale</b>	Il segmento professionale di AIM Italia accessibile solo ad Investitori Professionali
<b>Ammissione</b>	L'ammissione alle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant su AIM Italia e dei <i>GeToCollect</i> su AIM Pro.
<b>AQR</b>	AQR S.r.l., con sede legale in Milano (MI), Via Gioberti n. 8, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 09413970964, fusa per incorporazione nell'Emittente.
<b>Aumento di Capitale</b>	<p>L'aumento del capitale sociale a pagamento ed in via scindibile deliberato dall'Assemblea Straordinaria dell'Emittente in data 28 maggio 2021, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, c.c. in quanto a servizio del Collocamento, dell'<i>Opzione Greenshoe</i> e della Bonus Share, mediante emissione in una o più volte, anche per <i>tranches</i>, di Azioni Ordinarie (anche a servizio della Bonus Shares).</p> <p>In esecuzione della suddetta delibera assembleare, in data 21 giugno 2021 l'Emittente ha deliberato di fissare il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni Ordinarie destinate all'Offerta in euro 1,40 cadauna, di cui euro 0,10 a capitale sociale ed euro 1,30 a titolo di sovrapprezzo, con conseguente emissione di massime 12.321.000 Azioni (inclusive delle Azioni a servizio dell'<i>Opzione Greenshoe</i>) a valere sul predetto Aumento di Capitale oltre massime 1.232.100 Azioni a servizio della Bonus Share.</p>
<b>Aumento di Capitale Warrant</b>	<p>Indica l'aumento di capitale sociale a pagamento, in denaro, in via scindibile e progressiva, deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente in data 28 maggio 2021, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, c.c., a servizio dell'esercizio dei warrant denominati "Warrant MeglioQuesto S.p.A. 2021-2025", mediante emissione, in una o più volte, anche per tranche, di Azioni di Compendio Warrant da riservarsi all'esercizio dei Warrant.</p> <p>In esecuzione alla suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione in data 21 giugno 2021 ha deliberato di (i) determinare il numero di Azioni di Compendio Warrant da emettersi in massime 20.389.315; (ii) fissare i prezzi puntuali di sottoscrizione delle Azioni di Compendio Warrant in ragione del singolo periodo di esercizio come previsti nel Regolamento Warrant, stabilendo di appostare per ciascuna Azione di Compendio euro 0,10 a capitale sociale ed il residuo a sovrapprezzo; e (iii) determinare l'importo complessivo dell'Aumento di Capitale Warrant in nominali massimi euro 2.038.931,50 oltre sovrapprezzo.</p>
<b>Aumenti di Capitale</b>	L'Aumento di Capitale e l'Aumento di Capitale Warrant.
<b>Azioni ovvero Azioni Ordinarie</b>	Le azioni ordinarie dell'Emittente prive del valore nominale espresso.
<b>Azioni di Compendio Warrant o Azioni di Compendio</b>	Indica le massime 20.389.315 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Warrant a servizio dell'esercizio dei Warrant, da sottoscrivere, secondo i termini e le condizioni di cui al Regolamento Warrant, ai prezzi unitari previsti dal medesimo Regolamento Warrant.

<b>Bilancio Consolidato L4L 2019 ovvero L4L 2019</b>	Il bilancio consolidato like4like dell'Emittente al 31 dicembre 2019, predisposto a soli fini comparativi con il Bilancio Consolidato Pro Forma 2020, redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 aprile 2021 e sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha espresso un giudizio senza rilievi con relazione emessa in data 7 giugno 2021 .
<b>Bilancio Consolidato Pro-Forma 2020</b>	Il bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020, redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali, approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 aprile 2021 e sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha espresso un giudizio senza rilievi con relazione emessa in data 7 giugno 2021.
<b>Bonus Share</b>	L'Azione che sarà attribuita (nelle misure indicate nella Sezione Seconda, Capitolo IV) a coloro che diventeranno azionisti della Società nell'ambito del Collocamento e che deterranno le Azioni così acquisite per un periodo ininterrotto di 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Codice Civile ovvero cod. civ. ovvero c.c.</b>	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
<b>Codice Privacy</b>	Indica il D.Lgs n. 196 del 30 giugno 2003 come successivamente modificato ed integrato
<b>Collocamento ovvero Offerta</b>	L'offerta di complessive massime 12.321.000 Azioni da effettuarsi in prossimità dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6 della Parte II ("Linee Guida") del Regolamento Emittenti AIM Italia, rivenienti dall'Aumento di Capitale rivolta a: (i) "investitori qualificati" (anche esteri), quali definiti dagli articoli 100 del TUF, 34-ter del Regolamento Emittenti e 35 del Regolamento Intermediari nonché investitori istituzionali esteri ai sensi della <i>Regulation S</i> dello <i>United States Securities Act</i> del 1993 ovvero altri soggetti nello spazio economico europeo (SEE), esclusa l'Italia, che siano "investitori qualificati / istituzionali" ai sensi dell'articolo 2(e) del Regolamento (UE) 2017/1129 e loro modifiche ed integrazioni (e in ogni caso con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti e ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità), e (ii) ad altre categorie di investitori, con modalità tali per quantità dell'Offerta e qualità dei destinatari della stessa da rientrare nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dalle sopra menzionate disposizioni e delle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero, con conseguente esclusione dalla pubblicazione di un prospetto informativo.
<b>CONSOB</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
<b>Data del Documento di Ammissione</b>	La data di pubblicazione del Documento di Ammissione da parte dell'Emittente, ovvero il 24 giugno 2021.
<b>Data di Ammissione</b>	La data del provvedimento di Ammissione disposta con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana, ovvero il 24 giugno 2021.
<b>Data di Inizio delle Negoziazioni</b>	La data di inizio delle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant su AIM Italia e dei <i>GeToCollect</i> su AIM Pro, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
<b>Diritti di Assegnazione o <i>GeToCollect</i></b>	I 12.321.000 diritti di assegnazione di "Warrant MeglioQuesto S.p.A. 2021-2025" denominati " <i>GeToCollect</i> MeglioQuesto", emessi dall'Emittente giusta delibera dell'Assemblea Straordinaria del 28 maggio 2021 e della deliberazione esecutiva del Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2021.

<b>D.Lgs. 231/2001</b>	Il Decreto Legislativo dell'8 giugno 2001, n. 231, come successivamente modificato e integrato, in materia di responsabilità amministrativa delle società e degli enti.
<b>D.Lgs. 39/2010</b>	Il Decreto Legislativo del 27 gennaio 2010, n. 39, come successivamente modificato e integrato, in attuazione della direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati, che modifica le direttive 78/660/CEE e 83/349/CEE e che abroga la direttiva 84/253/CEE.
<b>Documento di Ammissione</b>	Il presente documento di ammissione.
<b>Enasarco</b>	Indica la Fondazione Enasarco, ente nazionale di assistenza per agenti e i rappresentanti del commercio.
<b>Garante Privacy</b>	Indica il garante per la protezione dei dati personali, autorità amministrativa di indipendente istituita dalla cosiddetta legge sulla <i>privacy</i> (legge 31 dicembre 1996, n. 675), poi disciplinata dal Codice Privacy. Il Garante Privacy è l'autorità di controllo designata anche ai fini dell'attuazione del GDPR.
<b>GDPR</b>	Anche <i>General Data Protection Regulation</i> (Regolamento UE n. 679/2016) è la normativa europea in materia di protezione dei dati personali.
<b>Gruppo MeglioQuesto ovvero Gruppo MQ ovvero Gruppo</b>	L'Emittente e le società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'articolo 2359, primo comma, n. 1, c.c., e incluse nel perimetro di consolidamento.
<b>illimity ovvero Nomad (Nominated Adviser) ovvero Global Coordinator ovvero Bookrunner</b>	illimity Bank S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Soperga n. 9, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano, Monza, Brianza, Lodi 03192350365.
<b>Investitori Professionali</b>	I soggetti di cui all'Allegato II, parte 1 e 2, della Direttiva Mifid 2014/65/UE del 15 maggio 2014 e successive modifiche e/o integrazioni.
<b>MeglioQuesto ovvero Società ovvero Emittente</b>	MeglioQuesto S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Tucidide n. 56, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 09856440962.
<b>MeglioQuesto Digital</b>	MeglioQuesto Digital S.r.l. (già Deal Evolution S.r.l.) con sede legale in Milano (MI), Via Tucidide n. 56, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 11538761005.
<b>MeglioQuesto 2 FIN</b>	MeglioQuesto 2 Fin S.r.l. (già S.C. Retail S.r.l.) con sede legale in Milano (MI), Via Tucidide n. 56, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 10726020968.
<b>MeglioQuesto FIN</b>	MeglioQuesto Fin S.r.l. (già 4Fin Agente in Attività Finanziaria S.r.l.) con sede legale in Milano (MI), Via Tucidide n. 56, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 11089590969.
<b>MeglioQuesto Finance</b>	MeglioQuesto Finance S.r.l. con sede legale in Milano (MI), Via Tucidide n. 56, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 10903620960.
<b>MeglioQuesto Lead</b>	MeglioQuesto Lead S.r.l. (già Feel Contact S.r.l.) con sede legale in Milano (MI), Via Tucidide n. 56, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 01552090621.
<b>MeglioQuesto 2 Retail</b>	MeglioQuesto 2 Retail S.r.l. (già Sale Experience S.r.l.) con sede legale in Milano (MI), Via Tucidide n. 56, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro

delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 09600280961.

<b>MeglioQuesto Retail</b>	MeglioQuesto Retail S.r.l. (già Sales Power S.r.l.) con sede legale in Milano (MI), Via Tucidide n. 56, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 03367170796.
<b>MeglioQuesto Sales</b>	MeglioQuesto Sales S.r.l. (già Planet Group S.r.l.) con sede legale in Milano (MI), Via Tucidide n. 56, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza Brianza Lodi 07483620964.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano (MI), Piazza degli Affari n. 6.
<b>MQ Holding</b>	MQ S.r.l. (già Saladini Holding S.r.l.) con sede legale in Brescia (BS), Via Aldo Moro n. 13, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Brescia 03471510796.
<b>OAM</b>	Organismo dei Mediatori e degli Albi Creditizi.
<b>Opzione di <i>Over Allotment</i></b>	L'opzione di prestito di un numero massimo di Azioni pari al 15% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta, concessa da MQ Holding a favore del Global Coordinator, ai fini di un'eventuale sovra allocazione nell'ambito del Collocamento.
<b>Opzione <i>Greenshoe ovvero Greenshoe</i></b>	L'opzione di un numero massimo di Azioni pari al 15% del numero di Azioni oggetto dell'Offerta, concessa dall'Emittente a favore del Global Coordinator.
<b>Parti Correlate</b>	I soggetti definiti come tali dai principi contabili internazionali adottati secondo la procedura di cui all'articolo 6 del Regolamento (CE) N. 1606/2002.
<b>Principi Contabili Internazionali ovvero IFRS</b>	Tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) e <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS) nonché tutte le interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC).
<b>Principi Contabili Italiani ovvero <i>Italian GAAP</i></b>	I principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società italiane non quotate sui mercati regolamentati, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come di volta in volta modificato e integrato.
<b>Regolamento Emittenti AIM Italia</b>	Il Regolamento Emittenti dell'AIM Italia approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come di volta in volta modificato ed integrato.
<b>Regolamento <i>GeToCollect</i></b>	Il regolamento dei <i>GeToCollect</i> riportato in Appendice al presente Documento di Ammissione.
<b>Regolamento Intermediari</b>	Il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli intermediari, adottato dalla CONSOB con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018, come di volta in volta modificato e integrato.
<b>Regolamento Nomad</b>	Il Regolamento Nominated Adviser dell'AIM Italia approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come di volta in volta modificato e integrato.
<b>Regolamento Warrant</b>	Il regolamento dei Warrant riportato in Appendice al presente Documento di Ammissione
<b>RiverRock</b>	Il fondo di investimento alternativo RiverRock Italian Hybrid Capital Fund, registrato ai sensi dell'articolo 35 del Decreto Legislativo n. 58/1998 al no. 6, codice

meccanografico 23805, gestito da Lemanik Asset Management S.A., una società costituita in forma di società anonime ai sensi delle leggi del Gran Ducato del Lussemburgo, con sede in 106, route D'Arion, L-8210 Mamer, Gran Ducato del Lussemburgo e iscritta presso il registro del commercio e delle società del Lussemburgo al numero B44.870.

<b>ROC</b>	Registro degli operatori di comunicazione di cui alla delibera AGCOM n. 666/08/CONS del 26 novembre 2008.
<b>RUI</b>	Registro degli Intermediari Assicurativi, istituito in attuazione della Direttiva 2002/92/CE sull'intermediazione assicurativa.
<b>Sito</b>	Indica il sito <i>internet</i> del Gruppo MeglioQuesto <a href="http://www.meglioquesto.it">www.meglioquesto.it</a> .
<b>Società di Revisione</b>	BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Abruzzi n. 94, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano Monza-Brianza Lodi 07722780967, iscritta al n. 167911 del Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze, ai sensi dell'articolo 14 del D.Lgs. 39/2010.
<b>Statuto ovvero Statuto Sociale</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente, adottato con delibera dell'Assemblea Straordinaria della Società in data 28 maggio 2021, disponibile sul sito <i>internet</i> della Società <a href="http://www.meglioquesto.it">www.meglioquesto.it</a> .
<b>Strumenti Finanziari</b>	Le Azioni, i Warrant ed i <i>GeToCollect</i> .
<b>Testo Unico della Finanza ovvero TUF</b>	Il Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come di volta in volta modificato e integrato.
<b>Testo Unico delle Imposte sui Redditi ovvero TUIR</b>	Il Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917, come di volta in volta modificato e integrato.
<b>Warrant</b>	I massimi 20.389.315 "Warrant MeglioQuesto S.p.A. 2021-2025" emessi dall'Emittente con delibera dell'Assemblea Straordinaria del 28 maggio 2021 e deliberazione esecutiva del Consiglio di Amministrazione del 21 giugno 2021.

## GLOSSARIO

---

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini tecnici utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato qui di seguito indicato.

<b>B2C (Business -to- Consumer)</b>	La forma di relazione che un'impresa intrattiene con i suoi clienti consumatori per le attività di vendita e/o di assistenza.
<b>Browser</b>	In informatica, particolare programma per navigare in <i>internet</i> che inoltra la richiesta di un documento alla rete e ne consente la visualizzazione una volta arrivato.
<b>Business Process Management</b>	È l'insieme delle attività necessarie a definire, ottimizzare, monitorare ed integrare i processi aziendali al fine di rendere efficace il <i>business</i> di un'azienda.
<b>Call Center</b>	L'insieme di dispositivi, sistemi informatici e risorse umane atti a gestire, in modo ottimizzato, le chiamate telefoniche da e verso un'azienda offrendo servizi di prenotazione, consentendo acquisti ed organizzando campagne promozionali.
<b>Call Center Inbound</b>	<i>Call center</i> dedicato ad attività di <i>customer care</i> dove le telefonate giungono al direttamente dal cliente. In questo caso l'operatore ha il compito principale di fornire al cliente le informazioni richieste.
<b>Call Center Outbound</b>	<i>Call center</i> dedicato ad attività di <i>teleselling</i> dove il contatto telefonico tra un cliente ed un operatore avviene su iniziativa di quest'ultimo.
<b>ChatBot</b>	<i>Software</i> progettato per simulare una conversazione con un essere umano.
<b>Churn</b>	Il tasso di abbandono o tasso di defezione che esprime la percentuale di clienti che ha abbandonato un servizio in un dato periodo di tempo.
<b>Churn Prevention</b>	Le strategie di marketing da porre in essere per prevenire la perdita di clientela.
<b>CRM o Customer Relationship Management</b>	Indica una categoria di <i>software</i> costituita da applicazioni che aiutano imprese e organizzazioni d'ogni genere a gestire, analizzare e ottimizzare le interazioni con i clienti e tutti i relativi dati.
<b>Contact Center</b>	Anche detto centro contatti, è un <i>call center</i> evoluto che integra le funzionalità di telecomunicazione con i sistemi informativi, aggiungendo all'utilizzo del mezzo telefonico altri strumenti o canali di comunicazione, quali: lo sportello fisico, la posta, il fax, la posta elettronica, il web, le messagerie su telefoni cellulari, le videocomunicazioni, etc. Il <i>contact center</i> svolge essenzialmente attività di supporto ed informazione ai clienti da cui riceve le chiamate telefoniche ( <i>call center inbound</i> ).
<b>Credit Management</b>	Le attività finalizzate alla gestione e al recupero dei crediti di un'azienda.
<b>Cross-Canale</b>	La comunicazione con il consumatore/utente utilizzando la multi-canaltà, cambiando mezzo di comunicazione bidirezionale con il consumatore/utente a seconda della richiesta e del processo operativo da implementare (ad esempio <i>call inbound</i> + sms di conferma del processo andato a buon fine)
<b>Cross-Selling</b>	Strategia di vendita consistente nel proporre al cliente che ha già acquistato un particolare prodotto o servizio anche l'acquisto di altri prodotti o servizi complementari.
<b>Customer Acquisition</b>	L'insieme delle attività finalizzate all'acquisizione di nuovi clienti.
<b>Customer Base</b>	Il gruppo di clienti che acquistano ripetutamente i beni o i servizi di un'azienda e

rappresentano la relativa principale fonte di entrate.

<b>Customer Care</b>	L'insieme di tutti i servizi forniti ai clienti prima, durante e dopo l'acquisto di un prodotto, di un servizi finalizzato a garantire il massimo livello di soddisfazione possibile della clientela. Il servizio di <i>customer care</i> fornisce alla clientela suggerimenti ed informazioni nonché recepisce i reclami e le eventuali lamentele fornendo, ove possibile, soluzioni ai problemi sollevati.
<b>Customer Engagement</b>	L'insieme di interazioni, attraverso vari canali, mirate a creare e rafforzare la relazione con il cliente.
<b>Customer Experience</b>	La somma di tutte le esperienze che un cliente ha con un'impresa durante il suo intero ciclo di vita, dalla consapevolezza del prodotto, passando per il contatto attraverso i <i>social media</i> , fino alla transazione stessa o i <i>feedback</i> sul post-acquisto.
<b>Customer Interaction</b>	L'insieme delle interazioni tra un'azienda ed i propri clienti
<b>Customer Management</b>	Attività di gestione delle relazioni e fidelizzazione dei clienti.
<b>Customer Retention</b>	La strategia di <i>marketing</i> finalizzata alla generazione di <i>customer engagement</i> affinché i clienti continuino a comprare i servizi o i prodotti di un'azienda e si differenzia dalla <i>customer acquisition</i> o dalla <i>lead generation</i> in quanto la <i>customer retention</i> lavora su clienti effettivi, persone che hanno già comprato e che quindi hanno passato la soglia del loro primo acquisto.
<b>Customer Satisfaction</b>	L'insieme di tecniche e strategie volte alla massimizzazione della soddisfazione della clientela.
<b>DEM o Direct Email Marketing</b>	Le strategie e le tattiche messe in campo per creare e distribuire comunicazioni via <i>email</i> con l'obiettivo di implementare le relazioni tra <i>brand</i> e utenti o inviare informazioni e aggiornamenti di natura promozionale.
<b>Digital Advertising</b>	Anche pubblicità <i>online</i> , corrisponde al valore della raccolta pubblicitaria effettuata sulla rete, all'interno di siti <i>web</i> e applicazioni <i>mobile</i> , fruiti da qualsiasi dispositivo che disponga di una connessione <i>internet</i> .
<b>Direct marketing</b>	È un tipo di comunicazione commerciale attraverso la quale le aziende commerciali comunicano direttamente con clienti specifici, anche con un rapporto uno a uno e senza avvalersi di intermediari.
<b>Display Advertising</b>	Azione di <i>marketing</i> che utilizza spazi a pagamento all'interno di un contenuto di interesse dell'utente in cui promuovere un prodotto/servizio.
<b>Email Marketing</b>	Tipo di <i>marketing</i> che usa la posta elettronica come mezzo per comunicare messaggi, commerciali e non, al pubblico.
<b>Interactive Voice Response o IVR</b>	sistema capace di recitare informazioni ad un chiamante interagendo tramite tastiera telefonica a multifrequenza. Più in particolare, un sistema IVR, di solito, consente di recitare un insieme di messaggi preregistrati, recitare menu a scelta multipla, memorizzare dati introdotti da tastiera, mandare fax. I sistemi IVR più evoluti integrano il riconoscimento vocale, il quale consente di offrire un servizio al chiamante riconoscendo naturalmente il linguaggio parlato.
<b>Landing page</b>	È una pagina web specificamente strutturata che il visitatore raggiunge dopo aver cliccato un <i>link</i> o una pubblicità.
<b>Lead Generation</b>	Azione di <i>marketing</i> che consente di generare una lista di possibili clienti interessati ai prodotti o servizi offerti da un'azienda.
<b>Link</b>	Ipertesto, parola o immagine appositamente designata che, quando viene



selezionata, determina l'accesso del *browser* a una nuova pagina *web*.

<b>Mall</b>	Grande centro commerciale.
<b>Marketing automation</b>	È un <i>software</i> che permette di automatizzare alcune attività ripetitive di <i>marketing</i> e che registra le attività <i>online</i> tenute da una persona dal momento in cui entra in contatto con l'azienda, generalmente tramite un modulo di contatto.
<b>Mobile advertising</b>	Forma di <i>marketing</i> e pubblicità realizzata tramite telefoni cellulari o altri dispositivi mobili.
<b>Multi-canale/ Multi-canalità</b>	La comunicazione tramite più canali, fisici e <i>on-line</i> , destinata a raggiungere l'audience più ampia possibile in termini di quantità e tipologie.
<b>NLP</b>	<i>Natural Language Processing</i> o elaborazione lingua naturale, è il processo di trattamento automatico mediante un calcolatore elettronico delle informazioni scritte o parlate in una lingua naturale.
<b>Operations</b>	Indica tutte le funzioni di un'azienda coinvolte, in senso lato, nella messa a disposizione per il cliente finale di un determinato prodotto o servizio.
<b>OTP</b>	<i>One time password</i> ossia una password usa e getta formata da un codice alfanumerico che viene generato in automatico da un algoritmo e inviata all'utente tramite sms.
<b>Performance marketing</b>	Indica un modello di <i>marketing online</i> in cui l'inserzionista paga esclusivamente sulla base dei risultati ottenuti.
<b>Remarketing</b>	È una forma di pubblicità mirata <i>online</i> indirizzata ai consumatori in base al loro precedente comportamento su Internet.
<b>SEO</b>	Acronimo di <i>Search Engine Optimization</i> ovvero ottimizzazione per i motori di ricerca comprende tutte quelle attività volte a migliorare la scansione, l'indicizzazione ed il posizionamento di un'informazione o contenuto presente in un sito <i>web</i> , da parte di specifici software dei motori di ricerca al fine di migliorare (o mantenere) il posizionamento nelle SERP (pagine dei risultati di un motore di ricerca).
<b>Socia Media Marketing</b>	Indica il <i>marketing online</i> applicato ai <i>social network</i> che sfrutta la capacità di <i>social media</i> di generare interazione ( <i>engagement</i> ) e condivisione ( <i>social sharing</i> ), al fine di aumentare la visibilità e notorietà di un marchio, un prodotto o un servizio ed include attività come la promozione/vendita di particolari beni e servizi, la generazione di nuovi contatti commerciali ( <i>lead</i> ) e l'incremento del traffico verso il sito web ufficiale di un'azienda.
<b>SMS</b>	Acronimo di <i>Short Message Service</i> , indica il servizio di telefonia mobile per inviare brevi messaggi di testo da un telefono cellulare a un altro, ed è per estensione comunemente usato in italiano per indicare ogni singolo messaggio inviato con tale servizio.
<b>Telemarketing</b>	L'attività di promozione di prodotti e servizi attraverso il canale telefonico per procedere, in caso di interesse del cliente, alla programmazione di successivi contatti/incontri per la formalizzazione di contratti di acquisto.
<b>Teleselling</b>	Attività di vendita diretta di un prodotto o di un servizio attraverso il canale telefonico.
<b>Up-selling</b>	Tecnica di vendita con la quale si incentiva il cliente all'acquisto di una quantità di prodotto maggiore ovvero un prodotto di qualità superiore rispetto a quanto inizialmente richiesto e/o comprato. Il fine di una strategia di <i>up-selling</i> è chiaramente quello di accrescere la profittabilità del cliente aumentando la sua

quota di acquisti sulla categoria.

**Video chat**

È un sistema che consente agli utenti di comunicare in tempo reale utilizzando interfacce video.

**Vocal Order**

Contratto stipulato per telefono e consiste nell'acquisizione di un consenso, a voce e per telefono, delle condizioni contrattuali proposte dal venditore. La telefonata registrata costituisce un elemento di un contratto stipulato per telefono che si perfeziona nel momento in cui il consumatore riceve a casa il contratto cartaceo (o digitale), da firmare e rispedire al mittente.

**Web**

Il *World Wide Web* (letteralmente "ragnatela globale"), uno dei principali servizi di *internet*, che permette di navigare e usufruire di un insieme molto vasto di contenuti, amatoriali e professionali (multimediali e non) collegati tra loro attraverso *link*, e di ulteriori servizi accessibili a tutti o ad una parte selezionata degli utenti di *internet*.

**Web chat**

È un sistema che consente agli utenti di comunicare in tempo reale utilizzando interfacce *web* facilmente accessibili

**Web marketing**

Il *marketing* digitale che utilizza tecnologie digitali basate su *internet* e *online* come computer desktop, telefoni cellulari e altri media e piattaforme digitali per promuovere prodotti e servizi.

**Web selling**

Le tecniche di vendita di prodotti e servizi su *internet* ed *online*.

## CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE

---

Data di presentazione della comunicazione di pre-Ammissione	10 giugno 2021
Data di presentazione della domanda di Ammissione	21 giugno 2021
Data di pubblicazione del Documento di Ammissione	24 giugno 2021
Data di Ammissione	24 giugno 2021
Data di Inizio delle Negoziazioni	28 giugno 2021

## DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

---

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente, in Milano (MI), Via Tucidide n. 56, nonché sul sito *internet* della Società [www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it):

- Documento di Ammissione;
- Statuto Sociale;
- Regolamento Warrant;
- Regolamento *GeToCollect*;
- Bilancio consolidato Intermedio al 31 marzo 2021;
- Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020;
- Bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020;
- Bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2019;
- Bilancio Consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2020.

## SEZIONE PRIMA

---

## **PARTE I – PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI**

---

### **1. RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE**

La responsabilità per i dati e le notizie contenuti nel presente Documento di Ammissione è assunta da “*MeglioQuesto S.p.A.*”, con sede legale in Milano (MI), Via Tucidide n.56, in qualità di Emittente delle Azioni.

### **2. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

L'Emittente dichiara che, per quanto a propria conoscenza, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

### **3. RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI**

Il Documento di Ammissione non contiene pareri o relazioni di esperti.

### **4. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI**

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da fonti terze solo ove espressamente indicato. In relazione a tali informazioni, l'Emittente conferma che le medesime sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o per quanto sia stato in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli. Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi paragrafi del Documento di Ammissione in cui le stesse sono riportate.

### 1. REVISORI DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Ammissione la società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è BDO Italia S.p.A. con sede legale in Milano, Viale Abruzzi n. 94, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P.IVA 07722780967 ed iscritta al numero 167911 del Registro dei Revisori legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ed istituito ai sensi dell'art. 2 del Decreto Legislativo n. 39/2010 ( "**Società di Revisione**").

In data 25 maggio 2020, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito alla società di revisione l'incarico di revisione legale per i bilanci al 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2021 e 31 dicembre 2022 redatti in conformità con i Principi Contabili Italiani.

Successivamente, con deliberazione dell'Assemblea ordinaria dell'Emittente in data 28 maggio 2021, il predetto incarico è stato integrato con (i) la revisione legale del bilancio consolidato per gli esercizi 2021-2022, nonché, (ii) la revisione volontaria limitata delle relazioni semestrali consolidate per i periodi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2022.

In data 9 giugno 2021, il Collegio Sindacale ha verificato che l'incarico conferito dall'Assemblea dei soci in data 25 maggio 2020, come integrato in data 28 maggio 2021, è coerente con la normativa che la Società sarà tenuta ad osservare una volta ammessa in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico ai sensi dell'art.6-bis del Regolamento Emittenti AIM Italia.

### 2. INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE

Fino alla Data del Documento di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente alla Società di Revisione né la Società di Revisione ha rinunciato all'incarico conferitole, si è rifiutata di emettere un giudizio o ha espresso un giudizio con rilievi sul bilancio dell'Emittente.

### 1. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

#### Premessa

Nel presente capitolo vengono fornite talune informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente e del Gruppo MeglioQuesto relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 ed al periodo intermedio chiuso il 31 marzo 2021.

Non ricorrendo i presupposti per avvalersi della facoltà prevista dal D. Lgs. 38/2005; l'Emittente predispone i bilanci di esercizio secondo i Principi Contabili Italiani; i bilanci consolidati sono invece redatti su base volontaria secondo i Principi Contabili Internazionali IAS/IFRS, avvalendosi della facoltà prevista dal Regolamento Emittenti AIM, Parte Prima, paragrafo 19. Tali informazioni sono state estratte e/o elaborate sulla base dei seguenti documenti:

- Bilancio Consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2020;
- Bilancio Consolidato Like4Like al 31 dicembre 2019 (di seguito “**Bilancio Consolidato L4L 2019**” o “**L4L 2019**”);
- Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2021;
- Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020;
- Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2019;
- Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020;
- Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2019;
- Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2018.

Il Bilancio Consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2020 è stato predisposto con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti economici e patrimoniali dell'acquisizione e della successiva fusione per incorporazione di AQR e del gruppo alla stessa facente capo, avvenuta nel corso dell'esercizio 2020. Si precisa che detto documento rappresenta gli effetti economici e patrimoniali di AQR e del gruppo ad essa facente capo dal 1° gennaio 2020 al 31 dicembre 2020.

Il Bilancio Consolidato L4L al 31 dicembre 2019 è stato predisposto ai soli fini comparativi del Bilancio Consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2020.

Il perimetro di consolidamento dei Bilanci Consolidati L4L2019 e Pro-Forma 2020, oltre l'Emittente, comprende:

- MeglioQuesto Sales (controllata al 100%);
- MeglioQuesto Digital (controllata al 100%);
- MeglioQuesto Retail (controllata al 100%);
- MeglioQuesto 2Retail (controllata al 100%);
- MeglioQuesto Lead (controllata al 100%);
- MeglioQuesto Finance (controllata al 100%)<sup>1</sup>;
- MeglioQuesto FIN (controllata al 100% da MeglioQuesto Finance) escluso Pro-forma 2019 in quanto tale società è stata costituita nel mese di dicembre 2019;
- MeglioQuesto 2FIN (controllata al 100% da MeglioQuesto Finance S.r.l.)<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Controllo del 100% raggiunto in seguito all'acquisizione del 30% delle quote dal Sig. Simone Ratti con atto notarile del 25 febbraio 2021.

<sup>2</sup> Controllo per il tramite di MeglioQuesto Finance che detiene il 100% delle quote in seguito all'acquisizione del 22% dal Sig. Cao Salvator William con atto notarile del 24 marzo 2021.



Il perimetro di consolidamento del Bilancio Consolidato 2020, oltre l'Emittente, comprende:

- MeglioQuesto Sales (controllata al 100%);
- MeglioQuesto Digital (controllata al 100%);
- MeglioQuesto Retail (controllata al 100%);
- MeglioQuesto 2Retail (controllata al 100%);
- MeglioQuesto Lead (controllata al 100%);
- MeglioQuesto Finance (controllata al 100%)<sup>3</sup>;
- MeglioQuesto FIN (controllata al 100% da MeglioQuesto Finance);
- MeglioQuesto 2FIN (controllata al 100% da MeglioQuesto Finance)<sup>4</sup>.

Si precisa che gli effetti contabili dell'acquisizione e successiva fusione per incorporazione di AQR e del relativo gruppo, avvenuta in data 22 ottobre 2020, si hanno sul Bilancio Consolidato a far data 1° aprile 2020.

Il perimetro di consolidamento del Bilancio Consolidato 2019, oltre all'Emittente, comprende:

- MeglioQuesto Sales (controllata al 100%);
- MeglioQuesto Retail (controllata al 100%);
- OneRetail S.r.l. (controllata al 100% e ceduta in data 1° luglio 2020).

Il Bilancio Consolidato Pro-Forma 2020, redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 aprile 2021. Lo stesso è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha espresso un giudizio senza rilievi con relazione emessa in data 7 giugno 2021.

Il Bilancio Consolidato L4L 2019, redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 aprile 2021. Lo stesso è stato sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha espresso un giudizio senza rilievi con relazione emessa in data 7 giugno 2021.

Il Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2021, redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 9 giugno 2021. Lo stesso è stato sottoposto a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 15 giugno 2021.

Il Bilancio Consolidato 2020, redatto in conformità ai Principi Contabili Internazionali, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 aprile 2021. Lo stesso è stato sottoposto a revisione contabile completa da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 17 maggio 2021.

Il Bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2018, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, è stato approvato in data 29 marzo 2019 dal Consiglio di Amministrazione. Lo stesso è stato sottoposto a revisione contabile completa da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 29 aprile 2019. In data 30 aprile 2019 è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti.

Il Bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2019, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani è stato approvato in data 31 marzo 2020 dal Consiglio di Amministrazione e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 8 aprile 2020. In data 17 aprile 2020 è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti.

Il Bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2020, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani è stato approvato in data 30 aprile 2021 dal Consiglio di Amministrazione e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 17 maggio 2021. In data 28 maggio 2021 è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti.

---

<sup>3</sup> Vedi nota 1

<sup>4</sup> Vedi nota 2

Le informazioni finanziarie selezionate riportate di seguito devono essere lette congiuntamente al Bilancio Consolidato Pro-forma 2020, al Bilancio Consolidato L4L 2019, al Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2021, al Bilancio Consolidato 2020, al Bilancio Consolidato 2019 e al Bilancio di Esercizio 2020 dell'Emittente a disposizione del pubblico per la consultazione sul Sito dell'Emittente [www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it), nella sezione "Investor relations".

## 1.1. Informazioni finanziarie pro-forma del Gruppo selezionate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

### Premessa

L'espressione "Informazioni Finanziarie Pro-Forma" si riferisce ai dati delle situazioni patrimoniali e dei conti economici corredati da note esplicative o da singoli dati patrimoniali, finanziari ed economici, ottenuti rettificando i dati storici (bilanci consuntivi di esercizio) al fine di riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni già verificatesi, come se queste fossero avvenute in data antecedente a quella reale. Tali ricostruzioni virtuali extra-contabili sono l'ipotesi generativa dei documenti di seguito presentati, in conformità al Regolamento 11971.

Tali prospetti contabili pro-forma consolidati sono stati oggetto di revisione contabile ai fini dell'inserimento degli stessi nel presente Documento di Ammissione.

### Operazioni oggetto di pro-formazione

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte per dare effetto retroattivo delle seguenti operazioni straordinarie avvenute in data successiva alla data di riferimento del presente bilancio e che hanno permesso la creazione dell'attuale Gruppo (le "Operazioni Straordinarie"):

- (i) in data 7 maggio 2020 è stata acquisita una quota pari all'82% di AQR;
- (ii) in data 1° luglio 2020 è stata ceduta l'intera quota della OneRetail S.r.l.;
- (iii) in data 13 luglio 2020 è stata acquistata la restante quota pari al 18% di AQR arrivando in tal modo a detenere il 100% della stessa;
- (iv) in data 22 ottobre 2020 è stata effettuata la fusione per incorporazione di AQR con effetti contabili a partire dal 1° gennaio 2020.

Considerate le ipotesi (di cui sopra) sottostanti alla stesura dei bilanci IAS/IFRS Pro-forma 2019 e 2020, l'analisi delle variazioni delle singole voci di Conto Economico e di Stato Patrimoniale risultano non significative ed esplicative.

## 1.2. Dati economici pro-forma del Gruppo selezionati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e i dati L4L al 31 dicembre 2019

Di seguito sono forniti i principali dati economici consolidati pro-forma riclassificati del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Conto Economico	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var %
(Importi in euro/000)	Pro-forma IAS/IFRS	(*)	L4L IAS/IFRS	(*)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	54.002	97%	51.823	98%	4%
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	325	1%	(84)	0%	-489%
Altri ricavi e proventi	1.437	3%	1.395	3%	3%
<b>Valore della produzione</b>	<b>55.764</b>	<b>100%</b>	<b>53.134</b>	<b>100%</b>	<b>5%</b>
Costi per mat. prime, suss. e di merci	3.356	6%	5.316	10%	-37%
Costi per servizi	34.662	62%	34.749	65%	0%
Costi per Godimento beni di terzi	1.035	2%	1.267	2%	-18%
Costi per il personale	7.024	13%	5.070	10%	39%
Oneri diversi di gestione	2.302	4%	2.084	4%	10%
<b>EBITDA (**)</b>	<b>7.384</b>	<b>13%</b>	<b>4.648</b>	<b>9%</b>	<b>59%</b>
Ammortamenti	2.004	4%	905	2%	122%
Accantonamenti e svalutazioni	19	0%	42	0%	-55%

<b>EBIT (***)</b>	<b>5.361</b>	<b>10%</b>	<b>3.702</b>	<b>7%</b>	<b>45%</b>
Risultato finanziario	(1.163)	-2%	734	1%	-259%
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(555)	-1%	(555)	-1%	0%
<b>EBT</b>	<b>3.642</b>	<b>7%</b>	<b>3.880</b>	<b>7%</b>	<b>-6%</b>
Imposte	(1.461)	-3%	(2.383)	-4%	-39%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>2.181</b>	<b>4%</b>	<b>1.498</b>	<b>3%</b>	<b>46%</b>

(\*) Incidenza percentuale sul Valore della Produzione.

(\*\*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili internazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(\*\*\*) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili internazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

### **Rettifiche dei principali dati economici**

Si riporta di seguito il dettaglio relativo agli aggiustamenti contabili dell'EBITDA per gli esercizi chiusi 31 dicembre 2019 ed al 31 dicembre 2020.

<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Var. %</b>
(importi in euro/000)	<b>Pro-forma IAS/IFRS</b>	<b>L4L IAS/IFRS</b>	
<b>EBITDA Riportato</b>	7.384	4.648	59%
Componenti straordinarie attive	(1.212)	(907)	34%
Componenti straordinarie passive	1.929	1.440	34%
Costo Direttore Generale	424	424	0%
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>8.525</b>	<b>5.606</b>	<b>52%</b>

#### Componenti straordinarie attive 2019

Le *Componenti straordinarie attive* registrate nel corso dell'esercizio 2019 pari ad euro 907 migliaia riguardano principalmente le seguenti partite straordinarie relative principalmente a debiti iscritti in anni precedenti per cui sono decorsi i termini per la prescrizione, iscritte da MeglioQuesto Sales, l'Emittente e MeglioQuesto Lead.

#### Componenti straordinarie attive 2020

Le *Componenti straordinarie attive* iscritte nell'esercizio 2020 si riferiscono principalmente a:

- (i) euro 432 migliaia alla plusvalenza da alienazione cespiti (ex 4 sedi MeglioQuesto Digital);
- (ii) euro 200 migliaia a saldo IRAP non dovuto (art. 25 D.L. Rilancio n. 34/2020 al fine di contenere gli impatti economici della pandemia globale Covid-19); e
- (iii) per la restante parte a costi relativi ad anni precedenti non stimabili alla data di redazione dei rispettivi bilanci.

#### Componenti straordinarie passive 2019

Le *Componenti straordinarie passive* registrate nel corso dell'esercizio 2019 pari ad euro 1.440 migliaia riguardano principalmente costi relativi ad anni precedenti non stimabili alla data di redazione dei rispettivi bilanci. Gli importi sono relativi alle società:

- (i) MeglioQuesto Sales per euro 1.050 migliaia;
- (ii) MeglioQuesto Retail per euro 225 migliaia;

(iii) MeglioQuesto per euro 132 migliaia afferente per lo più a rettifiche di partite di anni precedenti.

#### Componenti straordinarie passive 2020

Le *Componenti straordinarie passive* registrate nel corso dell'esercizio 2020 sono pari ad euro 1.929 migliaia e riguardano principalmente le partite straordinarie iscritte da MeglioQuesto Sales, in particolare euro 1.331 migliaia relative a quota parte dell'IVA indetraibile e la restante parte costi relativi ad anni precedenti non stimabili alla data di redazione dei rispettivi bilanci.

#### Costo Direttore Generale

Aggiustamento contabile relativo allo storno del costo del Direttore Generale Dott. Esposito ex AQR per gli esercizi 2019 e 2020, in quanto dal 1° giugno 2021, lo stesso non è più rientrante nell'organico del Gruppo, in seguito alla fusione per incorporazione di AQR nell'Emittente in quanto esiste già tale figura.

Si riporta di seguito il dettaglio relativo agli aggiustamenti contabili dell'utile per gli esercizi chiusi 31 dicembre 2019 ed al 31 dicembre 2020.

<b>Utile Adjusted</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-forma IAS/IFRS</b>	<b>L4L IAS/IFRS</b>	
<b>Utile Riportato</b>	2.181	1.498	46%
Partite straordinarie attive	(1.212)	(907)	34%
Partite straordinarie passive	1.929	1.440	34%
Costo Direttore Generale	424	424	0%
Accantonamenti e svalutazioni	19	42	-55%
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	555	555	0%
Stima effetto fiscale delle rettifiche	(332)	(252)	31%
<b>Utile Adjusted</b>	<b>(3.564)</b>	<b>(2.799)</b>	<b>27%</b>

Al fine di determinare l'“Utile Adjusted” sono state considerate le seguenti poste:

*Accantonamenti e svalutazioni* per euro 19 migliaia ed euro 42 migliaia rispettivamente per il Bilancio Consolidato Pro-Forma 2020 e L4L 2019. Tali importi si riferiscono principalmente a svalutazione di crediti iscritti nel capitale circolante.

*Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie* pari ad euro 555 migliaia, relative alla svalutazione del valore iscritto in bilancio, della capogruppo, della partecipazione detenuta in Up-Trade S.r.l. pari ad euro 600 migliaia, al fine di adeguarla al valore di realizzo in quanto ceduta alla Kama Holding S.r.l. in data 12 febbraio 2021 per euro 45 migliaia.

*Stima effetto fiscale delle rettifiche* pari ad euro 332 migliaia ed euro 252 migliaia rispettivamente per il Bilancio Consolidato Pro-Forma 2020 e L4L 2019. Con riferimento agli effetti fiscali 2020 si stimano le seguenti rettifiche:

- (i) euro 152 migliaia sulle *Sopravvenienze Passive*,
- (ii) euro 118 migliaia con riferimento al *Costo Direttore Generale*;
- (iii) euro 61 migliaia come effetto fiscale delle *Sopravvenienze Attive*.

Per il Bilancio L4L 2019 le rettifiche fiscali stimate si suddividono in:

- (i) euro 132 migliaia sulle *Sopravvenienze Passive*;
- (ii) euro 118 migliaia per il *Costo Direttore Generale*;
- (iii) euro 2 migliaia con riferimento alle *Sopravvenienze Attive*.

Per il dettaglio riguardante le voci *Partite straordinarie attive*, *Partite straordinarie passive* e *Costo Direttore Generale*, si rimanda a quanto indicato nel dettaglio relativo agli “Rettifiche ai principali dati economici”.

Si riporta di seguito il dettaglio delle scritture di pro-formazione apportate al Conto Economico Consolidato IAS/IFRS relativo al periodo chiuso al 31 dicembre 2020:

Conto Economico (Importi in euro/000)	31.12.2020	Consolidato I° trim. AQR	Scritture Consol. e Pro-forma	Note	31.12.2020
	Conso IAS/IFRS				Pro-forma IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.148	5.854	-		54.002
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	325	-	-		325
Altri ricavi e proventi	1.289	149	-		1.437
<b>Valore della produzione</b>	<b>49.762</b>	<b>6.002</b>	<b>-</b>		<b>55.764</b>
Mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.314	42	-		3.272
Costi per servizi	31.026	3.820	183	(A)	27.389
Costi per godimento di beni di terzi	825	211	-		614
Costi per il personale	5.862	1.163	0		4.699
Oneri diversi di gestione	2.033	24	(245)	(B)	1.764
<b>EBITDA</b>	<b>6.703</b>	<b>743</b>	<b>(61)</b>		<b>7.384</b>
Ammortamenti	1.988	18	1	(C)	1.971
Accantonamenti e Svalutazioni	170	-	151	(D)	321
<b>EBIT</b>	<b>4.545</b>	<b>725</b>	<b>91</b>		<b>5.361</b>
Risultato finanziario	(1.061)	(11)	(91)		(1.163)
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(555)	-	-		(555)
<b>EBT</b>	<b>2.930</b>	<b>713</b>	<b>(1)</b>		<b>3.642</b>
Imposte	(1.205)	(256)	-		(1.461)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>1.725</b>	<b>457</b>	<b>(1)</b>		<b>2.181</b>

#### Dettaglio scritture pro-forma e consolidamento

- (A) La scrittura di pro-formazione riguarda lo stanziamento di "Costi per servizi", relativi a MeglioQuesto Sales, contabilizzati nell'esercizio 2020 ma di competenza 2019. Detti costi afferiscono a bonus straordinari erogati ai principali fornitori di lavorazioni *teleselling*.
- (B) Le scritture in oggetto riguardano le elisioni di costi infragruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.
- (c) La scrittura in oggetto riguarda l'ammortamento generato dalla differenza di consolidamento.
- (D) Rettifica di partite finanziarie in favore della capogruppo che in contropartita vede l'iscrizione degli stessi in aumento del Patrimonio Netto di Gruppo.

Si riporta di seguito il dettaglio delle scritture di pro-formazione imputate al Conto Economico Consolidato IAS/IFRS relativo al periodo chiuso al 31 dicembre 2019:

Conto Economico (importi in euro/000)	31.12.2019	Deconsolidamento OneRetail 2019	Consolidamento Gruppo AQR 2019	Scritture Cons. Pro-forma	Note	31.12.2019
	Conso IAS/IFRS					L4L IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	32.619	(1.864)	21.423	(355)	(A)	51.823
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(127)	43	-	-		(84)
Altri ricavi e proventi	852	(8)	543	9		1.395
<b>Valore della produzione</b>	<b>33.344</b>	<b>(1.829)</b>	<b>21.966</b>	<b>(347)</b>		<b>53.134</b>
Mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	6.035	756	(34)	(3)		5.316
Costi per servizi	21.042	604	(15.949)	1.638	(B)	34.749
Costi per godimento di beni di terzi	538	97	(730)	(97)		1.267
Costi per il personale	1.841	272	(2.900)	(600)		5.070
Oneri diversi di gestione	1.659	3	(402)	(27)		2.084
<b>EBITDA</b>	<b>2.228</b>	<b>(96)</b>	<b>1.951</b>	<b>565</b>		<b>4.648</b>
Ammortamenti	851	24	(81)	3		905
Accantonamenti e Svalutazioni	(257)	-	(9)	(262)	(C)	14
<b>EBIT</b>	<b>1.635</b>	<b>(72)</b>	<b>1.862</b>	<b>306</b>		<b>3.730</b>

Risultato finanziario	820	(18)	(36)	(32)	734
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-	-	(25)	(558)	(D) 583
<b>EBT</b>	<b>2.455</b>	<b>(91)</b>	<b>1.801</b>	<b>(285)</b>	<b>3.880</b>
Imposte	(1.682)	29	(730)	-	(2.383)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>773</b>	<b>(61)</b>	<b>1.070</b>	<b>(285)</b>	<b>1.498</b>

#### Dettaglio scritture pro-forma e di consolidamento

- (A) La scrittura in oggetto riguarda l'elisione di ricavi infragruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.
- (B) La scrittura di pro-formazione riguarda principalmente lo stanziamento di "Costi per servizi", relativi a MeglioQuesto Sales, contabilizzati nell'esercizio 2020 ma di competenza 2019. Detti costi per servizi afferiscono a bonus straordinari erogati ai principali fornitori di lavorazioni *teleselling*.
- (C) La scrittura in oggetto riguarda l'ammortamento generato dalla differenza di consolidamento.
- (D) La scrittura riguarda il ripristino della svalutazione inerente alla partecipazione in Up Trade S.r.l. in quanto trattasi di società non rientrante nei perimetri di consolidamento 2019 e 2020 e le cui quote sono state cedute in data 12 febbraio 2021 alla Kama Holding S.r.l.

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con il L4L 2019:

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	
Prestazioni di servizi e teleselling out	43.245	80%	43.700	84%	-1%
Ricavi attività retail	4.332	8%	6.220	12%	-30%
Provvigioni attive	4.895	9%	1.588	3%	208%
Ricavi da trading list	866	2%	-	0	n/a
Ricavi c/indennità Firr	233	0%	154	0%	51%
Ricavi da affitto spazi	275	1%	62	0%	345%
Altre componenti di ricavi compensi	155	0%	98	0%	58%
<b>Totale</b>	<b>54.002</b>	<b>100%</b>	<b>51.823</b>	<b>100%</b>	<b>4%</b>

Al 31 dicembre 2020 i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" sono pari ad euro 54.002 migliaia in aumento del 4% rispetto i ricavi registrati dallo stesso perimetro di consolidamento al 31 dicembre 2019.

Si riporta di seguito il dettaglio degli "Altri ricavi e proventi" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Altri Ricavi e Proventi</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>		
Sopravvenienze attive	823	57%	801	57%	3%
Plusvalenze	433	30%	-	0%	n/a
Proventi e contributi diversi	141	10%	373	27%	-62%
Altri ricavi	40	3%	221	16%	-82%
<b>Totale</b>	<b>1.437</b>	<b>100%</b>	<b>1.395</b>	<b>100%</b>	<b>3%</b>

Le *sopravvenienze attive* registrate nel corso dell'esercizio 2019 pari ad euro 801 migliaia riguardano principalmente le seguenti partite straordinarie iscritte relative principalmente a debiti iscritti in anni precedenti per cui sono decorsi i termini per la prescrizione dalle società MeglioQuesto Sales, MeglioQuesto S.p.A. e MeglioQuesto Lead.

Le *sopravvenienze attive* registrate nel corso dell'esercizio 2020 pari ad euro 823 migliaia riguardano principalmente le partite straordinarie seguenti e in particolare relative a:

- (i) MeglioQuesto Digital per euro 432 migliaia relativi a plusvalenza da alienazione cespiti (ex 4 sedi MeglioQuesto Digital);
- (ii) MeglioQuesto Sales per euro 235 migliaia relativi principalmente allo stralcio del saldo IRAP 2020 (non più dovuto a seguito di quanto previsto dall'art. 24 del D.L. n. 34 del 2020 c.d. Decreto Rilancio);
- (iii) partite straordinarie generate dall'attività di *teleselling*.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci” per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

Mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci (Importi in euro/000)	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var %
	Pro-forma	(*)	L4L	(*)	
Acquisti per vendite retail	3.269	97%	5.239	99%	-38%
Materiale di consumo	42	1%	45	1%	-6%
Altri acquisti di merci	46	1%	33	1%	40%
<b>Totale</b>	<b>3.356</b>	<b>100%</b>	<b>5.316</b>	<b>100%</b>	<b>-37%</b>

Al 31 dicembre 2020 gli acquisti di merci diminuiscono del 37% rispetto al 2019. Detto decremento è correlato alla riduzione di acquisti effettua sul segmento *retail* per effetto delle chiusure imposte dal Governo italiano nel corso del 2020 per fronteggiare la pandemia globale Covid-19.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per servizi” per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

Costi per servizi (Importi in euro/000)	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var %
	Pro-forma	(*)	L4L	(*)	
Lavorazioni di terzi	25.361	73%	22.391	64%	13%
Prestazioni da personale non dipendente	3.883	11%	5.461	16%	-29%
Consulenze professionali	985	3%	830	2%	19%
Servizi resi da controllante	500	1%	162	0%	209%
Provvigioni passive	454	1%	375	1%	21%
Spese commerciali e amministrative	444	1%	495	1%	-10%
Servizi per la produzione	431	1%	1.515	4%	-72%
Consulenze amministrative e fiscali	423	1%	1.011	3%	-58%
Utenze	393	1%	439	1%	-10%
Consulenze legali e societarie	263	1%	307	1%	-15%
Compensi amministratori	249	1%	252	1%	-1%
Assicurazioni	64	0%	38	0%	67%
Consulenze tecniche	64	0%	619	2%	-90%
Consulenze/prestazioni diverse	63	0%	5	0%	>1.000%
Compensi organi di controllo	51	0%	95	0%	-46%
Consulenze marketing e pubblicitarie	32	0%	0	0%	>1.000%
Commissioni e spese bancarie	15	0%	81	0%	-82%
Consulenza Commerciale	–	0%	154	0%	-100%
Altri costi per servizi	987	3%	519	1%	90%
<b>Totale</b>	<b>34.662</b>	<b>100%</b>	<b>34.749</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>

I “Costi per servizi” al 31 dicembre 2020 sono pari ad euro 34.662 migliaia. Nel corso dell'esercizio 2020 si registra un decremento nei costi per lavorazioni di terzi pari al 13% ed un aumento generale dei costi per consulenze correlati principalmente alle operazioni straordinarie realizzate nell'esercizio dal Gruppo.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per godimento beni di terzi” per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Costi per godimento beni di terzi</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	
Canoni locazione immobili	282	27%	613	48%	-54%
Canoni noleggio autovetture	196	19%	258	20%	-24%
Spese accessorie per godimento beni di terzi	194	19%	118	9%	64%
Canoni per utilizzo licenze software	183	18%	183	14%	0%
Altri noleggi e locazioni	163	16%	77	6%	112%
Canoni noleggio attrezzature	17	2%	18	1%	-6%
<b>Totale</b>	<b>1.035</b>	<b>100%</b>	<b>1.267</b>	<b>100%</b>	<b>-18%</b>

I “Costi per godimento beni di terzi” nel 2020 diminuiscono del 18% rispetto l'esercizio 2019. Tale variazione afferisce principalmente alla voce Canoni di locazione immobili che diminuisce del 54% principalmente per effetto della riorganizzazione aziendale avvenuta in seguito all'acquisizione e successiva fusione del Gruppo AQR.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per il personale” per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Costi per il personale</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	
Salari e stipendi	4.810	68%	3.550	70%	35%
Oneri sociali	1.511	22%	1.091	22%	38%
Trattamento di fine rapporto	312	4%	211	4%	48%
Altri costi per il personale	392	6%	218	4%	80%
<b>Totale</b>	<b>7.024</b>	<b>100%</b>	<b>5.070</b>	<b>100%</b>	<b>39%</b>

Il “Costo del personale” al 31 dicembre 2020 è pari ad euro 7.024 migliaia in aumento del 39% rispetto ai dati L4L 2019. Al 31 dicembre 2020 il Gruppo presenta un numero medio di dipendenti pari a 141 unità di cui 2 Dirigenti/ Quadri e 139 impiegati.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Oneri diversi di gestione” per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(importi in euro/000)</b>	<b>Pro-forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	
Spese, perdite e sopravvenienze passive	1.387	60%	1.115	54%	24%
Oneri tributari	623	27%	303	15%	105%
Altri oneri diversi di gestione	292	13%	665	32%	-56%
<b>Totale</b>	<b>2.302</b>	<b>100%</b>	<b>2.084</b>	<b>100%</b>	<b>10%</b>

Le *Sopravvenienze passive* registrate nel corso dell'esercizio 2019 pari ad euro 1.115 migliaia riguardano principalmente costi relativi ad anni precedenti non stimabili alla data di redazione dei rispettivi bilanci e si riferiscono principalmente a MeglioQuesto Sales per euro 1.050 migliaia.

Le *sopravvenienze passive* registrate nel corso dell'esercizio 2020 pari ad euro 1.387 migliaia riguardano principalmente la società MeglioQuesto Sales per euro 1.331 migliaia relativamente a quota parte dell'IVA indetraibile in merito alle fatturazioni attive effettuate senza applicazione dell'imposta.

Si riporta di seguito il dettaglio del “Risultato finanziario” per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Risultato finanziario</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	
Interessi attivi	6	0%	15	2%	-63%



Proventi finanziari	0	0%	0	0%	-99%
Plusvalenza da cessione partecipazione	-	0%	1.231	168%	-100%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>6</b>	<b>0%</b>	<b>1.247</b>	<b>170%</b>	<b>-100%</b>
Interessi passivi bancari	(418)	36%	(292)	-40%	43%
Interessi PIK River Rock	(293)	25%	-	0%	n/a
Interessi annuo River Rock	(244)	21%	-	0%	n/a
Interessi passivi IFRS 16	(71)	6%	(39)	-5%	80%
Interessi passivi IAS 19	(3)	0%	(4)	-1%	-23%
Altri oneri finanziari	(140)	12%	(178)	-24%	-21%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(1.169)</b>	<b>100%</b>	<b>(513)</b>	<b>-70%</b>	<b>128%</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.163)</b>	<b>100%</b>	<b>734</b>	<b>100%</b>	<b>-258%</b>

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ammortamenti" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Ammortamenti</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	
Diritti d'uso IFRS 16	684	34%	436	48%	57%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.067	53%	23	3%	>1.000%
Costi di impianto e di ampliamento	78	4%	10	1%	663%
Altre imm. immateriali	37	2%	(15)	-2%	-343%
Avviamento	36	2%	62	7%	-42%
Costi di sviluppo	-	0%	6	1%	-100%
Costi per migliorie su beni di terzi	-	0%	286	32%	-100%
<b>Ammortamenti Imm.ni immateriali</b>	<b>1.217</b>	<b>61%</b>	<b>371</b>	<b>41%</b>	<b>228%</b>
Impianti e macchinari	18	1%	18	2%	-1%
Attrezzature industriali e commerciali	17	1%	20	2%	-16%
Macchine d'ufficio elettroniche	5	0%	50	6%	-90%
Altri beni materiali	64	3%	9	1%	628%
<b>Ammortamenti Imm.ni materiali</b>	<b>104</b>	<b>5%</b>	<b>97</b>	<b>11%</b>	<b>7%</b>
<b>Totale</b>	<b>2.004</b>	<b>100%</b>	<b>905</b>	<b>100%</b>	<b>122%</b>

Gli *Ammortamenti* nel 2020 ammontano ad euro 2.004 migliaia, di cui euro 1.217 migliaia relativi alle immobilizzazioni immateriali ed euro 104 migliaia relativi alle immobilizzazioni materiali. Tra il 2019 ed il 2020 gli ammortamenti aumentano del 122% in seguito all'impatto di MeglioQuesto Lead.

### 1.3. Dati patrimoniali pro-forma selezionati del Gruppo relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019

Di seguito sono forniti i principali dati patrimoniale consolidati pro-forma riclassificati del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Var. %</b>
<b>(importi in euro/000)</b>	<b>Pro-forma IAS/IFRS</b>	<b>L4L</b>	
Attività immateriali	10.331	10.349	0%
Attività materiali	1.601	1.742	-8%
Diritti d'uso	3.464	2.504	38%
Attività finanziarie non correnti	45	45	0%
Altre attività non correnti	204	573	-64%
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>15.645</b>	<b>15.213</b>	<b>3%</b>
Rimanenze	716	391	83%

Crediti verso clienti	11.411	9.112	25%
Crediti tributari	3.925	2.285	72%
Altri crediti	2.770	2.345	18%
Attività finanziarie correnti	143	-	n/a
Altri titoli	118	117	1%
Disponibilità liquide	2.136	2.537	-16%
<b>Attività correnti</b>	<b>21.218</b>	<b>16.786</b>	<b>26%</b>
Ratei e risconti attivi	862	109	690%
<b>ATTIVITA'</b>	<b>37.725</b>	<b>32.108</b>	<b>17%</b>
Capitale sociale	50	50	0%
Riserva legale	10	10	0%
Riserva straordinaria	1.760	44	>1.000%
Altre riserve	(24)	(7)	236%
Utile (perdita) esercizi precedenti	2.864	1.613	78%
Risultato di periodo	2.181	1.498	46%
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>6.841</b>	<b>3.207</b>	<b>113%</b>
Imposte differite	97	109	-11%
Fondi rischi e oneri	676	-	n/a
TFR	647	654	-1%
Debiti non correnti vs Banche	3.418	1.468	133%
Debiti per lease non correnti	2.767	2.022	37%
Altre passività finanziarie non correnti	8.821	10.148	-13%
Altre passività non correnti	-	-	n/a
<b>Passività non correnti</b>	<b>16.426</b>	<b>14.401</b>	<b>14%</b>
Debiti correnti vs Banche	3.860	1.348	186%
Altre passività finanziarie correnti	244	442	-45%
Debiti per lease correnti	762	522	46%
Debiti verso fornitori	4.184	7.194	-42%
Debiti verso controllanti	156	257	-39%
Debiti tributari	2.307	1.598	44%
Altri debiti	2.771	3.005	-8%
Ratei e risconti passivi	173	136	28%
<b>Passività correnti</b>	<b>14.458</b>	<b>14.501</b>	<b>0%</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>37.725</b>	<b>32.108</b>	<b>17%</b>

Si riporta di seguito il dettaglio delle scritture di pro-formazione riportate nello Stato Patrimoniale Consolidato IAS/IFRS relativo al periodo chiuso al 31 dicembre 2020:

Stato Patrimoniale	31.12.2020		Scritture Consol. e Pro-Forma	Note	31.12.2020
	(Importi in euro/000)	Conso IAS			
Attività immateriali	9.874	457	-	(A)	10.331
Attività materiali	1.601	-	-		1.601
Diritti d'uso	3.464	-	-		3.464
Attività finanziarie non correnti	45	-	-		45
Altre attività non correnti	220	-	(16)	(B)	204
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>15.204</b>	<b>457</b>	<b>(16)</b>		<b>15.645</b>
Rimanenze	716	-	-		716
Crediti verso clienti	11.411	-	-		11.411
Crediti tributari	3.909	-	16	(B)	3.925
Altri crediti	2.770	-	-		2.770
Attività finanziarie correnti	143	-	-		143
Altri titoli	118	-	-		118
Disponibilità liquide	2.136	-	-		2.136

Ratei e risconti attivi	862	-	-	862
<b>ATTIVITA'</b>	<b>37.268</b>	<b>457</b>	<b>-</b>	<b>37.725</b>
Capitale sociale	50	-	-	50
Riserva legale	10	-	-	10
Riserva straordinaria	1.760	-	-	1.760
Altre riserve	(25)	-	-	(25)
Utile (perdita) esercizi precedenti	2.864	-	-	2.864
Risultato di periodo	1.725	457	-	(A) 2.182
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>6.384</b>	<b>457</b>	<b>-</b>	<b>6.841</b>
Imposte differite	97	-	-	97
Fondi rischi e oneri	676	-	-	676
TFR	647	-	-	647
Debiti non correnti vs Banche	3.418	-	-	3.418
Debiti per lease non correnti	2.767	-	-	2.767
Altre passività finanziarie non correnti	8.821	-	-	8.821
Altre passività non correnti	-	-	-	-
<b>Passività non correnti</b>	<b>16.426</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.426</b>
Debiti correnti vs Banche	3.860	-	-	3.860
Altre passività finanziarie correnti	244	-	-	244
Debiti per lease correnti	762	-	-	762
Debiti verso fornitori	4.184	-	-	4.184
Debiti verso controllanti	156	-	-	156
Debiti tributari	2.307	-	-	2.307
Altri debiti	2.771	-	-	2.771
Ratei e risconti passivi	173	-	-	173
<b>Passività correnti</b>	<b>14.458</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.458</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>37.268</b>	<b>457</b>	<b>-</b>	<b>37.725</b>

#### Dettaglio scritture pro-forma e di consolidamento

(A) La colonna Consol.to I° TRIM. AQR si riferisce al ripristino dei dati patrimoniali relativi all'ex Gruppo AQR, in quanto il bilancio consolidato OIC chiuso al 31 dicembre 2020 comprende gli effetti dell'operazione di fusione a partire dal 1° aprile 2020.

Si riporta di seguito il dettaglio delle scritture di pro-formazione riportate nello Stato Patrimoniale Consolidato IAS/IFRS relativo al periodo chiuso al 31 dicembre 2019:

Stato Patrimoniale (Dati in euro/000)	31.12.2019	Deconsolidament o One Retail '19	Consolidament o Gruppo AQR 2019	Scritture Cons. Pro-forma	Note	31.12. 2019
	Conso IAS					L4L
Crediti v/ soci per vers. ancora dovuti	-	-	60	(60)		-
Attività immateriali	2.008	(81)	52	8.369	(A)	10.349
Attività materiali	1.506	(34)	270	-		1.742
Diritti d'uso	2.504	-	-	-		2.504
Attività finanziarie non correnti	1.031	-	10	(996)	(B)	45
Altre attività non correnti	10	-	132	431		573
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>7.060</b>	<b>(114)</b>	<b>463</b>	<b>7.804</b>		<b>15.213</b>
Rimanenze	502	(111)	-	-		391
Crediti verso clienti	4.379	(16)	4.750	0		9.112
Crediti verso imprese controllate	-	-	-	-		-

Crediti verso imprese collegate	-	-	16	(16)	(C)	-
Crediti verso imprese controllanti	-	-	1.460	(1.460)	(C)	-
Crediti tributari	1.921	(40)	404	-		2.285
Altri crediti	1.195	(8)	811	347	(C)	2.345
Attività finanziarie correnti	-	-	-	-		-
Altri titoli	-	-	117	-		117
Disponibilità liquide	1.824	(126)	839	-		2.537
Ratei e risconti attivi	252	(175)	33	-		109
<b>ATTIVITA'</b>	<b>17.132</b>	<b>(590)</b>	<b>8.952</b>	<b>6.615</b>		<b>32.108</b>
Capitale sociale	50	(100)	190	(90)		50
Riserva legale	10	(1)	19	(18)		10
Riserva straordinaria	44	(17)	-	17		44
Altre riserve	(90)	(126)	42	167		(7)
Utile (perdita) esercizi precedenti	1.599	-	183	(170)		1.613
Risultato di periodo	773	(61)	1.070	(285)		1.498
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>2.386</b>	<b>(305)</b>	<b>1.504</b>	<b>(379)</b>		<b>3.207</b>
Imposte differite	109	-	-	-		109
Fondi rischi e oneri	-	-	-	-		-
TFR	249	(34)	439	-		654
Debiti non correnti vs Banche	940	-	528	-		1.468
Debiti per lease non correnti	2.022	-	-	-		2.022
Altre passività finanziarie non correnti	2.135	-	-	8.013	(D)	10.148
Altre passività non correnti	-	-	-	-		-
<b>Passività non correnti</b>	<b>5.455</b>	<b>(34)</b>	<b>967</b>	<b>8.013</b>		<b>14.401</b>
Debiti correnti vs Banche	778	-	569	-		1.348
Altre passività finanziarie correnti	-	-	198	244		442
Debiti per lease correnti	522	-	-	-		522
Debiti verso fornitori	4.506	(102)	2.790	-		7.194
Debiti verso controllate	-	-	-	-		-
Debiti verso collegate	-	-	16	(16)	(C)	0
Debiti verso controllanti	257	-	1.113	(1.113)	(C)	257
Debiti tributari	1.207	(32)	422	-		1.598
Altri debiti	1.930	(58)	1.267	(135)	(C)	3.005
Ratei e risconti passivi	91	(60)	105	-		136
<b>Passività correnti</b>	<b>9.291</b>	<b>(251)</b>	<b>6.481</b>	<b>(1.020)</b>		<b>14.501</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>17.132</b>	<b>(590)</b>	<b>8.952</b>	<b>6.615</b>		<b>32.108</b>

#### Dettagli scritture pro-forma e di consolidamento

- (A) Iscrizione della differenza di consolidamento;
- (B) elisioni delle partecipazioni infragruppo detenute dalla capogruppo;
- (C) scritture di elisione dei crediti e debiti *intercompany*;
- (D) stanziamento finanziamento pari ad euro 8.000 migliaia, utile all'acquisizione e successiva fusione di AQR.

Di seguito è fornita la riclassifica secondo il criterio impieghi e fonti dei dati patrimoniali consolidati pro-forma del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il L4L 2019.

Stato Patrimoniale	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var %
--------------------	------------	---	------------	---	-------

(Importi in euro/000)	Pro-forma IAS/IFRS	(*)	L4L	(*)	
Immobilizzazioni immateriali	10.331	43%	10.348	69%	0%
Diritti d'uso	3.464	14%	2.504	17%	38%
Immobilizzazioni materiali	1.601	7%	1.743	12%	-8%
Immobilizzazioni finanziarie	45	0%	45	0%	0%
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>15.441</b>	<b>64%</b>	<b>14.640</b>	<b>98%</b>	<b>5%</b>
Rimanenze	716	3%	391	3%	83%
Crediti commerciali	11.412	47%	9.203	61%	24%
Debiti commerciali	(5.335)	-22%	(7.400)	-49%	-28%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>6.793</b>	<b>28%</b>	<b>2.194</b>	<b>15%</b>	<b>210%</b>
Altri crediti	4.191	17%	2.186	15%	92%
Altri debiti	(1.841)	-8%	(2.568)	-17%	-28%
Crediti e debiti tributari	(85)	0%	(651)	-4%	-87%
Ratei e risconti netti	689	3%	(27)	0%	<1000%
<b>Capitale Circolante Netto**</b>	<b>9.747</b>	<b>40%</b>	<b>1.133</b>	<b>8%</b>	<b>760%</b>
Fondi rischi ed oneri	(347)	-1%	(109)	-1%	218%
Fondo TFR	(647)	-3%	(654)	-4%	-1%
<b>Capitale Investito Netto (Impieghi)***</b>	<b>24.194</b>	<b>100%</b>	<b>15.010</b>	<b>100%</b>	<b>61%</b>
Debiti verso banche	7.278	30%	2.815	19%	159%
Debiti per diritti d'uso	3.530	15%	2.544	17%	39%
Debiti verso altri finanziatori	8.257	34%	8.455	56%	-2%
Altri debiti finanziari	3.651	15%	3.041	20%	20%
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>22.716</b>	<b>94%</b>	<b>16.855</b>	<b>112%</b>	<b>35%</b>
Crediti finanziari	(3.110)	-13%	(2.398)	-16%	30%
Titoli detenuti per la negoziazione	(118)	0%	(117)	-1%	1%
Disponibilità liquide	(2.136)	-9%	(2.537)	-17%	-16%
<b>Posizione Finanziaria Netta****</b>	<b>17.353</b>	<b>72%</b>	<b>11.804</b>	<b>79%</b>	<b>47%</b>
Capitale sociale	50	0%	50	0%	0%
Riserva legale	10	0%	10	0%	0%
Riserva straordinaria	1.760	7%	44	0%	>1000%
Altre riserve	(24)	0%	(7)	0%	236%
Utili (perdite) portati a nuovo	2.864	12%	1.613	11%	78%
Utile (perdita) d'esercizio	2.181	9%	1.498	10%	46%
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>6.841</b>	<b>28%</b>	<b>3.207</b>	<b>21%</b>	<b>113%</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>24.194</b>	<b>100%</b>	<b>15.010</b>	<b>100%</b>	<b>61%</b>

(\*) Incidenza percentuale rispetto il Totale Fonti.

(\*\*) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto del Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*\*) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*\*\*) Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione ESMA/2013/319 del 20 marzo 2013.

Si riporta di seguito il dettaglio dell' "Attivo Fisso Netto" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-Forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	
Immobilizzazioni immateriali	10.331	67%	10.348	71%	0%
Diritti d'uso	3.464	22%	2.504	17%	38%
Immobilizzazioni materiali	1.601	10%	1.743	12%	-8%
Immobilizzazioni finanziarie	45	0%	45	0%	0%
<b>Totale</b>	<b>15.441</b>	<b>100%</b>	<b>14.640</b>	<b>100%</b>	<b>5%</b>

Al 31 dicembre 2020 le *Immobilizzazioni immateriali* sono pari ad euro 10.331 migliaia ed in linea al valore registrato al 31 dicembre 2019 pari ad euro 10.348 migliaia. La voce è composta principalmente per euro 9.318 migliaia dalla differenza da consolidamento generatasi dall'elisione del valore delle partecipazioni consolidate con il metodo integrale. La stessa al 31 dicembre 2019 risulta essere pari ad euro 9.993 migliaia.

La voce *Diritto d'uso* è relativa all'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 che comporta l'iscrizione di attività e passività per diritto d'uso legate ai canoni di locazioni, principalmente di immobili, in capo alle società del Gruppo.

Le *Immobilizzazioni materiali* al 31 dicembre 2020 risultano essere pari ad euro 1.601 migliaia, di cui euro 1.047 migliaia relativi a spese per manutenzione su beni di terzi, euro 106 migliaia ad impianti e macchinari ed euro 448 migliaia ad altri beni materiali.

Le *Immobilizzazioni finanziarie* pari ad euro 45 migliaia in entrambi gli esercizi afferiscono alla partecipazione dell'Emittente detenuta in Up-Trade S.r.l.

Al 31 dicembre 2020 il Gruppo presenta *Rimanenze* per euro 716 migliaia in aumento di euro 325 migliaia rispetto l'esercizio precedente. Tali rimanenze sono principalmente relative alla controllata MeglioQuesto Retail che effettua attività di vendita *retail* tramite *store* fisici in centri ed aree commerciali presenti sul territorio italiano.

Si riporta di seguito il dettaglio dei "*Crediti commerciali*" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Crediti Commerciali</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-Forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	
Fatture da emettere a clienti terzi	7.734	68%	4.797	52%	61%
Fatture emesse	3.783	33%	4.483	49%	-16%
Note credito da emettere a clienti terzi	(19)	0%	(18)	0%	9%
Svalutazione crediti verso clienti	(85)	-1%	(60)	-1%	42%
<b>Totale</b>	<b>11.412</b>	<b>100%</b>	<b>9.203</b>	<b>100%</b>	<b>24%</b>

I "*Crediti Commerciali*" al 31 dicembre 2020 risultano pari ad euro 11.412 migliaia in aumento del 24% rispetto il 31 dicembre 2019. La principale variazione riguarda la voce *Fatture da emettere a clienti terzi* che passa da euro 4.797 migliaia del 2019 ad euro 7.734 migliaia (+61%). Risultano in decremento del 16% i *crediti per Fatture emesse*.

Si riporta di seguito il dettaglio dei "*Debiti commerciali*" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Debiti Commerciali</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-Forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	
Fornitori terzi Italia	3.628	68%	8.071	109%	-55%
Fatture da ricevere forn. Terzi	1.605	30%	-	0%	n/a
Fornitori terzi Estero	153	3%	26	0%	495%
Note credito da ricevere	(50)	-1%	(697)	-9%	-93%
<b>Totale</b>	<b>5.335</b>	<b>100%</b>	<b>7.400</b>	<b>100%</b>	<b>-28%</b>

Al 31 dicembre 2020 i “*Debiti Commerciali*” sono pari ad euro 5.335 migliaia in diminuzione del 28% rispetto l’esercizio 2019. Tale decremento è da attribuire principalmente alla riduzione dei debiti verso *Fornitori terzi Italia* che si riducono del 55%.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Altri crediti” per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Altri crediti</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-Forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	
Crediti vari verso terzi	1.069	25%	435	20%	146%
Crediti vs Enasarco per liquidazione Frr	1.158	28%	728	33%	59%
Crediti verso Chiga Retail	976	23%	573	26%	70%
Crediti diversi	338	8%	117	5%	188%
Crediti verso Management Net-One	200	5%	–	0%	n/a
Depositi cauzionali vari	137	3%	136	6%	1%
Crediti verso controllante	120	3%	–	0%	n/a
Crediti verso Cover World	110	3%	110	5%	0%
Fornitori conto anticipi	58	1%	71	3%	-19%
Altri crediti immobilizzati verso terzi	15	0%	15	1%	0%
Crediti verso istituti di previdenza	12	0%	0	0%	>1.000%
<b>Totale</b>	<b>4.191</b>	<b>100%</b>	<b>2.186</b>	<b>100%</b>	<b>92%</b>

La voce *Altri Crediti* al 31 dicembre 2020 è pari ad euro 4.191 migliaia in aumento del 92% rispetto il 31 dicembre 2019. Tale variazione è correlata all’aumento della voce “*Crediti vari verso terzi*” che è principalmente composta dall’acconto versato fornitore V Group S.r.l. pari ad euro 900 migliaia da parte di MeglioQuesto Sales.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Altri debiti” per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Altri debiti</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	
Debiti v/dipendenti	1.137	62%	688	27%	65%
Debiti verso enti previdenziali	468	25%	675	26%	-31%
Anticipi da clienti	123	7%	0	0%	>1.000%
Debiti diversi	88	5%	30	1%	197%
Debiti v/amministratori	15	1%	9	0%	55%
Debiti verso il personale	10	1%	342	13%	-97%
Debiti verso MCG Consulting	–	0%	171	7%	-100%
Debiti verso Saladini	–	0%	359	14%	-100%
Debiti verso soci per cessioni quote	–	0%	295	11%	-100%
<b>Totale</b>	<b>1.841</b>	<b>100%</b>	<b>2.568</b>	<b>100%</b>	<b>-28%</b>

La voce “*Altri Debiti*” al 31 dicembre 2020 è pari ad euro 1.841 migliaia in diminuzione del 28% rispetto il 31 dicembre 2019. La voce principale è relativa ai “*Debiti verso il personale dipendente*” in parte saldata nel mese di gennaio 2021 per le retribuzioni da versare.

La tabella di dettaglio sugli “*Altri debiti*” non include i “*Debiti verso istituti di previdenza sociale scaduti*” in quanto riclassificati nella “*Posizione Finanziaria Netta*” (indebitamento finanziario netto) esposta nelle pagine successive.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti e debiti tributari” per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (Pro-Forma) confrontato con i dati L4L 2019.

<b>Crediti e debiti tributari</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Pro-Forma</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L</b>	<b>(*)</b>	

Crediti tributari verso l'erario	199	-233%	178	69%	12%
Crediti tributari per Iva	94	-110%	137	53%	-31%
IRES a credito	68	-80%	11	4%	495%
Imposte anticipate	17	-20%	10	4%	67%
Addizionale comunale	17	-20%	(6)	-2%	-378%
Ritenute varie	10	-11%	(73)	-28%	-113%
<b>Crediti tributari</b>	<b>404</b>	<b>-475%</b>	<b>258</b>	<b>-40%</b>	<b>57%</b>
IRAP	(320)	375%	(239)	26%	34%
Debiti tributari verso l'erario	(129)	151%	(447)	-174%	-71%
IVA a debito	(35)	41%	(34)	-13%	5%
Debiti tributari per imposte locali	(6)	7%	-	0%	n/a
IRES a debito da cons. fiscale	-	0%	(190)	21%	-100%
<b>Debiti tributari</b>	<b>(490)</b>	<b>575%</b>	<b>(909)</b>	<b>140%</b>	<b>-46%</b>
<b>Totale</b>	<b>(85)</b>	<b>100%</b>	<b>(651)</b>	<b>100%</b>	<b>-87%</b>

I "Crediti e debiti tributari" esposti nella tabella in alto non comprendono la parte di "Debiti tributari scaduti" ed i "Crediti da incassare" nel breve periodo in quanto riclassificati nell' Indebitamento Finanziario Netto illustrato nelle pagine successive.

Si riporta di seguito il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto Adjusted del Gruppo al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Indebitamento finanziario netto Adjusted	31.12.2020	31.12.2019	Var. %
(Importi in euro/000)	Pro-forma IAS/IFRS	L4L	
A. Cassa	70	7	849%
B. Altre disponibilità liquide	2.065	2.529	-18%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	118	117	1%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.253</b>	<b>2.654</b>	<b>-15%</b>
E. Crediti finanziari correnti	3.110	2.398	30%
F. Debiti bancari correnti	2.005	961	109%
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.855	387	379%
H. Altri debiti finanziari correnti	4.413	3.562	24%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>8.274</b>	<b>4.910</b>	<b>68%</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>2.910</b>	<b>(141)</b>	<b>&lt;-1.000%</b>
K. Debiti bancari non correnti	3.418	1.468	133%
L. Obbligazioni emesse	-	-	n/a
M. Altri debiti non correnti	11.025	10.478	5%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>14.443</b>	<b>11.945</b>	<b>21%</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto Adjusted (J) + (N)</b>	<b>17.353</b>	<b>11.804</b>	<b>47%</b>

Si riporta di seguito il dettaglio delle componenti di aggiustamento contabile dell'Indebitamento Finanziario Netto al 31 dicembre 2020:

- Nella voce E. *Crediti finanziari correnti* sono stati riclassificati i crediti verso l'erario da incassare pari ad euro 3.110 migliaia di cui: euro 1.917 migliaia di crediti IVA vantati da MeglioQuesto Sales verso MQ Holding controllante dell'Emittente; euro 951 migliaia vantati da MeglioQuesto verso l'erario per IRES generato dal consolidamento fiscale ed euro 243 migliaia di credito IVA di MeglioQuesto Digital verso l'erario;
- Nella voce H. *Altri debiti finanziari correnti* sono stati riclassificati i debiti tributari scaduti pari ad euro 3.651 migliaia di cui: euro 1.828 migliaia rateizzati; euro 1.397 migliaia in attesa di notifica e rispettiva rateazione ed euro 426 migliaia di fondi rischi accantonati per interessi e sanzioni conteggiati sui debiti tributari.



Si riporta di seguito la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto Adjusted al 31 dicembre 2020:

- A. Cassa pari ad euro 70 migliaia;
- B. Altre disponibilità liquide pari ad euro 2.065 relativi a conti correnti bancari attivi;
- C. Titoli detenuti per la negoziazione pari ad euro 118;
- E. Crediti finanziari correnti pari ad euro 3.110 migliaia afferenti ai crediti verso l'erario da incassare (come da "componenti di aggiustamento contabile dell'Indebitamento Finanziario Netto");
- F. Debiti bancari correnti pari ad euro 2.005 migliaia relativi ad affidamenti bancari;
- G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente pari ad euro 1.855 migliaia relativi a debiti verso banche per mutui da rimborsare entro l'esercizio successivo;
- H. Altri debiti finanziari correnti pari ad euro 4.413 migliaia di cui euro 3.651 migliaia afferenti ai debiti tributari scaduti (come da "componenti di aggiustamento contabile dell'Indebitamento Finanziario Netto") ed euro 762 migliaia relativi alla parte corrente del debito per diritti d'uso IFRS 16;
- K. Debiti bancari non correnti pari ad euro 3.418 migliaia relativi a debiti verso banche per mutui da rimborsare oltre l'esercizio successivo;
- M. Altri debiti non correnti pari ad euro 11.025 migliaia di cui euro 8.257 migliaia sono relativi al finanziamento di RiverRock ed euro 2.768 migliaia relativi a debiti per diritti d'uso IFRS 16 con scadenza oltre l'esercizio.

L'Indebitamento Finanziario Netto Adjusted al 31 dicembre 2020 presenta un peggioramento (incremento dei debiti finanziari) per euro 5.548 migliaia. Tale variazione è generata principalmente dall'effetto combinato (i) dall'incremento dei Crediti finanziari correnti, relativi ai crediti tributari da incassare, (ii) dall'aumento della voce Debiti bancari correnti pari ad euro 2.005 migliaia (+109%) afferenti all'utilizzo delle linee di credito accordate e (iii) dall'incremento della componente di debito bancario a seguito di nuovi finanziamenti sottoscritti.

Il contratto di finanziamento con RiveRock presenta dei covenants finanziari che risultano rispettati all'ultima data di rilevazione (31 dicembre 2020).

#### 1.4. Informazioni finanziarie del Gruppo selezionate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Di seguito sono forniti i principali dati economici consolidati riclassificati del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

Conto Economico	31.12.2020	%	31.12.2019	%	Var. %
(Importi in euro/000)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	48.148	97%	32.619	98%	48%
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	325	1%	(127)	0%	-356%
Altri ricavi e proventi	1.289	3%	852	3%	51%
<b>Valore della produzione</b>	<b>49.762</b>	<b>100%</b>	<b>33.344</b>	<b>100%</b>	<b>49%</b>
Mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	3.314	7%	6.035	18%	-45%
Costi per servizi	31.026	62%	21.042	63%	47%
Costi per godimento di beni di terzi	825	2%	538	2%	53%
Costi per il personale	5.862	12%	1.841	6%	218%
Oneri diversi di gestione	2.033	4%	1.659	5%	23%
<b>EBITDA (**)</b>	<b>6.703</b>	<b>13%</b>	<b>2.228</b>	<b>7%</b>	<b>201%</b>
Ammortamenti	(1.918)	-4%	(851)	-3%	125%
Accantonamenti e Svalutazioni	(170)	0%	-	0%	n/a
<b>EBIT (***)</b>	<b>4.615</b>	<b>9%</b>	<b>1.378</b>	<b>4%</b>	<b>235%</b>
Risultato finanziario	(1.222)	-2%	820	2%	-249%
Proventi non ricorrenti IAS/IFRS	91	0%	257	1%	-64%
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(555)	-1%	-	0%	n/a

<b>EBT</b>	<b>2.930</b>	<b>6%</b>	<b>2.455</b>	<b>7%</b>	<b>19%</b>
Imposte	(1.205)	-2%	(1.682)	-5%	-28%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>1.725</b>	<b>3%</b>	<b>773</b>	<b>2%</b>	<b>123%</b>

(\*) Incidenza percentuale sul Valore della Produzione.

(\*\*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili internazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(\*\*\*) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili internazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dal Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi delle vendite e delle prestazioni per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il 31 dicembre 2019.

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Prestazioni di servizi	46.347	96%	30.525	94%	52%
Vendita di merci	1.801	4%	2.095	6%	-14%
<b>Totale</b>	<b>48.148</b>	<b>100%</b>	<b>32.619</b>	<b>100%</b>	<b>48%</b>

I *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* al 31 dicembre 2020 ammontano ad euro 48.148 migliaia, in aumento del 48% rispetto al periodo precedente. Tale incremento è dovuto principalmente all'aumento delle prestazioni di servizi.

Gli *Altri ricavi e proventi* al 31 dicembre 2020 ammontano a euro 1.289 migliaia. Tale voce include prevalentemente importi non ricorrenti quali sopravvenienze attive per chiusura partite debitorie di anni precedenti e riaddebiti vari per circa euro 650 migliaia e plusvalenze da alienazione cespiti per circa euro 432 migliaia.

I costi per *Materie prime, sussidiarie, di consumo e merci* al 31 dicembre 2020 ammontano ad euro 3.314 migliaia. Detta voce è prevalentemente riferibile al costo sostenuto per l'acquisto di merce, necessaria alla rivendita, per la società MeglioQuesto Retail..

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Costi per servizi" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il 31 dicembre 2019.

<b>Costi per servizi</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Servizi resi da terzi	22.695	73%	14.308	68%	59%
Collaboratori	2.984	10%	1.209	6%	147%
Consulenze	1.952	6%	837	4%	133%
Telefonia	884	3%	524	2%	69%
Viaggi e rappresentanza	457	1%	247	1%	85%
Altri costi per servizi	2.054	7%	3.918	19%	-48%
<b>Totale</b>	<b>31.026</b>	<b>100%</b>	<b>21.042</b>	<b>100%</b>	<b>47%</b>

I *Costi per servizi* al 31 dicembre 2020 risultano essere pari ad euro 31.026 migliaia, in aumento del 47% rispetto al 31 dicembre 2019 e sono composti per il 73% da servizi resi da terzi (per il 68% nel 2019).

I *Costi per godimento beni di terzi* al 31 dicembre 2020 sono pari ad euro 825 migliaia di cui euro 728 migliaia si riferiscono a "non-lease component". Inoltre, nella stessa sono ricompresi i canoni di locazione per la sede di Via Tucidide in Milano e per gli affitti brevi di alcune attività retail ed i costi di per noleggio auto.

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Costi per il personale" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il 31 dicembre 2019.

<b>Costi per il personale</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Salari e stipendi	4.017	69%	1.343	73%	199%
Oneri sociali	1.203	21%	421	23%	185%
Trattamento di fine rapporto	249	4%	58	3%	331%
Altri costi per il personale	393	7%	20	1%	>1.000%
<b>Totale</b>	<b>5.862</b>	<b>100%</b>	<b>1.841</b>	<b>100%</b>	<b>218%</b>

I *Costi per il personale* tra il 2019 ed il 2020 aumentano significativamente (+218%), prevalentemente a seguito dell'aumento di salari e stipendi (+199% per un importo pari ad euro 2.674 migliaia).

Gli *Oneri diversi di gestione* al 31 dicembre 2020 risultano essere pari ad euro 2.033 migliaia di cui euro 1.994 migliaia relativi a sopravvenienze passive iscritte da MeglioQuesto Sales per bonus straordinari ai principali fornitori di lavorazioni esterne (attinenti al ramo *teleselling*).

Al 31 dicembre 2020 gli *Ammortamenti* sono pari ad euro 1.918 migliaia di cui euro 684 migliaia relativi ai diritto d'uso IFRS 16, euro 648 migliaia alle immobilizzazioni materiali ed euro 586 migliaia alle immobilizzazioni immateriali.

Si riporta di seguito il dettaglio del "Risultato finanziario" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il 31 dicembre 2019.

<b>Risultato finanziario</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>		<b>(*)</b>		<b>(*)</b>	
Interessi attivi	6	0%	19	2%	-71%
Proventi da cessione partecipazione	-	0%	1.231	150%	-100%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>6</b>	<b>0%</b>	<b>1.251</b>	<b>152%</b>	<b>-100%</b>
Interessi passivi bancari	(1.154)	94%	(387)	-47%	198%
Interessi passivi IFRS 16	(71)	6%	(39)	-5%	80%
Interessi passivi IAS 19	(3)	0%	(4)	0%	-23%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(1.228)</b>	<b>100%</b>	<b>(430)</b>	<b>-52%</b>	<b>185%</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.222)</b>	<b>100%</b>	<b>820</b>	<b>100%</b>	<b>-249%</b>

Al 31 dicembre 2020 il *Risultato finanziario* risulta essere negativo per euro 1.222 migliaia, composto prevalentemente da oneri finanziari, al contrario del periodo precedente il quale era pari ad euro 820 migliaia, composto per il 152% da proventi finanziari.

La voce *Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie* pari ad euro -555 migliaia è correlata alla svalutazione della partecipazione detenuta, dall'Emittente, in Up-Trade S.r.l. al fine di adeguare la stessa al valore effettivo di realizzo, in quanto ceduta in data 12 febbraio 2021 per euro 45 migliaia alla Kama Holding S.r.l..

Di seguito sono forniti i principali dati patrimoniali consolidati riclassificati del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2019.

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Var. %</b>
<b>(importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	
Attività immateriali	9.874	2.008	392%
Attività materiali	1.601	1.506	6%

Diritti d'uso	3.464	2.504	38%
Attività finanziarie non correnti	45	1.031	-96%
Altre attività non correnti	220	10	>1.000%
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>15.204</b>	<b>7.060</b>	<b>115%</b>
Rimanenze	716	502	43%
Crediti verso clienti	11.411	4.379	161%
Crediti tributari	3.909	1.921	103%
Altri crediti	2.770	1.195	132%
Attività finanziarie correnti	143	-	n/a
Altri titoli	118	-	n/a
Disponibilità liquide	2.136	1.824	17%
<b>Attività Correnti</b>	<b>21.202</b>	<b>9.821</b>	<b>116%</b>
Ratei e risconti attivi	862	252	243%
<b>ATTIVITA'</b>	<b>37.268</b>	<b>17.132</b>	<b>118%</b>
Capitale sociale	50	50	0%
Riserva legale	10	10	0%
Riserva straordinaria	1.760	44	>1.000%
Riserva OCI	(124)	(62)	99%
RISERVA IAS	99	(28)	-454%
Utile (perdita) esercizi precedenti	2.864	1.599	79%
Risultato di periodo	1.725	773	123%
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>6.384</b>	<b>2.386</b>	<b>168%</b>
Imposte differite	97	109	-11%
Fondi rischi e oneri	676	-	n/a
TFR	647	249	160%
Debiti non correnti vs Banche	3.418	940	264%
Debiti per lease non correnti	2.767	2.022	37%
Altre passività finanziarie non correnti	8.821	2.135	313%
<b>Passività non correnti</b>	<b>16.426</b>	<b>5.455</b>	<b>201%</b>
Debiti correnti vs Banche	3.860	778	396%
Altre passività finanziarie correnti	244	-	n/a
Debiti per lease correnti	762	522	46%
Debiti verso fornitori	4.184	4.506	-7%
Debiti verso controllanti	156	257	-39%
Debiti tributari	2.307	1.207	91%
Altri debiti	2.771	1.930	44%
Ratei e risconti passivi	173	91	91%
<b>Passività correnti</b>	<b>14.458</b>	<b>9.291</b>	<b>56%</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>37.268</b>	<b>17.132</b>	<b>118%</b>

Di seguito è fornita la riclassifica secondo il criterio impieghi e fonti dei dati patrimoniali consolidati del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontati con il 31 dicembre 2019.

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Immobilizzazioni immateriali	9.874	42%	2.008	35%	392%
Diritti d'uso	3.464	15%	2.504	43%	38%
Immobilizzazioni materiali	1.601	7%	1.506	26%	6%
Immobilizzazioni finanziarie	45	0%	10	0%	333%

<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>14.984</b>	<b>63%</b>	<b>6.029</b>	<b>104%</b>	<b>149%</b>
Rimanenze	716	3%	502	9%	43%
Crediti commerciali	11.411	48%	4.249	73%	169%
Debiti commerciali	(4.340)	-18%	(4.763)	-82%	-9%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>7.787</b>	<b>33%</b>	<b>(12)</b>	<b>0%</b>	<b>&lt;-1.000%</b>
Altri crediti	3.133	13%	1.064	18%	194%
Altri debiti	(2.331)	-10%	(1.317)	-23%	77%
Crediti e debiti tributari	799	3%	109	2%	634%
Ratei e risconti netti	689	3%	161	3%	328%
<b>Capitale Circolante Netto*</b>	<b>10.076</b>	<b>42%</b>	<b>5</b>	<b>0%</b>	<b>&gt;1.000%</b>
Fondi rischi ed oneri	(676)	-3%	0	0%	n/a
Fondo TFR	(647)	-3%	(249)	-4%	160%
<b>Capitale Investito Netto (Impieghi)**</b>	<b>23.737</b>	<b>100%</b>	<b>5.786</b>	<b>100%</b>	<b>310%</b>
Debiti verso banche	7.278	31%	1.718	30%	324%
Altri debiti finanziari	15.438	65%	5.568	96%	177%
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>22.716</b>	<b>96%</b>	<b>7.286</b>	<b>126%</b>	<b>212%</b>
Crediti finanziari	(3.110)	-13%	(2.062)	-36%	51%
Titoli detenuti per la negoziazione	(118)	0%	0	0%	n/a
Disponibilità liquide	(2.136)	-9%	(1.824)	-32%	17%
<b>Posizione Finanziaria Netta***</b>	<b>17.353</b>	<b>73%</b>	<b>3.400</b>	<b>59%</b>	<b>410%</b>
Capitale sociale	50	0%	50	1%	0%
Riserva legale	10	0%	10	0%	0%
Riserva straordinaria	1.760	7%	44	1%	>1.000%
Altre riserve	(25)	0%	(90)	-2%	-73%
Utili (perdite) portati a nuovo	2.864	12%	1.599	28%	79%
Utile (perdita) d'esercizio	1.725	7%	773	13%	123%
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>6.384</b>	<b>27%</b>	<b>2.386</b>	<b>41%</b>	<b>168%</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>23.737</b>	<b>100%</b>	<b>5.786</b>	<b>100%</b>	<b>310%</b>

(\*) Incidenza percentuale rispetto il Totale Fonti.

(\*\*) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto del Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*\*) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*\*\*) Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione ESMA/2013/319 del 20 marzo 2013.

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Immobilizzazioni immateriali" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il 31 dicembre 2019.

<b>Immobilizzazioni Immateriali</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato</b>	<b>(*)</b>	
	<b>IAS/IFRS</b>		<b>IAS/IFRS</b>		
Avviamento	9.309	94%	1.970	98%	372%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	46	0%	38	2%	22%
Altre immobilizzazioni immateriali	518	5%	-	0%	n/a
<b>Totale</b>	<b>9.874</b>	<b>100%</b>	<b>2.008</b>	<b>100%</b>	<b>392%</b>

Al 31 dicembre 2020 le *Immobilizzazioni immateriali* sono pari ad euro 9.874 migliaia in aumento di euro 7.866 migliaia rispetto al periodo precedente. La voce in oggetto è composta prevalentemente dall'avviamento per un importo totale di euro 9.309 migliaia, relativo principalmente al consolidamento del Gruppo acquisito AQR.

La voce *Diritto d'uso* è relativa all'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16 che comporta l'iscrizione di attività e passività per diritto d'uso legate ai canoni di locazioni, principalmente per immobili, in capo alle società del Gruppo.

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Immobilizzazioni materiali" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il 31 dicembre 2019.

<b>Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Migliorie su beni di terzi	1.047	65%	1.107	74%	-5%
Impianti e macchinari	107	7%	92	6%	16%
Attrezzature industriali e commerciali	68	4%	81	5%	-16%
Altri beni materiali	379	24%	226	15%	68%
<b>Totale</b>	<b>1.601</b>	<b>100%</b>	<b>1.506</b>	<b>100%</b>	<b>63%</b>

Le *Immobilizzazioni materiali* al 31 dicembre 2020 risultano essere pari ad euro 1.601 migliaia, composte da (i) migliorie su beni di terzi, per un importo di euro 1.047 migliaia, (ii) impianti e macchinari per un importo di euro 107 migliaia, (iii) attrezzature industriali e commerciali (relativi principalmente ad apparecchiature informatiche) ed infine (iv) mobili e arredi e computer personalizzati utilizzati dai dipendenti del Gruppo per un importo totale di euro 379 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Immobilizzazioni finanziarie" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il 31 dicembre 2019.

<b>Immobilizzazioni finanziarie</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Partecipazioni in altre imprese	45	17%	600	58%	-93%
Altre attività finanziarie	187	71%	431	41%	-57%
Imposte anticipate	33	12%	10	1%	218%
<b>Totale</b>	<b>265</b>	<b>100%</b>	<b>1.041</b>	<b>100%</b>	<b>-75%</b>

Le *Immobilizzazioni finanziarie* al 31 dicembre 2020 risultano essere pari ad euro 265 migliaia e sono composte da partecipazioni in altre imprese, in particolare quote di partecipazione che il Gruppo detiene nella società Up Trade S.r.l., da altre attività finanziarie relative a quote di depositi cauzionali, ed imposte anticipate.

Si riporta di seguito il dettaglio degli "Altri crediti" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il 31 dicembre 2019.

<b>Altri crediti</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Depositi cauzionali	187	7%	181	15%	3%
Altri crediti	2.584	93%	1.014	85%	155%
<b>Totale</b>	<b>2.770</b>	<b>100%</b>	<b>1.195</b>	<b>100%</b>	<b>132%</b>

La voce *Altri Crediti* al 31 dicembre 2020 è pari ad euro 2.770 migliaia in aumento del 132% rispetto il 31 dicembre 2019.

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Crediti e debiti tributari" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il 31 dicembre 2019.

<b>Crediti e debiti tributari</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Erario C/Iva	2.159	-135%	1.509	79%	43%
Erario c/credito IRES Consolidato Fiscale	951	-59%	106	6%	795%
Erario c/acconti IRES	-	0%	306	16%	-100%
Altri crediti tributari	799	-50%	-	0%	n/a
<b>Crediti tributari</b>	<b>3.909</b>	<b>-244%</b>	<b>1.921</b>	<b>-269%</b>	<b>103%</b>
Erario c/IRAP	481	-30%	299	25%	61%
Erario c/IRES	-	0%	137	7%	-100%
Altri debiti tributari	1.826	-114%	772	40%	137%
<b>Debiti tributari</b>	<b>2.307</b>	<b>-144%</b>	<b>1.207</b>	<b>-169%</b>	<b>91%</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.602)</b>	<b>-388%</b>	<b>(714)</b>	<b>-438%</b>	<b>124%</b>

Al 31 dicembre 2020 i *Crediti e debiti tributari* risultano essere negativi per euro 1.602 migliaia, in aumento del 124% rispetto il 31 dicembre 2019.

Si riporta di seguito il dettaglio del "Patrimonio netto" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 confrontato con il 31 dicembre 2019.

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Capitale sociale	50	1%	50	2%	0%
Riserva legale	10	0%	10	0%	0%
Riserve IAS	99	2%	(28)	-1%	-454%
Riserva OCI	(124)	-2%	(62)	-3%	99%
Altre Riserve	1.760	28%	44	2%	>1.000%
Utili (perdite) portati a nuovo	2.864	45%	1.599	67%	79%
Utile (perdita) dell'esercizio	1.725	27%	773	32%	123%
<b>Totale</b>	<b>6.384</b>	<b>100%</b>	<b>2.386</b>	<b>100%</b>	<b>168%</b>

Si riporta di seguito il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

<b>Indebitamento finanziario netto Adjusted</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	
A. Cassa	70	13	454%
B. Altre disponibilità liquide	2.065	1.811	14%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	118	-	n/a
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.253</b>	<b>1.824</b>	<b>24%</b>
E. Crediti finanziari correnti	3.110	2.062	51%
F. Debiti bancari correnti	2.005	443	353%
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	1.855	336	453%
H. Altri debiti finanziari correnti	4.413	3.545	24%
<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>8.274</b>	<b>4.324</b>	<b>91%</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>2.910</b>	<b>438</b>	<b>565%</b>
K. Debiti bancari non correnti	3.418	940	264%
L. Obbligazioni emesse	-	-	n/a
M. Altri debiti non correnti	11.025	2.022	445%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>14.443</b>	<b>2.962</b>	<b>388%</b>

<b>O. Indebitamento finanziario netto Adjusted (J) + (N)</b>	<b>17.353</b>	<b>3.400</b>	<b>410%</b>
--	---------------	--------------	-------------

## 1.5. Informazioni finanziarie del Gruppo selezionate relative al periodo chiuso al 31 marzo 2021

Di seguito sono forniti i principali dati economici consolidati riclassificati del Gruppo per il periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2021 confrontati con i dati relativi al periodo intermedio al 31 marzo 2020 a parità di perimetro L4L (non sottoposti a revisione contabile).

Conto Economico	31.03.2021	%	31.03.2020	%	Var %
(importi in euro/000)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	L4L unaudited IAS/IFRS	(*)	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	14.927	95%	13.084	98%	14%
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(106)	-1%	134	1%	-179%
Altri ricavi e proventi	809	5%	147	1%	450%
<b>Valore della produzione</b>	<b>15.630</b>	<b>100%</b>	<b>13.365</b>	<b>100%</b>	<b>17%</b>
Mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	901	6%	1.012	8%	-11%
Costi per servizi	8.809	56%	8.340	62%	6%
Costi per godimento di beni di terzi	198	1%	213	2%	-7%
Costi per il personale	2.023	13%	1.581	12%	28%
Oneri diversi di gestione	448	3%	188	1%	138%
<b>EBITDA (**)</b>	<b>3.252</b>	<b>21%</b>	<b>2.031</b>	<b>15%</b>	<b>60%</b>
Ammortamenti	601	4%	324	2%	86%
Accantonamenti e svalutazioni	113	1%	0	0%	n/a
<b>EBIT (***)</b>	<b>2.538</b>	<b>16%</b>	<b>1.708</b>	<b>13%</b>	<b>49%</b>
Risultato finanziario	(382)	-2%	(54)	0%	612%
<b>EBT</b>	<b>2.156</b>	<b>14%</b>	<b>1.654</b>	<b>12%</b>	<b>30%</b>
Imposte	(1.038)	-7%	(775)	-6%	34%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>1.118</b>	<b>7%</b>	<b>879</b>	<b>7%</b>	<b>27%</b>

(\*) Incidenza percentuale sul Valore della Produzione.

(\*\*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili internazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(\*\*\*) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili internazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emitente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

Si riporta di seguito il dettaglio relativo agli aggiustamenti contabili dell'EBITDA per i primi 3 mesi del 2021.

EBITDA Adjusted		31.03.2021
(Importi in euro/000)	Note	Conso IAS/IFRS
<b>EBITDA Riportato</b>		3.252
Componenti straordinarie attive	(A)	(807)
Componenti straordinarie passive	(B)	184
Costo Direttore Generale	(C)	106
<b>EBITDA Adjusted</b>		<b>2.735</b>

Si riporta di seguito il dettaglio relativo alle componenti di aggiustamento contabile:

(A) Le *Componenti straordinarie attive* pari ad euro 807 migliaia risultano iscritte per:



- (i) euro 650 migliaia relative all'accordo transattivo sottoscritto fra MeglioQuesto Sales ed un ex cliente, incassato in data 14 aprile 2021;
- (ii) euro 66 migliaia da MeglioQuesto Digital;
- (iii) euro 54 migliaia da MeglioQuesto Sales;
- (iv) euro 25 migliaia da MeglioQuesto Retail;
- (v) euro 12 migliaia dalle altre società del Gruppo;
- (B) Le *Componenti straordinarie passive* pari ad euro 184 migliaia, riferibili ad oneri di competenza di esercizi precedenti non determinabili alla data di approvazione dei rispettivi bilanci, risultano iscritte per euro 117 migliaia da MeglioQuesto Sales, per euro 62 migliaia da MeglioQuesto Digital e per euro 5 migliaia dalle altre società del Gruppo;
- (C) La voce *Costo Direttore Generale* pari ad euro 106 migliaia sono relativi allo storno del costo del Direttore Generale Dott. Esposito ex AQR per i primi tre mesi dell'esercizio 2021, in quanto dal 1 giugno 2021, non più rientrante nell'organico del Gruppo.

Si riporta di seguito il dettaglio dei dati aggregati e delle scritture di consolidamento imputate al Conto Economico Consolidato per il periodo chiuso al 31 marzo 2021:

Conto Economico (Importi in euro/000)	31.03.2021									Aggregato
	I	II	III	IV	V	VI	VII	VIII	IX	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	959	4.725	203	160	7.683	1.872	225	164	65	16.056
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	-	-	-	-	-	(106)	-	-	-	(106)
Altri ricavi e proventi	5	66	1	3	704	25	3	0	2	809
<b>Valore della produzione</b>	<b>964</b>	<b>4.791</b>	<b>204</b>	<b>163</b>	<b>8.387</b>	<b>1.791</b>	<b>228</b>	<b>165</b>	<b>67</b>	<b>16.759</b>
Mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	15	10	0	0	9	865	1	-	-	901
Costi per servizi	480	3.064	34	170	5.541	375	100	150	24	9.938
Costi per godimento di beni di terzi	33	144	4	0	121	107	0	0	1	411
Costi per il personale	275	1.084	32	24	214	216	174	5	-	2.023
Oneri diversi di gestione	27	82	4	16	296	3	3	16	1	448
<b>EBITDA</b>	<b>134</b>	<b>407</b>	<b>129</b>	<b>(48)</b>	<b>2.206</b>	<b>225</b>	<b>(50)</b>	<b>(5)</b>	<b>41</b>	<b>3.039</b>
Ammortamenti	6	14	254	-	111	17	0	0	1	404
Accantonamenti e Svalutazioni	-	-	112	-	2	-	-	-	-	113
<b>EBIT</b>	<b>128</b>	<b>393</b>	<b>(237)</b>	<b>(48)</b>	<b>2.094</b>	<b>208</b>	<b>(50)</b>	<b>(5)</b>	<b>40</b>	<b>2.522</b>
Risultato finanziario	(235)	(68)	-	-	(58)	(18)	(1)	(0)	-	(380)
<b>EBT</b>	<b>(108)</b>	<b>325</b>	<b>(237)</b>	<b>(48)</b>	<b>2.036</b>	<b>190</b>	<b>(51)</b>	<b>(5)</b>	<b>40</b>	<b>2.142</b>
Imposte	-	(131)	-	-	(817)	(76)	-	-	(16)	(1.039)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>(108)</b>	<b>195</b>	<b>(237)</b>	<b>(48)</b>	<b>1.219</b>	<b>114</b>	<b>(51)</b>	<b>(5)</b>	<b>24</b>	<b>1.102</b>

I MeglioQuesto; II MeglioQuesto Digital; III MeglioQuesto Lead; IV MeglioQuesto 2Retail; V MeglioQuesto Sales; VI MeglioQuesto Retail; VII MeglioQuesto Finance; VIII MeglioQuesto FIN; IX MeglioQuesto 2FIN.

Conto Economico (Importi in euro/000)	31.03.2021				Conso OIC
	Aggregato	Note	Elis. ICO	Elis. Part.	
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	16.056	(A)	1.129	-	14.927
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti	(106)		-	-	(106)
Altri ricavi e proventi	809		-	-	809
<b>Valore della produzione</b>	<b>16.759</b>		<b>1.129</b>	<b>-</b>	<b>15.630</b>
Mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci	901		-	-	901
Costi per servizi	9.938	(B)	(1.129)	-	8.809
Costi per godimento di beni di terzi	411		-	-	411
Costi per il personale	2.023		-	-	2.023
Oneri diversi di gestione	448		-	-	448
<b>EBITDA</b>	<b>3.039</b>		<b>2.259</b>	<b>-</b>	<b>3.039</b>

Ammortamenti	404	(C)	-	184	588
Accantonamenti e Svalutazioni	113		-	-	113
<b>EBIT</b>	<b>2.522</b>		<b>2.259</b>	<b>(184)</b>	<b>2.338</b>
Risultato finanziario	(380)		-	-	(380)
<b>EBT</b>	<b>2.142</b>		<b>2.259</b>	<b>(184)</b>	<b>1.958</b>
Imposte	(1.039)		-	-	(1.039)
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>1.102</b>		<b>2.259</b>	<b>(184)</b>	<b>918</b>

#### Scritture di elisione intercompany ed elisione delle partecipazioni

(A) Scrittura di elisione ricavi infragruppo di cui:

- (i) euro 959 migliaia relativi a servizi resi dall'Emittente alle altre società del Gruppo;
- (ii) euro 159 migliaia per prestazioni di servizi resi da MeglioQuesto Lead a MeglioQuesto Digital;
- (iii) euro 5 migliaia per servizi resi da MeglioQuesto Finance verso le sue controllate MeglioQuesto FIN e MeglioQuesto 2FIN;
- (iv) euro 6 migliaia per servizi resi da MeglioQuesto 2FIN verso altre società del Gruppo;

(B) Scrittura di elisione dei costi infragruppo di cui:

- (i) euro 959 migliaia relativi a servizi resi dall'Emittente alle altre società del Gruppo;
- (ii) euro 159 migliaia per prestazioni di servizi resi da MeglioQuesto Lead a MeglioQuesto Digital;
- (iii) euro 5 migliaia per servizi resi da MeglioQuesto Finance verso le sue controllate MeglioQuesto FIN e MeglioQuesto 2FIN;
- (iv) euro 6 migliaia per servizi resi da MeglioQuesto 2FIN verso altre società del Gruppo;

(C) La scrittura in oggetto riguarda l'ammortamento generato dalla differenza di consolidamento.

Si riporta di seguito il dettaglio delle scritture relative all'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS sul Conto Consolidato Intermedio al 31 marzo 2021.

Conto Economico (Importi in euro/000)	Note	31.03.21		Rettifiche IAS/IFRS				Ricl. IAS/IFRS	31.03.21	
		Conso OIC	IFRS 16	Elisioni Part. ITA	Elisioni Part. IAS	IAS 19	IAS 38	Avv.to	Ricl. Amm.to vs Interessi	Conso IAS/IFRS
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		14.927	-	-	-	-	-	-	-	14.927
Variazione delle rimanenze di prodotti finiti		(106)	-	-	-	-	-	-	-	(106)
Altri ricavi e proventi		809	-	-	-	-	-	-	-	809
<b>Valore della produzione</b>		<b>15.630</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.630</b>
Mat. prime, sussidiarie, di consumo e merci		901	-	-	-	-	-	-	-	901
Costi per servizi		8.809	-	-	-	-	-	-	-	8.809
Costi per godimento di beni di terzi	(A)	411	(213)	-	-	-	-	-	-	198
Costi per il personale		2.023	-	-	-	-	-	-	-	2.023
Oneri diversi di gestione		448	-	-	-	-	-	-	-	448
<b>EBITDA</b>		<b>3.039</b>	<b>213</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.252</b>
Ammortamenti	(B)	588	200	(184)	-	-	(7)	(13)	18	601
Accantonamenti e Svalutazioni		113	-	-	-	-	-	-	-	113
<b>EBIT</b>		<b>2.338</b>	<b>13</b>	<b>184</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>(18)</b>	<b>2.538</b>
Risultato finanziario	(C)	(380)	(19)	-	-	-	-	-	18	(382)
<b>EBT</b>		<b>1.958</b>	<b>(6)</b>	<b>184</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>2.156</b>

Imposte	(D)	(1.039)	2	-	-	-	-	-	(1.038)
<b>Risultato d'esercizio</b>		<b>918</b>	<b>(4)</b>	<b>184</b>	-	-	<b>7</b>	<b>13</b>	<b>-</b>

#### Scrittura di rettifica e riclassifiche IAS/IFRS

- (A) Scrittura relativa all'applicazione del Principio Contabile Internazionale IFRS 16 che comporta l'iscrizione di attività per diritto d'uso e delle rispettive quote di ammortamento inerenti ai contratti di locazione in capo alle società del Gruppo;
- (B) Scrittura di stanziamento degli ammortamenti generati dall'applicazione del principio contabile IFRS 16 pari ad euro - 184 migliaia e scrittura di rettifica dell'ammortamento generato dalla differenza di consolidamento pari ad euro 184 migliaia;
- (C) Scrittura relativa allo stanziamento degli interessi generati dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16;
- (D) Effetto fiscale generato dall'applicazione del principio contabile internazionale IFRS 16.

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 confrontato con i dati al 31 marzo 2020 (L4L unaudited).

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	31.03.2021	%	31.03.2020	%	Var %
(Importi in euro/000)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	L4L unaudited IAS/IFRS	(*)	
Prestazioni di servizi	14.480	97%	12.660	97%	14%
Vendita di merci	447	3%	424	3%	5%
<b>Totale</b>	<b>14.927</b>	<b>100%</b>	<b>13.084</b>	<b>100%</b>	<b>14%</b>

I Ricavi delle vendite e delle prestazioni al 31 marzo 2021 risultano pari ad euro 14.927 migliaia e sono principalmente composti da prestazioni di servizi.

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Costi per servizi" per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 confrontato con i dati al 31 marzo 2020 (L4L unaudited).

Costi per servizi	31.03.2021	%	31.03.2020	%	Var %
(Importi in euro/000)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	L4L unaudited IAS/IFRS	(*)	
Servizi resi da terzi	6.757	77%	6.589	79%	3%
Collaboratori	755	9%	667	8%	13%
Altri costi per servizi	1.297	15%	1.084	13%	20%
<b>Totale</b>	<b>8.809</b>	<b>100%</b>	<b>8.340</b>	<b>100%</b>	<b>6%</b>

I Costi per servizi al 31 marzo 2021 risultano pari ad euro 8.809 migliaia, in linea con il periodo precedente (+6%). La voce servizi resi da terzi rappresenta la componente principale dei costi per servizi, rispettivamente il 77% al 31 marzo 2021 ed il 79% al 31 marzo 2020.

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Costi per il personale" per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 confrontato con i dati al 31 marzo 2020 (L4L unaudited).

Costi per il personale	31.03.2021	%	31.03.2020	%	Var %
(Importi in euro/000)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	L4L unaudited IAS/IFRS	(*)	
Salari e stipendi	1.348	67%	1.106	70%	22%
Oneri sociali	439	22%	332	21%	32%
Trattamento di fine rapporto	220	11%	126	8%	74%
Altri costi per il personale	16	1%	16	1%	1%

<b>Totale</b>	<b>2.023</b>	<b>100%</b>	<b>1.581</b>	<b>100%</b>	<b>28%</b>
---------------	--------------	-------------	--------------	-------------	------------

I *Costi per il personale* al 31 marzo 2021 risultano in aumento del 28% rispetto il periodo precedente. aumentano in particolare modo i salari e stipendi e gli oneri sociali.

Si riporta di seguito il dettaglio del “Risultato finanziario” per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 confrontato con i dati al 31 marzo 2020 (L4L unaudited).

<b>Risultato finanziario</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.03.2020</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>L4L unaudited IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Interessi passivi bancari	362	95%	52	97%	592%
Interessi passivi IAS 19	19	5%	2	3%	>1.000%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>382</b>	<b>100%</b>	<b>54</b>	<b>100%</b>	<b>607%</b>
<b>Totale</b>	<b>382</b>	<b>100%</b>	<b>54</b>	<b>100%</b>	<b>607%</b>

Al 31 marzo 2021 il *Risultato finanziario* è composto esclusivamente da oneri finanziari, in particolare da interessi passivi bancari per euro 362 migliaia e da interessi passivi IAS 19 per euro 19 migliaia.

Di seguito sono forniti i principali dati patrimoniali consolidati riclassificati del Gruppo per il periodo intermedio chiuso al 31 marzo 2021 confrontati con i dati relativi al periodo intermedio al 31 marzo 2020 a parità di perimetro L4L (non sottoposta a revisione contabile).

<b>Stato Patrimoniale</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Attività immateriali	9.966	24%	9.874	26%	1%
Attività materiali	1.396	3%	1.601	4%	-13%
Diritti d'uso	3.647	9%	3.464	9%	5%
Attività finanziarie non correnti	-	0%	45	0%	-100%
Altre attività non correnti	177	0%	220	1%	-19%
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>15.186</b>	<b>37%</b>	<b>15.204</b>	<b>41%</b>	<b>0%</b>
Rimanenze	610	1%	716	2%	-15%
Crediti verso clienti	13.264	32%	11.411	31%	16%
Crediti tributari	5.139	12%	3.909	10%	31%
Altri crediti	3.616	9%	2.770	7%	31%
Attività finanziarie correnti	1.070	3%	143	0%	648%
Altri titoli	118	0%	118	0%	0%
Disponibilità liquide	2.189	5%	2.136	6%	3%
<b>Attività correnti</b>	<b>26.006</b>	<b>63%</b>	<b>21.218</b>	<b>56%</b>	<b>23%</b>
Ratei e risconti attivi	277	1%	862	2%	-68%
<b>ATTIVITA'</b>	<b>41.470</b>	<b>100%</b>	<b>37.268</b>	<b>100%</b>	<b>11%</b>
Capitale sociale	50	0%	50	0%	0%
Riserva legale	10	0%	10	0%	0%
Riserva straordinaria	1.760	4%	1.760	5%	0%
Riserva OCI	(124)	0%	(124)	0%	0%
RISERVA IAS	112	0%	99	0%	13%
Utile (perdita) esercizi precedenti	2.582	6%	2.864	8%	-10%
Risultato di periodo	1.118	3%	1.725	5%	-35%
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>5.509</b>	<b>13%</b>	<b>6.384</b>	<b>17%</b>	<b>-14%</b>
Imposte differite	205	0%	97	0%	110%
Fondi rischi e oneri	568	1%	676	2%	-16%
TFR	598	1%	647	2%	-8%
Debiti non correnti vs Banche	4.586	11%	3.418	9%	34%
Debiti per lease non correnti	3.044	7%	2.767	7%	10%
Altre passività finanziarie non correnti	8.999	22%	8.821	24%	2%

<b>Passività non correnti</b>	<b>17.999</b>	<b>43%</b>	<b>16.426</b>	<b>44%</b>	<b>10%</b>
Debiti correnti vs Banche	4.146	10%	3.860	10%	7%
Altre passività finanziarie correnti	244	1%	244	1%	0%
Debiti per lease correnti	675	2%	762	2%	-12%
Debiti verso fornitori	6.939	17%	4.184	11%	66%
Debiti verso controllanti	-	0%	156	0%	-100%
Debiti tributari	3.810	9%	2.307	6%	65%
Altri debiti	1.987	5%	2.771	7%	-28%
Ratei e risconti passivi	161	0%	173	0%	-7%
<b>Passività correnti</b>	<b>17.962</b>	<b>43%</b>	<b>14.458</b>	<b>39%</b>	<b>24%</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>41.470</b>	<b>100%</b>	<b>37.268</b>	<b>100%</b>	<b>11%</b>

(\*) Incidenza percentuale rispetto il Totale Attività/Passività.

Si riporta di seguito il dettaglio di aggregazione e delle scritture di consolidamento imputate allo Stato Patrimoniale Consolidato per il periodo intermedio al 31 marzo 2021.

<b>Stato Patrimoniale</b>										<b>Aggre</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>I</b>	<b>II</b>	<b>III</b>	<b>IV</b>	<b>V</b>	<b>VI</b>	<b>VII</b>	<b>VIII</b>	<b>IX</b>	<b>gato</b>
Attività immateriali	22	1	521	-	1.180	321	2	2	11	2.061
Attività materiali	100	250	2	-	129	48	-	0	2	531
Attività finanziarie non correnti	10.912	-	-	-	-	-	42	-	-	10.954
Altre attività non correnti	34	98	7	0	17	1	1	-	0	158
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>11.070</b>	<b>349</b>	<b>530</b>	<b>0</b>	<b>1.326</b>	<b>370</b>	<b>44</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>13.704</b>
Rimanenze	-	-	-	-	-	610	-	-	-	610
Crediti verso clienti	-	3.609	359	80	7.910	913	298	61	35	13.264
Crediti verso imprese controllate	3.127	-	-	-	-	-	13	-	-	3.141
Crediti verso imprese collegate	-	1.017	36	150	-	-	-	-	-	1.203
Crediti verso imprese controllanti	1.070	2.242	0	173	2.358	901	52	43	-	6.839
Crediti tributari	2.154	279	1	17	2.241	408	15	9	15	5.139
Altri crediti	1.189	864	20	25	1.331	183	3	1	0	3.616
Attività finanziarie correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Altri titoli	-	118	-	-	-	-	-	-	-	118
Disponibilità liquide	438	392	37	48	964	256	0	37	18	2.189
Ratei e risconti attivi	174	28	0	-	61	15	-	-	0	277
<b>ATTIVITA'</b>	<b>19.221</b>	<b>8.896</b>	<b>983</b>	<b>494</b>	<b>16.190</b>	<b>3.656</b>	<b>426</b>	<b>153</b>	<b>82</b>	<b>50.100</b>
Capitale sociale	50	60	10	10	200	10	100	10	14	464
Riserva legale	10	14	5	2	40	2	-	-	-	72
Riserva straordinaria	1.760	-	-	-	1.078	49	-	-	-	2.887
Altre riserve	-	41	-	-	-	-	-	-	14	55
Utile (perdita) esercizi precedenti	967	2.250	411	92	(319)	313	(202)	(76)	(99)	3.338
Risultato di periodo	(108)	195	(237)	(48)	1.219	114	(51)	(5)	24	1.102
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>2.680</b>	<b>2.560</b>	<b>188</b>	<b>56</b>	<b>2.218</b>	<b>488</b>	<b>(153)</b>	<b>(72)</b>	<b>(47)</b>	<b>7.919</b>
Imposte differite	125	79	-	-	-	-	-	-	-	205
Fondi rischi e oneri	250	-	-	-	129	190	-	-	-	568
TFR	74	197	0	3	49	101	0	0	-	424
Debiti non correnti vs Banche	415	706	-	-	2.711	726	27	-	-	4.586
Altre passività finanziarie non correnti	8.346	-	-	-	358	295	-	-	-	8.999
<b>Passività non correnti</b>	<b>9.210</b>	<b>982</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>3.247</b>	<b>1.312</b>	<b>27</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>14.782</b>
Debiti correnti vs Banche	98	2.219	1	0	1.370	405	53	-	-	4.146
Altre passività finanziarie correnti	244	-	-	-	-	-	-	-	-	244
Debiti verso fornitori	382	2.127	350	380	4.127	271	90	75	48	7.851
Debiti verso controllate	5.769	-	-	-	-	-	-	-	-	5.769

Debiti verso collegate	-	36	-	8	1.205	-	-	-	-	1.250
Debiti verso controllanti	-	63	276	-	1.499	52	276	3	13	2.182
Debiti tributari	477	226	139	33	1.986	896	24	5	24	3.810
Altri debiti	361	578	29	13	480	232	109	141	44	1.987
Ratei e risconti passivi	-	104	-	-	58	-	-	-	-	161
<b>Passività correnti</b>	<b>7.331</b>	<b>5.353</b>	<b>795</b>	<b>434</b>	<b>10.725</b>	<b>1.856</b>	<b>552</b>	<b>224</b>	<b>129</b>	<b>27.400</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>19.221</b>	<b>8.896</b>	<b>983</b>	<b>494</b>	<b>16.190</b>	<b>3.656</b>	<b>426</b>	<b>153</b>	<b>82</b>	<b>50.100</b>

I MeglioQuesto; II MeglioQuesto Digital; III MeglioQuesto Lead; IV MeglioQuesto 2Retail; V MeglioQuesto Sales; VI MeglioQuesto Retail; VII MeglioQuesto Finance; VIII MeglioQuesto FIN; IX MeglioQuesto 2FIN.

<b>Stato Patrimoniale</b> <b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Aggregato</b>	<b>Note</b>	<b>Elis. ICO</b>	<b>Elis. Part.</b>	<b>31.03.2021</b> <b>Conso OIC</b>
Attività immateriali	2.061	(A)	-	6.151	8.211
Attività materiali	531		-	-	531
Attività finanziarie non correnti	10.954	(B)	-	(10.954)	-
Altre attività non correnti	158		-	-	158
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>13.704</b>		<b>-</b>	<b>(4.804)</b>	<b>8.901</b>
Rimanenze	610		-	-	610
Crediti verso clienti	13.264		-	-	13.264
Crediti verso imprese controllate	3.141	(C)	(3.141)	-	0
Crediti verso imprese collegate	1.203	(C)	(1.203)	-	-
Crediti verso imprese controllanti	6.839	(C)	(5.768)	-	1.070
Crediti tributari	5.139		-	-	5.139
Altri crediti	3.616		-	-	3.616
Attività finanziarie correnti	-		-	-	-
Altri titoli	118		-	-	118
Disponibilità liquide	2.189		-	-	2.189
Ratei e risconti attivi	277		-	-	277
<b>ATTIVITA'</b>	<b>50.100</b>		<b>(10.113)</b>	<b>(4.804)</b>	<b>35.184</b>
Capitale sociale	464		-	(414)	50
Riserva legale	72		-	(62)	10
Riserva straordinaria	2.887		-	(1.127)	1.760
Altre riserve	55		-	388	443
Utile (perdita) esercizi precedenti	3.338		-	(3.405)	(66)
Risultato di periodo	1.102		-	(184)	918
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>7.919</b>		<b>-</b>	<b>(4.804)</b>	<b>3.115</b>
Imposte differite	205		-	-	205
Fondi rischi e oneri	568		-	-	568
TFR	424		-	-	424
Debiti non correnti vs Banche	4.586		-	-	4.586
Altre passività finanziarie non correnti	8.999		-	-	8.999
<b>Passività non correnti</b>	<b>14.782</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14.782</b>
Debiti correnti vs Banche	4.146		-	-	4.146
Altre passività finanziarie correnti	244		-	-	244
Debiti verso fornitori	7.851	(C)	(912)	-	6.939
Debiti verso controllate	5.769	(C)	(5.769)	-	-
Debiti verso collegate	1.250	(C)	(1.250)	-	-
Debiti verso controllanti	2.182	(C)	(2.182)	-	-
Debiti tributari	3.810		-	-	3.810
Altri debiti	1.987		-	-	1.987

Ratei e risconti passivi	161	-	-	161
<b>Passività correnti</b>	<b>27.400</b>	<b>(10.113)</b>	<b>-</b>	<b>17.288</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>50.100</b>	<b>(10.113)</b>	<b>(4.804)</b>	<b>35.184</b>

*Scritture di elisione intercompany ed elisione delle partecipazioni*

- (A) Il consolidamento dei bilanci delle imprese controllate avviene con il metodo del consolidamento integrale, che si concretizza nell'eliminazione del valore contabile delle partecipazioni di controllo detenute dalla Capogruppo e dalle altre imprese inserite nell'area di consolidamento contro la relativa frazione di patrimonio netto delle singole imprese e nella conseguente assunzione delle loro attività, passività, costi e ricavi, prescindendo dalle quote percentuali possedute. Per effetto di tale eliminazione si iscrive una differenza di consolidamento;
- (B) Eliminazione del valore contabile delle partecipazioni di controllo detenute dalla Capogruppo come enunciato nel precedente punto;
- (C) Elisione dei crediti e debiti infragruppo. Dette operazioni riguardano principalmente i seguenti rapporti:
- (i) euro 3.141 migliaia di cui:
- euro 3.127 migliaia vantati dall'Emittente verso le sue controllate relativi a rapporti di natura commerciali/prestazioni di servizi, finanziari, crediti per IVA di Gruppo e Consolidamento fiscale;
  - euro 13 migliaia vantati da MeglioQuesto Finance verso le sue controllate MeglioQuesto FIN e MeglioQuesto 2FIN;
- (ii) euro 1.203 migliaia di cui:
- euro 1.016 migliaia vantati da MeglioQuesto Digital verso società collegate di cui euro 1.009 migliaia verso MeglioQuesto Sales;
- (iii) euro 5.768 migliaia di cui:
- euro 2.241 migliaia relativi a MeglioQuesto Digital verso l'Emittente;
  - euro 2.358 migliaia relativi a MeglioQuesto Sales verso l'Emittente;
  - euro 902 migliaia relativi a MeglioQuesto Retail verso l'Emittente;
  - euro 173 migliaia relativi a MeglioQuesto 2Retail verso l'Emittente;
  - euro 52 migliaia relativi a MeglioQuesto Finance verso l'Emittente;
  - euro 43 migliaia relativi a MeglioQuesto 2FIN verso l'Emittente.

Si riporta di seguito il dettaglio delle scritture relative all'applicazione dei principi contabili internazionali IAS/IFRS sullo Stato Patrimoniale Consolidato Intermedio al 31 marzo 2021.

Stato Patrimoniale (Importi in euro/000)	31.03.21		Rettifiche IAS/IFRS						Ricl. IAS/IFRS	31.03. 21
	Conso OIC	Note	IFRS 16	Elisioni Part. ITA	Elisioni Part. IAS	IAS 19	IAS 38	Avv.to	Ricl. beni di terzi	Conso IAS/IF RS
Attività immateriali	8.211	(A)	-	(6.151)	8.861	-	-	-	(956)	9.966
Attività materiali	531	(B)	-	-	-	-	(104)	13	956	1.396
Diritti d'uso	-	(C)	3.64 7	-	-	-	-	-	-	3.647
Attività finanziarie non correnti	-	(A)	-	10.954	(10.954)	-	-	-	-	-
Altre attività non correnti	158		19	-	-	-	-	-	-	177
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>8.901</b>		<b>3.66 6</b>	<b>4.804</b>	<b>(2.093)</b>	<b>-</b>	<b>(104)</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>15.186</b>

Rimanenze	610	-	-	-	-	-	-	-	610
Crediti verso clienti	13.264	-	-	-	-	-	-	-	13.264
Crediti tributari	5.139	-	-	-	-	-	-	-	5.139
Altri crediti	3.616	-	-	-	-	-	-	-	3.616
Attività finanziarie correnti	1.070	-	-	-	-	-	-	-	1.070
Altri titoli	118	-	-	-	-	-	-	-	118
Disponibilità liquide	2.189	-	-	-	-	-	-	-	2.189
Ratei e risconti attivi	277	-	-	-	-	-	-	-	277
<b>ATTIVITA'</b>	<b>35.184</b>	<b>3.666</b>	<b>4.804</b>	<b>(2.093)</b>	<b>-</b>	<b>(104)</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>41.470</b>
Capitale sociale	50	-	414	(414)	-	-	-	-	50
Riserva legale	10	-	-	-	-	-	-	-	10
Riserva straordinaria	1.760	-	1.244	(1.244)	-	-	-	-	1.760
Altre riserve	443	(24)	(443)	305	(181)	(111)	-	-	(12)
Utile (perdita) esercizi precedenti	(66)	(24)	3.405	(740)	8	-	-	-	2.582
Risultato di periodo	918	(4)	184	-	-	7	13	-	1.118
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>3.115</b>	<b>(D)</b>	<b>(52)</b>	<b>4.804</b>	<b>(2.093)</b>	<b>(174)</b>	<b>(104)</b>	<b>13</b>	<b>-</b>
Imposte differite	205	-	-	-	-	-	-	-	205
Fondi rischi e oneri	568	-	-	-	-	-	-	-	568
TFR	424	(E)	-	-	-	174	-	-	598
Debiti non correnti vs Banche	4.586	-	-	-	-	-	-	-	4.586
Debiti per lease non correnti	-	(C)	3.044	-	-	-	-	-	3.044
Altre passività finanziarie non correnti	8.999	-	-	-	-	-	-	-	8.999
Altre passività non correnti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Passività non correnti</b>	<b>14.782</b>		<b>3.044</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>174</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.999</b>
Debiti correnti vs Banche	4.146	-	-	-	-	-	-	-	4.146
Altre passività finanziarie correnti	244	-	-	-	-	-	-	-	244
Debiti per lease correnti	-	(C)	675	-	-	-	-	-	675
Debiti verso fornitori	6.939	-	-	-	-	-	-	-	6.939
Debiti verso controllanti	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti tributari	3.810	-	-	-	-	-	-	-	3.810
Altri debiti	1.987	-	-	-	-	-	-	-	1.987
Ratei e risconti passivi	161	-	-	-	-	-	-	-	161
<b>Passività correnti</b>	<b>17.288</b>		<b>675</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.962</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>35.184</b>		<b>3.666</b>	<b>4.804</b>	<b>(2.093)</b>	<b>0</b>	<b>(104)</b>	<b>13</b>	<b>-</b>

#### Scritture di rettifica e riclassifiche IAS/IFRS

- (A) Scritture pari ad euro -6.151 migliaia relative all'eliminazione delle partecipazioni iscritte nel bilancio consolidato OIC e per euro 8.861 migliaia relativa ad iscrizione del *goodwill* da applicazione principi contabili internazionali IAS/IFRS ed euro 956 migliaia relativi alla riclassifica delle spese per migliorie su beni di terzi da immobilizzazioni immateriali (OIC) ad immobilizzazioni materiali (IAS/IFRS);
- (B) Scrittura pari ad euro -104 migliaia relativa al *write off* dei costi di impianto e ampliamento;
- (C) Scrittura inerente all'applicazione del principio contabile IFRS 16 che ha comportato l'iscrizione di attività per diritto d'uso relativi ai canoni di locazione degli immobili sottoscritti dalle società del Gruppo;
- (D) Si riportano le principali scritture di rettifiche IAS/IFRS sul Patrimonio Netto di Gruppo:
- (i) rettifica della riserva di consolidamento pari ad euro 443 migliaia;



- (ii) iscrizione della riserva OCI pari ad euro -123 migliaia per effetto dell'applicazione del principio contabile IAS 19;
- (iii) iscrizione della riserva IAS pari ad euro 112 migliaia;
- (iv) scrittura pari ad euro 3.405 migliaia relativa principalmente agli utili portati a nuovo al 31 marzo 2021 dalle società del Gruppo.

(E) Scrittura relativa al maggior accantonamento per fondo benefici ai dipendenti effetto dell'adozione del principio contabile IAS 19.

Stato Patrimoniale	31.03.2021	%	31.12.2020	%	Var %
(Importi in euro/000)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	
Immobilizzazioni immateriali	9.966	43%	9.874	42%	1%
Diritti d'uso	3.647	16%	3.464	15%	5%
Immobilizzazioni materiali	1.396	6%	1.601	7%	-13%
Immobilizzazioni finanziarie	0	0%	45	0%	-100%
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>15.009</b>	<b>65%</b>	<b>14.984</b>	<b>63%</b>	<b>0%</b>
Rimanenze	610	3%	716	3%	-15%
Crediti commerciali	13.264	57%	11.411	48%	16%
Debiti commerciali	(6.939)	-30%	(4.340)	-18%	60%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>6.935</b>	<b>30%</b>	<b>7.787</b>	<b>33%</b>	<b>-11%</b>
Altri crediti	4.863	21%	3.133	13%	55%
Altri debiti	(3.196)	-14%	(2.331)	-10%	37%
Crediti e debiti tributari	609	3%	799	3%	-24%
Ratei e risconti netti	116	1%	689	3%	-83%
<b>Capitale Circolante Netto*</b>	<b>9.327</b>	<b>40%</b>	<b>10.076</b>	<b>42%</b>	<b>-7%</b>
Fondi rischi ed oneri	(568)	-2%	(676)	-3%	-16%
Fondo TFR	(598)	-3%	(647)	-3%	-8%
<b>Capitale Investito Netto (Impieghi)**</b>	<b>23.169</b>	<b>100%</b>	<b>23.737</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>
Debiti verso banche	8.493	37%	7.278	31%	17%
Altri debiti finanziari	15.718	68%	15.438	65%	2%
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>24.210</b>	<b>104%</b>	<b>22.716</b>	<b>96%</b>	<b>7%</b>
Crediti finanziari	(4.243)	-18%	(3.110)	-13%	36%
Titoli detenuti per la negoziazione	(118)	-1%	(118)	0%	0%
Disponibilità liquide	(2.189)	-9%	(2.136)	-9%	3%
<b>Posizione Finanziaria Netta***</b>	<b>17.661</b>	<b>76%</b>	<b>17.353</b>	<b>73%</b>	<b>2%</b>
Capitale sociale	50	0%	50	0%	0%
Riserva legale	10	0%	10	0%	0%
Riserva straordinaria	1.760	8%	1.760	7%	0%
Altre riserve	(12)	0%	(25)	0%	-52%
Utili (perdite) portati a nuovo	2.582	11%	2.864	12%	-10%
Utile (perdita) d'esercizio	1.118	5%	1.725	7%	-35%
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>5.509</b>	<b>24%</b>	<b>6.384</b>	<b>27%</b>	<b>-14%</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>23.169</b>	<b>100%</b>	<b>23.737</b>	<b>100%</b>	<b>-2%</b>

\*Incidenza percentuale su Totale Fonti

Si riporta di seguito il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 confrontato con il 31 dicembre 2020.

Immobilizzazioni Immateriali	31.03.2021	%	31.12.2020	%	Var %
------------------------------	------------	---	------------	---	-------

(Importi in euro/000)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	
Avviamento	9.296	93%	9.309	94%	0%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	44	0%	46	0%	-6%
Altre immobilizzazioni immateriali	626	6%	518	5%	21%
<b>Totale</b>	<b>9.966</b>	<b>100%</b>	<b>9.874</b>	<b>100%</b>	<b>1%</b>

Le *Immobilizzazioni immateriali* al 31 marzo 2021 risultano essere pari ad euro 9.966 migliaia, rimanendo sostanzialmente invariate rispetto il 31 dicembre 2020.

Si riporta di seguito il dettaglio delle Immobilizzazioni materiali per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 confrontato con il 31 dicembre 2020.

Immobilizzazioni Materiali	31.03.2021	%	31.12.2020	%	Var %
(Importi in euro/000)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	
Migliorie su beni di terzi	956	68%	1.047	65%	-9%
Impianti e macchinari	98	7%	107	7%	-9%
Attrezzature industriali e commerciali	47	3%	68	4%	-31%
Altri beni materiali	296	21%	379	24%	-22%
<b>Totale</b>	<b>1.396</b>	<b>100%</b>	<b>1.601</b>	<b>100%</b>	<b>-71%</b>

Tra il 31 marzo 2021 ed il 31 dicembre 2020 le *Immobilizzazioni materiali* diminuiscono di euro 205 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio delle Immobilizzazioni finanziarie per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 confrontato con il 31 dicembre 2020.

Immobilizzazioni finanziarie	31.03.2021	%	31.12.2020	%	Var %
(Importi in euro/000)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	
Altre Attività finanziarie	154	87%	187	71%	-17%
Imposte anticipate	23	13%	33	12%	-30%
Partecipazioni in altre imprese	–	0%	45	17%	-100%
<b>Totale</b>	<b>177</b>	<b>100%</b>	<b>265</b>	<b>100%</b>	<b>-33%</b>

Tra il 31 marzo 2021 ed il 31 dicembre 2020 le Immobilizzazioni finanziarie ammontano ad euro 177 migliaia e diminuiscono di euro 88 migliaia. Al 31 marzo 2021 non risultano detenute dal Gruppo partecipazioni in altre imprese in seguito alla cessione di Up Trade S.r.l.

Si riporta di seguito il dettaglio degli *“altri crediti”* per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 confrontato con il 31 dicembre 2020.

Altri crediti	31.03.2021	%	31.12.2020	%	Var %
(Importi in euro/000)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	Consolidato IAS/IFRS	(*)	
Depositi cauzionali	154	4%	187	7%	-17%
Altri crediti	3.461	96%	2.584	93%	34%
<b>Totale</b>	<b>3.616</b>	<b>100%</b>	<b>2.770</b>	<b>100%</b>	<b>31%</b>

Al 31 marzo 2021 la voce *altri crediti* risulta essere pari ad euro 3.616 migliaia, in aumento del 31% rispetto il 31 dicembre 2020, a seguito dell'aumento di crediti di varia natura.

Si riporta di seguito il dettaglio dei Crediti e debiti tributari per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 confrontato con il 31 dicembre 2020.

<b>Crediti e debiti tributari</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Erario C/Iva	2.865	-216%	2.159	55%	33%
Erario c/credito IRES Consolidato fiscale	951	-72%	951	24%	0%
Erario c/acconti IRES	-	0%	-	0%	n/a
Altri crediti tributari	1.324	-100%	799	20%	66%
<b>Crediti tributari</b>	<b>5.139</b>	<b>-387%</b>	<b>3.909</b>	<b>-244%</b>	<b>31%</b>
Erario c/IRAP	481	-36%	481	21%	0%
Erario c/IRES	-	0%	-	0%	n/a
Altri debiti tributari	3.330	-251%	1.826	47%	82%
<b>Debiti tributari</b>	<b>3.810</b>	<b>-287%</b>	<b>2.307</b>	<b>-144%</b>	<b>65%</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.329)</b>	<b>100%</b>	<b>(1.602)</b>	<b>100%</b>	<b>-17%</b>

Al 31 marzo 2021 i *Crediti e debiti tributari* sono negativi per euro 1.329 migliaia, in lieve diminuzione rispetto al 31 dicembre 2020.

Si riporta di seguito il dettaglio del patrimonio netto per il periodo chiuso al 31 marzo 2021 confrontato con il 31 dicembre 2020.

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>%</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>(*)</b>	
Capitale sociale	50	1%	50	1%	0%
Riserva legale	10	0%	10	0%	0%
Riserve IAS	112	2%	99	2%	13%
Riserva OCI	(124)	-2%	(124)	-2%	0%
Altre Riserve	1.760	32%	1.760	28%	0%
Utili (perdite) portati a nuovo	2.582	47%	2.864	45%	-10%
Utile (perdita) dell'esercizio	1.118	20%	1.725	27%	-35%
<b>Totale</b>	<b>5.508</b>	<b>100%</b>	<b>6.384</b>	<b>100%</b>	<b>-14%</b>

Il *Patrimonio netto* al 31 marzo 2021 è pari ad euro 5.508 migliaia. Rispetto il 31 dicembre 2020 aumentano le riserve IAS di euro 13 migliaia e diminuiscono gli utili portati a nuovo di euro 282 migliaia e l'utile dell'esercizio di euro 607 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto Consolidato Adjusted al 31 marzo 2021 ed al 31 dicembre 2020 Pro-forma.

<b>Indebitamento finanziario netto Adjusted</b>	<b>31.03.2021</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>Var %</b>
<b>(Importi in euro/000)</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	<b>Consolidato IAS/IFRS</b>	
A. Cassa	79	70	13%
B. Altre disponibilità liquide	2.110	2.065	2%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	118	118	0%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.307</b>	<b>2.253</b>	<b>2%</b>
E. Crediti finanziari correnti	4.243	3.110	36%
F. Debiti bancari correnti	1.238	2.005	-38%
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	2.670	1.855	44%
H. Altri debiti finanziari correnti	4.196	4.413	-5%

<b>I. Indebitamento finanziario corrente (F)+(G)+(H)</b>	<b>8.104</b>	<b>8.274</b>	<b>-2%</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>1.554</b>	<b>2.910</b>	<b>-47%</b>
K. Debiti bancari non correnti	4.586	3.418	34%
L. Obbligazioni emesse	-	-	n/a
M. Altri debiti non correnti	11.521	11.025	5%
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>16.107</b>	<b>14.443</b>	<b>12%</b>
<b>O. Indebitamento finanziario netto Adjusted (J) + (N)</b>	<b>17.661</b>	<b>17.353</b>	<b>2%</b>

Si riporta di seguito il dettaglio delle componenti di aggiustamento contabile dell'Indebitamento Finanziario Netto al 31 marzo 2021:

- nella voce *E. Crediti finanziari correnti* sono stati riclassificati i crediti verso l'erario da incassare pari ad euro 4.243 migliaia di cui:
  - euro 2.160 migliaia vantati MeglioQuesto Sales dei quali euro 1.917 migliaia verso MQ Holding ed euro 244 migliaia verso l'erario per ritenute subite;
  - euro 1.860 migliaia relativi a MeglioQuesto S.p.A. dei quali euro 951 migliaia verso l'erario per IRES generato dal consolidamento fiscale ed euro 909 migliaia per IVA;
  - euro 144 migliaia vantati da MeglioQuesto Digital verso l'erario per ritenute subite;
  - euro 52 migliaia relativi a MeglioQuesto Retail verso l'erario per ritenute subite;
  - euro 26 migliaia afferenti alle altre società del Gruppo e principalmente afferenti a crediti verso l'erario per ritenute subite.
- nella voce *H. Altri debiti finanziari correnti* sono stati riclassificati i debiti tributari scaduti pari ad euro 3.522 migliaia dovuti dalle seguenti società del Gruppo:
  - MeglioQuesto Sales per euro 1.540 migliaia;
  - MeglioQuesto Retail per euro 1.263 migliaia;
  - MeglioQuesto per euro 580 migliaia;
  - MeglioQuesto Lead per euro 126 migliaia;
  - MeglioQuesto Digital per euro 12 migliaia.

Si riporta di seguito la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto Adjusted al 31 marzo 2021:

- *A. Cassa contanti* pari ad euro 79 migliaia;
- *B. Altre disponibilità liquide* pari ad euro 2.110 relativi a conti correnti bancari attivi;
- *C. Titoli detenuti per la negoziazione* pari ad euro 118;
- *E. Crediti finanziari correnti* pari ad euro 4.243 migliaia afferenti ai crediti verso l'erario da incassare (come da "componenti di aggiustamento contabile dell'Indebitamento Finanziario Netto");
- *F. Debiti bancari correnti* pari ad euro 1.238 migliaia relativi ad affidamenti bancari autoliquidanti;
- *G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente* pari ad euro 2.670 migliaia relativi a debiti verso banche per mutui da rimborsare entro l'esercizio successivo;
- *H. Altri debiti finanziari correnti* pari ad euro 4.196 migliaia di cui euro 3.522 migliaia afferenti ai debiti tributari scaduti (come da "componenti di aggiustamento contabile dell'Indebitamento Finanziario Netto") ed euro 675 migliaia relativi ai debiti a breve per diritti d'uso IFRS 16;

- *K. Debiti bancari non correnti* pari ad euro 4.586 migliaia relativi a debiti verso banche per mutui da rimborsare oltre l'esercizio successivo;
- *M. Altri debiti non correnti* pari ad euro 11.521 migliaia di euro 8.477 migliaia sono relativi all'ottenimento del finanziamento, avente quota capitale pari ad euro 8.000 migliaia, erogato da RiverRock ed euro 3.044 migliaia relativi a debiti per diritti d'uso IFRS 16 con scadenza oltre l'esercizio.

L'Indebitamento Finanziario Netto al 31 marzo 2021 presenta un peggioramento (incremento dei debiti finanziari) per euro 308 migliaia. Tale variazione è generata principalmente dall'effetto combinato:

- (i) dall'incremento dei *E. Crediti finanziari correnti* (+36%), relativi ai crediti tributari da incassare, che compensano in parte;
- (ii) l'aumento della voce *G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente* +44% e della voce *K. Debiti bancari non correnti* che aumenta del 34%. Queste ultime due voci si incrementano principalmente per l'ottenimento di due nuovi finanziamenti:
  - (a) quota capitale pari euro 700 migliaia ottenuto da MeglioQuesto Sales ed erogato dall'istituto di credito Banca Aigis; e
  - (b) quota capitale pari ad euro 300 migliaia ottenuto da MeglioQuesto Digital erogato dall'istituto di credito Banca Aigis.

#### 1.6. Informazioni finanziarie dell'Emittente selezionate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018

Nel corso del 2020 è stata effettuata la fusione per incorporazione di AQR (intervenuta successivamente alla relativa acquisizione) con atto notarile del 22 ottobre.2020, Notaio Andrea Magnocavallo, rep. n. 5520, racc. n. 3344.

Trattandosi di incorporata partecipata al 100%, l'operazione straordinaria non ha determinato alcun rapporto di concambio, e dunque la partecipazione rilevata in bilancio è stata interamente annullata alla data di efficacia della stessa.

La fusione non ha comportato alcuna variazione del capitale sociale dell'Emittente quale società incorporante.

Gli effetti giuridici sono decorsi dalla data dell'ultima iscrizione dell'atto di fusione nel registro delle imprese, avvenuta il 27 ottobre 2020. Nell'atto è stato previsto che gli effetti contabili e fiscali della fusione, con imputazione delle operazioni della società incorporata al bilancio della società incorporante, avessero efficacia con decorrenza retroattiva a partire dal primo giorno dell'esercizio in corso alla "Data di Efficacia" della fusione.

#### (A) Dati economici selezionati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018

Di seguito sono forniti i principali dati economici riclassificati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

Conto Economico	31.12.2020	%	31.12.2019	%	31.12.2018	%	Var %	Var %
(Importi in euro/000)	OIC	(*)	OIC	(*)	OIC	(*)	FY20-FY19	FY19-FY18
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	3.728	97%	1.355	88%	1.222	100%	175%	11%
Altri ricavi e proventi	109	3%	192	12%	1	0%	-43%	>1.000%
<b>Totale ricavi e proventi</b>	<b>3.837</b>	<b>100%</b>	<b>1.547</b>	<b>100%</b>	<b>1.222</b>	<b>100%</b>	<b>148%</b>	<b>27%</b>
Costi per mat. prime, suss. e di merci	8	0%	8	1%	0	0%	5%	>1.000%
Costi per servizi	2.592	68%	892	58%	364	30%	191%	145%
Costi per Godimento beni di terzi	231	6%	238	15%	30	2%	-3%	682%
Costi per il personale	947	25%	362	23%	35	3%	162%	931%
Oneri diversi di gestione	424	11%	200	13%	117	10%	112%	71%
<b>EBITDA **</b>	<b>(365)</b>	<b>-10%</b>	<b>(153)</b>	<b>-10%</b>	<b>675</b>	<b>55%</b>	<b>139%</b>	<b>-123%</b>
Ammortamenti	348	9%	75	5%	0	95%	363%	>1.000%
Accantonamenti e svalutazioni	0	0%	0	0%	0	0%	n/a	n/a

<b>EBIT ***</b>	<b>(713)</b>	<b>-19%</b>	<b>(228)</b>	<b>-15%</b>	<b>675</b>	<b>55%</b>	<b>213%</b>	<b>-134%</b>
Risultato finanziario	1.630	42%	2.164	140%	600	49%	-25%	261%
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(555)	-14%	0	0%	0	0%	n/a	n/a
<b>EBT</b>	<b>362</b>	<b>9%</b>	<b>1.936</b>	<b>125%</b>	<b>1.275</b>	<b>104%</b>	<b>-81%</b>	<b>52%</b>
Imposte	6	0%	(220)	-14%	(231)	-19%	-103%	-5%
<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>368</b>	<b>10%</b>	<b>1.716</b>	<b>111%</b>	<b>1.044</b>	<b>85%</b>	<b>-79%</b>	<b>64%</b>

(\*) Incidenza percentuale del Valore della Produzione.

(\*\*) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

(\*\*\*) EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

### **Ricavi delle vendite e delle prestazioni**

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(importi in euro/000)</b>				<b>20 vs. 19</b>	<b>19 vs. 18</b>
Servizi resi a controllate	2.861	1.355	1.222	111%	11%
Ricavi da trading list	866	–	–	n/a	n/a
<b>Totale</b>	<b>3.728</b>	<b>1.355</b>	<b>1.222</b>	<b>175%</b>	<b>11%</b>

L'Emittente effettua prevalentemente attività di coordinamento e controllo, esercitando nei confronti delle controllate le seguenti prestazioni di servizi: (i) amministrazione del personale (ii) amministrazione tesoreria e finanza (iii) controllo di gestione (iv) assistenza servizi legali (v) ICT (vi) assistenza commerciale (vii) servizi centralizzati per la produzione, sviluppo, analisi e progettazione ed alla cessione delle lead.

#### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 i "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" risultano pari ad euro 3.728 migliaia contro gli euro 1.355 migliaia registrati al 31 dicembre 2019. Tra il 2019 e il 2020 si registra un aumento nei ricavi pari al 175% del totale della voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni", composta da Servizi resi a controllate per euro 2.861 migliaia e da Ricavi da trading list per euro 866 migliaia registrati prevalentemente verso un cliente attivo nel campo dell'energia.

#### 31.12.19 vs. 31.12.18

Al 31 dicembre 2018 i ricavi sono pari ad euro 1.222 migliaia e sono afferenti unicamente alla voce Servizi resi a controllate. La variazione percentuale tra il 31 dicembre 2018 e il 31 dicembre 2019 è pari al 11%.

### **Altri ricavi e proventi**

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Altri ricavi e proventi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Altri Ricavi e Proventi</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(importi in euro/000)</b>				<b>20 vs. 19</b>	<b>19 vs. 18</b>
Sopravvenienze attive	93	192	–	-52%	n/a
Altri ricavi e proventi	16	–	1	n/a	-100%
<b>Totale</b>	<b>109</b>	<b>192</b>	<b>1</b>	<b>-43%</b>	<b>&gt;1.000%</b>

#### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 gli “Altri ricavi e proventi” risultano essere pari ad euro 109 migliaia. Gli stessi, al 31 dicembre 2019, erano pari ad euro 192 migliaia. In entrambi gli esercizi suddetti ricavi afferiscono principalmente alla voce *Sopravvenienze Attive* e, tra il 2019 e il 2020, si registra un decremento degli stessi pari al 43%.

Le *Sopravvenienze attive* pari ad euro 93 migliaia al 31 dicembre 2020 si riferiscono principalmente alla cancellazione del saldo IRAP 2019 introdotto dall’art. 25 D.L. Rilancio n. 34/2020, al fine di contenere gli impatti economici della pandemia globale Covid-19.

### 31.12.19 vs. 31.12.18

Al 31 dicembre 2019 gli “Altri Ricavi e Proventi” sono pari ad euro 192 migliaia ed afferiscono principalmente alla voce *Sopravvenienze Attive* e sono composte principalmente per euro 170 migliaia dallo stralcio del maggior debito iscritto verso il Sig. Galizia Mirko, a seguito di accordo tra le parti, per la compensazione/stralcio delle posizioni debitorie e creditorie.

Al 31 dicembre 2020 gli “Altri ricavi e proventi” risultano essere interamente composti dalla voce *Altri ricavi e proventi* per euro 1 migliaia. La variazione tra il 31 dicembre 2018 e il 31 dicembre 2019 risulta essere pari ad Euro 191 migliaia.

### Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Costi per servizi” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Costi per servizi</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(importi in euro/000)</b>				<b>20 vs. 19</b>	<b>19 vs. 18</b>
Consulenze professionali	937	473	212	98%	123%
Altri servizi per la produzione	690	–	21	n/a	-100%
Servizi resi da controllanti	500	–	–	n/a	n/a
Spese per trasferte	156	158	41	-1%	288%
Emolumento amministratori	77	18	4	328%	380%
Pubblicità, inserzioni e affissioni	54	–	35	n/a	-100%
Premi assicurativi	44	17	3	158%	413%
Utenze	26	13	2	96%	728%
Compensi revisori	23	–	29	n/a	-100%
Formazione e addestramento personale	17	–	–	n/a	n/a
Compensi collegio sindacale	12	–	–	n/a	n/a
Provvigioni passive	10	12	–	-15%	n/a
Compensi per prestazioni occasionali	9	7	3	28%	111%
Servizio di pulizia	5	11	–	-52%	n/a
Spese manutenzione veicoli di terzi	3	–	–	n/a	n/a
Mostre, fiere ed eventi	3	4	–	-24%	n/a
Emolumenti Sindaci	–	77	–	-100%	n/a
Manutenzione	–	6	–	-100%	n/a
Altri costi per servizi	27	95	14	-72%	597%
<b>Totale</b>	<b>2.592</b>	<b>892</b>	<b>364</b>	<b>191%</b>	<b>145%</b>

### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 i “Costi per servizi” sono pari ad euro 2.592 migliaia ed afferenti principalmente alla voce *Consulenze professionali, Altri servizi per la produzione e Servizi resi da controllanti - SH*. Gli stessi risultano in crescita del 191% rispetto al periodo precedente nel quale erano pari ad euro 892 migliaia.

L’aumento degli stessi deriva in parte dal volume di costi generati dall’incorporata AQR nonché dall’incremento registrato nelle voci *Consulenze Professionali e Altri servizi per la produzione*. L’incremento della prima è correlato ai costi sostenuti per le consulenze attinenti la fusione per incorporazione mentre l’aumento dei costi relativi alla seconda voce sono relativi a costi sostenuti ante fusione da parte di AQR in merito ai servizi CRM ed acquisto anagrafiche.

### 31.12.19 vs. 31.12.18

Al 31 dicembre 2018 gli stessi sono pari ad euro 364 migliaia. Si registra un incremento percentuale tra il 2018 e il 2019 del 145%.

### **Costi per godimento di beni di terzi**

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi per godimento di beni di terzi" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Costi per Godimento beni di terzi</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(importi in euro/000)</b>				<b>20 vs. 19</b>	<b>19 vs. 18</b>
Canoni locazione immobili	132	155	26	-15%	489%
Spese accessorie noleggi	86	-	-	n/a	n/a
Canoni per utilizzo licenze software	9	21	-	-57%	n/a
Licenze d'uso software non capitalizzati	3	-	-	n/a	n/a
Canoni noleggio autovetture	-	61	4	-100%	>1.000%
<b>Totale</b>	<b>231</b>	<b>238</b>	<b>30</b>	<b>-3%</b>	<b>682%</b>

### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 i "Costi per godimento di beni di terzi" sono pari ad euro 231 migliaia ed afferenti principalmente alla voce *Canoni locazione immobili*. I costi per godimento restano sostanzialmente in linea con i valori registrati al 31 dicembre 2019: la differenza tra i due anni è di euro 7 migliaia, pari ad un decremento tra 2019 e 2020 del 3%.

### 31.12.19 vs. 31.12.18

Tra il 2018 e il 2019 si registra una crescita dei "Costi per godimento di beni di terzi" pari al 682%. Al 31 dicembre 2018 infatti, suddetti costi risultano essere pari ad euro 30 migliaia contro gli euro 238 migliaia registrati al 31 dicembre 2019.

### **Costi per il personale**

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi per il personale" per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Costi per il personale</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(importi in euro/000)</b>				<b>20 vs. 19</b>	<b>19 vs. 18</b>
Salari e stipendi	667	225	27	197%	744%
Oneri sociali	231	51	6	350%	748%
Trattamento di fine rapporto	48	18	1	169%	>1.000%
Altri costi del personale	0	68	1	-100%	>1.000%
<b>Totale</b>	<b>947</b>	<b>362</b>	<b>35</b>	<b>162%</b>	<b>931%</b>

### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 i "Costi per il Personale" sono pari ad euro 947 migliaia. Al 31 dicembre 2019, gli stessi sono pari ad euro 362 migliaia. Si registra un incremento tra il 2019 e il 2020 del 162%. In tutti e due i periodi i "Costi per il Personale" si riferiscono principalmente a *Salari e stipendi*.

### 31.12.19 vs. 31.12.18

Al 31 dicembre 2018 gli stessi costi sono pari ad euro 35 migliaia. Si registra un incremento percentuale tra il 2018 e il 2019 del 931%. In tutti e due i periodi i "Costi per il Personale" si riferiscono principalmente a *Salari e stipendi*.

### **Oneri diversi di gestione**



Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Oneri diversi di gestione” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

Oneri diversi di gestione (importi in euro/000)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Var. % 20 vs. 19	Var. % 19 vs. 18
Spese, perdite e sopravv.passive deduc.	221	25	1	793%	>1.000%
Perdite su crediti	145	–	–	n/a	n/a
Sanzioni, penalità e multe	3	107	–	-98%	n/a
Imposte e Tasse	1	3	1	-62%	237%
Spese di rappresentanza	1	59	33	-98%	80%
Altre spese di gestione	52	6	83	749%	-93%
<b>Totale</b>	<b>424</b>	<b>200</b>	<b>117</b>	<b>112%</b>	<b>71%</b>

#### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 gli “Oneri diversi di gestione” sono pari ad euro 424 migliaia ed afferenti principalmente alla voce *Spese, perdite e sopravvenienze passive deducibili*. Suddetti costi registrano un forte incremento nel corso del 2020: al 31 dicembre 2019 sono pari ad euro 200 migliaia con un incremento percentuale tra il 2019 e il 2020 del 112%. Questa variazione è guidata dall’incremento della voce *Spese, perdite e sopravvenienze passive deducibili*, cresciuta del 112%, e dalla presenza di *Perdite su crediti* non presenti al 31 dicembre 2019, pari ad euro 145 migliaia.

#### 31.12.19 vs. 31.12.18

Tra il 2018 e il 2019 si registra una crescita di euro 83 migliaia, pari al 71%. Al 31 dicembre 2018 infatti, gli “Oneri diversi di gestione” risultano essere pari ad euro 117 migliaia contro gli euro 200 migliaia registrati al 31 dicembre 2019.

### **Ammortamenti**

Si riporta di seguito il dettaglio delle voci “Ammortamenti” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

Ammortamenti (importi in euro/000)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Var. % 20 vs. 19	Var. % 19 vs. 18
Costi di impianto e di ampliamento	72	0	0	>1.000%	0%
Costi di sviluppo	5	–	–	n/a	n/a
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	–	4	–	-100%	n/a
Altre immobilizzazioni immateriali	260	65	–	300%	n/a
<b>Ammortamenti Imm.ni immateriali</b>	<b>336</b>	<b>69</b>	<b>0</b>	<b>384%</b>	<b>&gt;1.000%</b>
Attrezzature industriali e commerciali	–	6	–	-100%	n/a
Altre immobilizzazioni materiali	12	–	–	n/a	n/a
<b>Ammortamenti Imm.ni materiali</b>	<b>12</b>	<b>6</b>	<b>–</b>	<b>111%</b>	<b>n/a</b>
<b>Totale</b>	<b>348</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>363%</b>	<b>&gt;1.000%</b>

#### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 Gli “Ammortamenti” risultano pari ad euro 348 migliaia, registrando tra il 31 dicembre 2019 e il 31 dicembre 2020 un incremento del 363%. Gli ammortamenti relativi alle “Immobilizzazioni Immateriali” si riferiscono principalmente a *Costi di impianto e ampliamento* e *Altre immobilizzazioni materiali*, mentre gli ammortamenti relativi alle “Immobilizzazioni Materiali” ad *Attrezzature industriali e commerciali* e *Altre immobilizzazioni materiali*.

#### 31.12.19 vs. 31.12.18

Al 31 dicembre 2018 non sono presenti ammortamenti.

### **Risultato finanziario**

Si riporta di seguito il dettaglio del “Risultato finanziario” per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Risultato finanziario</b> <b>(importi in euro/000)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. % 20 vs. 19</b>	<b>Var. % 19 vs. 18</b>
Dividendi da controllate	2.273	1.000	600	127%	67%
Interessi attivi	1	0	0	619%	>1.000%
Plusvalenza da cessione partecipazione	–	1.231	–	-100%	n/a
<b>Proventi finanziari</b>	<b>2.274</b>	<b>2.231</b>	<b>600</b>	<b>2%</b>	<b>272%</b>
Interessi PIK Accruals River Rock	(293)	–	–	n/a	n/a
Interessi annuo River Rock	(244)	–	–	n/a	n/a
Interessi passivi bancari	(27)	(36)	(0)	-26%	>1.000%
Perdite su titoli	(21)	–	–	n/a	n/a
Interessi passivi di mora	(8)	–	–	n/a	n/a
Altri oneri finanziari	(50)	(31)	–	60%	n/a
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(644)</b>	<b>(67)</b>	<b>(0)</b>	<b>855%</b>	<b>&gt;1.000%</b>
<b>Totale</b>	<b>1.630</b>	<b>2.164</b>	<b>600</b>	<b>-25%</b>	<b>261%</b>

#### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 il “Risultato finanziario” è pari ad euro 1.630 migliaia. Questo è composto principalmente da *Dividendi da controllate* e *Interessi* correlati al finanziamento *River Rock*. Al 31 dicembre 2019 lo stesso è pari ad euro 2.164 migliaia ed composto prevalentemente da *Dividendi da controllate* per euro 1.000 migliaia e *Plusvalenza da cessione partecipazione* per euro 1.231 migliaia. Si registra un decremento tra il 2019 e il 2020 del 25%.

#### 31.12.19 vs. 31.12.18

Al 31 dicembre 2018 il “Risultato finanziario” è pari ad euro 600 migliaia. Si registra un incremento percentuale tra il 2018 e il 2019 del 261%. Nel corso dell’esercizio 2018 i proventi finanziari sono rappresentati unicamente da *Dividendi da controllate* per euro 600 migliaia.

### **(B) Dati patrimoniali e finanziari selezionati dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019**

Di seguito si riporta lo schema riclassificato secondo il criterio impieghi e fonti dello Stato Patrimoniale al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Stato Patrimoniale</b> <b>(Importi in euro/000)</b>	<b>31.12.2020</b> <b>OIC</b>	<b>31.12.2019</b> <b>OIC</b>	<b>31.12.2018</b> <b>OIC</b>	<b>Var % FY20-FY19</b>	<b>Var % FY19-FY18</b>
Immobilizzazioni immateriali	302	277	343	9%	-19%
Immobilizzazioni materiali	104	110	0	-5%	n/a
Immobilizzazioni finanziarie	10.957	3.002	4.872	265%	-38%
<b>Attivo Fisso Netto</b>	<b>11.364</b>	<b>3.389</b>	<b>5.215</b>	<b>235%</b>	<b>-35%</b>
Rimanenze	0	0	0	n/a	n/a
Crediti commerciali	763	366	15	108%	>1.000%
Debiti commerciali	(765)	(497)	(443)	54%	12%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>(2)</b>	<b>(131)</b>	<b>(428)</b>	<b>-98%</b>	<b>-69%</b>
Altri crediti	2.550	1.018	982	151%	4%
Altri debiti	(1.437)	(1.146)	(3.466)	25%	-67%
Crediti e debiti tributari	337	(678)	(505)	-150%	34%
Ratei e risconti netti	146	2	0	>1.000%	n/a
<b>Capitale Circolante Netto*</b>	<b>1.593</b>	<b>(935)</b>	<b>(3.417)</b>	<b>-270%</b>	<b>-73%</b>
Fondi rischi ed oneri	(375)	(115)	(76)	227%	51%

Fondo TFR	(111)	(9)	0	>1.000%	n/a
<b>Capitale Investito Netto (Impieghi)**</b>	<b>12.471</b>	<b>2.331</b>	<b>1.723</b>	<b>435%</b>	<b>35%</b>
Debiti finanziari	10.234	147	20	>1.000%	627%
<b>Totale debiti finanziari</b>	<b>10.234</b>	<b>147</b>	<b>20</b>	<b>&gt;1.000%</b>	<b>627%</b>
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(7)	(236)	(0)	-97%	>1.000%
Crediti finanziari	(543)	0	0	n/a	n/a
<b>Posizione Finanziaria Netta***</b>	<b>9.684</b>	<b>(88)</b>	<b>20</b>	<b>&lt;-1.000%</b>	<b>-539%</b>
Capitale sociale	50	50	50	0%	0%
Riserva legale	10	10	10	0%	0%
Riserva straordinaria	1.760	44	0	>1.000%	n/a
Utile portato a nuovo	599	599	599	0%	0%
Utile (perdita) d'esercizio	368	1.716	1.044	-79%	64%
<b>Patrimonio Netto (Mezzi propri)</b>	<b>2.787</b>	<b>2.419</b>	<b>1.703</b>	<b>15%</b>	<b>42%</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>12.471</b>	<b>2.331</b>	<b>1.723</b>	<b>435%</b>	<b>35%</b>

(\*) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, degli altri crediti, degli altri debiti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*\*) Ai sensi di quanto stabilito dalla comunicazione CONSOB n. DEM/6064293 del 28 luglio 2006, si precisa che la Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito nella Raccomandazione ESMA/2013/319 del 20 marzo 2013.

## 1. ATTIVO FISSO NETTO

### Immobilizzazioni Immateriali

Si riporta di seguito il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

Immobilizzazioni Immateriali (importi in euro/000)	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Var. % 20 vs. 19	Var. % 19 vs. 18
Costi di impianto e ampliamento	280	1	1	>1.000%	-33%
Software in concessione capitalizzato	21	-	-	n/a	n/a
Spese societarie	1	-	-	n/a	n/a
Spese manut.su beni di terzi da ammort.	0	-	-	n/a	n/a
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	0	16	-	-100%	n/a
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	-	342	n/a	-100%
Altre	0	260	-	-100%	n/a
<b>Totale</b>	<b>302</b>	<b>277</b>	<b>343</b>	<b>9%</b>	<b>-19%</b>

#### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 le "Immobilizzazioni Immateriali" sono pari ad euro 302 migliaia ed afferiscono principalmente a *Costi di impianto e ampliamento*. Le "Immobilizzazioni Immateriali" al 31 dicembre 2019 sono inferiori rispetto a quelle registrate al 31 dicembre 2020: la differenza tra i due anni è di euro 25 migliaia, pari ad un incremento tra 2019 e 2020 del 9%.

#### 31.12.19 vs. 31.12.18

Tra il 2018 e il 2019 si registra un decremento nella voce "Immobilizzazioni Immateriali", pari al 19%. Al 31 dicembre 2018 infatti, suddetta voce risulta pari ad euro 343 migliaia contro gli euro 1.864 migliaia registrati al 31 dicembre 2019. La voce risulta essere composta quasi esclusivamente da *Immobilizzazioni in corso e acconti* per euro 342 migliaia.

### **Immobilizzazioni Materiali**

Si riporta di seguito il dettaglio delle immobilizzazioni materiali per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

#### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 le "Immobilizzazioni Materiali" sono pari ad euro 104 migliaia ed afferiscono unicamente ad *Altre immobilizzazioni materiali*. Le "Immobilizzazioni Materiali" al 31 dicembre 2019 sono leggermente inferiori rispetto a quelle registrate al 31 dicembre 2019: il decremento tra 2019 e 2020 è pari al 5%.

#### 31.12.19 vs. 31.12.18

Al 31 dicembre 2018 non sono registrate "Immobilizzazioni Materiali".

### **Immobilizzazioni Finanziarie**

Si riporta di seguito il dettaglio delle immobilizzazioni finanziarie per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Immobilizzazioni finanziarie</b> <b>(importi in euro/000)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b> <b>20 vs. 19</b>	<b>Var. %</b> <b>19 vs. 18</b>
MeglioQuesto Digital	7.812	-	-	n/a	n/a
MeglioQuesto Sales	2.177	2.177	2.177	0%	0%
MeglioQuesto Lead	818	-	-	n/a	n/a
MeglioQuesto Finance	70	-	-	n/a	n/a
Up Trade S.r.l.	45	600	500	-93%	20%
MeglioQuesto Retail	25	25	25	0%	0%
MeglioQuesto 2Retail	10	-	-	n/a	n/a
Cover Store S.r.l.	-	-	2.170	n/a	-100%
One Retail S.r.l.	-	200	-	-100%	n/a
<b>Totale</b>	<b>10.957</b>	<b>3.002</b>	<b>4.872</b>	<b>265%</b>	<b>-38%</b>

#### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 le "Immobilizzazioni Finanziarie" sono pari ad euro 10.957 migliaia e si riferiscono a partecipazioni nelle aziende controllate. Le "Immobilizzazioni Immateriali" al 31 dicembre 2019 sono inferiori rispetto a quelle registrate al 31 dicembre 2020: la differenza tra i due periodi è dettata dalla fusione per incorporazione delle aziende facenti capo al gruppo AQR nell'Emittente.

Tutte le società sono controllate (al 100%) eccetto Up Trade S.r.l. 31.12.19 vs. 31.12.18

Tra il 2018 e il 2019 si registra un decremento nella voce "Immobilizzazioni Finanziarie", pari al 38%. La differenza è principalmente relativa all'immobilizzazione finanziaria *Cover Store* pari ad euro 2.170 migliaia e non presente nell'esercizio 2019.

## **2. CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (CCN)**

Si riporta di seguito il dettaglio del "Capitale Circolante Netto" per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Capitale Circolante Netto</b> <b>(importi in euro/000)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b> <b>20 vs. 19</b>	<b>Var. %</b> <b>19 vs. 18</b>
Crediti commerciali	763	366	15	108%	>1.000%
Debiti commerciali	(765)	(497)	(443)	54%	12%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>(2)</b>	<b>(131)</b>	<b>(428)</b>	<b>-98%</b>	<b>-69%</b>
Altri crediti	2.550	1.018	982	151%	4%

Altri debiti	(1.437)	(1.146)	(3.466)	25%	-67%
Crediti e debiti tributari	337	(678)	(505)	-150%	34%
Ratei e risconti netti	146	2	-	>1.000%	n/a
<b>Capitale Circolante Netto</b>	<b>1.593</b>	<b>(935)</b>	<b>(3.417)</b>	<b>-270%</b>	<b>-73%</b>

### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 il “Capitale Circolante Netto” diminuisce del 270%, passando da una posizione negativa pari ad euro 935 migliaia registrati al 31 dicembre 2019 ad euro 1.593 migliaia a fine esercizio 2020. Questa variazione è dovuta principalmente ad un aumento dei *Crediti commerciali*, dei *Crediti e debiti tributari* e dei *Ratei e risconti netti*.

### 31.12.19 vs. 31.12.18

Al 31 dicembre 2018 il “Capitale Circolante Netto” è negativo e pari ad euro 3.417 migliaia. Tra i due esercizi si verifica un decremento del 73%, dovuto principalmente alla diminuzione degli *Altri Debiti*.

### **Crediti Commerciali**

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti commerciali” per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Crediti Commerciali</b> <b>(importi in euro/000)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b> <b>20 vs. 19</b>	<b>Var. %</b> <b>19 vs. 18</b>
Fatture emesse controllate	770	366	-	110%	n/a
Fatture emesse clienti terzi	-	-	15	n/a	-100%
Fondo svalut. crediti verso controllate	(7)	-	-	n/a	n/a
<b>Totale</b>	<b>763</b>	<b>366</b>	<b>15</b>	<b>108%</b>	<b>&gt;1.000%</b>

### 31.12.20 vs. 31.12.19

Nei due esercizi in considerazione, i “Crediti Commerciali” sono composti da *Fatture emesse verso controllate*. Solo nell’esercizio 2020 è presente una *Svalutazione crediti verso controllate* per euro 7 migliaia che incide negativamente sugli stessi. I “Crediti commerciali” risultano dunque pari euro 763 migliaia al 31 dicembre 2020 contro gli euro 366 migliaia registrati nell’esercizio precedente. Nel corso dell’esercizio 2020 si denota dunque un incremento dei “Crediti commerciali” pari al 108%.

### 31.12.19 vs. 31.12.18

Al 31 dicembre 2018 i “Crediti Commerciali” sono pari ad euro 15 migliaia e composti unicamente da *Fatture emesse verso clienti terzi*.

### **Debiti Commerciali**

Si riporta di seguito il dettaglio dei debiti commerciali per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Debiti Commerciali</b> <b>(importi in euro/000)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b> <b>20 vs. 19</b>	<b>Var. %</b> <b>19 vs. 18</b>
Fatture ricevute da forn. Terzi	482	898	32	-46%	>1.000%
Fatture ricevute da controllate	157	-	-	n/a	n/a
Fatture da ricevere forn. Terzi	101	92	411	10%	-78%
Fatture da ricevere da controllate	44	-	-	n/a	n/a
Note credito da ricevere	(20)	(493)	-	-96%	n/a
<b>Totale</b>	<b>765</b>	<b>497</b>	<b>443</b>	<b>54%</b>	<b>12%</b>

### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 i “Debiti Commerciali” sono composti principalmente da *Fatture ricevute da fornitori terzi* e da *Fatture ricevute da controllate*. Questi risultano essere pari ad euro 765 migliaia mentre sono pari ad euro 497 migliaia al 31 dicembre 2019, evidenziando un incremento tra 2019 e 2020 del 54%. L’esercizio 2019 è caratterizzato da una forte presenza di *Fatture ricevute da fornitori terzi* compensate però dalla forte presenza di *Note credito da ricevere*.

#### 31.12.19 vs. 31.12.18

I “Debiti Commerciali” al 31 dicembre 2018 ammontano ad euro 443 migliaia. Tra 2018 e 2019 si registra un incremento del 12%. La composizione delle voci è tuttavia molto diversa: le *Fatture da ricevere da terzi* tra il 2019 e il 2020 decrescono del 78% mentre le *Note di credito da ricevere*, non presenti nell’esercizio 2018, variano per euro 493 migliaia.

#### **Altri crediti**

Si riporta di seguito il dettaglio degli altri crediti per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Altri crediti</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(importi in euro/000)</b>				<b>20 vs. 19</b>	<b>19 vs. 18</b>
Crediti per dividendi da controllate	1.186	147	–	708%	n/a
Crediti verso Chiga Retail	976	573	–	70%	n/a
Crediti verso Management Net-One	200	–	–	n/a	n/a
Crediti verso Cover World	110	110	28	0%	293%
Depositi cauzionali vari	34	29	49	18%	-41%
Crediti vari verso imprese controllate	22	–	354	n/a	-100%
Crediti verso Management Planet Group	11	11	11	0%	0%
Anticipi a fornitori terzi	4	53	541	-92%	-90%
Crediti v/dipendenti	3	8	–	-55%	n/a
Crediti verso istituti di previdenza	3	–	–	n/a	n/a
Crediti v/imprese controllate cons. fiscale	–	88	–	-100%	n/a
<b>Totale</b>	<b>2.550</b>	<b>1.018</b>	<b>982</b>	<b>151%</b>	<b>4%</b>

#### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 gli “Altri crediti” risultano essere pari ad euro 2.550 migliaia. Gli stessi, al 31 dicembre 2019, erano pari ad euro 1.018 migliaia. Tra il 2019 e il 2020 si registra un incremento percentuale degli “Altri crediti” pari al 151%. In entrambi gli esercizi questi crediti afferiscono principalmente alle voci *Crediti per dividendi da controllate* e *Crediti verso Chiga Retail*.

#### 31.12.19 vs. 31.12.18

Al 31 dicembre 2018 gli “Altri crediti” sono pari ad euro 982 migliaia ed afferiscono principalmente alla voce *Anticipi a fornitori terzi*. La variazione percentuale tra il 31 dicembre 2018 e il 31 dicembre 2019 risulta essere lieve e pari al 4%, seppur la composizione delle voci risulta diversa nei due esercizi considerati.

#### **Altri Debiti**

Si riporta di seguito il dettaglio degli altri debiti per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Altri debiti</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(importi in euro/000)</b>				<b>20 vs. 19</b>	<b>19 vs. 18</b>
Debiti verso controllate per Consolidato fiscale	1.019	80	512	>1.000%	-84%
Debiti diversi verso terzi	132	–	–	n/a	n/a
Debiti v/dipendenti	113	28	179	310%	-85%
Debiti verso enti previdenziali	113	70	53	62%	31%
Debiti verso altri	55	34	1.076	62%	-97%

Debiti diversi verso impr. controllanti	3	-	-	n/a	n/a
Debiti diversi verso imprese controllate	1	-	185	n/a	-100%
Debiti v/amministratori	1	-	-	n/a	n/a
Debiti verso Galizia Mirko	-	110	360	-100%	-69%
Debiti verso MCG Consultin	-	171	-	-100%	n/a
Debiti verso Saladini	-	359	-	-100%	n/a
Debiti verso soci per cessioni quote	-	295	1.100	-100%	-73%
<b>Totale</b>	<b>1.437</b>	<b>1.146</b>	<b>3.466</b>	<b>25%</b>	<b>-67%</b>

### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 gli "Altri debiti" risultano essere pari ad euro 1.437 migliaia. Gli stessi, al 31 dicembre 2019, erano pari ad euro 1.146 migliaia, evidenziando un incremento tra il 2019 e il 2020 della suddetta voce pari al 25%. Nell'esercizio 2020 questi debiti afferiscono principalmente alla voce *Debiti verso controllate per Consolidato fiscale*, mentre nell'esercizio 2019 *Debiti verso Saladini* rappresenta l'importo più grande degli "Altri debiti".

### 31.12.19 vs. 31.12.18

Al 31 dicembre 2018 gli "Altri debiti" sono pari ad euro 3.466 migliaia ed afferiscono principalmente alle voci *Debiti verso soci per cessioni quote* e *Debiti verso altri*. La variazione percentuale negativa tra il 31 dicembre 2018 e il 31 dicembre 2019 risulta essere pari al 67%. La differenza tra i due periodi è dovuta in particolar modo ad una forte diminuzione dei *Debiti verso altri* e dei *Debiti verso soci per cessioni quote*, che diminuiscono rispettivamente del 97% e 73%.

### Crediti e debiti tributari

Si riporta di seguito il dettaglio crediti e debiti tributari per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Crediti e debiti tributari</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(importi in euro/000)</b>				<b>20 vs. 19</b>	<b>19 vs. 18</b>
IRES a credito da cons. fiscale	951	-	311	n/a	-100%
IVA credito di gruppo	254	1.509	-	-83%	n/a
IVA a credito	17	17	-	0%	n/a
IRES a credito	9	-	-	n/a	n/a
<b>Crediti tributari</b>	<b>1.231</b>	<b>1.526</b>	<b>311</b>	<b>-19%</b>	<b>390%</b>
Debiti v/controlate per IVA di gruppo	(360)	(1.482)	-	-76%	n/a
IVA a debito	(230)	(272)	(445)	-15%	-39%
IRES a debito	(206)	(206)	(206)	0%	0%
Ritenute varie	(51)	(55)	(89)	-8%	-37%
IRAP	(46)	(51)	(72)	-10%	-29%
Addizionale regionale	(1)	(1)	(3)	26%	-73%
Addizionale comunale	(0)	(0)	(1)	31%	-82%
IRES a debito da cons. fiscale	-	(137)	-	-100%	n/a
<b>Debiti tributari</b>	<b>(894)</b>	<b>(2.205)</b>	<b>(816)</b>	<b>-59%</b>	<b>170%</b>
<b>Totale</b>	<b>337</b>	<b>(678)</b>	<b>(505)</b>	<b>-150%</b>	<b>34%</b>

### 31.12.20 vs. 31.12.19

Al 31 dicembre 2020 si registra un'eccedenza di *crediti tributari* rispetto ai *debiti tributari*, il cui totale netto ammonta ad euro 377 migliaia. Questa eccedenza è dovuta in particolar modo alla voce *IRES a credito da consolidato fiscale*, pari ad euro 951 migliaia. Nel corso dell'esercizio precedente, i *Crediti e debiti tributari netti* sono negativi e pari ad euro 678 migliaia, registrando dunque tra il 2019 ed il 2020 una variazione negativa del 150%.

### 31.12.19 vs. 31.12.18

In entrambi gli esercizi si registra un'eccedenza di *debiti tributari* rispetto ai *crediti tributari*. Al 31 dicembre 2018 i "Crediti e debiti tributari" netti sono negativi ed ammontano ad euro 505 migliaia contro il valore, sempre negativo, pari ad euro 678 registrato al 31 dicembre 2019. Si evidenzia una crescita nei "Crediti e debiti tributari" pari al 34% nei periodi considerati, caratterizzata in particolar modo dalla presenza di *IVA a credito di gruppo* per euro 1.509 migliaia nel 2019 (e non presente nell'esercizio precedente) e dalla presenza di *Debiti verso controllanti per IVA di gruppo* per euro 1.482 migliaia (anch'essa non presente nell'esercizio precedente).

### 3. PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio del patrimonio netto per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Patrimonio Netto</b> <b>(importi in euro/000)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b> <b>20 vs. 19</b>	<b>Var. %</b> <b>19 vs. 18</b>
Capitale sociale	50	50	50	0%	0%
Riserva legale	10	10	10	0%	0%
Riserva straordinaria	1.760	44	-	>1.000%	n/a
Utile portato a nuovo	599	599	599	-	0%
Utile (perdita) d'esercizio	368	1.716	1.044	(1)	64%
<b>Totale</b>	<b>2.787</b>	<b>2.419</b>	<b>1.703</b>	<b>0</b>	<b>42%</b>

In data 30 aprile 2019 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 e la destinazione dell'utile conseguito, pari ad euro 1.044 mila, a Riserva straordinaria;

In data 17 aprile 2020 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e la destinazione dell'utile conseguito, pari ad euro 1.716 mila, a Riserva straordinaria;

In data 13 luglio 2020 l'assemblea straordinaria degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di approvare il progetto di fusione per incorporazione di AQR.

### 4. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2018.

<b>Indebitamento Finanziario Netto</b> <b>(importi in euro/000)</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>	<b>Var. %</b> <b>20 vs. 19</b>	<b>Var. %</b> <b>19 vs. 18</b>
A. Cassa	0	0	0	>1.000%	n/a
B. Altre disponibilità liquide	7	236	0	-97%	>1.000%
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0	0	n/a	n/a
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>7</b>	<b>236</b>	<b>0</b>	<b>-97%</b>	<b>&gt;1.000%</b>
E. Crediti finanziari correnti	543	0	0	n/a	n/a
F. Debiti bancari correnti	9	0	20	>1.000%	-99%
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	133	36	0	274%	n/a
H. Altri debiti finanziari correnti	1.386	0	0	n/a	n/a
<b>I. Indebitamento finanziario corrente</b> <b>(F)+(G)+(H)</b>	<b>1.529</b>	<b>36</b>	<b>20</b>	<b>&gt;1.000%</b>	<b>77%</b>
<b>J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)</b>	<b>979</b>	<b>(200)</b>	<b>20</b>	<b>-590%</b>	<b>&lt;-1.000%</b>
K. Debiti bancari non correnti	412	111	0	269%	n/a
L. Obbligazioni emesse	0	0	0	n/a	n/a
M. Altri debiti non correnti	8.293	0	0	n/a	n/a
<b>N. Indebitamento finanziario non corrente (K) + (L) + (M)</b>	<b>8.705</b>	<b>111</b>	<b>0</b>	<b>&gt;1.000%</b>	<b>n/a</b>



<b>O. Indebitamento finanziario netto</b>					
<b>(J) + (N)</b>	<b>9.684</b>	<b>(88)</b>	<b>20</b>	<b>&lt;-1.000%</b>	<b>-539%</b>

L'Indebitamento Finanziario Netto nel corso dell'esercizio 2020 passa da un valore negativo pari ad euro 88 migliaia al 31 dicembre 2019 ad euro 9.684 migliaia al 31 dicembre 2020. Tale incremento è principalmente riconducibile ai seguenti effetti combinati:

- (i) aumento dell'indebitamento finanziario corrente di euro 1.493 migliaia, dovuto principalmente all'incremento degli *Altri debiti finanziari correnti* per euro 1.386 migliaia e non presenti nell'esercizio 2019 relativi allo scaduto tributario di esercizi precedenti;
- (ii) incremento dell'indebitamento finanziario non corrente, che cresce di euro 8.594 migliaia tra il 2019 e il 2020 principalmente a seguito dell'incremento della voce *Altri debiti non correnti* pari ad euro 8.293 nel 2020 relativi per lo più al finanziamento RiverRock qui sotto illustrato e non presente nel 2019.

Nel corso dell'esercizio 2018 sono presenti solamente *Debiti bancari correnti* per euro 20 migliaia.

Si fornisce di seguito l'indicazione dei finanziamenti in essere al 31 dicembre 2020:

- 1) RiverRock: euro 8.000 migliaia; scadenza del 30% in data 7 maggio 2024 ed il restante 70% in data 7 maggio 2025; tasso d'interesse composto da due componenti: (a) interessi PIK pari al 6% (da rimborso a scadenza del finanziamento) e (b) interessi "cash" pari all'Euribor più 5% di spread (da rimborsa ogni 7 maggio a partire dal 2021 con scadenza nel 2025);
- 2) Banca Progetto: euro 500 migliaia; 60 rate mensili; tasso d'interesse pari all'Euribor a 1 mese base 360 giorni più il 5,50% di spread;
- 3) BPM: euro 150 migliaia; 48 rate mensili; tasso d'interesse pari all'Euribor a 3 mesi base 360 giorni più il 3,55% di spread.

## 5. RENDICONTO FINANZIARIO

Si riporta di seguito il dettaglio del rendiconto finanziario per i periodi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

<b>Rendiconto Finanziario, metodo Indiretto</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>(importi in euro/000)</b>		
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)</b>		
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>368</b>	<b>1.716</b>
Imposte sul reddito	(6)	220
Interessi passivi/(attivi)	643	67
(Dividendi)	(2.273)	(2.231)
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>(1.268)</b>	<b>(228)</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	266	46
Ammortamenti delle immobilizzazioni	348	75
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	555	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	105	-
<b>Totale rett. per el. non mon. che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto</b>	<b>1.274</b>	<b>121</b>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>6</b>	<b>(107)</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	-

Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-	15
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	196	(68)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(143)	(2)
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(1.072)	(2.422)
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(1.020)</b>	<b>(2.477)</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(1.014)</b>	<b>(2.584)</b>
<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(643)	(67)
- imposte sul reddito	6	(220)
Dividendi incassati	1.367	2.231
(Utilizzo dei fondi)	(3)	(3)
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>728</b>	<b>1.942</b>
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>(286)</b>	<b>(642)</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<b>(6)</b>	<b>(116)</b>
(Investimenti)	(6)	(116)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<b>(361)</b>	<b>(3)</b>
(Investimenti)	(361)	(3)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<b>(8.510)</b>	<b>1.870</b>
(Investimenti)	(16.710)	(2.100)
Disinvestimenti	8.200	3.970
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(8.878)</b>	<b>1.751</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	94	16
Accensione finanziamenti	9.037	150
(Rimborso finanziamenti)	(197)	(39)
<i>Mezzi propri</i>		
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	(1.000)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>8.935</b>	<b>(873)</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)</b>	<b>(229)</b>	<b>236</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>236</b>	<b>0</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>7</b>	<b>236</b>

Al 31 dicembre 2020 il “Flusso finanziario dell'attività operativa (A)” è negativo e pari ad euro 1.208 migliaia, mostrando un decremento di euro 1.101 migliaia rispetto il 31 dicembre 2019.

Il “Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)” al 31 dicembre 2020 è negativo e pari ad euro 329 migliaia.

La voce “Flusso finanziario derivante dall'attività di finanziamento” vede l'ingresso del finanziamento erogato da RiverRock già commentato in precedenza.

## PARTE IV – FATTORI DI RISCHIO

---

L'investimento negli Strumenti Finanziari comporta un elevato grado di rischio ed è destinato a investitori in grado di valutare le specifiche caratteristiche dell'attività dell'Emittente, del Gruppo e la rischiosità dell'investimento proposto. Conseguentemente, prima di decidere di effettuare un investimento, i potenziali investitori sono invitati a valutare attentamente i rischi di seguito descritti, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo, sulle loro prospettive e sul prezzo degli Strumenti Finanziari ed i portatori dei medesimi potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi si potrebbero inoltre verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti all'Emittente, tali da esporre lo stesso e il Gruppo MeglioQuesto a ulteriori rischi o incertezze, ovvero, qualora i fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute. La Società ritiene che i rischi di seguito indicati siano rilevanti per i potenziali investitori.

*L'investimento negli Strumenti Finanziari presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato.*

*Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento e degli Strumenti Finanziari oggetto del Documento di Ammissione, gli investitori sono, pertanto, invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo MeglioQuesto, al settore di attività in cui essi operano, agli Strumenti Finanziari dell'Emittente ed all'Ammissione. I fattori di rischio descritti nella presente Parte IV "Fattori di rischio" devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento di Ammissione. I rinvii a parti, sezioni, capitoli e paragrafi si riferiscono alle parti, sezioni, ai capitoli e ai paragrafi del presente Documento di Ammissione.*

### 1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO

#### 1.1. Rischi connessi all'utilizzo di collaboratori e alla gestione del personale

*Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo si avvale di 305 collaboratori, 270 lavoratori a tempo determinato e 3 procacciatori d'affari. Il Gruppo è esposto al rischio che tali collaboratori e lavoratori chiedano la riqualificazione in rapporto di lavoro subordinato e/o a tempo indeterminato con l'Emittente e/o le varie società del Gruppo MeglioQuesto.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

Gli accordi di collaborazione così come i rapporti di procacciamento d'affari implicano, per loro natura, la sussistenza di un potenziale rischio di riqualificazione di tali collaboratori/procacciatori come lavoratori dipendenti ovvero agenti, con conseguente insorgenza di obblighi in termini di trattamento economico-normativo, di adempimenti fiscali e oneri previdenziali ai sensi di legge.

Con riferimento al personale dipendente (ed in particolar modo quello assunto con contratto a tempo determinato), permane altresì il rischio che tali soggetti possano avanzare pretese di varia natura (anche relative alla eventuale riqualificazione dei predetti rapporti sulla base delle disposizioni normative e regolamentari vigenti o relativamente a trattamenti normativi, retributivi, contributivi e fiscali) e che tali pretese possano comportare un aggravio dei costi e degli oneri a carico delle società del Gruppo e conseguentemente sulla relativa situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Infine, qualora venisse accertato il mancato rispetto della normativa relativa alle assunzioni obbligatorie ai sensi della Legge n. 68/99, potrebbero emergere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Alla Data del Documento di Ammissione le società del Gruppo, pur avendo – come la gran parte di altri operatori del settore – una storia operativa pregressa conforme a quella poc'anzi delineata, sono state destinatarie di un numero di contestazioni e richieste di riqualificazione di detti rapporti che risulta limitato: sulla base di un numero medio annuo di collaboratori del Gruppo pari a circa 700, il numero di contestazioni e richieste di riqualificazione avanzate nei confronti delle società del Gruppo negli ultimi 3 anni, pari a complessive 15, risulta corrispondente ad una percentuale inferiore al 2% con una percentuale di

soccombenza pari a circa il 20% del totale<sup>5</sup>.

Tuttavia non è possibile escludere il rischio che in futuro le richieste (e le eventuali condanne giudiziali) di riqualificazione dei rapporti di collaborazione in rapporti di lavoro dipendente possano aumentare di numero con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, nonché sull'attività di *business*, delle società del Gruppo MeglioQuesto interessate, dell'Emittente e dell'intero Gruppo.

## 1.2. Rischi connessi ai rapporti con i fornitori esterni di servizi di *call center*

*Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo si avvale di 19 società fornitrici di servizi di call center erogati tramite l'attività di dipendenti e collaboratori delle stesse. Il Gruppo è pertanto esposto al rischio che i servizi esternalizzati possano non essere svolti in maniera appropriata e secondo gli standard del Gruppo e/o richiesti dai clienti, che i dipendenti e/o i collaboratori di tali società fornitrici possano formulare richieste, anche di natura risarcitoria, nei confronti delle varie società del Gruppo MeglioQuesto parti dei relativi rapporti di outsourcing o che le autorità competenti possano sostenere la sussistenza di un rapporto sottostante diverso da quello contrattualizzato.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

Il Gruppo si avvale di un modello organizzativo che prevede, in alcuni casi e per determinati contratti, l'esternalizzazione di alcune attività della catena del valore, quali i servizi *call center* (principalmente *outbound*), mantenendo pertanto rapporti con una serie di società esterne a cui viene affidato lo svolgimento di tali attività attraverso contratti di appalto di servizi.

La scelta ed individuazione delle società fornitrici di tali servizi è sottoposta a severi controlli e selezioni da parte del Gruppo per assicurare il possesso dei requisiti di onorabilità, professionalità e specializzazione richiesti dai clienti.

Alle società così selezionate viene quindi affidato lo svolgimento di specifiche campagne di *teleselling* – riconducibili ad alcuni dei contratti che il Gruppo ha in essere con i propri clienti – da svolgersi sotto la stretta supervisione del Gruppo che definisce termini e modalità dei servizi in linea con le prescrizioni dei propri clienti e attua un severo controllo di qualità sugli stessi.

Il ricorso alla esternalizzazione di talune attività di *call center* assicura al Gruppo un modello organizzativo flessibile in grado di mitigare gli impatti negativi che potrebbero derivare dalla eventuale interruzione o dall'eventuale mancato rinnovo dei contratti commerciali con i propri clienti. Per converso, il ricorso a fornitori esterni comporta il rischio che le attività di *call center* esternalizzate a tali società fornitrici non vengano eseguite in maniera appropriata secondo gli *standard* di qualità richiesti dai clienti del Gruppo ed imposti dalla normativa di riferimento, con l'effetto che il Gruppo potrebbe risultare inadempiente rispetto alle obbligazioni contrattuali assunte verso i propri clienti.

In aggiunta, la struttura contrattuale funzionale alla fornitura di servizi di *call center*, è tale da non poter escludere l'insorgenza di responsabilità solidali con le società fornitrici per la corresponsione di trattamenti retributivi, potendo altresì le autorità di settore sostenere la sussistenza di rapporti sottostanti diversi da quelli contrattualizzati a seguito di eventuali accertamenti ispettivi.

Alla Data del Documento di Ammissione le società del Gruppo, pur ricorrendo da anni – come la gran parte degli operatori del settore – alle esternalizzazioni sopra descritte attraverso contratti di fornitura, sono state solo in pochi casi e con riferimento ad un molto limitato numero di rapporti di appalto destinatarie di contestazioni da parte di enti terzi con conseguente irrogazioni di sanzioni.

In aggiunta, con riferimento al rischio di responsabilità solidale per la corresponsione di trattamenti retributivi, il Gruppo si tutela prevedendo appositi impegni di manleva a carico delle controparti.

Nonostante quanto precede, non è possibile escludere il rischio che in futuro le riqualificazione dei rapporti possano aumentare di numero con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, nonché sull'attività di *business*, delle società del Gruppo MeglioQuesto interessate, dell'Emittente e dell'intero Gruppo. I rapporti in essere tra il Gruppo e le società fornitrici di servizi di *call center*, sono rapporti di lunga durata nell'ambito dei quali si sono sviluppate delle prassi esecutive in linea con le necessità del Gruppo e del proprio *business*. In caso di cessazione di tali rapporti, pur essendo il mercato di riferimento caratterizzato da una molteplicità di operatori, il processo di selezione e di sostituzione di tali fornitori potrebbe non essere attuabile dal Gruppo in tempi brevi con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive

<sup>5</sup> Fonte: Elaborazione del *management* dell'Emittente.

di crescita del Gruppo nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Per maggiori informazioni sui rapporti con le società fornitrici di servizi di *call center* si rinvia alla Sezione Prima, Parte VI, Capitolo°1, Paragrafo°1.2 del Documento di Ammissione.

### 1.3. Rischi connessi alla concentrazione della clientela ed alle caratteristiche degli accordi di natura commerciale

*Al 31 dicembre 2020 i primi 10 clienti del Gruppo MeglioQuesto rappresentavano il 91,1% circa dei ricavi consolidati. In aggiunta il Gruppo opera sulla base di contratti la cui durata non è garantita nel tempo (essendo generalmente a tempo indeterminato con conseguente diritto di recesso esercitabile liberamente con un determinato preavviso minimo). Il Gruppo presenta, quindi, a livello complessivo, un alto livello di concentrazione della clientela ed è, pertanto, esposto al rischio che il venir meno dei rapporti commerciali con uno dei principali clienti comporti una riduzione significativa dei ricavi.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

I ricavi del Gruppo sono concentrati su un numero limitato di clienti ma, per ciascuno di essi, la percentuale di ricavi origina da plurimi rapporti commerciali con ognuno dei medesimi (i.e., molteplici progetti e/o commesse da eseguirsi attraverso un mix combinato di Canali). Con tali clienti, il Gruppo intrattiene rapporti commerciali di lunga durata, registrando un tasso di *retention* con gli stessi pari quasi al 100%.

In aggiunta, le società del Gruppo MeglioQuesto – in linea con quanto solitamente previsto per il mercato di riferimento – pongono in essere la loro attività sulla base di accordi di fornitura di servizi o contratti di agenzia generalmente a tempo indeterminato - con possibilità pertanto di recedere dagli stessi in ogni momento a fronte di un preavviso da notificarsi entro un predeterminato lasso temporale - ovvero di durata determinata (compresa tra 1 o 3 anni) spesso senza tacito rinnovo ovvero con rinnovi di breve periodo.

Sebbene quindi non vi siano vincoli contrattuali che garantiscano la continuità dei rapporti con i principali clienti, in ragione delle necessarie competenze e specializzazioni nei settori di riferimento e la profonda conoscenza maturata negli anni dal Gruppo in merito al *business* dei propri clienti, l'Emittente ritiene che la sostituibilità con altri concorrenti non sia agevolmente praticabile nel breve periodo. Tuttavia, qualora si dovessero interrompere i rapporti commerciali in essere con uno o più clienti, l'attività ed i risultati del Gruppo MeglioQuesto potrebbero risentirne negativamente.

In aggiunta, in linea con la prassi di mercato, i contratti commerciali del Gruppo contengono obblighi stringenti a carico delle singole società del Gruppo in merito alle modalità di svolgimento dei servizi stessi, anche con riferimento alla prestazione di medesimi servizi in favore di concorrenti dei clienti, e al rispetto delle normative a cui detti servizi sono soggetti, con diritto dei clienti di risolvere il contratto o applicare penali a fronte di inadempimenti contrattuali.

Nonostante alla Data del Documento di Ammissione non si siano verificate risoluzioni contrattuali da parte dei clienti ascrivibili ad inadempimenti da parte delle società del Gruppo, l'esercizio da parte dei clienti di tali facoltà potrebbe determinare, anche alla luce della sua esposta concentrazione di clientela, effetti pregiudizievoli sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria di MeglioQuesto e dell'intero Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Parte VI, Capitolo°1, Paragrafo°1.21.1.2 e Capitolo°1, Paragrafo°1.3 del Documento di Ammissione.

### 1.4. Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali

*Nello svolgimento della propria attività il Gruppo viene in possesso, raccoglie, conserva e tratta dati personali sia dei propri dipendenti, collaboratori, clienti e fornitori ma anche, ed in maniera preponderante, di utenti finali ed ha pertanto l'obbligo di attenersi alle vigenti disposizioni normative e regolamentari in materia di protezione dei dati personali. Qualora non fosse in grado di attuare i presidi e gli adempimenti in materia privacy, conformemente a quanto prescritto dalla normativa applicabile ai sensi del Regolamento (UE) n. 2016/679 ("GDPR"), del D.lgs. 196/2003 ("Codice Privacy") e della ulteriore normativa anche regolamentare applicabile concernente la protezione dei dati personali, il Gruppo sarebbe esposto a un rischio sanzionatorio nonché a un rischio di perdita di clienti attuali e futuri e deterioramento dei risultati economici, patrimoniali e finanziari, oltre che a rischi reputazionali.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

I dati personali di cui il Gruppo entra in possesso, raccoglie e tratta nell'esercizio del proprio *business* sono conservati in sistemi di gestione e archiviazione documentale, dotati di funzionalità necessarie a prevenire accessi non autorizzati dall'esterno o la perdita (totale o parziale) dei dati e a garantire la continuità del servizio. Il Gruppo adotta, inoltre, procedure interne e misure volte a disciplinare l'accesso ai dati da parte del proprio personale e il loro trattamento al fine di prevenire accessi e trattamenti non autorizzati.

Nonostante il Gruppo si impegni a gestire in sicurezza i trattamenti di dati personali, lo stesso è esposto al rischio che tali dati siano danneggiati o perduti, ovvero sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle consentite e/o per cui i soggetti interessati hanno espresso il loro consenso, anche ad opera di soggetti non autorizzati (sia terzi sia dipendenti del Gruppo). L'eventuale distruzione, danneggiamento o perdita di dati personali, così come la loro sottrazione, il loro trattamento non autorizzato o la loro divulgazione, avrebbero un effetto negativo sull'attività del Gruppo, anche in termini reputazionali, determinando gravi inadempimenti contrattuali del Gruppo rispetto alle obbligazioni assunte nei confronti dei propri clienti oltre a comportare l'irrogazione da parte del Garante Privacy, di sanzioni a carico del Gruppo con conseguenti effetti negativi sulla operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si precisa che nel corso dell'esercizio 2017 il Garante Privacy ha condotto un'ispezione a carico della controllata del Gruppo, MeglioQuesto Digital, ad esito della quale non sono state riscontrate irregolarità. A seguito di un'ispezione avviata dal Garante Privacy nel mese di marzo 2019 a carico della controllata del Gruppo, MeglioQuesto Sales, l'autorità ha avviato un procedimento sanzionatorio conclusosi con provvedimento in data 11 marzo 2021 con cui l'autorità ha irrogato alla medesima MeglioQuesto Sales esclusivamente una sanzione amministrativa di euro 80.000,00 (ridotta ad euro 40.000 mediante pagamento entro 30 giorni dalla data del provvedimento medesimo) ingiungendo, inoltre, l'implementazione di misure tecniche ed organizzative tali da assicurare il controllo ed il rispetto di specifiche previsioni del GDPR e del Codice Privacy in materia, *inter alia*, di consenso degli utenti al trattamento dei relativi dati per finalità promozionali, la gestione di eventuali utenze c.d. "fuori lista"; l'aggiornamento delle c.d. "*black list*" in caso di opposizione da parte degli utenti al trattamento dei propri dati, a cui il Gruppo ha prontamente dato seguito intraprendendo le necessarie iniziative.

Nonostante quindi in oltre dieci anni di attività il Gruppo sia stato oggetto di sanzioni da parte del Garante Privacy solo nel caso sopra riportato e per importi in ogni caso contenuti e nonostante le attività correttive poste in essere dal Gruppo su indicazione dello stesso Garante Privacy, non è possibile tuttavia escludere in futuro il rischio che tali eventi ispettivi si ripetano con eventuale irrogazione di nuove ed ulteriori sanzioni amministrative, anche di valori ingenti, nei confronti del Gruppo ovvero, ove ne ricorrano i presupposti, di sanzioni penali nei confronti degli autori delle condotte illecite configuranti reato, con effetti negativi sulla attività e sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo, nonché sulla loro situazione economica, patrimoniale, finanziaria e reputazionale.

#### 1.5. Rischi connessi all'esecuzione del piano industriale

*La capacità della Società di incrementare le proprie capacità di crescita e nel contempo di migliorare la propria redditività dipende, tra l'altro, dal successo nella realizzazione della propria strategia nel medio-lungo termine. L'Emittente ha predisposto, anche sulla base delle informazioni ricevute dalle altre società del Gruppo, un piano industriale basato sull'espansione delle attività e sull'incremento della redditività del Gruppo, mediante, tra l'altro, lo sviluppo di nuove iniziative commerciali anche in ambito digitale, la riduzione costi e l'ottenimento di sinergie operative. Conseguentemente, gli obiettivi strategici identificati dal piano industriale, seppur ragionevoli, presentano profili di incertezza a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di eventi futuri, sia per quanto concerne il concretizzarsi degli accadimenti rappresentati nel piano economico in questione, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della loro manifestazione.*

I verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

In considerazione della soggettività delle assunzioni di carattere generale del piano industriale, qualora una o più delle assunzioni ad esso sottese non si verifichi, si verifichi solo in parte o si verifichi a condizioni diverse da quelle assunte, anche a seguito di eventi, a oggi non prevedibili né quantificabili, riguardanti lo scenario o l'attività della Società e/o del Gruppo, le informazioni e le tendenze indicate nel piano industriale potrebbero discostarsi da quelle che si realizzeranno effettivamente.

L'effettiva ed integrale realizzazione del piano industriale ed il conseguimento dei risultati e degli obiettivi programmati possono, tra l'altro, dipendere da congiunture economiche o da eventi imprevedibili e/o non controllabili dalla Società che, conseguentemente, potrebbe dover sostenere costi rilevanti a tali fini. Pertanto, il mancato raggiungimento degli obiettivi previsti nel piano industriale o il raggiungimento degli stessi sopportando costi inattesi potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sull'attività, dell'Emittente e del Gruppo.

Per maggiori informazioni sui programmi futuri e le strategie dell'Emittente si veda la Sezione Prima, Parte VI, Capitolo°4 del

Documento di Ammissione.

### 1.6. Rischi connessi alla strategia e alla gestione della crescita dell'Emittente

*Il Gruppo intende perseguire una strategia di crescita che prevede, tra l'altro, anche attraverso l'utilizzo dei proventi derivanti dal Collocamento, lo sviluppo per linee esterne ed un processo di internazionalizzazione. Il Gruppo è pertanto esposto al rischio di non riuscire a dare seguito alla propria strategia di crescita ovvero di non essere in grado di gestire tale crescita.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

L'elevata crescita, unitamente alle strategie di investimento che il Gruppo intende adottare, comporteranno un incremento degli investimenti anche in capitale umano rispetto all'attuale struttura organizzativa. In tale contesto, il Gruppo dovrà strutturare il modello organizzativo e le procedure interne, al fine di rispondere tempestivamente ed efficacemente alle esigenze ed istanze generate dagli elevati tassi di crescita e dell'espansione del Gruppo. Ove il Gruppo MeglioQuesto non fosse in grado di gestire in maniera efficiente ed adeguata il percorso di crescita, il processo di adeguamento del modello organizzativo alle accresciute complessità di gestione ovvero l'inserimento nel proprio organico di ulteriori figure apicali, il Gruppo potrebbe non essere in grado di mantenere l'attuale posizionamento competitivo e potrebbero verificarsi effetti negativi sull'attività di sviluppo, sulle prospettive e sulla situazione economica e patrimoniale della Società e del Gruppo.

Per maggiori informazioni sui programmi futuri e le strategie dell'Emittente si veda la Sezione Prima, Parte VI, Capitolo°4 del Documento di Ammissione.

### 1.7. Rischi legati alla dipendenza dell'Emittente da figure chiave

*Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è gestito da un management che ha maturato un'esperienza significativa nel settore di attività del Gruppo e nei mercati in cui lo stesso opera. In particolare, Felice Saladini, quale socio fondatore e Amministratore Delegato dell'Emittente, ha contribuito e contribuisce in maniera rilevante allo sviluppo e al successo delle strategie del Gruppo. Allo stesso modo, Jaime Torrents Rotelli e Antonello Bonuglia, rispettivamente Presidente del Consiglio di Amministrazione e Consigliere con deleghe, rivestono un ruolo cruciale per lo sviluppo e la crescita del Gruppo contribuendo altresì in maniera rilevante al successo delle relative strategie commerciali. Tali soggetti, ciascuno in relazione alle proprie competenze, ruoli e singole specializzazioni, assumono pertanto un ruolo di particolare rilevanza all'interno del Gruppo MeglioQuesto che quindi è esposto al rischio di un'eventuale interruzione del rapporto di collaborazione professionale con talune figure chiave.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Nonostante il Gruppo ritenga, sotto il profilo operativo e dirigenziale, di essere dotato di una struttura capace di ragionevolmente assicurare la continuità nella gestione dell'attività, il legame delle suddette figure chiave con il Gruppo resta un fattore critico di successo per lo stesso. Nell'ottica di garantire la stabilità dell'attuale assetto di *management*, in data 21 giugno 2021, Jaime Torrents Rotelli e Antonello Bonuglia si sono impegnati nei confronti dell'Emittente a mantenere la rispettiva carica in seno all'organo amministrativo della Società almeno fino alla scadenza del 24° mese successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni con correlata penale in caso di violazione di detto impegno di stabilità.

Nonostante quanto precede, non si può escludere che qualora le predette figure chiave cessassero di ricoprire il ruolo fino ad ora svolto ovvero il Gruppo non riuscisse ad attrarre, formare e trattenere ulteriore *management* qualificato, ciò possa avere un effetto negativo sulla capacità competitiva e sulla crescita del Gruppo condizionandone il raggiungimento degli obiettivi previsti, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni sui fattori chiave di successo dell'Emittente si veda la Sezione Prima, Parte VI, Capitolo°1, Pragrafo°1.5 del Documento di Ammissione.

### 1.8. Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate del Gruppo e alla difficoltà di reperirne di nuove

*Alla Data del Documento di Ammissione, i risultati ed il successo del Gruppo dipendono, altresì, dall'apporto e dall'esperienza del personale di cui il medesimo si avvale, caratterizzato da specializzazione nel settore di riferimento e conoscenza consolidata dei principali clienti del Gruppo e del relativo core business. L'Emittente, pertanto, è esposto al rischio di*

*un'eventuale interruzione del rapporto di collaborazione professionale con figure chiave del personale stesso, nonché al rischio di non essere in grado di attrarre e mantenere personale adeguatamente qualificato.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

L'attività del Gruppo richiede l'impiego di personale che sia specializzato nel mercato di riferimento con particolare *focus* sulla normativa di settore e che abbia maturato, anche attraverso specifici corsi di formazione, una profonda conoscenza del *core business* dei clienti, elemento indispensabile per poter contribuire al miglioramento e rafforzamento del rapporto di fiducia tra i clienti stessi ed i relativi utenti finali. L'evoluzione tecnologica, l'esigenza di soddisfare una domanda di servizi sempre più sofisticati e l'evoluzione dei gusti e delle abitudini dei consumatori finali richiedono alle imprese operanti nel settore di riferimento del Gruppo di dotarsi di risorse con elevata conoscenza del business di riferimento e una specializzazione anche in ambito digitale e soluzioni correlate. Il settore si caratterizza, infatti, per una forte integrazione tra innovazione, qualità e efficacia dei servizi offerti, che richiede profili e competenze specialistiche, il che rappresenta anche uno dei fattori distintivi e critici di successo per il Gruppo.

In tale contesto, il Gruppo è stato storicamente in grado di mantenere un livello di *turnover* particolarmente limitato. Cionondimeno, qualora un numero significativo di professionisti specializzati o interi gruppi di lavoro dedicati a specifiche tipologie di servizio dovessero lasciare il Gruppo – e non fosse possibile sostituirli in tempi brevi con personale qualificato – la capacità d'innovazione e le prospettive di crescita del Gruppo potrebbero risentirne, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per maggiori informazioni sui fattori chiave di successo dell'Emittente si veda la Sezione Prima, Parte VI, Capitolo°1, Pragrafo°1.5 del Documento di Ammissione.

#### **1.9. Rischi connessi con l'operatività dell'Emittente sul mercato italiano e con la concentrazione del relativo fatturato in Italia**

*Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, il 100% dei ricavi del Gruppo è realizzato in Italia. Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo è quindi esposto al rischio che una riduzione degli investimenti e della spesa italiani nel settore in cui opera il Gruppo, ovvero che una saturazione del mercato geografico di riferimento comportino una riduzione significativa dei ricavi. Tale circostanza potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo genera i propri ricavi esclusivamente in Italia e, pertanto, i risultati dipendono in maniera significativa dalle condizioni politiche, sociali ed economiche di tale Paese, le quali sono, a loro volta, connesse all'andamento macroeconomico europeo e globale. Il possibile deterioramento dell'economia nazionale, insieme con la rilevanza e la concentrazione geografica delle attività del Gruppo, potrebbero esporre il Gruppo medesimo a rischi di natura macroeconomica derivanti, a titolo esemplificativo, da mutamenti del quadro normativo locale, della situazione politica, sociale ed economica italiana. Tali eventi potrebbero incidere negativamente ed in modo significativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Per maggiori informazioni circa l'andamento del mercato di riferimento del Gruppo, si rimanda alla Sezione Prima, Parte VI, Capitolo°2 del Documento di Ammissione.

#### **1.10. Rischi connessi alla normativa fiscale e tributaria**

*Il Gruppo è sottoposto al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale italiana vigente. Eventuali modifiche a tale normativa, nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali italiane o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione, interpretazione della normativa fiscale inerente le operazioni straordinarie effettuate dalla Società e più in generale in ordine alla determinazione del carico fiscale (Imposta sul Reddito delle Società "IRES", Imposta Regionale Attività Produttive "IRAP") nonché ai fini dell'Imposta sul Valore Aggiunto "IVA", potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.*



Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti anche sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Si premette in proposito che l'Emittente ha aderito al Consolidato Fiscale Nazionale, nonché alla liquidazione Iva di gruppo.

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo è esposto al rischio che l'Amministrazione Finanziaria o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria – ad interpretazioni o posizioni diverse da quelle fatte proprie dal Gruppo. La legislazione fiscale e tributaria, nonché la sua interpretazione, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti. Tali elementi non consentono quindi di escludere che in futuro, in caso di verifica da parte dell'Amministrazione Finanziaria, possano emergere contestazioni in merito all'applicazione della normativa fiscale e tributaria da parte del Gruppo, con eventuale applicazione di sanzioni e/o richiesta di ulteriori versamenti, e conseguenti possibili effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

È utile dunque ricordare che, sebbene alla Data del Documento di Ammissione non siano conosciute contestazioni da parte dell'Amministrazione Finanziaria relativamente ai periodi di imposta ancora aperti, né giudizi pendenti innanzi alle Commissioni Tributarie, non è possibile escludere che l'amministrazione finanziaria possa, in futuro, addivenire a eventuali contestazioni nei confronti dell'Emittente, con potenziali conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Si evidenzia peraltro che il Gruppo ha ricevuto avvisi di irregolarità e/o cartelle esattoriali per versamenti non effettuati alle scadenze prescritte, che hanno formato oggetto di rateazione. Alla data del Documento di Ammissione, tutti i versamenti delle rateazioni in corso risultano effettuati ed i corrispondenti debiti residui risultano esposti nel bilancio chiuso al 31 dicembre 2020. In caso di mancato pagamento nei termini previsti, il Gruppo sarebbe esposto al rischio di decadere dal beneficio del termine e di dover corrispondere oneri aggiuntivi in termini di sanzioni e interessi, nonché incorrere nel divieto di compensazione dei crediti tributari.

I debiti scaduti non ancora oggetto di contestazione da parte dell'Amministrazione Finanziaria risultano iscritti in bilancio ed integrati da un fondo imposte che accoglie lo stanziamento degli interessi e delle sanzioni maturati.

Si evidenzia infine che l'Emittente non possiede alcuna partecipazione in Società estere e non intrattiene rapporti con parti correlate estere per cui, alla data del Documento di Documento di Ammissione non possono configurarsi rischi di natura fiscale in tale ambito.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione Prima, Parte III, Capitolo°1 del Documento di Ammissione.

#### 1.11. Rischi connessi al quadro normativo del settore di attività del Gruppo

*L'attività del Gruppo è strettamente legata al rispetto delle disposizioni normative che regolano il settore di attività del Gruppo stesso. L'Emittente ed il Gruppo sono pertanto esposti al rischio del mancato rispetto di tali disposizioni normative così come di eventuali modifiche del quadro normativo di riferimento in termini maggiormente restrittivi, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Il Gruppo MeglioQuesto opera in un settore disciplinato da varie fonti normative e regolamentari, nazionali ed europee, tra cui la normativa in materia di *privacy* nonché la normativa specifica in materia di *call center* (tra cui, a titolo esemplificativo, la normativa in materia di Registro Pubblico delle Opposizioni e la normativa che regola il subentro nei contratti di appalto di *call center*). L'attività svolta dal Gruppo è conseguentemente condizionata da tali normative a cui il Gruppo è tenuto ad uniformarsi.

Sebbene il Gruppo ritenga di ottemperare alla specifica regolamentazione di settore, il mancato rispetto da parte delle società del Gruppo, nell'esercizio delle proprie attività, dei requisiti prescritti e dichiarati, potrebbe comportare l'irrogazione di sanzioni da parte delle autorità competenti nonché gravi inadempimenti agli obblighi contrattuali assunti con i propri clienti, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo.

In aggiunta, l'eventuale introduzione nel settore di un quadro normativo maggiormente restrittivo o eventuali mutamenti dell'attuale quadro normativo o dell'attuale sistema, così come la conseguente necessità di sostenere costi impreveduti di

adeguamento alle nuove normative, potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo.

In particolare, con riferimento alla normativa relativa al Registro Pubblico delle Opposizioni, non ancora pienamente efficace in attesa dei regolamenti attuativi, sebbene il Gruppo non attenda impatti particolarmente significativi sul proprio *business* come attualmente condotto, non è possibile escludere che la stessa, anche alla luce delle previsioni dei regolamenti attuativi finali, possa comportare la necessità di adottare nuove e/o diverse procedure interne per l'utilizzo dei consensi da parte degli utenti finali la cui implementazione potrebbe non essere di facile e immediata esecuzione, richiedendo conseguenti costi di adeguamento a carico dell'Emittente e/o delle altre società Gruppo.

Da ultimo, con riferimento alla normativa che regola la successione nei contratti di appalto di *call center* attraverso l'applicazione della c.d. clausola sociale (che disciplina il passaggio dei lavoratori dell'impresa appaltatrice uscente all'impresa appaltatrice entrante), alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo, non essendo subentrato in contratti di appalto di *call center* precedentemente svolti da altri operatori, non ha dovuto dare esecuzione alle relative previsioni. Tuttavia non è possibile escludere che in futuro, in caso di partecipazione a, ed aggiudicazione di, gare indette dai clienti per l'assegnazione di commesse relative a servizi di *call center* in precedenza svolte da altri operatori, le Società del Gruppo (ed in particolare quelle che applicano ai rispettivi dipendenti il CCNL Telecomunicazioni) siano tenute, al verificarsi dei presupposti previsti dalla normativa di riferimento, ad assumere il personale impiegato dal precedente fornitore del medesimo servizio aggiudicato. Sebbene il Gruppo ritenga che, in linea con la prassi di settore, in tali circostanze il costo del personale del precedente appaltatore da dover assumere venga considerato ai fini della formulazione dell'offerta economica per la partecipazione alla gara, senza impatti quindi sulla marginalità della commessa, non è possibile escludere che tale circostanza possa rendere più complessa o meno conveniente la partecipazione alla relativa gara, con possibile perdita di opportunità da parte dell'Emittente e del Gruppo.

Per maggiori informazioni sul quadro normativo si veda Sezione Prima, Parte VIII, Capitolo°1 del Documento di Ammissione

#### 1.12. Rischi connessi al livello d'indebitamento finanziario consolidato del Gruppo, alle garanzie personali prestate in favore del Gruppo ed al rispetto degli obblighi previsti nei contratti di finanziamento

Rispettivamente, alla data del 31 dicembre 2019 ed alla data del 31 dicembre 2020, il totale dell'indebitamento finanziario lordo del Gruppo può essere così sinteticamente riepilogato:

(In migliaia di euro)	Al 31 dicembre 2020(*)	Al 31 dicembre 2019(*)
A. Debiti bancari a breve termine	3.860	778
B. Altri debiti finanziari correnti	244	0
<b>C. Totale debiti finanziari correnti (A) + (B)</b>	<b>4.104</b>	<b>778</b>
D. Debiti bancari non correnti	3.418	940
E. Altri debiti finanziari non correnti	8.293	0
<b>F. Indebitamento finanziario non corrente (D) + (E)</b>	<b>11.711</b>	<b>940</b>
<b>G. Totale indebitamento finanziario (C) + (F)</b>	<b>15.815</b>	<b>1.718</b>

(\*) dati non pro-forma

Il Gruppo è pertanto esposto al rischio di risultare inadempiente agli impegni (*covenant*), anche di carattere finanziario, assunti con la sottoscrizione dei contratti di finanziamento. Inoltre, la violazione dei *covenant* previsti nei contratti di finanziamento in essere potrebbe, in taluni casi, determinare la decadenza dal beneficio del termine rispetto ad altri contratti di finanziamento per effetto di clausole di c.d. *cross default* interno. Taluni contratti di finanziamento, per un importo complessivo pari ad euro 8.000 migliaia al 31 dicembre 2020, prevedono la facoltà del finanziatore di recedere con breve preavviso. Qualora il Gruppo MeglioQuesto non disponga delle risorse finanziarie necessarie per far fronte ai propri obblighi di rimborso o fosse inadempiente ai *covenant*, lo stesso sarebbe costretto al rimborso integrale e immediato delle somme oggetto di finanziamento e, se previsto, al pagamento di penali e/o all'escussione delle relative garanzie reali, con effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo reperisce le proprie risorse finanziarie, oltre che dai flussi derivanti dalla gestione operativa d'impresa, anche tramite

il tradizionale canale bancario, mediante strumenti di finanziamento a medio/lungo termine e mutui. In particolare, alla data del 31 dicembre 2019 e alla data del 31 dicembre 2020, il Gruppo aveva in essere linee di credito per affidamenti bancari per importi complessivi, rispettivamente, di circa euro 3.515 migliaia e di circa euro 16.052 migliaia, effettivamente utilizzati, rispettivamente per euro 3.049 migliaia e per euro 15.005 migliaia, come di seguito sinteticamente riepilogato:

<i>(In migliaia di euro)</i>	<i>Affidamenti e utilizzi al 31 dicembre 2019</i>		
<b>Categoria</b>	<b>Accordato</b>	<b>Accordato operativo</b>	<b>Utilizzato</b>
Rischi a revoca	71	71	6
Rischi a scadenza	3.275	1.275	1.275
Rischi autoliquidanti	2.169	2.169	1.768*
<b>Totale</b>	<b>5.515</b>	<b>3.515</b>	<b>3.049</b>

\*I rischi autoliquidanti comprendono euro 1.368 migliaia relativi alla cessione, all'istituto di credito Banca Sistema S.p.A., di crediti IVA verso l'erario non rientranti nell'indebitamento finanziario lordo in quanto l'operazione è assimilabile alla formula pro soluto.

<i>(In migliaia di euro)</i>	<i>Affidamenti e utilizzi al 31 dicembre 2020</i>		
<b>Categoria</b>	<b>Accordato</b>	<b>Accordato operativo</b>	<b>Utilizzato</b>
Rischi a revoca	375	325	54
Rischi a scadenza	13.137	13.137	13.137
Rischi autoliquidanti	2.890	2.590	1.813
<b>Totale</b>	<b>16.402</b>	<b>16.052</b>	<b>15.005</b>

Negli ultimi anni il Gruppo non ha registrato revoche di finanziamenti e fidi "a breve" allo stesso concessi. Qualora, per qualsiasi ragione anche esogena al Gruppo, tali linee dovessero essere revocate ovvero non rinnovate, il Gruppo sarebbe costretto a reperire nuove fonti di finanziamento sul mercato bancario/finanziario per far fronte alle proprie esigenze di cassa e ciò potrebbe avere un potenziale effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

In aggiunta, in data 5 maggio 2020, l'Emittente ha sottoscritto un contratto di finanziamento con RiverRock (successivamente modificato in data 10 giugno 2021) per un importo complessivo di euro 8.000.000,00 destinato a finanziare l'acquisizione di AQR (il "**Contratto di Finanziamento RiverRock**") da rimborsarsi, quanto al 30% del relativo importo, entro il 7 maggio 2024 ed il resto entro il 7 maggio 2025 e che prevede una componente di interessi (pari all'Euribor a 12 mesi maggiorato di 500 *basis point* per anno) da corrisondersi in contanti annualmente, ed una componente c.d. PIK (*payment in kind*) (pari a 600 *basis point* per anno) da corrisondersi (senza capitalizzazione) alla data finale di rimborso (*i.e.* 7 maggio 2025).

Alcuni dei contratti di finanziamento in essere con le società del Gruppo sono assistiti da garanzie di enti terzi (quali Fondo di Garanzia per le PMI di cui alla Legge n. 662/96, Mediocredito Centrale S.p.A.) nonché, nel caso del Contratto di Finanziamento RiverRock, da garanzia pignorizia prestata da MQ Holding sul 51% del capitale sociale dell'Emittente. In particolare, a tale riguardo, all'ultima data utile del 31 marzo 2021:

- (a) l'ammontare dell'indebitamento in essere assistito da garanzie di enti terzi ammonta a euro 2.985 migliaia;
- (b) l'ammontare dell'indebitamento in essere assistito da garanzia pignorizia prestata da MQ Holding ammonta a complessivi euro 8.000 migliaia.

Ne consegue che il Gruppo potrebbe essere obbligato dagli istituti finanziatori ad un rimborso accelerato delle residue parti dei finanziamenti in essere al verificarsi di eventi non necessariamente del tutto riconducibili al Gruppo ed a fatti propri dello stesso – e pertanto dallo stesso non del tutto controllabili – quali inadempimenti da parte dei garanti agli obblighi sugli stessi gravanti ai sensi dei contratti di finanziamento sopra menzionati e/o eventi di qualsiasi natura, che possano ridurre la garanzia dagli stessi prestata senza un conseguente reintegro o avere un impatto negativo sulla situazione economico-patrimoniale dei garanti medesimi.

La tipologia di tali linee di credito potrebbe in futuro: (i) rendere il Gruppo più vulnerabile in presenza di sfavorevoli condizioni economiche del mercato ovvero dei settori in cui esso opera; (ii) ridurre la disponibilità dei flussi di cassa per lo svolgimento delle attività operative correnti; (iii) limitare la capacità del Gruppo di ottenere ulteriori fondi – ovvero causarne l'ottenimento a condizioni più sfavorevoli – per finanziare, tra l'altro, future opportunità commerciali; e (iv) limitare la capacità di pianificazione e di reazione ai cambiamenti dei mercati nei quali il Gruppo opera.

Inoltre, tutti i contratti di finanziamento di cui il Gruppo è parte, secondo quanto normalmente richiesto dagli istituti bancari, impongono il rispetto di specifici *covenant* di fare e di non fare tipici per operazioni e contratti della specie tra i quali si include,

nella maggior parte dei casi, il perfezionamento di talune operazioni di natura straordinaria nonché il verificarsi di eventi che possano modificare in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria delle società del Gruppo (tra cui l'ammissione a procedure concorsuali, emissione di provvedimenti di natura monitoria provvisoriamente esecutivi e/o cautelari sui beni di proprietà del mutuatario o dei garanti).

In aggiunta a quanto precede, il Contratto di Finanziamento RiverRock, impone all'Emittente il rispetto di specifici parametri finanziari quali il mantenimento di un determinato rapporto, a livello consolidato, tra indebitamento finanziario netto e l'EBITDA ed indebitamento finanziario netto e patrimonio netto da rilevarsi rispettivamente ogni 6 mesi ed ogni 12 mesi su base "rolling" (con riferimento cioè ai dati relativi ai 12 mesi precedenti).

Nell'ipotesi in cui l'Emittente e le altre società del Gruppo non fossero in grado di rispettare tali *covenant*, anche finanziari, sarebbero soggette ad un obbligo di rimborso immediato del relativo debito con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Sebbene il Gruppo, alla Data del Documento di Ammissione, ritenga (i) di aver sostanzialmente adempiuto agli obblighi posti a suo carico, ovvero che gli obblighi posti a carico dei garanti a ragione dei relativi accordi di finanziamento o delle garanzie prestate siano sempre stati adempiuti, (ii) che ciascuno tra i soggetti mutuatari o i garanti non abbia mai ricevuto contestazioni da parte di alcuna delle banche finanziatrici e (iii) che la struttura dei finanziamenti a revoca (per lo più conseguenti ad anticipi fatture) per sua natura presenti, da un lato, limitati rischi conseguenti alla preventiva approvazione delle operazioni sottostanti e, dall'altro, una strutturale maggiore incertezza nella prosecuzione dei rapporti in essere, non è possibile escludere che in futuro il Gruppo possa non essere in grado di reperire le risorse finanziarie necessarie agli impegni di rimborso ovvero esso o i suoi garanti non riescano a rispettare, o sia loro contestato il mancato rispetto dei *covenant*, né è possibile escludere il possibile verificarsi di eventi pregiudizievoli rientranti nella sfera economica dei garanti del Gruppo e pertanto fuori dalla sua sfera di controllo, con conseguente accelerazione del rimborso delle residue parti dei finanziamenti in essere. Il verificarsi di tali eventi potrebbe avere un effetto negativo sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del Gruppo.

Non vi è, altresì, generalmente garanzia che in futuro l'Emittente possa negoziare e ottenere i finanziamenti necessari per lo sviluppo della propria attività o per il rifinanziamento di quelli in scadenza, con le modalità, i termini e le condizioni ottenute dalla stessa fino alla Data del Documento di Ammissione. Conseguentemente, gli eventuali aggravii in termini di condizioni economiche dei nuovi finanziamenti e l'eventuale futura riduzione della capacità di credito nei confronti del sistema bancario potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e/o limitarne la capacità di crescita.

Per maggiori informazioni sul Contratto di Finanziamento RiverRock e sugli altri principali contratti di finanziamento del Gruppo, si rinvia alla Sezione Prima, Parte XVII, Capitolo°2 del Documento di Ammissione.

### 1.13. Rischi connessi ai conflitti di interesse degli amministratori ed al c.d. *interlocking*

*L'Emittente è esposto al rischio che taluni membri del Consiglio di Amministrazione e dirigenti con responsabilità strategiche siano portatori di interessi propri o di terzi in quanto detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni azionarie nel capitale sociale dell'Emittente ovvero sono titolari di rapporti di collegamento con la stessa.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Alla Data del Documento di Ammissione Felice Saladini, Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene indirettamente, tramite il controllo di MQ Holding, una partecipazione pari all'94% del capitale sociale dell'Emittente e Jaime Torrents Rotelli, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, detiene direttamente una partecipazione pari al 2% della Società. In aggiunta a quanto precede, si segnala che Antonello Bonuglia, membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, riveste cariche analoghe nelle altre società del Gruppo. Detta circostanza potrebbe portare all'assunzione di decisioni in conflitto di interesse con possibili effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e sulle relative prospettive.

### 1.14. Rischi connessi alle operazioni con Parti Correlate

*L'Emittente e le sue controllate hanno concluso e intrattengono, e nell'ambito della propria operatività potrebbero continuare a concludere ed intrattenere, rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate. Il Gruppo, pertanto, è esposto al rischio che i contratti con le citate Parti Correlate, ove sottoscritti con parti terze, avrebbero potuto essere non conclusi ovvero conclusi a termini e condizioni diversi.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

L'Emittente ritiene che – per quanto a sua conoscenza – le condizioni previste dai contratti conclusi con Parti Correlate e le relative condizioni effettivamente praticate siano in linea con le condizioni di mercato correnti. Tuttavia non vi è garanzia che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e modalità. Non vi è, inoltre, garanzia che le eventuali future operazioni con Parti Correlate vengano concluse dall'Emittente a condizioni di mercato.

In aggiunta si evidenzia che nel corso degli esercizi 2019 e 2020, la Società ha posto in essere talune operazioni con Parti Correlate aventi ad oggetto l'acquisto e la vendita di partecipazioni in società attive nelle vendite *retail*. Con riferimento a tali operazioni, si segnala che, sebbene l'Emittente ritenga di aver sostanzialmente agito in conformità alle previsioni di legge e non abbia ricevuto, alla data del Documento di Ammissione, alcuna contestazione da parte di autorità, enti, controparti o altri terzi, anche solo minacciata, non è possibile escludere che in futuro essa possa essere esposta al rischio di passività e/o costi inattesi di natura contributiva e fiscale, che potrebbero determinare un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato la “*Procedura per Operazioni con Parti Correlate*” in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Per maggiori informazioni sulle operazioni con Parti Correlate, si rinvia alla Sezione Prima, Parte XIV del Documento di Ammissione.

#### 1.15. Rischi connessi alla garanzia pignorizia esistente sul capitale sociale dell'Emittente

*Alla Data del Documento di Ammissione, 27.321.081 Azioni di titolarità di MQ Holding sono gravate da pegno in favore di RiverRock a garanzia degli obblighi assunti dall'Emittente stesso nei confronti del soggetto finanziatore ai sensi del Contratto di Finanziamento RiverRock. Alla Data di Inizio Negoziazioni, ipotizzando l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale (prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione Greenshoe), tali Azioni gravate dal pegno in favore di RiverRock rappresenteranno il 53,86% del capitale sociale di MeglioQuesto. L'Emittente è pertanto esposta al rischio che, in caso di escussione di detta garanzia pignorizia da parte di RiverRock l'assetto proprietario e di governance di MeglioQuesto e dell'intero Gruppo, subisca cambiamenti significativi.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Per effetto dell'atto sottoscritto in data 7 maggio 2020 (successivamente modificato per effetto di un atto di rilascio parziale e conferma in data 24 giugno 2021), n. 27.321.081 Azioni di titolarità di MQ Holding sono gravate da pegno in favore di RiverRock a garanzia degli obblighi assunti da MeglioQuesto nei confronti del soggetto finanziatore ai sensi del Contratto di Finanziamento RiverRock. Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, ipotizzando l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale (prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*), tali Azioni rappresenteranno il 53,86% del capitale sociale dell'Emittente. L'eventuale inadempimento di MeglioQuesto alle obbligazioni dalla stessa assunte ai sensi del predetto contratto di finanziamento e la conseguente possibile escussione del pegno comporta il rischio che l'assetto proprietario dell'Emittente possa essere soggetto a cambiamenti significativi e tali potenzialmente da modificarne la struttura di *governance*. Inoltre, l'eventuale alienazione sul mercato delle azioni costituite in pegno a favore di RiverRock, in seguito alla eventuale escussione della garanzia, potrebbe avere un impatto negativo sul valore di mercato dell'azione. In aggiunta, ai sensi del Contratto di Finanziamento RiverRock, la quota di partecipazione oggetto di tale diritto di garanzia non dovrà mai ridursi al di sotto della soglia del 51% del capitale sociale dell'Emittente (considerando a tal fine i possibili effetti diluitivi derivanti dall'eventuale esercizio dell'Opzione *Greenshoe* e del numero massimo di Azioni assegnate a servizio della Bonus Share). Tale circostanza potrebbe in futuro influenzare l'esercizio del diritto di voto di MQ Holding in sede di deliberazioni assembleari aventi ad oggetto operazioni sul capitale sociale dell'Emittente aumentando il livello di non contendibilità dell'Emittente stesso.

L'atto di pegno prevede che i diritti di voto sulla partecipazione costituita in pegno debbano rimanere in capo ad MQ Holding che potrà pertanto liberamente esercitarli salvo il caso in cui si verificano eventi che, ai sensi del Contratto di Finanziamento RiverRock consentano al soggetto finanziatore di risolvere e/o recedere dal contratto medesimo ovvero dichiarare l'Emittente decaduto dal beneficio del termine.

Per maggiori informazioni sull'azionariato della Società e sul Contratto di Finanziamento RiverRock, si rimanda rispettivamente alla Sezione Prima, Parte XIII, Capitolo°1 e alla Sezione Prima, Parte XVII, Capitolo°2 del Documento di Ammissione.

### 1.16. Rischi connessi all'emergenza epidemiologica da Covid-19

*L'Italia è tra i Paesi, a livello mondiale, ove il contagio del virus COVID-19 (c.d. Coronavirus) si è diffuso maggiormente. A partire dal Decreto-Legge del 23 febbraio 2020, n. 6, il Governo italiano ha emanato una serie di provvedimenti legislativi per l'adozione di misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da Covid-19. Tra queste, le più rilevanti hanno comportato restrizioni e controlli sugli spostamenti, nonché la sospensione di attività produttive, industriali e commerciali ed è stato incoraggiato il ricorso al lavoro a distanza per i lavoratori pubblici e privati che ne potessero fare uso. Tali misure hanno avuto un notevole impatto negativo sui mercati finanziari e sulle attività economiche a livello domestico e globale.*

I verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

A fronte di tale emergenza, le società del Gruppo MeglioQuesto hanno prontamente adottato tutte le precauzioni sanitarie e comportamentali raccomandate o imposte dalle competenti autorità nazionali, locali e sanitarie, tra cui l'implementazione di modalità lavorative da remoto (c.d. "smart working"). In aggiunta è stato avviato un piano di riorganizzazione e di contenimento dei costi che ha consentito all'Emittente e all'intero Gruppo di preservare il proprio business ed il relativo fatturato.

Sebbene (i) la modalità di lavoro in smart working non abbia prodotto impatti sull'attività e sugli standard qualitativi del Gruppo (grazie a un modello lavorativo già altamente distribuito e decentralizzato), (ii) non siano state rilevate flessioni nelle prestazioni erogate, (iii) i risultati del primo trimestre dell'anno 2021 si siano rivelati in miglioramento rispetto a quelli registrati nel medesimo periodo dell'esercizio precedente e (iv) allo stato non vi siano, a giudizio dell'Emittente, motivi per ritenere che le prospettive di continuità aziendale del Gruppo possano risentire in misura rilevante della corrente situazione emergenziale, non è tuttavia possibile escludere che il perdurare della pandemia da Coronavirus e delle conseguenti misure restrittive adottate possano comportare significative ripercussioni negative sul fatturato dei principali clienti del Gruppo, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso e sulle relative prospettive di crescita.

### 1.17. Rischi connessi al completamento della procedura di integrazione di AQR nel Gruppo

*Nel mese di maggio 2020 l'Emittente ha acquisito una partecipazione di controllo in AQR, società a capo di un gruppo attivo nella customer interaction e specializzato nella vendita multicanale, incrementata fino al 100% nel mese di luglio 2020, per poi procedere alla incorporazione di tale società nel mese di ottobre 2020. Alla Data del Documento di Ammissione è ancora in corso il processo di integrazione del business di AQR e delle relative controllate nel Gruppo MeglioQuesto, processo che l'Emittente stima di poter completare entro la fine dell'esercizio 2021. Il Gruppo è quindi esposto al rischio che il completamento di tale processo di integrazione possa subire dei ritardi e generare inefficienze gestionali nel breve periodo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

L'Emittente, subito dopo il completamento dell'acquisizione di AQR, ha dato avvio ad un processo di integrazione del business di AQR e delle relative controllate nel Gruppo MeglioQuesto finalizzato al raggiungimento di un assetto organizzativo ed operativo efficace ed efficiente e al conseguimento di sinergie ed economie di scala e ipotizza di poter completare tale processo entro la fine dell'esercizio in corso.

Le operazioni di integrazione presentano, per loro natura, rischi relativi al coordinamento del management e del personale, all'integrazione dei sistemi informativi e delle politiche, anche commerciali, già esistenti con quelli della realtà acquisita. La realizzazione degli obiettivi che l'Emittente intende perseguire attraverso questo processo dipenderà quindi dalla capacità del Gruppo di integrare in maniera efficiente e completa il nuovo business, rimodellando la propria offerta commerciale e la forza lavoro ed incrementare così la propria produttività.

Qualora, anche a seguito di eventi anche esogeni al Gruppo, il processo di integrazione non dovesse completarsi entro i termini previsti ovvero le sinergie non concretizzarsi secondo quanto ipotizzato, si potrebbero realizzare delle inefficienze gestionali con effetti negativi sull'attività, sui risultati e sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

Per maggiori informazioni in merito all'acquisizione di AQR, si veda la Sezione Prima, Parte XVI, Capitolo°1, Paragrafo°1.1 del Documento di Ammissione.

### 1.18. Rischi connessi al sistema di controllo di gestione e al sistema di controllo interno

*Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo MQ ha implementato un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi di raccolta e di elaborazione dei principali dati mediante una soluzione centralizzata e ritenuta tecnologicamente adeguata sebbene non totalmente automatizzata. Il sistema elaborato dalla Società è in grado di ridurre il rischio di errore e consente una consona e tempestiva elaborazione dei dati e dei flussi delle informazioni ma necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita dell'Emittente e del Gruppo, al fine tra l'altro, del loro consolidamento per l'elaborazione delle situazioni contabili infra-annuali. In aggiunta, l'Emittente non ha ancora implementato una funzione di internal audit a presidio dei processi di cui sopra. L'Emittente ritiene, pertanto, che il sistema di reporting attualmente in funzione presso l'Emittente e le società del Gruppo sia adeguato, rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale, affinché l'organo amministrativo possa elaborare un giudizio appropriato circa la posizione finanziaria netta e le prospettive dell'Emittente, nonché affinché possa monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per le principali dimensioni di analisi in uso. Ciononostante, la mancanza di un sistema di controllo di gestione totalmente automatizzato potrebbe influire sull'integrità e tempestività della circolazione delle informazioni rilevanti dell'Emittente con possibili effetti negativi sull'attività dell'Emittente, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e sulle relative prospettive.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Con riferimento al sistema di controllo di gestione implementato dal Gruppo si segnala che, sia in relazione all'attività di controllo di gestione sia in relazione alla predisposizione della documentazione necessaria al management e agli amministratori per l'espletamento delle proprie attività e per l'assunzione di decisioni operative e strategiche, alcune informazioni fornite dal sistema gestionale in uso sono rielaborate ed aggregate attraverso l'utilizzo di modelli e strumenti operativi non completamente automatizzati.

Il Gruppo – in considerazione della crescente dimensione aziendale e delle prospettive di crescita e sviluppo previste, che richiedono un costante e continuo miglioramento di tutti gli strumenti di controllo (anche al fine di ridurre il rischio di errori e incrementare la tempestività del flusso informativo diretto al management) – alla Data del Documento di Ammissione ha pianificato un'ulteriore implementazione del citato sistema, funzionale, in particolare, a consentire una gestione maggiormente automatizzata della Società e del Gruppo ad essa facente capo e una più tempestiva produzione di c.d. *key performance indicator* di natura finanziaria.

#### **1.19. Rischi connessi all'operazione di fusione per incorporazione di AQR**

*Con atto di fusione in data 22 ottobre 2020, iscritto presso i competenti registri delle imprese in data 27 ottobre 2020, l'Emittente ha fuso per incorporazione AQR mediante l'applicazione della procedura di fusione "semplificata" prevista dall'articolo 2505 del Codice Civile (che regola l'incorporazione di società interamente partecipate) pur a fronte del debito assunto ai sensi del Contratto di Finanziamento RiverRock per l'acquisto di AQR medesima. L'Emittente è pertanto esposta al rischio di eventuali contestazioni circa l'applicazione all'operazione in oggetto della predetta procedura semplificata in luogo della disciplina di maggior rigore di cui all'articolo 2501-bis del Codice Civile.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Gli organi amministrativi dell'Emittente e di AQR hanno approvato rispettivamente in data 26 giugno 2020 e 29 giugno 2020 il progetto di fusione per incorporazione di AQR in MeglioQuesto secondo la procedura "semplificata" prevista dall'articolo 2505 del Codice Civile che disciplina l'incorporazione di società interamente partecipata (come nel caso di AQR da parte di MeglioQuesto). In particolare gli organi amministrativi di entrambe le società hanno ritenuto che, rispetto a tale fusione, non ricorressero i presupposti per l'applicazione della disciplina di cui al citato articolo (che regola la fusione a seguito di acquisizione con indebitamento) avendo l'Emittente già a disposizione adeguate capacità finanziarie proprie (anche attraverso le società da essa già controllate) anche per il rimborso del debito di cui al Contratto di Finanziamento RiverRock ed indipendentemente dall'esecuzione della fusione e dalla possibilità di beneficiare a tal fine del patrimonio di AQR.

Ad esito dell'approvazione del progetto di fusione da parte dalle assemblee dei soci dell'Emittente e di AQR in data 13 luglio 2020 e del decorso del termine di cui all'art. 2503 del Codice Civile senza alcuna opposizione da parte dei creditori, in data 22 ottobre 2020 è stato sottoscritto l'atto di fusione, a rogito del Notaio Andrea Magnocavallo (rep. 552 racc. 3344), regolarmente iscritto presso il competente registro delle imprese in data 27 ottobre 2020.

Sebbene quindi l'incorporazione di AQR nell'Emittente sia valida ed efficace (e non più revocabile) per effetto della suddetta iscrizione dell'atto di fusione presso il registro delle imprese, non è tuttavia possibile escludere che terzi soggetti possano contestare le valutazioni effettuate dagli organi amministrativi delle società partecipanti alla fusione e, ove eventualmente

danneggiati dalla mancata applicazione della disciplina di maggior rigore sopra indicata, agire nei confronti dell'Emittente per il risarcimento di eventuali danni subiti con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Per maggiori informazioni sulla procedura di fusione per incorporazione di AQR, si rimanda alla Sezione Prima, Parte XVI, Capitolo°1, Paragrafo°1.2 del Documento di Ammissione.

#### 1.20. Rischi da attività di direzione e coordinamento

*L'assunzione e la detenzione di partecipazioni di controllo in società può esporre l'Emittente al rischio di responsabilità da attività di direzione e coordinamento verso i creditori sociali delle società controllate.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Il rischio di cui al presente Paragrafo sussiste nell'ipotesi in cui l'Emittente, esercitando l'attività di direzione e coordinamento delle società controllate, sacrifichi gli interessi di queste ultime a vantaggio di quelli della Società, in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale delle società medesime.

Pertanto, non vi è certezza che l'attività posta in essere sia del tutto esente dal rischio di ritenere l'Emittente responsabile nei confronti dei creditori delle predette società soggette a direzione e coordinamento con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Alla Data del Documento di Ammissione non sono mai state avanzate, da parte dei creditori di alcuna delle società del Gruppo, pretese o contestazioni relative alla, o derivanti dalla, attività di direzione e coordinamento esercitata dall'Emittente sulle proprie controllate.

Per maggiori informazioni sull'attività di direzione e coordinamento dell'Emittente, si veda la Sezione Prima, Parte VII, Capitolo 1 del Documento di Ammissione.

#### 1.21. Rischi connessi alla mancata adozione di un modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs. 231/2001

*Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato un modello organizzativo ai sensi del D.Lgs. 231/2001, in materia di responsabilità amministrativa da reato delle società e degli enti (come successivamente modificato e integrato), né è stato nominato il relativo organismo di vigilanza. Il Gruppo è pertanto esposto al rischio di incorrere in sanzioni nel caso in cui venga commesso un reato che prevede la responsabilità amministrativa dell'Emittente e del Gruppo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 e siano integrati gli altri presupposti di legge. La responsabilità amministrativa dell'Emittente e del Gruppo è esclusa al ricorrere di determinate condizioni, tra cui l'adozione del modello di organizzazione, gestione e controllo previsto dalle disposizioni del D.Lgs. 231/2001.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Sebbene l'adozione del predetto modello non sia obbligatoriamente previsto per legge, in caso di illecito – rientrante fra i c.d. "reati presupposto" di cui agli articoli 24 e seguenti del D.Lgs. 231/2001 – commesso a vantaggio o nell'interesse dell'Emittente o di altra società del Gruppo da persone appartenenti alle rispettive strutture organizzative, le predette società potrebbero essere esposte al rischio di applicazione di una sanzione pecuniaria e, per le ipotesi di maggiore gravità, di sanzioni interdittive, quali l'interdizione dell'esercizio dell'attività, la sospensione o la revoca di autorizzazioni, licenze o concessioni, il divieto di contrarre con la pubblica amministrazione, l'esclusione da finanziamenti contributi e sussidi e l'eventuale revoca di quelli già concessi, con conseguenti possibili effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e dell'Emittente.

Fermo restando quanto precede, si fa presente che l'adozione di un modello organizzativo e la nomina di un organismo di vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 sono attualmente oggetto di valutazione da parte dell'organo amministrativo dell'Emittente e si intende dar corso a tali adempimenti entro la data di approvazione del bilancio 2021. A giudizio dell'Emittente, è prevedibile che nel medesimo termine anche le altre società del Gruppo procedano in tal senso.

Alla Data del Documento di Ammissione non sono in corso procedimenti concernenti la responsabilità dell'Emittente ai sensi



del D.Lgs. 231/2001.

## 1.22. Rischi connessi all'inclusione nel Documento di Ammissione di Indicatori Alternativi di Performance ("IAP")

*Il Documento di Ammissione contiene Indicatori Alternativi di Performance ("IAP") utilizzati dal Gruppo per monitorare in modo efficace le informazioni sull'andamento della redditività della propria attività, nonché sulla propria situazione patrimoniale e finanziaria. Poiché tali indicatori non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci consolidati, e non sono soggetti a revisione contabile, il criterio applicato dall'Emittente per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri gruppi e, pertanto, tali dati potrebbero non essere confrontabili con quelli eventualmente presentati da tali gruppi. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Inoltre, alcuni dati finanziari del Gruppo inclusi nel Documento di Ammissione non sono stati sottoposti a revisione contabile.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che tale rischio sia di bassa rilevanza.

Ai sensi degli orientamenti ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015 (entrati in vigore il 3 luglio 2016), per Indicatori Alternativi di Performance devono intendersi quegli indicatori di performance finanziaria, indebitamento finanziario o flussi di cassa storici o futuri, diversi da quelli definiti o specificati nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria. Sono solitamente ricavati o basati sul bilancio redatto conformemente alla disciplina applicabile sull'informativa finanziaria, il più delle volte mediante l'aggiunta o la sottrazione di importi dai dati presenti nel bilancio. Gli IAP rappresentano gli strumenti che facilitano gli amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative. Con riferimento all'interpretazione di tali IAP si richiama l'attenzione su quanto di seguito esposto:

- (i) tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici del Gruppo e non sono indicativi dell'andamento futuro del Gruppo medesimo;
- (ii) gli IAP non sono previsti dai Principi Contabili Internazionali né dai Principi Contabili Italiani e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati dell'Emittente, non sono assoggettati a revisione contabile;
- (iii) gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento;
- (iv) la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo tratte dai bilanci consolidati dell'Emittente presentate nella Sezione I, Capitolo 3 del Documento di Ammissione;
- (v) le definizioni degli indicatori utilizzati dal Gruppo in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi e quindi con esse comparabili e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi;
- (vi) gli IAP utilizzati dal Gruppo risultano elaborati con continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Ammissione, non essendo intervenute modifiche nelle modalità di calcolo nei relativi esercizi di riferimento.

Pertanto, l'esame degli IAP del Gruppo da parte di un investitore, senza tenere in considerazione le suddette criticità, potrebbe indurlo in errore nella valutazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e, di conseguenza, comportare decisioni di investimento errate.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Parte III del Documento di Ammissione.

## 1.23. Rischi connessi alla variazione dei tassi di interesse

*Il Gruppo è esposto al rischio che possano verificarsi significative fluttuazioni dei tassi di interesse che influiscano negativamente sul livello degli oneri finanziari ovvero che le politiche di copertura del rischio adottate dal Gruppo si rivelino inadeguate.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, il Gruppo presentava un indebitamento finanziario lordo verso banche rispettivamente pari a euro 15.815 migliaia e euro 2.815 migliaia. L'incidenza dell'indebitamento a tasso variabile sul totale

dell'indebitamento risultava pari all'85% al 31 dicembre 2020. Non è possibile escludere che qualora in futuro si verificassero significative fluttuazioni dei tassi di interesse, dipendenti da diversi fattori che non sono sotto il controllo del Gruppo, quali l'emergenza epidemiologica da COVID-19, ancora in corso in Italia e nel resto del mondo alla Data del Documento di Ammissione, le politiche monetarie, l'andamento macroeconomico e la situazione dell'economia e della politica italiana, si possa verificare un incremento, anche significativo, degli oneri finanziari sopportati dal Gruppo con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Parte XVI, Capitolo°2 del Documento di Ammissione.

#### 1.24. Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne

*Il presente Documento di Ammissione può contenere dichiarazioni di preminenza, nonché valutazioni e stime sulla dimensione e sulle caratteristiche del mercato in cui opera l'Emittente e il Gruppo e sul posizionamento competitivo degli stessi. Dette stime e valutazioni sono formulate, ove non diversamente specificato, sulla base dei dati disponibili (le cui fonti sono di volta in volta indicate nel presente Documento di Ammissione), ma – a causa della carenza di dati certi e omogenei – costituiscono il risultato di elaborazioni effettuate dall'Emittente dei predetti dati, con il conseguente grado di soggettività e l'inevitabile margine di incertezza che ne deriva. Ne deriva che tali informazioni potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento del Gruppo, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività del Gruppo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

L'Emittente ha formulato le proprie valutazioni sulla base delle informazioni disponibili e, in particolare, sulla base delle ricerche di mercato condotte su realtà comparabili a quella della Società e del Gruppo.

Tali informazioni potrebbero, però, non rappresentare correttamente i mercati e i settori di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento della Società, le previsioni, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività del Gruppo, a causa, tra l'altro, del verificarsi di eventi ignoti o incerti o di altri fattori di rischio, nonché in conseguenza dell'evoluzione delle strategie ovvero delle condizioni di mercato in cui il Gruppo opera.

#### 1.25. Rischi connessi all'inclusione di dati pro-forma nel Documento di Ammissione

*Il Documento di Ammissione contiene dati consolidati pro-forma e rielaborazioni predisposti al fine di rappresentare, in conformità con la normativa regolamentare applicabile in materia, gli effetti di operazioni intercorse nel relativo esercizio sociale sull'andamento economico, patrimoniale e finanziario dell'Emittente, come se esse fossero state virtualmente realizzate alla data di inizio dell'esercizio cui si riferiscono i dati pro -forma. Tuttavia i dati pro-forma o le rielaborazioni non riflettono dati prospettici né la situazione finanziaria ed i risultati effettivi dell'Emittente. Un'analisi dei dati pro-forma da parte dell'investitore che non tenga conto di tali criticità potrebbe comportare una valutazione di investimento errata.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

I dati del Bilancio Consolidato Pro-Forma 2020 inclusi nel Documento di Ammissione sono stati predisposti al fine di simulare in forma sintetica – ai soli fini illustrativi – gli effetti dell'operazione di acquisizione di AQR sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale e finanziaria consolidata del Gruppo. Il Documento di Ammissione include altresì i dati del Bilancio Consolidato L4L 2019 predisposto a soli fini comparativi con il Bilancio Consolidato Pro-Forma 2020. Per maggiori informazioni sul Bilancio Consolidato Pro Forma al 31 dicembre 2020 e sul Bilancio Consolidato like4like al 31 dicembre 2019, si veda Sezione Prima, Parte III del Documento di Ammissione.

Tuttavia – poiché i suddetti dati sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti significativi di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli – qualora la predetta operazione di acquisizione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti i medesimi risultati rappresentati nei dati *pro-forma* in ragione dei limiti connessi alla natura stessa di tali dati. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati *pro-forma* così come le rielaborazioni dei dati c.d. *like4like* rispetto a quelle dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti con riferimento ai dati *pro-forma*, questi ultimi vanno letti ed interpretati senza ricercare collegamenti contabili fra gli stessi, non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati del Gruppo e non devono, pertanto, essere interpretati in tal senso.

Per maggiori informazioni sui dati *pro-forma* si rinvia alla Sezione Prima, Parte III del Documento di Ammissione.

## 2. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL SETTORE DI ATTIVITÀ IN CUI OPERANO L'EMITTENTE E IL GRUPPO

### 2.1 Rischi legati al funzionamento dei sistemi informatici

*L'attività svolta dal Gruppo MeglioQuesto è strettamente correlata al funzionamento di infrastrutture tecnologiche e sistemi informatici proprietari e di terzi. Tali infrastrutture potrebbero essere esposte a molteplici rischi operativi derivanti da guasti delle apparecchiature, interruzioni di lavoro o connettività, errori di programmazione, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale che, qualora si verificassero, potrebbero pregiudicare il corretto funzionamento dei sistemi e/o costringere il Gruppo a sospendere, rallentare o interferire nel corretto svolgimento dell'attività.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività, la Società utilizza altresì *software* e componenti informatici (propri o di terzi) che potrebbero contenere errori, difetti o falle di sicurezza, con conseguente effetto negativo sulla qualità del servizio offerto.

Sebbene il Gruppo MeglioQuesto, a giudizio dell'Emittente, abbia adottato e continui ad adottare adeguate precauzioni volte a evitare il concretizzarsi dei rischi poc'anzi citati ovvero a contenerne gli impatti (anche attraverso una costante attività di manutenzione e monitoraggio e attraverso l'implementazione di evoluti sistemi di *backup* e sicurezza in costante aggiornamento), qualora si verificassero eventi in grado di pregiudicare l'operatività delle infrastrutture fisiche e di rete, dei sistemi informatici e/o dei *software* o componenti informatici utilizzati al Gruppo, potrebbero derivarne effetti negativi in termini, *inter alia*, di sospensioni o rallentamenti dell'attività, di danni e/o disservizi subiti dai clienti e richieste di risarcimento o applicazione di penali da parte degli stessi, nonché di danni reputazionali, con conseguente potenziale pregiudizio per la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e per la relativa attività di *business*.

### 2.2 Rischi connessi all'elevato livello di competitività del mercato in cui il Gruppo opera e alla concorrenza

*Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è esposto ai rischi connessi al rafforzamento degli attuali concorrenti o all'ingresso nel settore di nuovi operatori, che potrebbero incidere negativamente sulla posizione di mercato del Gruppo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il mercato di riferimento in cui il Gruppo opera è caratterizzato da un elevato grado di concorrenza, che lo espone al rischio di ingresso di nuovi *competitor* ovvero al miglioramento del posizionamento competitivo degli operatori attuali, a discapito di quello del Gruppo. Il mercato di riferimento è caratterizzato, altresì, dalla presenza di operatori che in alcuni casi hanno un'offerta simile di servizi o, in altri casi, sono specializzati solo in talune delle attività presidiate dal Gruppo, e che possono beneficiare di: (i) risorse finanziarie ed economie di scala più elevate rispetto a quelle del Gruppo; (ii) un maggior grado di riconoscibilità sul mercato. Il mercato in cui opera il Gruppo, in ogni caso, è caratterizzato da significative barriere all'ingresso, per esempio in termini di conoscenze approfondite dei core-business dei clienti e dei relativi mercati di riferimento, adeguate risorse qualificate, sviluppo di servizi innovativi e customizzati, che costituiscono un importante vantaggio competitivo per i player che già operano nei relativi mercati.

Per maggiori informazioni sul mercato in cui opera il Gruppo e sulla concorrenza, si rinvia alla Sezione Prima, Parte VI, Capitolo 2 del Documento di Ammissione.

## 3. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

### 3.1 Rischi connessi alla negoziazione su AIM Italia, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo dei titoli dell'Emittente

*Successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, sussiste il rischio che non si formi o non si mantenga un mercato attivo per le Azioni, i Warrant ed i GeToCollect che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente e dall'ammontare degli stessi, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive controparte, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

Le Azioni, i Warrant ed i *GeToCollect* dell'Emittente non saranno quotati su un mercato regolamentato italiano ma verranno scambiati su AIM Italia, per quanto riguarda le Azioni ed i Warrant, e su AIM Pro per quanto riguarda i *GeToCollect*. A seguito dell'Ammissione, il prezzo di mercato degli Strumenti Finanziari potrebbe essere volatile e fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori, alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente (tra cui un'eventuale vendita di un numero considerevole di Azioni da parte degli azionisti che hanno assunto un impegno temporaneo a non alienare le Azioni, alla scadenza del termine di efficacia dei suddetti impegni), e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società e del Gruppo ovvero essere inferiore al prezzo di sottoscrizione in sede di Offerta.

In aggiunta, ove il prezzo delle Azioni su AIM Italia dovesse risultare particolarmente volatile e fluttuante, tale circostanza potrebbe avere un impatto negativo in sede di determinazione del rapporto di esercizio dei *GeToCollect* (come previsto nel Regolamento *GeToCollect*) con conseguente attribuzione ai titolari dei *GeToCollect*, in sede di loro esercizio, di un numero di Warrant non particolarmente premiante.

Un investimento in strumenti finanziari negoziati su AIM Italia può quindi implicare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato.

Con riferimento alla particolarità del mercato AIM Italia si segnala che (i) alla Data del Documento di Ammissione, solo un numero limitato di società risultano essere state ammesse alla negoziazione sul mercato AIM Italia; (ii) la normativa sulle offerte pubbliche di acquisto e scambio previste dal Testo Unico della Finanza non è applicabile alle società che sono ammesse sull'AIM Italia se non sulla base di previsioni statutarie da adottarsi su base volontaria, il cui funzionamento, alla Data del Documento di Ammissione, non è stato ancora testato; (iii) CONSOB e Borsa Italiana non hanno esaminato o approvato il Documento di Ammissione. Deve inoltre essere tenuto in considerazione che AIM Italia non è un mercato regolamentato e che alle società ammesse su AIM Italia non si applicano altresì le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato e in particolare le regole sulla *corporate governance* previste dal Testo Unico della Finanza, fatte salve alcune limitate eccezioni, quali per esempio le norme applicabili agli emittenti di strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante previste dal Testo Unico della Finanza, ove ricorrano i presupposti di legge.

### 3.2. Rischi connessi alle Bonus Share

*L'emissione delle Bonus Shares, deliberata dall'Assemblea Straordinaria dell'Emittente in data 28 maggio 2021 potrebbe determinare effetti diluiti per tutti gli azionisti che, alla scadenza del termine dei 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni non dovessero trovarsi in possesso dei requisiti per l'ottenimento delle stesse.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Coloro che diventeranno azionisti della Società nell'ambito del Collocamento e che deterranno tali Azioni (ivi incluse, a meri fini di chiarezza, anche le eventuali Azioni in sovra-allocazione) per un periodo ininterrotto di 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, avranno diritto all'assegnazione, senza ulteriori esborsi, di Azioni Ordinarie della Società a titolo di premio (cd. Bonus Share) in misura di 1 Bonus Share ogni 10 Azioni sottoscritte e/o acquistate nell'ambito del Collocamento.

Pertanto, coloro che non dovessero mantenere le Azioni acquisite in sede di Collocamento per il periodo ininterrotto di 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni così come coloro che non le abbiano sottoscritte/acquistate subiranno una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente in conseguenza dell'emissione delle Bonus Share spettanti agli altri soggetti.

Inoltre, coloro che sottoscriveranno o acquisteranno le Azioni dell'Emittente successivamente all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente non avranno possibilità di beneficiare di alcuna Bonus Share e, qualora l'acquisto dovesse avvenire prima dell'emissione delle Bonus Share, costoro subiranno una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente.

Per ulteriori informazioni in merito alle Bonus Share, si rinvia alla Sezione Seconda, Parte IV, Capitolo°1 del Documento di Ammissione.

### 3.3. Rischi connessi ai Warrant e alle Azioni di Compendio

*L'esercizio dei Warrant e la conseguente assegnazione delle Azioni di Compendio, secondo i termini e le modalità previste dal Regolamento Warrant, potrebbe determinare effetti diluitivi per tutti gli azionisti che non abbiano beneficiato delle tranche di assegnazione dei Warrant medesimi ovvero che decidano di non esercitarli.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

In conformità a quanto deliberato dall'Assemblea Straordinaria in data 28 maggio 2021 e alla conseguente delibera esecutiva del Consiglio di Amministrazione in data 21 giugno 2021, i Warrant sono assegnati gratuitamente come segue:

- (i) 6.160.500 Warrant verranno assegnati alla Data di Inizio delle Negoziazioni a favore di coloro che avranno acquistato e/o sottoscritto Azioni nell'ambito dell'Offerta (ivi incluse quindi le Azioni acquistate per effetto della sovra-allocazione) nel rapporto di 1 Warrant ogni 2 Azioni sottoscritte e/o acquistate nell'ambito del Collocamento;
- (ii) massimi 3.488.065 ulteriori Warrant, verranno assegnati in favore di tutti coloro che risulteranno azionisti dell'Emittente ad una data da fissarsi a cura del Consiglio di Amministrazione che cadrà mese di maggio 2022, nel rapporto di 1 Warrant per ogni 15 Azioni detenute;
- (iii) massimi 1.500.000 ulteriori Warrant possono essere assegnati a cura del Consiglio di Amministrazione in favore di amministratori e/o dipendenti dell'Emittente e delle società del Gruppo MeglioQuesto indipendentemente dalla detenzione di Azioni;
- (iv) ulteriori massimi 9.240.750 Warrant saranno assegnati in ragione dell'esercizio dei *GeToCollect* da parte dei relativi titolari.

Ne consegue che coloro che acquisteranno le Azioni dell'Emittente successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, non avendo beneficiato della prima tranches di assegnazione dei Warrant, subiranno, in sede di esercizio degli stessi, una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente. Tale diluizione verrà altresì subita da tutti i soci dell'Emittente in sede di esercizio dei Warrant da parte degli amministratori e dipendenti del Gruppo che dovessero beneficiare dell'assegnazione di Warrant.

In aggiunta eventuali Warrant non esercitati dai relativi titolari secondo i termini e le condizioni previste nel Regolamento Warrant perderanno di validità ed i relativi portatori che non avranno sottoscritto Azioni di Compendio subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia al Regolamento Warrant e al Regolamento *GeToCollect* riportato in Appendice al presente Documento di Ammissione.

#### 3.4. Rischi connessi alla difficile contendibilità dell'Emittente

*Alla Data del Documento di Ammissione, MeglioQuesto è controllata da Felice Saladini che, attraverso il controllo di MQ Holding detiene una partecipazione pari al 94% del capitale sociale dell'Emittente che è quindi esposto al rischio che la sua non contendibilità impedisca, ritardi o disincentivi un cambio di controllo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

In caso di integrale sottoscrizione delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale a valere sull'Offerta, ed assumendo altresì l'integrale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*, Felice Saladini, attraverso il controllo di MQ Holding, deterrà una partecipazione pari a circa il 71,86% del capitale sociale dell'Emittente. Pertanto, tenuto conto che Felice Saladini potrà esercitare indirettamente il controllo di diritto dell'Emittente, egli potrà avere un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'assemblea, quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione Prima, Parte XIII, Capitolo°1 del Documento di Ammissione.

#### 3.5. Rischi connessi alla possibilità di sospensione o revoca dalla negoziazione degli Strumenti Finanziari dell'Emittente

*Successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o la revoca dalla negoziazione degli Strumenti Finanziari al verificarsi di determinate circostanze previste ai sensi del Regolamento Emittenti AIM. Alla luce di quanto precede, sussiste il rischio che l'investitore diventi titolare di Strumenti Finanziari non negoziati, in modo temporaneo o permanente, e pertanto di difficile liquidabilità, nel caso in cui si verificano le circostanze che comportano la sospensione o la revoca dalla negoziazione degli Strumenti Finanziari.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza alta.

Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla negoziazione degli Strumenti Finanziari, tra l'altro, nei casi in cui:

- a) per un periodo continuativo di 6 mesi, i prezzi ufficiali degli Strumenti Finanziari risultino inferiori alla soglia minima pari ad euro 0,01;
- b) il prezzo teorico delle Azioni che potrebbe risultare da una potenziale operazione straordinaria, sia inferiore alla soglia minima pari ad Euro 0,01;
- c) l'Emittente intenda dare corso ad un aumento di capitale in opzione inscindibile che non sia assistito da idonee garanzie di sottoscrizione;
- d) l'Emittente non rispetti la tempistica prevista dalle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia per la approvazione dei documenti contabili che devono essere pubblicati o tale tempistica non sia conforme alle disposizioni di legge e regolamentari;
- e) le negoziazioni degli Strumenti Finanziari non si svolgano in maniera ordinata;
- f) l'Emittente cessi di avere il Nomad e non provveda alla relativa sostituzione entro il termine indicato da Borsa Italiana;
- g) Borsa Italiana ritenga che l'Emittente non rispetti le previsioni del Regolamento Emittenti AIM;
- h) la sospensione sia necessaria al fine di proteggere gli investitori; e
- i) l'integrità e la reputazione del mercato AIM Italia sia stata o possa essere messa in discussione da alcune operazioni realizzate sugli Strumenti Finanziari dell'Emittente.

Ai sensi del Regolamento Emittenti AIM, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente, nei casi in cui:

- i) l'Emittente non provveda alla sostituzione del Nomad entro 6 mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta cessazione del Nomad stesso;
- ii) gli strumenti finanziari siano stati sospesi dalle negoziazioni per almeno 6 mesi;
- iii) l'Emittente non provveda alla ricostituzione del flottante minimo previsto dal Regolamento Emittenti AIM Italia entro due anni dalla sospensione dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente;
- iv) la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in Assemblea;
- v) a seguito di offerta pubblica di acquisto e di scambio dichiaratamente finalizzata al *delisting* dell'Emittente, il soggetto offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, senza che sia necessaria la preventiva deliberazione degli azionisti.

In particolare, nel caso in cui fosse disposta la revoca della negoziazione delle Azioni, l'investitore sarebbe titolare di Azioni non negoziate e pertanto di difficile liquidabilità.

### 3.6. Rischi connessi agli impegni temporanei di inalienabilità delle Azioni della Società

*Gli azionisti dell'Emittente MQ Holding, Atlantiscor S.r.l., Jaime Torrents Rotelli e Francesco Saverio Esposito hanno assunto nei confronti del Nomad e dell'Emittente appositi impegni di lock-up, avente ad oggetto il 100% delle Azioni dagli stessi detenute, della durata di 24 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni per quanto concerne MQ Holding e 18 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni per quanto concerne Atlantiscor S.r.l., Jaime Torrents Rotelli e Francesco Saverio Esposito. L'Emittente è esposto al rischio che al termine del periodo di lock-up i soggetti che hanno assunto tali impegni procedano alla vendita delle Azioni, con un conseguente potenziale impatto negativo sull'andamento del prezzo di negoziazione delle stesse.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Alla scadenza dei suddetti impegni di *lock-up*, non vi è alcuna garanzia che i predetti azionisti non procedano alla vendita delle proprie Azioni con conseguente potenziale impatto negativo sull'andamento del prezzo delle Azioni stesse. In aggiunta, in considerazione dell'assenza di qualsiasi vincolo di *lock-up* in capo a taluni altri partecipanti all'Offerta (anche per importi consistenti), non si può escludere che successivamente all'inizio delle negoziazioni si possa assistere all'immissione sul mercato di un volume consistente di Azioni, con conseguenti potenziali oscillazioni negative del titolo.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione Seconda, Parte V, Capitolo°4 del Documento di Ammissione.

### 3.7. Rischi connessi all'attività di stabilizzazione

*illimity, in qualità di Global Coordinator, a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e fino ai 30 giorni successivi a tale data, potrà effettuare attività di stabilizzazione (anche avvalendosi di soggetti terzi in qualità di responsabile di tale attività di stabilizzazione) sulle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente, anche a seguito della concessione dell'Opzione di Over Allotment e dell'Opzione Greenshoe. Vi è quindi il rischio che, a seguito e per effetto di tale attività, si verifichino impatti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni, che potrebbe risultare superiore a quello che si sarebbe altrimenti formato in mancanza dell'attività di stabilizzazione.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

In aggiunta a quanto precede, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione sia effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

Per maggiori informazioni sulle opzioni concesse al Global Coordinator, si veda la Sezione Prima, Parte XIII, Capitolo°1 del Documento di Ammissione.

### 3.8. Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi

*Nei prossimi anni, anche ove l'Emittente fosse in grado di continuare a conseguire utili, potrebbe non procedere alla distribuzione di dividendi.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Fatta salva una distribuzione di utili accantonati a riserva straordinaria per un importo di euro 1.000.000 deliberata in data 31 maggio 2019, negli ultimi 3 esercizi sociali l'Emittente non ha proceduto alla distribuzione di dividendi, appostando gli utili di esercizio di volta in volta conseguiti – al netto della quota da accantonare a riserva legale – a riserva straordinaria.

Fermo restando quanto precede, l'ammontare dei dividendi che l'Emittente sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, fra l'altro, dai ricavi futuri, dai risultati economici, dalla situazione finanziaria, dai flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto (CCN), dalle spese in conto capitale e da altri fattori.

Pertanto, anche in considerazione della fase di crescita e sviluppo del Gruppo, l'Emittente potrebbe decidere, anche a fronte di utili di esercizio, di non procedere o di procedere solo parzialmente alla distribuzione di dividendi a favore dei possessori delle Azioni.

### 3.9. Rischi connessi alle particolari caratteristiche dell'investimento in Strumenti Finanziari

*Le Azioni ed i Warrant saranno quotati su AIM Italia, un sistema multilaterale di negoziazione mentre i GeToCollect saranno quotati su AIM Pro, il segmento professionale di AIM Italia. Ciò comporterà per gli investitori un rischio più elevato rispetto ad investimenti in strumenti finanziari quotati in mercati regolamentati.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

L'ammissione a quotazione delle Azioni e dei Warrant su AIM Italia, sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita, nonché l'ammissione a quotazione dei GeToCollect su AIM Pro, il segmento professionale di AIM Italia, comporta tra l'altro: (i) un livello di rischiosità per l'investitore più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato e (ii) il mancato esame e la mancata

approvazione da parte di Consob e Borsa Italiana del Documento di Ammissione.

L'investimento negli Strumenti Finanziari è da considerarsi pertanto un investimento destinato ad un investitore esperto, consapevole delle caratteristiche dei mercati finanziari e soprattutto della tipologia di attività dell'Emittente, caratterizzata da particolari rischi di natura imprenditoriale.

Il profilo di rischio di detto investimento, pertanto, non può considerarsi in linea con quello tipico dei risparmiatori orientati a investimenti a basso rischio.

### 3.10. **Rischi connessi ai conflitti di interesse del *Global Coordinator***

*L'Emittente è esposto al rischio che sussistano potenziali conflitti di interesse nel contesto dell'Offerta tra illimity, che ricopre il ruolo di Nomad e Global Coordinator nell'ambito dell'Offerta stessa, e l'Emittente stesso e/o gli investitori.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

illimity, che agisce, in relazione all'Offerta, in qualità di Nomad, *Global Coordinator* e *Bookrunner*, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto percepirà commissioni a fronte dello svolgimento di tali attività.

Si segnala altresì che illimity potrebbe prestare in futuro servizi di *advisory*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Emittente o delle altre società del Gruppo.

### 3.11. **Rischi connessi al limitato flottante delle Azioni dell'Emittente ed alla limitata capitalizzazione**

*Ad esito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta, il flottante dell'Emittente potrebbe essere limitato così come la relativa capitalizzazione con conseguente rischio di volatilità del prezzo delle Azioni.*

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza bassa.

Si segnala che la parte di flottante del capitale sociale dell'Emittente, calcolata in applicazione delle disposizioni di cui al Regolamento Emittenti AIM Italia, sarà pari a circa il 21,12% del capitale sociale, assumendo l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale. Inoltre, assumendo l'integrale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*, la parte di flottante del capitale sociale dell'Emittente sarà pari a circa il 23,55% del capitale sociale.

Si segnala inoltre che, sempre assumendo l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale (prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*), il capitale sociale dell'Emittente, alla Data di Inizio delle Negoziazioni, sarà pari a euro 1.121.400 rappresentato da 50.714.000 Azioni Ordinarie, offerte in sottoscrizione a terzi nell'ambito del Collocamento al prezzo di collocamento di euro 1,40 cadauna.

Tale circostanza comporta, rispetto ai titoli di altri emittenti con flottante più elevato o più elevata capitalizzazione, un maggiore rischio di volatilità del prezzo delle Azioni e maggiori difficoltà di disinvestimento per gli azionisti ai prezzi espressi al mercato al momento dell'immissione di un eventuale ordine di vendita.



## PARTE V – INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

---

### 1. DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL'EMITTENTE

La denominazione legale dell'Emittente è “*MeglioQuesto S.p.A.*”, senza vincoli di rappresentazione grafica o di interpunzione.

### 2. LUOGO E NUMERO DI REGISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E SUO CODICE IDENTIFICATIVO DEL SOGGETTO GIURIDICO (LEI)

L'Emittente è iscritta nella sezione ordinaria del Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano, Monza, Brianza, Lodi con codice fiscale e numero di iscrizione 09856440962, R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) di Milano n. 2118247, codice LEI 8156006611643F066638.

### 3. DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL'EMITTENTE

L'Emittente è una “*società per azioni*” ed è stata costituita in Italia in data 20 marzo 2017 con l'originaria denominazione sociale di “*Planet Group S.p.A.*” (atto a rogito del Notaio Gianluca Perrella di Catanzaro, rep. n. 100.389, racc. n. 25918).

Successivamente:

- in data 24 ottobre 2018, con atto a rogito del Notaio Roberto Fiorino di Brescia (rep. n. 6453, racc. 3567), l'Assemblea dei Soci dell'Emittente ha, *inter alia*, deliberato la modifica della denominazione sociale in “*Saladini Group S.p.A.*”;
- in data 16 aprile 2019, con atto a rogito del Notaio Roberto Fiorino di Brescia (rep. n. 7159, racc. 4077), l'Assemblea dei Soci dell'Emittente ha deliberato, *inter alia*, la modifica della denominazione sociale in “*Essegroun S.p.A.*”;
- in data 27 ottobre 2020, per effetto della fusione per incorporazione di AQR nell'Emittente (approvata con delibera dell'Assemblea dei Soci in data 13 luglio 2020 a rogito Notaio Andrea Magnocavallo di Chiari, rep. 5306, racc. 3180) la denominazione sociale è cambiata in “*Gruppo AQR S.p.A.*”; e
- in data 24 dicembre 2020, con atto a rogito del Notaio Andrea Magnocavallo di Chiari (rep. n. 5687, racc. 3463), l'Assemblea dei Soci dell'Emittente ha deliberato, *inter alia*, la modifica della denominazione sociale in “*MeglioQuesto S.p.A.*”.

Per maggiori informazioni sull'evoluzione del capitale sociale si veda Sezione Prima, Parte XV, Capitolo°1, Paragrafo°1.7 del Documento di Ammissione.

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto Sociale, la durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2070.

### 4. RESIDENZA E FORMA GIURIDICA DELL'EMITTENTE, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA, PAESE DI REGISTRAZIONE, NONCHÉ INDIRIZZO, NUMERO DI TELEFONO DELLA SEDE SOCIALE E SITO WEB

L'Emittente è costituita in Italia sotto forma di “*società per azioni*” e opera in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede legale in Milano (MI), Via Tucidide n. 56, (numero di telefono +39 02 91430999).

Il sito *internet* dell'Emittente (ove pure sono pubblicate le informazioni ed i documenti di volta in volta richiamati dal presente Documento di Ammissione) è [www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it). Le informazioni contenute nel sito *internet* dell'Emittente non fanno parte del Documento di Ammissione, fatte salve le informazioni richiamate mediante riferimento.

### 1. PRINCIPALI ATTIVITÀ

#### 1.1. Descrizione delle attività del Gruppo MeglioQuesto

L'Emittente è la *holding* del Gruppo MeglioQuesto, attivo nel campo della *customer experience* e specializzato nell'offerta integrata di servizi e processi mirati alla vendita e alla gestione della clientela in modalità multicanale.

Il Gruppo MeglioQuesto, seppur con una conformazione differente da quella attuale, nasce nel 2011 quando Felice Saladini, attuale Amministratore Delegato dell'Emittente ed imprenditore con 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 del *teleselling*.

A partire dal 2012, grazie all'acquisizione delle prime commesse nel settore dell'energia (in particolare per ENI S.p.A.) per la fornitura di servizi di *teleselling*, il Gruppo ha dato avvio alla propria crescita, ampliando negli anni successivi la propria base clienti con contratti per la vendita di servizi di *call center* nel settore delle telecomunicazioni in favore di Telecom S.p.A. e consolidando, attraverso la costituzione di una società dedicata alla rete di vendita *retail* (Sales Power S.r.l. oggi MeglioQuesto Retail) la propria relazione commerciale con tale committente.

Nel 2017 viene quindi avviato un processo di riorganizzazione societaria che vede la costituzione dell'Emittente (già Planet Group S.p.A.) nell'ottica di fungere da *holding* di partecipazioni delle varie società del Gruppo nel frattempo costituite ed operanti sul mercato.

Nel corso del 2020 viene quindi perfezionata l'acquisizione di AQR, società di *customer interaction*, operazione che ha rappresentato 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.

La profonda conoscenza del settore di riferimento e delle dinamiche di mercato, ha quindi consentito negli anni al Gruppo MQ di presidiare il mercato grazie a *(i)* una vasta gamma di servizi multi-canale in grado di soddisfare le esigenze dei relativi clienti attraverso un'offerta personalizzata in base al *business* e alla *customer base* degli stessi, indispensabile per la creazione di una relazione di fiducia tra i clienti ed i relativi utenti/consumatori, *(ii)* la capacità di cogliere ed anticipare i cambiamenti nei comportamenti di acquisto dei consumatori e puntando sullo sviluppo dei servizi digitali (con attività di *performance marketing* e *lead generation*), e *(iii)* un modello di *business "end-to-end"* integrato dalla *lead generation* alla vendita, dal *customer care* alla fidelizzazione del cliente, *(iv)* una capillare organizzazione basata su personale specializzato e fidelizzato nonché una solida base di *partner* operativi su tutto il territorio nazionale.

Attraverso l'erogazione dei propri servizi, il Gruppo MeglioQuesto si prefigge l'obiettivo di:

- contribuire allo sviluppo del *business* dei propri clienti incrementando i relativi ricavi attraverso l'acquisizione di nuovi utenti finali mediante attività di *cross selling* ed *up selling* con l'utilizzo e l'integrazione di tutti i canali di contatto con gli stessi;
- migliorare la *customer experience* sia dei propri clienti che degli utenti finali attraverso una ottimizzazione dei processi, l'applicazione della multi-canale e l'elevata specializzazione del personale impiegato;
- offrire ai propri clienti competenze verticali in vari settori (in particolare nel settore delle telecomunicazioni, dell'energia e dei servizi finanziari e assicurativi) ed un modello di *business* completamente integrato.

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo MQ è composto dall'Emittente e dalle società controllate in via totalitaria: *(i)* MeglioQuesto Digital, *(ii)* MeglioQuesto Lead, *(iii)* MeglioQuesto Finance, *(iv)* MeglioQuesto FIN, *(v)* MeglioQuesto 2 FIN *(vi)* MeglioQuesto Retail, *(vii)* MeglioQuesto 2 Retail e *(viii)* MeglioQuesto Sales.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo impiega complessivamente 546 dipendenti e si avvale di 305 collaboratori operando in 4 diverse sedi:

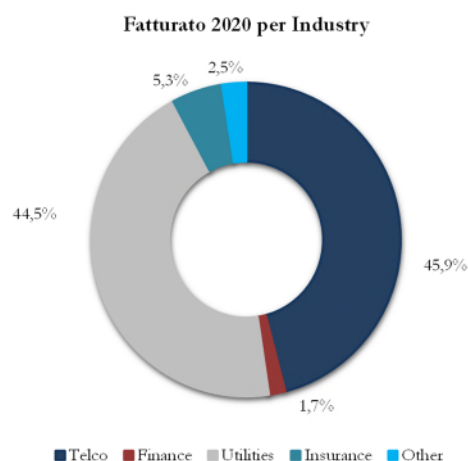
- la sede amministrativa di Milano, in via Tucidide n. 56 nonché sede legale delle società del Gruppo;

- la sede operativa di Sesto San Giovanni;
- la sede operativa di Roma;
- la sede operativa di Lamezia Terme.

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo MQ possiede un portafoglio di oltre 40 clienti nazionali<sup>6</sup> *player* di primario *standing* nei rispettivi differenti *core business*.

Alla data del 31 dicembre 2019 e alla data del 31 dicembre 2020 i ricavi consolidati del Gruppo MeglioQuesto (*proforma* per il solo anno 2020) sono stati pari, rispettivamente, a euro 32,62 milioni<sup>7</sup> e a euro 54 milioni<sup>8</sup>.

Il grafico sotto riportato mostra il *breakdown* dei ricavi consolidati *proforma* della capogruppo al 31 dicembre 2020, suddiviso per settori di attività della clientela<sup>9</sup>.



Il Gruppo MeglioQuesto si propone quindi al mercato come un interlocutore in grado di offrire alla propria clientela soluzioni personalizzate per l'acquisizione di consumatori finali ed il supporto nelle relazione con gli stessi attraverso un'offerta multi-canale. In particolare, le principali attività svolte dal Gruppo possono ricondursi alle seguenti aree di attività:

- 1) "Customer Acquisition", relativa a tutti i servizi finalizzati all'incremento e allo sviluppo della *customer base* delle aziende attraverso attività mirate all'acquisizione di nuovi clienti finali ovvero attraverso attività *up-selling* e *cross selling* su utenti già attivi;
- 2) "Customer Management", relativa ai servizi di *customer care* ed in particolare 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, i servizi di assistenza tecnica, le attività di gestione pratiche e *di back office*

meglio illustrate nei successivi paragrafi (le **"Aree di Business"**).

Il servizi ricompresi delle diverse Aree di Business, vengo offerti dal Gruppo MeglioQuesto attraverso una pluralità di canali di contatto ed in particolare:

- (i) il canale "voice": tramite attività di *call center* e *contact center* (*inbound* e *outbound*) (il **"Canale Voice"**);
- (ii) il canale c.d. "digital" tramite il sito [www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it) ed un sistema avanzato di *lead generation* (il **"Canale Digital"**);
- (iii) il canale c.d. "human": tramite negozi fisici e presenze nei principali *mall* del territorio nazionale (il **"Canale Human"** e unitamente al Canale Voice e al Canale Digital, i **"Canali"**).

<sup>6</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

<sup>7</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente su dati di bilancio.

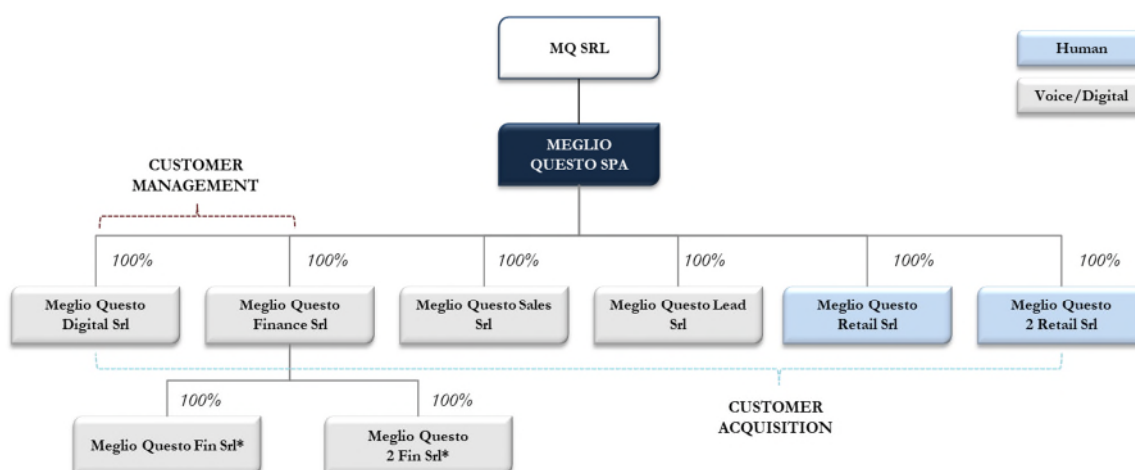
<sup>8</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente su dati di bilancio.

<sup>9</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

Le società del Gruppo MeglioQuesto operano, generalmente, in maniera verticale rispetto alle Aree di Business, offrendo i propri servizi attraverso tutti o solo alcuni dei predetti Canali. In particolare:

- (a) l'Emittente, quale *holding* del Gruppo MeglioQuesto, fornisce prevalentemente servizi amministrativi e di coordinamento alle società controllate e non intrattiene tipicamente rapporti commerciali diretti con i clienti;
- (b) MeglioQuesto Digital e MeglioQuesto Sales svolgono attività sia nell'Area di Business "Customer Acquisition" sia in quella di "Customer Management" attraverso il Canale Voice ed il Canale Digital;
- (c) MeglioQuesto Finance svolge anch'essa attività in entrambe le Aree di Business, tramite il Canale Voice ed il Canale Digital, con particolare focus su clienti del settore finanziario e assicurativo, anche attraverso le società direttamente controllate MeglioQuesto FIN e MeglioQuesto 2FIN, entrambe iscritte all'albo professionale tenuto dall'OAM e alla sezione E del RUI;
- (d) MeglioQuesto Lead opera nell'ambito dell'Area di Business "Customer Acquisition" attraverso il Canale Digital;
- (e) MeglioQuesto Retail e MeglioQuesto 2 Retail operano nell'ambito dell'Area di Business "Customer Acquisition" attraverso il Canale Human.

La seguente *chart* evidenzia in forma grafica la composizione del Gruppo MeglioQuesto con altresì indicazione dell'operatività delle singole società nelle due Aree di Business ed i Canali attraverso i quali vengono offerti i servizi.



\* Società iscritta all'albo professionale attualmente tenuto dall'Organismo dei Mediatori e degli Agenti Creditizi - OAM

L'articolazione societaria del Gruppo MeglioQuesto sul mercato è dettata in alcuni casi dall'esigenza di differenziare i servizi offerti per le diverse tipologie di Canali ed, in altri, dalla volontà di presidiare quale operatore specializzato, determinati settori del mercato che, come quello finanziario e assicurativo, richiedono specifiche competenze ed abilitazioni (quali ad esempio l'iscrizione all'OAM e al RUI) senza pregiudicare l'esigenza di garantire ai propri clienti (anche a fronte di eventuali specifici vincoli contrattuali) una separazione tra le entità che svolgono servizi in favore di committenti operanti nel medesimo settore.

## 1.2. Le Aree di Business del Gruppo MeglioQuesto

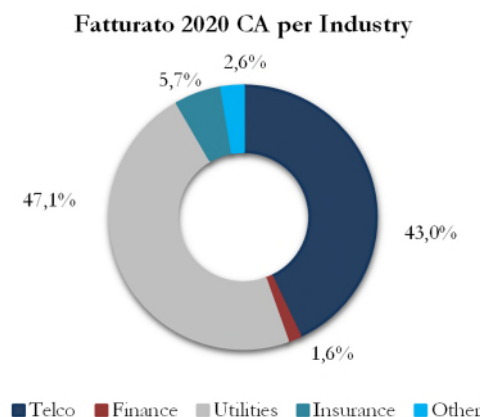
### (A) Area di Business "Customer Acquisition"

L'Area di Business "Customer Acquisition" rappresenta il *core business* del Gruppo MeglioQuesto con una incidenza sui ricavi consolidati 2020 pari al 94%<sup>10</sup>.

Il grafico sotto riportato mostra la *breakdown* dei ricavi della capogruppo al 31 dicembre 2020 relativi all'Area di Business "Customer Acquisition", suddiviso per settori di attività della clientela<sup>11</sup>.

<sup>10</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente su dati di bilancio.

<sup>11</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

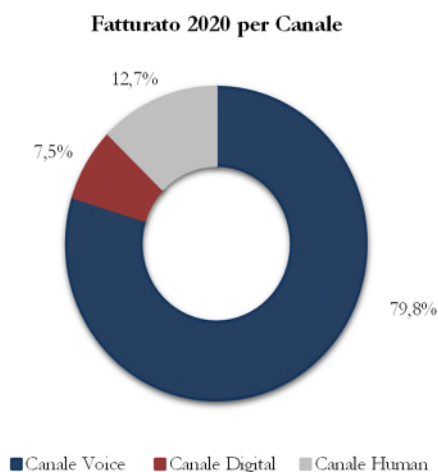


Nell'ambito di tale Area di Business, il Gruppo offre servizi finalizzati all'incremento della *customer base* dei propri clienti attraverso una serie di attività mirate sia all'acquisizione di nuovi utenti finali (con una espansione quindi della relativa *customer base*) sia alla diversificazione dei prodotti e dei servizi acquistati dagli utenti finali attraverso attività di *up-selling* e *cross-selling* (con una modificazione del mix di prodotti e servizi acquistati dagli utenti finali già presenti nella *customer base*).

Alla Data del Documento di Ammissione la forza-lavoro impiegata dal Gruppo MeglioQuesto per l'Area di Business "*Customer Acquisition*" è pari a 106 dipendenti e 305 collaboratori.

Le attività rientranti nell'Area di Business "*Customer Acquisition*" vengono svolte dal Gruppo MQ, sulla base delle esigenze e delle richieste dei propri clienti, attraverso uno dei tre Canali ovvero attraverso un mix degli stessi.

Il grafico sotto riportato mostra il *breakdown* dei ricavi consolidati *proforma* della capogruppo al 31 dicembre 2020 relativi all'Area di Business "*Customer Acquisition*", suddiviso per Canale<sup>12</sup>.



Nei paragrafi che seguono si fornisce una illustrazione dei principali servizi resi dal Gruppo MeglioQuesto nell'ambito dell'Area di Business "*Customer Acquisition*" attraverso i 3 diversi Canali.

### 1) **Canale Voice**

I servizi di "*Customer Acquisition*" tramite il Canale *Voice* si sostanziano principalmente in attività di *telemarketing* e *teleselling* e quindi, attraverso il canale telefonico, il Gruppo promuove prodotti e servizi dei propri clienti e la conclusione dei relativi contratti di vendita.

Gli utenti finali, contattati nell'ambito e ai fini di tali attività, vengono individuati sulla base di liste di anagrafiche (c.d. *lead*) fornite direttamente dai clienti del Gruppo.

<sup>12</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

Le liste di anagrafiche possono includere nominativi di utenti che hanno già manifestato su altri canali (come per esempio direttamente sul sito *internet* del cliente ovvero direttamente sul Sito del Gruppo) la volontà di essere contattati per concludere un contratto di acquisto ovvero per ricevere informazioni su determinati prodotti e servizi (in questo caso sono dette “liste calde”), ma possono includere anche nominativi di soggetti che hanno genericamente prestato il proprio consenso (attraverso altri canali digitali) ad essere contattati per finalità commerciali (in questo caso dette “liste fredde”).

Il contatto telefonico con l'utente viene generalmente effettuato sulla base di appositi *script* previamente convenuti con il cliente del Gruppo contenenti termini e modalità per la presentazione delle offerte commerciali nonché le informative che, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, devono essere fornite all'utente finale nel corso del contatto telefonico. Ove, ad esito di tali contatti telefonici gli utenti dimostrino interesse alla conclusione del contratto, il consenso all'acquisto espresso telefonicamente viene registrato (c.d. *vocal order*) ovvero il contratto viene sottoscritto digitalmente (attraverso l'invio all'utente di OTP tramite *sms*).

I singoli *vocal order* così acquisiti ed i singoli contratti sottoscritti digitalmente vengono inseriti in apposito portale *web* del cliente a cui si accede generalmente con credenziali fornite dal cliente stesso (o attraverso specifici *software* resi disponibili dai clienti medesimi) per la successiva validazione, in genere ad esito di eventuali c.d. *check call* ovvero chiamate di verifica operate dallo stesso cliente (o da soggetto da questi delegato) al fine di accertare che il cliente finale abbia effettivamente prestato il consenso all'acquisto.

Nell'ambito del Gruppo, i servizi di “*Customer Acquisition*” tramite il Canale *Voice* sono erogati da MeglioQuesto Digital, MeglioQuesto Sales, MeglioQuesto Finance e MeglioQuesto Lead, tutte iscritte al ROC.

I servizi rientranti in tale Area di Business, erogati tramite Canale *Voice*, vengono svolti a favore dei clienti del Gruppo sulla base di contratti di fornitura di servizi ovvero di contratti di agenzia che tipicamente contemplano l'utilizzo combinato sia del Canale *Voice* che del Canale *Digital*.

Tali contratti hanno nella maggior parte dei casi una durata indeterminata (salvo il diritto di recesso *ad nutum* con un determinato preavviso variabile, a seconda del contratto e della durata dello stesso, da 1 a 6 mesi) e regolano nel dettaglio (i) le attività da compiersi dal Gruppo MeglioQuesto sulla base di specifiche campagne di *marketing* decise dal cliente a cadenze predeterminate, (ii) il contenuto degli *script* da utilizzarsi nel corso delle telefonate nell'ambito di campagne di *teleselling*, (iii) in alcuni casi obiettivi minimi per anno solare, (iv) il diritto di utilizzo dei segni distintivi e marchi dei clienti al solo fine dei servizi oggetto del contratto, (v) generalmente l'utilizzo di liste di anagrafiche proprie del cliente, (vi) eventuali penali in caso di mancato raggiungimento degli obiettivi minimi, ove convenuti, ovvero in caso di mancato rispetto dei livelli di qualità convenuti o di ulteriori obblighi contrattuali e (vii) i compensi o provvigioni.

I contratti che regolano l'erogazione di tali servizi non prevedono mai un'esclusiva a carico del committente, che quindi può rivolgersi ad altri operatori per la fornitura dei medesimi servizi, e prevedono in alcuni casi l'impegno della relativa società del Gruppo MeglioQuesto fornitrice dei servizi a non svolgere attività di agenzia e servizi similari per concorrenti della controparte contrattuale ovvero a non svolgerli utilizzando il medesimo personale o le medesime sedi.

L'erogazione dei servizi ricompresi dell'Area di Business “*Customer Acquisition*”, tramite il Canale *Voice* (così come tramite il Canale *Digital*) viene effettuata dal Gruppo MeglioQuesto attraverso *call center* interni, situati nelle sedi operative del Gruppo, che impiegano dipendenti o collaboratori del Gruppo adeguatamente formati e specializzati ovvero, in relazione a specifiche commesse e a fronte di specifiche autorizzazioni ottenute dai relativi clienti, esternalizzando le attività di *call center* a partner esterni con cui negli anni sono stati instaurati solidi e duraturi rapporti di collaborazione.

Alla Data del Documento di Ammissione la forza-lavoro impiegata dal Gruppo MeglioQuesto per l'Area di Business “*Customer Acquisition*”, nel Canale *Voice* è pari a 208 dipendenti e 120 collaboratori.

Per l'esternalizzazione delle attività di *call center*, il Gruppo MeglioQuesto si avvale di 19 *partner* esterni dislocati su tutto il territorio nazionale che operano principalmente sulla base di contratti di fornitura di servizi di durata annuale che prevedono una remunerazione parametrata in percentuale (generalmente ricompresa tra il 70% e 85%) alla remunerazione percepita dal Gruppo rispetto alla particolare commessa oggetto di *outsourcing* oltre ad ulteriori percentuali incentivanti al raggiungimento di predeterminati obiettivi.

Negli anni il Gruppo ritiene di aver instaurato solidi e duraturi rapporti di collaborazione con tali *partner* esterni che da un lato garantiscono elevati *standard* qualitativi nell'esecuzione delle commesse a loro esternalizzate e dall'altro assicurano al Gruppo un adeguato livello di flessibilità del proprio modello organizzativo necessario per poter far fronte ad eventuali interruzioni ovvero mancati rinnovi dei contratti commerciali con i propri clienti.

La catena del valore dell'Area di Business "Customer Acquisition", per il Canale Voice, può essere suddivisa negli step di seguito indicati:

- identificazione e comunicazione della campagna di *telemarketing / teleselling* da parte del cliente sulla base dei termini stabili nel contratto di fornitura di servizi / agenzia;
- sulla base del tipo di campagna richiesta dal cliente e del *business* del cliente medesimo, definizione del gruppo di lavoro da dedicare al servizio selezionando personale specializzato e dotato delle competenze necessarie all'espletamento delle attività;
- ricezione delle liste di anagrafiche di proprietà del cliente da utilizzare ai fini della campagna di *teleselling*;
- trasformazione dell'anagrafica in contatti attraverso l'attività dei *call center*;
- trasformazione, in caso di esito positivo, del contatto in contratto tramite *vocal order* o firma digitale;

I corrispettivi previsti per l'erogazione dei servizi di "Customer Acquisition" attraverso il Canale Voice sono generalmente determinati sulla base dei singoli contratti conclusi dagli utenti finali ad esito del contatto telefonico e possono altresì prevedere delle componenti variabili parametrati ai valori di vendite realizzate su base periodica nonché, in alcuni casi, alla qualità delle vendite effettuate e alla conseguente riduzione dei tassi di *churn*.

## 2) Canale Digital

Attraverso il Canale Digitale, il Gruppo offre ai propri clienti servizi di *web-marketing* e *web-selling* mediante l'utilizzo del Sito ([www.meiglioquesto.it](http://www.meiglioquesto.it)) con cui effettua attività di comparazione di prezzi e tariffe (principalmente per servizi di telecomunicazione ed energia) con lo scopo di fornire agli utenti finali ed ai fruitori del Sito stesso elementi informativi utili sia per la scelta dell'operatore che della tipologia di prodotto e/o tariffa più conveniente ovvero servizi di *performance marketing* per la creazione e pianificazione di specifiche campagne digitali finalizzate ad individuare utenti finali interessati a sottoscrivere le proposte commerciali pubblicizzate su *internet* (c.d. *lead caldi*).

In particolare, tramite il Canale *Digital*, il Gruppo offre i seguenti principali servizi:

- (i) attività promozionali tramite re-indirizzo al sito del cliente: in tale caso vengono inserite nel Sito apposite pagine promozionali contenenti le tariffe ed i prodotti dei clienti. Gli utenti finali interessati ad un determinato servizio/prodotto/tariffa, attraverso specifici *link*, vengono reindirizzati sulla piattaforma di vendita *online* del cliente dove si potrà procedere all'acquisto dei prodotti e/o l'attivazione dei servizi o delle offerte pubblicizzati;
- (ii) attività di "web call-back": in tale caso gli utenti del Sito, interessati a specifici prodotti/servizi, cliccando su un apposito *link* o attraverso una *landing page*, compilando contestualmente dei moduli con i propri dati anagrafici e in tal sede prestando il proprio consenso al trattamento dei propri dati personali per l'operazione avviata ed eventualmente anche per finalità commerciali in genere, possono richiedere di essere contattati telefonicamente – solitamente in tempo reale – da un operatore del Gruppo per gli opportuni approfondimenti sui prodotti e/o servizi di interesse. Ove l'utente manifesti interesse all'acquisto del prodotto e/o servizio, l'operatore procede a re-indirizzare l'utente sulla piattaforma di vendita del cliente eventualmente prestando assistenza diretta alla navigazione e alla compilazione dei moduli *online* necessari all'acquisto ovvero può attivare direttamente al telefono l'offerta / servizio richiesto attraverso *vocal order* o sottoscrizione del relativo contratto tramite firma digitale (con invio dell'OTP tramite sms). Tale attività può essere svolta dal Gruppo anche direttamente sul sito *internet* del cliente: in tale caso il contatto telefonico con l'operatore del Gruppo avviene attivato ad esito di apposita richiesta formulata dall'utente cliccando un *link* all'interno del sito o della piattaforma di vendita del cliente;
- (iii) attività di comparazione: in tale caso vengono inserite in apposita sezione del Sito schede descrittive dei prodotti e servizi dei clienti per la comparazione con prodotti e servizi offerti da altri operatori del medesimo settore/mercato fermo restando che, attraverso tale attività di comparazione, il Gruppo opera con obiettiva imparzialità rispetto ai prodotti comparati, nell'interesse degli utenti finali. L'utente potrà così scegliere la modalità per finalizzare l'acquisto tra quelle di volta in volta disponibili per il servizio / offerta di interesse;
- (iv) attività di consulenza e assistenza personalizzata: sul Sito viene messo a disposizione dell'utente un consulente denominato "*angel*" in grado di guidare il consumatore nella miglior scelta tra i vari servizi offerti. Le modalità di ingaggio del consulente sono molteplici, a seconda degli orari e delle preferenze dello stesso utente: l'interazione tra utente ed "*angel*" potrà infatti avvenire trami *web chat*, *video chat*, prenotazione di una telefonata, con possibilità di richiedere assistenza alla navigazione dei contenuti e dei servizi offerti dal portale;

- (v) attività di performance marketing: in tal caso il Gruppo implementa attività di *display advertising* o campagne SEO sia nel mondo *internet* che sui social per promuovere i prodotti/servizi dei propri committenti con lo scopo di generarle *lead* (liste calde) che cercherà poi di trasformare in clienti.

In aggiunta il Gruppo, se così convenuto con il proprio cliente, può attivare campagne promozionali anche tramite *newsletter* informative e/o promo-pubblicitarie, attività di *direct marketing* via *mail* o *sms*, attività di *marketing automation* legate al comportamento di navigazione degli utenti e pubblicazione di articoli promozionali sulle proprie pagine e/o sui *social network*.

L'utilizzo del canale digitale e del Sito consente di aggiungere alla lista di attività prestate in favore del cliente, anche l'ulteriore importante servizio di *lead generation* digitale, consistente nella creazione da parte del Gruppo di liste di contatti di utenti finali interessati a prodotti e/o servizi di un'azienda cliente con l'obiettivo di trasformare tali contatti, attraverso mirate e specifiche campagne di *marketing*, in consumatori finali.

L'attività di *lead generation* digitale viene svolta dal Gruppo MeglioQuesto, principalmente attraverso la controllata MeglioQuesto Lead e si sostanzia nella individuazione, tramite attività di SEO e *digital advertising* ovvero utilizzando il traffico organico verso il Sito, di contatti che mostrino una sviluppata propensione all'acquisto di prodotti e servizi, raccogliendo i relativi dati e costruendo così una *database* che verrà quindi venduto o concesso in licenza d'uso al cliente ai fini delle relative attività commerciali ovvero utilizzato direttamente dal Gruppo MeglioQuesto nell'ambito di attività di *teleselling* e *telemarketing* in favore dei propri clienti.

L'erogazione dei servizi di "*Customer Acquisition*" tramite il Canale *Digital*, è regolata dai medesimi contratti relativi al Canale *Voice* ovvero da specifici contratti di fornitura di servizi ovvero di agenzia.

In tale ultimo caso i contratti hanno una durata determinata (generalmente annuale con rinnovo automatico per ugual periodo salvo disdetta) e regolano (i) le attività da compiersi dal Gruppo MeglioQuesto sulla base di specifiche campagne di *marketing* decise dal cliente a cadenze predeterminate, (ii) le modalità operative per la prestazione dei servizi contrattualizzati, (iii) il diritto di utilizzo dei segni distintivi e marchi dei clienti al solo fine dei servizi oggetto del contratto, (iv) i compensi basati sul numero di contratti attivati dagli utenti attraverso i servizi, (v) penali per mancato rispetto degli obblighi contrattuali o violazioni di disposizioni di legge.

Nell'ambito del Gruppo, i servizi di "*Customer Acquisition*" tramite il Canale *Digital* sono erogati da MeglioQuesto Digital, MeglioQuesto Sales, MeglioQuesto Finance e MeglioQuesto Lead.

Alla Data del Documento di Ammissione la forza-lavoro impiegata dal Gruppo MeglioQuesto per l'Area di Business "*Customer Acquisition*", nel Canale e *Digital* è pari a 2 dipendenti e 1 collaboratore.

La catena del valore dell'Area di Business "*Customer Acquisition*", per il Canale *Digital*, può essere suddivisa negli *step* di seguito indicati:

- analisi e definizione, in coordinamento con il cliente, della strategia di *marketing* da attuare;
- generazione *lead* da parte del Gruppo ovvero acquisto in licenza da editori *web* ovvero utilizzo di *lead* forniti dal cliente;
- registrazione dei contatti interessati su *landing page* o altri strumenti digitali;
- trasmissione dei dati degli utenti interessati nel CRM del Gruppo;
- finalizzazione del contratto relativo ai prodotti o ai servizi del cliente direttamente sul portale del cliente ovvero tramite operatore del Gruppo per mezzo di *vocal order* o firma digitale;

I corrispettivi previsti per l'erogazione dei servizi di "*Customer Acquisition*" attraverso il Canale *Digital* sono basati sul numero di acquisti/contratti finalizzati dal consumatore finale sul sito del cliente (utilizzando a tal fine appositi sistemi di *tracking* per accertare la provenienza di quell'utente finale dal Sito del Gruppo).

### 3) **Canale Human**

MeglioQuesto Retail e MeglioQuesto 2 Retail sono le controllate del Gruppo MeglioQuesto dedicate esclusivamente all'erogazione di servizi dell'Area di Business "*Customer Acquisition*" tramite il Canale *Human*.

Attraverso tale Canale, le attività di promozione e commercializzazione di prodotti e servizi dei clienti vengono svolte tramite negozi monomarca e *stand* in centri commerciali dedicati a singoli clienti.



Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo MeglioQuesto gestisce 24 negozi e 9 presidi all'interno di centri commerciali.

I negozi fisici sono gestiti sulla base di contratti (di *franchising* e di concessione in vendita) con Telecom Italia S.p.A., dedicati alla commercializzazione di prodotti *hardware* (telefonia mobile, accessori, etc.) e servizi di tale cliente, e con HeraCom, dedicati alla vendita di servizi *multiutility* del cliente. I contratti che regolano tali rapporti commerciali sono a tempo indeterminato (salvo il diritto di recesso *ad nutum* esercitabile entro un termine prestabilito di preavviso), prevedono compensi e piani di incentivazione legati alle vendite di prodotti e servizi perfezionati e contengono previsioni *standard* per tale tipologia contrattuale.

I presidi all'interno dei centri commerciali vengono invece gestiti dal Gruppo sulla base di contratti (fornitura di servizi e/o di agenzia) principalmente con clienti nel settore delle energie. La politica del Gruppo, concordata con i relativi clienti, è quella di individuare i centri commerciali dislocati nelle zone del territorio italiano in cui concentra l'attività commerciale dei clienti medesimi, e, attraverso una locazione temporanea di spazi, mantenere il relativo presidio per il periodo di tempo necessario a cogliere le opportunità offerte dal tipo di clientela del *mall* selezionato (generalmente compreso tra 1 e 6 mesi) procedendo, al termine di tale periodo, a trasferire tale presidio in un diverso centro commerciale.

Alla Data del Documento di Ammissione la forza-lavoro impiegata dal Gruppo MeglioQuesto per l'Area di Business "*Customer Acquisition*", nel Canale *Human* è pari a 40 dipendenti e 3 collaboratori.

La catena del valore dell'Area di Business "*Customer Acquisition*", per il Canale *Human* può essere suddivisa negli *step* di seguito indicati:

- individuazione, in coordinamento con il cliente e sulla base delle singole previsioni contrattuali, della zona da presidiare attraverso negozi o *stand*;
- formalizzazione dei contratti di locazione (anche di natura temporanea per i presidi nei centri commerciali);
- definizione del gruppo di lavoro da dedicare alle attività promozionali del cliente ovvero alla gestione del negozio fisico;
- promozione dei prodotti e dei servizi dei clienti presso gli utenti finali attraverso un contatto fisico;
- finalizzazione, con gli utenti finali interessati, dei contratti di vendita dei prodotti e/o servizi dei clienti;

I corrispettivi previsti per l'erogazione dei servizi di "*Customer Acquisition*" attraverso il Canale *Human* sono di natura principalmente variabile sia per la vendita di prodotti *hardware* sia per vendita di servizi ed è strettamente legata al numero di transazioni completate

## **(B) Area di Business "Customer Management"**

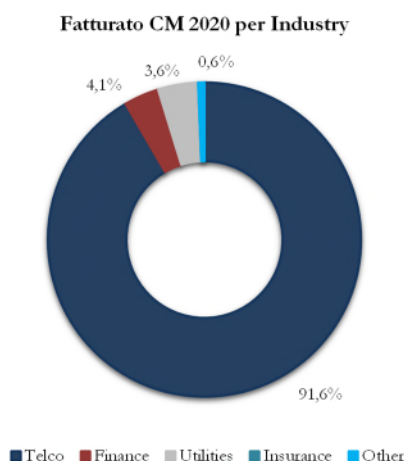
Il "*Customer Management*", che rappresenta circa il 6% dei ricavi del Gruppo<sup>13</sup>, è l'area di *business* del Gruppo incentrata sui servizi di *customer care*, afferenti cioè alla gestione dei rapporti tra un'azienda ed i relativi clienti e consumatori finali.

Il Gruppo, attraverso le controllate MeglioQuesto Digital e MeglioQuesto Finance, eroga i servizi di "*Customer Management*" principalmente attraverso il Canale *Voice* e, in misura residuale, attraverso il Canale *Digital* ed in via prevalente in favore di clienti attivi nel settore delle telecomunicazioni ed in quello finanziario e assicurativo.

Il grafico sotto riportato mostra il *breakdown* dei ricavi della capogruppo al 31 dicembre 2020 relativi all'Area di Business "*Customer Management*", per il Canale *Voice*, suddiviso per settori di attività della clientela<sup>14</sup>. La suddivisione dei ricavi generati al 31 dicembre 2020 dall'Area di Business "*Customer Management*" per settori di attività della clientela per il Canale *Digital* risultano non significativi.

<sup>13</sup> Fonte elaborazioni del *management* dell'Emittente .

<sup>14</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.



In particolare, i servizi dell'Area "Customer Management" si sostanziano in attività di *contact center* che ricomprendono (a seconda del canale utilizzato):

- (i) attività di assistenza *post-vendita* in favore degli utenti finali attraverso *call center inbound* ovvero attraverso l'utilizzo di canali digitali quali *email*, *chat*, *sms* o assistenza alla navigazione *web*: tali attività ricomprendono assistenza alla gestione del contratto o del servizio, assistenza tecnica sui prodotti e servizi, cambi tariffari, supporto nei processi di fatturazione e pagamento nella gestione delle pratiche, attivazione nuovi prodotti e servizi, prenotazione di appuntamenti presso le filiali fisiche dei committenti;
- (ii) attività di gestione documentale connesse alla registrazione dei contratti, identificazione degli utenti e all'attivazione dei contratti;
- (iii) attività di *back office*, gestione pratiche, supporto alle eventuali reti distributive, modifiche anagrafiche e di prodotto e attività di recupero crediti;

A tali attività, il Gruppo affianca anche servizi di *customer satisfaction* e ricerche di mercato nonché attività di *churn prevention* e *customer retention*. Questi servizi, svolti principalmente attraverso il canale telefonico "outbound" ma anche attraverso marketing via *email* o *sms* e altre attività di assistenza, sono sempre più utilizzati e richiesti dai clienti del Gruppo come integrazione alle attività tipiche di "Customer Management", in quanto in grado di fidelizzare il cliente, diminuire il tasso di *churn*, offrire servizi innovativi e incrementare la *customer experience* stessa del cliente.

In aggiunta a quanto precede, negli ultimi anni, le attività di "Customer Management" hanno subito una importante evoluzione anche di natura commerciale: attraverso il contatto con il cliente finalizzato alla risoluzione del problema, l'operatore di *contact center*, con un approccio consulenziale e nell'ottica di una sempre maggiore fidelizzazione del cliente, offre servizi aggiuntivi e convenienti mediante attività di *cross selling*.

I servizi di "Customer Management", ove non erogati in combinazione con servizi di "Customer Acquisition" (e in tal caso tipicamente disciplinati dai medesimi contratti) vengono effettuati in favore dei clienti del Gruppo sulla base di contratti di fornitura di servizi di durata generalmente determinata (da 1 a 3 anni), in alcuni casi tacitamente rinnovabili salvo disdetta da esercitarsi con preavviso entro un determinato lasso di tempo, che non prevedono forme di esclusiva (per entrambe le parti). Tali contratti regolano in genere (i) le modalità tecniche per l'erogazione dei servizi, (ii) volumi minimi su base annua, (iii) tempistiche minime per la gestione delle pratiche, (iv) penali in caso di mancato rispetto dei livelli di servizio concordati e (v) i relativi corrispettivi.

Il Gruppo esegue i servizi dell'Area di Business "Customer Management" esclusivamente attraverso *call center* interni senza ricorrere ad esternalizzazioni.

Alla Data del Documento di Ammissione la forza-lavoro impiegata dal Gruppo MeglioQuesto per l'Area di Business "Customer Management" è pari a 268 dipendenti.

La catena del valore dell'Area di Business "Customer Management", sia per il Canale *Voice* che per il Canale *Digital*, può essere suddivisa negli *step* di seguito indicati:

- esame delle necessità del singolo cliente e definizione, anche sulla base delle previsioni contrattuali, delle attività richieste al Gruppo e del Canale prescelto per l'erogazione dei servizi;
- alla luce delle analisi effettuate, definizione del gruppo di lavoro da dedicare al servizio selezionando personale specializzato e dotato delle competenze necessarie in relazione alle esigenze del cliente;
- erogazione dei servizi richiesti secondo le modalità concordate;

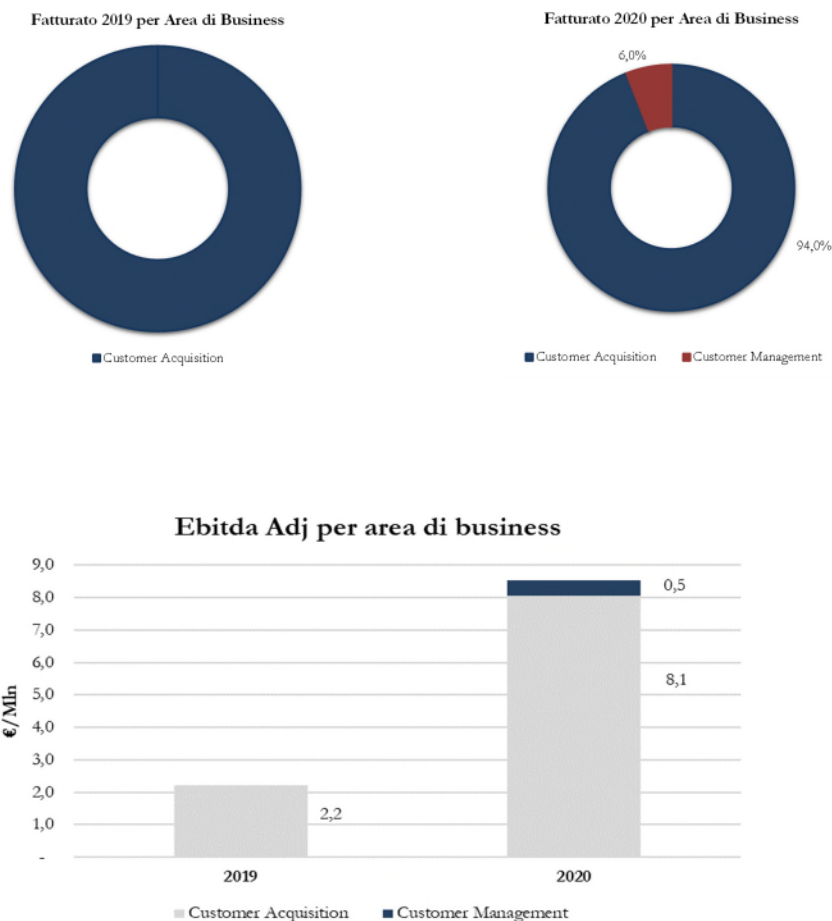
I corrispettivi previsti per l'erogazione dei servizi di "Customer Management" possono essere parametrati alle ore lavorate ovvero alle chiamate gestite ovvero ancora alle pratiche evase. In alcuni casi, ove si riesca ad effettuare anche attività di *cross selling*, se così richiesto dal cliente, possono essere previsti corrispettivi aggiuntivi e variabili in funzione dei servizi/prodotti aggiuntivi venduti agli utenti finali.

### (C) Principali indicatori numerici e di performance delle Aree di Business

I ricavi consolidati generati dall'Area di Business "Customer Acquisition" al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020 sono stati pari, rispettivamente, a euro 32,62 milioni<sup>15</sup> e a euro 50,8 milioni<sup>16</sup>.

Per l'Area di Business "Customer Management" al 31 dicembre 2019 il Gruppo non ha generato ricavi mentre al 31 dicembre 2020 i ricavi consolidati sono stati pari a euro 3,2 milioni<sup>17</sup>.

I grafici che seguono indicano l'incidenza di ciascuna delle Aree di Business sui ricavi consolidati del Gruppo e la marginalità di ciascuna delle Aree di Business al 31 dicembre 2019 e al 31 dicembre 2020 (dati consolidati proforma).



<sup>15</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente su dati di bilancio.

<sup>16</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente su dati di bilancio.

<sup>17</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente su dati di bilancio.

### 1.3. Clientela e rete di vendita dei servizi del Gruppo MeglioQuesto

Il Gruppo MeglioQuesto rivolge la propria offerta commerciale unicamente a una clientela di tipo *business* e non anche, dunque, a consumatori finali.

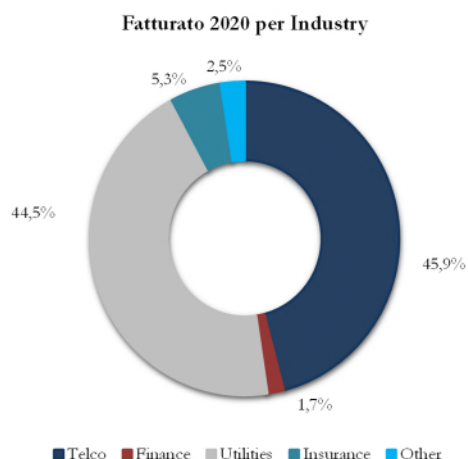
I clienti del Gruppo sono tipicamente grandi imprese che intendono migliorare la *customer experience* dei propri utenti finali esternalizzando i relativi servizi, nell'ottica di un incremento dei propri ricavi ed un'espansione del proprio *business* caratteristico.

A tali clienti il Gruppo MeglioQuesto, grazie alla propria esperienza e alla propria struttura, è in grado di offrire soluzioni personalizzabili a seconda del settore e dei prodotti e servizi offerti dal cliente stesso e della relativa *customer base*.

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo MeglioQuesto ha in essere 33 commesse riconducibili a oltre 40 clienti nazionali<sup>18</sup> attivi nei seguenti principali settori:

- energia;
- telecomunicazioni;
- finanziario;
- assicurativo;
- medicale;
- logistica.

Il grafico sotto riportato mostra il *breakdown* dei ricavi consolidati proforma del Gruppo al 31 dicembre 2020, suddiviso per settori di attività della clientela<sup>19</sup>.



### 1.4. Modello di *business* del Gruppo MeglioQuesto

Il Gruppo MeglioQuesto opera nel campo della *customer experience*, con focus nelle attività di *Customer Acquisition* e *Customer Management*.

Alla luce della dinamicità del mercato della *customer experience*, caratterizzato da una continua evoluzione delle abitudini e necessità dei consumatori finali e dalla evoluzione della tecnologia digitale, il Gruppo MeglioQuesto si pone nei confronti dei propri clienti come un *partner* affidabile in grado, grazie al proprio *know how* e al supporto di personale specializzato e formato, di comprendere le esigenze del mercato e di proporre soluzioni e servizi sempre più focalizzati sulle esigenze dei propri clienti.

L'attività del Gruppo è caratterizzata da un completo presidio della catena del valore e dei relativi processi strategici, anche esternalizzando talune attività di *call center outbound* riferite a specifiche campagne promozionali dei propri clienti.

<sup>18</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

<sup>19</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

Lungo la catena del valore, in ragione delle caratteristiche del settore di operatività del Gruppo e del relativo mercato di riferimento, assumono particolare rilevanza *(i)* le attività di comunicazione e marketing e *(ii)* la selezione e formazione del personale.

Il Gruppo si caratterizza infatti per un costante e attento controllo della catena del valore, nonché da un particolare *focus* sulla selezione, formazione e organizzazione del proprio personale e dei propri collaboratori, che (a giudizio del *management*) risulta assieme alla multi-canalità un fattore critico di successo nonché uno dei principali tratti distintivi del Gruppo MeglioQuesto.

Il modello organizzativo del Gruppo può essere suddiviso nelle seguenti attività:

- comunicazione e *marketing*;
- acquisizione nuovi cliente;
- sviluppo dei clienti attivi;
- selezione e formazione del personale,
- erogazione dei servizi e controllo qualità;
- attività post vendita.

### **Comunicazione e marketing**

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo MeglioQuesto gestisce principalmente al proprio interno le attività di comunicazione e *marketing* aventi ad oggetto i propri servizi ed in minima parte avvalendosi dei servizi di agenzie di stampa esterne per la gestione dei rapporti con i *media*.

Le attività di comunicazione e *marketing* rivestono un ruolo importante per tutte le Aree di Business del Gruppo MeglioQuesto e alle stesse è dedicata l'attività dell'Ufficio Comunicazione che sovrintende e si occupa di tutte le attività di comunicazione interna e esterna attraverso i canali *media*, i social network nonché attraverso pubblicazioni redazionali sulla Sito.

L'Ufficio Comunicazioni del Gruppo MeglioQuesto è guidato da un responsabile con esperienza ventennale nelle redazioni di principali *network* radiofonici e televisivi e annovera anche un *social media manager* che ha la responsabilità di sviluppare la strategia di *marketing* aziendale su tutte le principali piattaforme *social*.

Le iniziative intraprese o supportate dal Gruppo al fine di incrementare la *brand awareness*, attrarre nuovi potenziali clienti e rafforzare il proprio posizionamento sul mercato, sono di natura variegata e sfruttano molteplici canali e strumenti.

In particolare, tra le principali attività di comunicazione e *marketing* svolte dal Gruppo si annoverano le seguenti:

- presenza sui social media attraverso apposite pagine corporate (LinkedIn, Facebook e Instagram);
- pubblicità e sponsorizzazioni sulle principali piattaforme social (LinkedIn);
- cura del Sito e sponsorizzazioni attraverso lo stesso;
- gestione e sviluppo di apposito blog su Sito.

### **Acquisizione nuovi cliente**

Il Gruppo MeglioQuesto acquisisce le proprie commesse sia attraverso la promozione diretta dei propri servizi presso clienti e potenziali clienti sia partecipando a gare d'appalto indette dalle principali operatori di settore.

Il Gruppo opera attraverso la propria struttura commerciale che include:

- (1) la Direzione Commerciale, composta da 1 dipendente, che ha la responsabilità di:
  - analizzare e monitorare lo sviluppo del mercato di riferimento e dei servizi richiesti,
  - gestire le relazioni con i clienti più importanti;
  - supervisionare le attività ed i rapporti con i clienti attivi nell'area finanziaria-assicurativa;
  - promuovere progetti di *digital innovation* su clienti attivi e potenziali clienti;

(2) la Direzione Vendite, composta da 4 dipendenti, che si occupa di:

- ricerca e sviluppo di nuovi clienti;
- ricerca e sviluppo di nuovi mercati e servizi;
- gestione dei clienti direzionali;
- gestione delle gare di appalto sia pubbliche che private.

Tale struttura commerciale opera in stretta cooperazione e collaborazione con le 4 Direzioni Operative del Gruppo responsabili di singoli clienti o settori, che occupano complessivamente 287 dipendenti.

Ai fini delle partecipazioni alle gare di appalto promosse da clienti e potenziali clienti, il Gruppo opera attraverso un *team* dedicato della Direzione Vendite, composto da 5 membri tra cui specialisti amministrativi e tecnici con competenze anche verticali per mercato/singolo grande cliente.

Nell'ambito della propria strategia commerciale per l'acquisizione di nuove commesse e/o nuovi clienti, il Gruppo MeglioQuesto opera attraverso le seguenti direttrici:

- (a) contatti diretti con clienti e potenziali clienti sfruttando relazioni pregresse con gli stessi;
- (b) attività di prospezione commerciale e *pre-sale*, mediante:
- studio, analisi e valutazione delle opportunità di mercato;
  - sviluppo dei primi contatti con i potenziali clienti tramite la Direzione Vendite ovvero tramite i *social media*;
  - rafforzamento dei contatti con i potenziali clienti presentando il Gruppo e i relativi servizi offerti, con *meeting* e incontri di persona ovvero attraverso la presentazione di materiali via *e-mail*;
  - elaborazione e condivisione con i potenziali clienti delle proprie proposte commerciali, il più possibile tarate sulle specifiche esigenze e necessità di tali potenziali clienti e sulle relative attività di *business*.
- (c) consultazioni e monitoraggio nei vari portali fornitori delle aziende per verificare la presenza di offerte e/o bandi di interesse.

Ai fini invece dell'acquisizione di nuove commesse e/o nuovi clienti tramite la partecipazione a gare pubbliche o private, la Direzione Vendite ha la preliminare responsabilità di analizzare *(i)* i requisiti tecnico-economici di partecipazione, *(ii)* le caratteristiche tecniche del servizio richiesto, *(iii)* la documentazione da produrre a supporto dell'offerta, *(iv)* la tipologia di offerta richiesta e *(v)* la sostenibilità economica della commessa. Ogni decisione finale in merito alla partecipazione ad una eventuale gara compete alla Direzione Generale del Gruppo che prende le opportune decisioni analizzando i punti di forza e di debolezza del Gruppo rispetto ai servizi richiesti e l'importanza "strategica" della gara medesima.

In caso di valutazione positiva da parte della Direzione Generale, la Direzione Vendite si occupa di:

- (1) individuare e creare un *team* di lavoro dedicato;
- (2) con il supporto della Direzione Commerciale e della Direzione Operativa responsabile del singolo cliente/settore, realizzare il conto economico previsionale relativo a tale potenziale commessa;
- (3) attraverso il *team* dedicato:
- predisporre la documentazione necessaria e completare gli adempimenti amministrativi (differenti a seconda che la partecipazione alla gara avvenga in via individuale ovvero attraverso un RTI);
  - presenta ai committenti eventuali quesiti di approfondimento;
  - sulla base analisi condotte e delle risposte ai quesiti, redige il progetto tecnico;

- redige l'offerta economica da sottoporre all'approvazione della Direzione Generale;
- supervisiona i vari passaggi di gara ed il caricamento dei vari documenti sui portali dei committenti;
- monitora tutti gli *step* successivi alla presentazione dell'offerta fino all'eventuale affidamento della commessa.

Con particolare riferimento alla definizione dell'offerta economica per la partecipazione alle gare, la stessa viene effettuata dalla Direzione Vendite anche valutando, sulla base del relativo bando, l'applicabilità al caso specifico delle c.d. clausole sociali che prevedono per la società aggiudicatrice, in presenza di specifiche condizioni, l'impegno ad assumere il personale impiegato dal precedente fornitore del medesimo servizio di *call center* aggiudicato. In tali circostanze, ove il Gruppo valuti positivamente la partecipazione a tale gara, l'offerta economica verrà formulata tenendo conto del maggior costo per il Gruppo conseguente all'assunzione del personale del precedente fornitore, in modo da neutralizzare gli effetti che l'applicazione di tali disposizioni normative possa determinare sulla redditività per il Gruppo l'aggiudicazione della gara medesima (ove applicabile).

### **Sviluppo dei clienti attivi**

Il Gruppo MeglioQuesto dedica particolare attenzione alla gestione delle relazioni commerciali con i propri clienti e, facendo leva sui rapporti di fiducia che nel tempo riesce ad instaurare e sulla qualità del lavoro quotidiano dei propri dipendenti e collaboratori, focalizza i propri sforzi commerciali anche nello sviluppo di nuove commesse dai propri clienti in un'ottica di *cross selling* e *up-selling*.

Ai fini di tali attività di sviluppo, il Gruppo, oltre alla partecipazione a specifiche gare (pubbliche o private) secondo le modalità sopra illustrate, opera attraverso diverse funzioni organizzative e, in particolare:

- (1) la Direzione Operativa responsabile del cliente/settore che:
  - gestendo quotidianamente i processi operativi, segnala alla Direzione Commerciale e Vendite ulteriori opportunità, progetti da presentare ai clienti;
  - effettuando incontri periodici con i clienti finalizzati a monitorare lo stato di avanzamento delle commesse attive, grazie all'autonomia gestionale nella pianificazione delle attività, può concordare con ciascun singolo cliente rilevanti incrementi di volumi rispetto ad attività già avviate, la partenza diretta di nuove attività già contrattualizzate come moduli opzionali ovvero proporre nuove attività non ancora incluse nell'oggetto del contratto in essere con tale cliente;
- 2) la Direzione Commerciale e la Direzione Vendite, che si occupano di:
  - proporre nuove attività ai clienti, afferenti lo stesso canale (*Digital, Voice, Human*);
  - proporre ai clienti nuove attività su nuovi canali, integrando in sostanza l'offerta (ad un cliente "Voice" viene proposto il canale "Digital" ad esempio, ad un cliente "Human" il canale "Voice", e così proseguendo);
  - proporre ai clienti, in collaborazione con la Direzione *Innovation & IT*, nuove soluzioni tecnologiche afferenti le attività delle diverse Aree di Business in corso di realizzazione che possano ottimizzare i processi e ridurre i costi, determinando così un incremento dei margini del Gruppo.

In aggiunta a quanto precede, rilevante attività di sviluppo dei clienti attivi è altresì svolta direttamente dai membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente ovvero da membri del *top management* del Gruppo che, facendo leva sulle proprie solide relazioni instaurate con i principali clienti, promuovono e concordano con gli stessi lo studio di nuovi progetti, affidando poi l'articolazione degli stessi alle funzioni operative e commerciali competenti del Gruppo.

### **Selezione e formazione del personale**

#### Recruitment esterno ed interno

I processi di selezione del personale sono seguiti dalla Direzione Risorse Umane del Gruppo, che occupa complessivamente 6 dipendenti che, oltre alle funzioni specifiche per tale settore, ha tra le proprie competenze anche il coordinamento e la responsabilità dell'Area Formazione.

L'attività di *recruitment* (sia esterna che interna) viene avviata a seguito dell'analisi del fabbisogno condotta sulla base delle commesse attive e delle singole campagne di *telemarketing* e *teleselling* comunicate dai clienti ed è condotta in collaborazione con Direzione Commerciale e le Direzioni Operative del Gruppo.

Fase molto importante nel processo di selezione del personale del Gruppo MeglioQuesto è la elaborazione del profilo dei candidati che viene effettuata sulla base delle competenze e capacità professionali richieste dagli stessi clienti e con questi condivise.

Il Gruppo svolge anche attività di *recruitment* rivolta a personale interno che rappresenta un'importante e concreta occasione di crescita professionale e personale per dipendenti e collaboratori che vogliono mettere in gioco le proprie conoscenze, competenze e attitudini personali in differenti ruoli/ambiti professionali. I passaggi di mobilità interna del Gruppo vengono supportati da percorsi di formazione mirati, che accompagnano la persona nel cambiamento e le consentono di acquisire le competenze necessarie per svolgere efficacemente le attività previste dal nuovo ruolo.

### Formazione

La Direzione Risorse Umane si occupa attivamente anche della formazione del personale del Gruppo MeglioQuesto. La responsabilità di tale attività è in particolare affidata al Responsabile Formazione Sviluppo che, coadiuvato da enti esterni, si occupa dell'analisi del fabbisogno formativo, della progettazione delle attività formative e della verifica dei risultati. Presso ogni sede del Gruppo è presente un responsabile formativo ed un *trainer* che oltre alle attività di formazione specifica si occupano della fase c.d. di *training on the job* (quindi formazione sul campo) ed eventuale dell'affiancamento alle risorse in periodi di calo di *performance*.

Le attività di formazione operativa sono gestite dai singoli *trainer* di ciascuna sede. Ove ritenuto necessario, ai corsi di formazione possono partecipare sia docenti esterni che responsabili formativi dei vari clienti del Gruppo.

I piani di formazione, differenziati in base della tipologia di servizio (livello di gestione) e del canale utilizzato, mirano a valorizzare gli aspetti tipici di ogni ruolo e le competenze richieste.

Le modalità di erogazione dei moduli formativi vanno dalla docenza in aula all'utilizzo di piattaforme di *e-learning*. I tempi di durata variano a seconda della complessità del profilo e all'obiettivo da raggiungere.

In linea generale, i corsi di formazione vengono erogati in modo modulare, partendo da una formazione "base" che viene progressivamente "filtrata" su aree e/o gruppi specifici di addetti, sulla base delle competenze richieste al ruolo. Tutto il processo viene monitorato e supportato da specialisti dedicati, garantendo un costante aggiornamento delle conoscenze degli operatori.

- Formazione di base

Scopo della formazione di base è quello di focalizzare le caratteristiche ed i confini del ruolo, permettendo al dipendente o collaboratore di acquisire le tecniche necessarie a (i) gestire attivamente la conversazione con gli utenti, (ii) sviluppare comportamenti cooperativi, (iii) monitorare la qualità del servizio, e (iv) gestire più forme di comunicazione integrate tra loro.

- Formazione tecnica

La formazione tecnica ha il compito di trasferire al dipendente e/o collaboratore scopi e contenuti dell'attività che saranno chiamati a gestire. Essa include generalmente i seguenti argomenti:

- (i) presentazione della società cliente, storia, mercato di riferimento, prodotti/servizi offerti
- (ii) *briefing* su prodotti o servizi oggetto del contratto, caratteristiche, specificità di prodotto, performance;
- (iii) *briefing* tecnico, software telefonico, CRM e applicativi;
- (iv) processi di gestione;
- (v) aspetti normativi;



- (vi) *role-playing*, verifica del grado di apprendimento ed attribuzione di eventuali competenze specifiche all'interno del team di lavoro.

Successivamente all'inserimento nella fase operativa e con frequenza regolare, sono previsti dei momenti di affiancamento volti a valutare le competenze comportamentali, procedurali e tecniche sull'utilizzo dei sistemi e delle procedure da parte del personale e dei collaboratori. Per mantenere alto il livello qualitativo si intraprendono inoltre sessioni di formazione mirate e briefing periodici per garantire allineamento ai livelli di performance desiderati. Tutte le tipologie di intervento avranno lo scopo comune di rendere autonomo il personale (interno ed esterno) per quanto riguarda gli aspetti correlati alle problematiche del servizio e l'utilizzo delle applicazioni.

### **Erogazione dei servizi e controllo qualità**

In via propedeutica all'effettiva esecuzione dei servizi richiesti dai clienti, il Gruppo MeglioQuesto pone in essere una serie di attività finalizzate a pianificare, progettare e controllare i propri processi interni al fine di rispettare tempistiche, qualità e obiettivi convenuti con i clienti.

In particolare il Gruppo, sulla base dei singoli ordini ricevuti dai clienti:

- determina i requisiti tecnici dei servizi richiesti necessari a soddisfare le esigenze qualitative e le tempistiche convenute;
- pianifica le singole fasi ed i controlli dei servizi oggetto di erogazione;
- determina le necessità di risorse (interne e/o esterne, umane e/o infrastrutturali);
- ove sia previsto il ricorso a fornitori esterni, determina i controlli da effettuare presso gli stessi fornitori nonché sui relativi processi per assicurare l'idoneità degli stessi rispetto alle richieste del cliente;
- definisce i risultati da raggiungere sulla base delle indicazioni ricevute dal cliente.

Terminata la fase di pianificazione, si passa alla fase di erogazione del servizio nel corso della quale il Gruppo attua un'attenta attività di controllo, identificazione di ogni singola fase e relativa tracciabilità al fine di prevenire eventuali errori e poterne in ogni caso verificare l'origine con conseguenti interventi correttivi.

Il Gruppo ha adottato un sistema di controllo della qualità finalizzato ad assicurare una efficace ed efficiente conduzione dei servizi erogati e a garantire che gli stessi siano sempre in linea ai propri standard e a quelli dei propri clienti. In particolare, il sistema di controllo di qualità adottato dal Gruppo MeglioQuesto si basa sui seguenti passaggi:

- identificazione dei processi necessari a monitorare la qualità dei servizi;
- definizione della sequenza e delle interazioni tra i processi caratteristici;
- controllo e sorveglianza dei processi affidati a fornitori esterni;
- definizione di modalità di monitoraggio, misurazione e analisi dei processi, assicurando al contempo la disponibilità di risorse e di informazioni adeguate all'espletamento delle attività;
- attuazione delle azioni necessarie per conseguire gli obiettivi pianificati e per perseguire il miglioramento continuo dei processi e, di riflesso, della qualità del servizio erogato.

### **Attività post vendita**

Il Gruppo offre ai propri clienti una serie di attività post-vendita finalizzate a verificare il livello di soddisfazione del cliente stesso per il servizio erogato ed avviare fasi di confronto con il cliente stesso.

Per determinare la natura e l'estensione dell'attività post vendita, il Gruppo considera:

- i rischi associati al servizio;

- la natura del servizio;
- le informazioni di ritorno dal cliente;
- i requisiti di legge e regolamenti vigenti.

Le attività *post* vendita vengono generalmente effettuate attraverso una attività di *check call* al cliente per valutare la qualità del servizio ed il livello di soddisfazione nonché per individuare, insieme al cliente, eventuali fasi e/o aspetti da migliorare, riesaminare e correggere.

### 1.5. Fattori chiave di successo del Gruppo MeglioQuesto

Il Gruppo MeglioQuesto può vantare un'esperienza e una presenza sul mercato di riferimento oramai ultradecennali e un *background* di crescita e successo nel proprio settore di attività, grazie anche all'apporto e all'operato dei membri del proprio *management team*, composto da soggetti dotati di comprovata competenza nel campo del *marketing* strategico e dei servizi commerciali multicanale, e un considerevole *track record* maturato affiancando da moltissimi anni importanti aziende italiane nelle proprie campagne di *marketing* e nelle attività di implementazione e miglioramento della propria *customer experience*.

Oltre a quanto precede, il Gruppo si contraddistingue, a giudizio dell'Emittente, per i punti di forza di seguito illustrati.

#### (A) Offerta di servizi nella *customer experience* ampia ed integrata

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo MeglioQuesto è uno dei principali *player* italiani in grado di offrire ai propri clienti una gamma di servizi di *customer experience* e di vendita multicanali.

Grazie alla esperienza ultradecennale, alle tecnologie digitali, alla profonda conoscenza del settore del proprio *management team*, al talento della propria forza-lavoro e ad un'offerta di servizi organizzata per Aree di Business fortemente integrate tra loro, il Gruppo è in grado di fornire ai propri clienti soluzioni personalizzate ad elevati *standard* qualitativi consentendo così il raggiungimento degli obiettivi richiesti e la creazione ed il rafforzamento del necessario rapporto di fiducia tra i clienti ed i relativi utenti finali.

Il Gruppo vanta inoltre una leadership consolidata nell'Area *Customer Acquisition* tramite il Canale *Voice* nei settori delle telecomunicazioni e delle *multiutility* grazie anche alla conoscenza approfondita dei processi interni dei clienti stessi, tale da facilitare l'attività di *cross selling* sia rispetto alle Aree di Business *Customer Acquisition* e *Customer Management* che rispetto a vari Canali.

#### (B) Forza lavoro specializzata e fidelizzata

Uno dei principali punti di forza del Gruppo MeglioQuesto è la qualità elevata dei servizi offerti, risultato raggiunto anche grazie alle capacità, alla specializzazione e alla fidelizzazione della propria forza-lavoro. Il Gruppo MeglioQuesto fa infatti dei suoi dipendenti e collaboratori il fulcro della propria attività, nella convinzione che lavorando sulla c.d. "*employee experience*" si riesca a trattenere risorse ed attrarre nuovi talenti, aumentare la produttività con conseguente maggiore soddisfazione dei propri clienti. Inoltre grazie anche alla capacità di cogliere l'opportunità legata allo *smart working*, ovvero l'adozione massiva con successo del lavoro agile, il Gruppo è in grado di garantire la medesima efficacia di erogazione dei servizi con un migliore efficienza dei costi, migliorando anche la qualità della vita dei propri dipendenti e collaboratori.

In tale ottica, il Gruppo MeglioQuesto dedica particolare attenzione nel garantire ai propri dipendenti e collaboratori le necessarie attività di formazione (anche attraverso un percorso formativo presso lo IULM), un buon clima aziendale, chiari obiettivi personali e la costruzione di rapporti interpersonali e professionali basati sulla fiducia. In ragione di tali politiche di formazione e benessere aziendale, il Gruppo MeglioQuesto registra un tasso di *turnover* medio molto basso (al 31 dicembre 2020 pari al 2,8%<sup>20</sup>) con conseguente valorizzazione delle *expertise* acquisite dalla forza lavoro e capacità di offrire ai propri clienti storici personale con una solida conoscenza del business degli stessi ed una forte identificazione con il relativo *brand*.

#### (C) Clientela primaria fortemente fidelizzata

Dato il settore di riferimento, il Gruppo MeglioQuesto è da sempre orientato ad una clientela costituita da grande aziende con una forte vocazione B2C che necessitano di sviluppare, migliorare ed ottimizzare i propri rapporti con i consumatori finali. Ciò ha consentito di intessere con la clientela – e mantenere nel corso degli anni – rapporti di lunga durata basati su un supporto

<sup>20</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

attento e competente, di talché, alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo può vantare un parco clienti primari ampio, diversificato e fortemente fidelizzato.

Tale fidelizzazione dei clienti consente, fra le altre cose, di offrire loro una gamma di servizi nell'ambito della *customer experience* calata nel contesto *business* in cui essi rispettivamente operano, il che rappresenta un ulteriore valore aggiunto apportato dal Gruppo nell'erogazione dei propri servizi.

#### 1.6. **Indicazione di nuovi prodotti e/o servizi introdotti e del relativo stato di sviluppo**

Nel corso del 2020 il Gruppo MeglioQuesto, forte anche del rafforzamento manageriale e della conoscenza dei processi operativi acquisiti ad esito dell'acquisizione di AQR, ha avviato lo studio e la progettazione di nuovi servizi focalizzati sull'innovazione e l'automazione in ambito sia "*Customer Management*" che "*Customer Acquisition*". Tra tali nuovi servizi si annoverano, a titolo esemplificativo:

- *ChatBot* e assistente virtuale;
- *VoiceBot* e IVR conversazionale;
- *Interaction Analytics*;
- *Dynamic Script Compliance*;
- *Caring Evoluto*;
- *Robotic Process Automation*.

##### **ChatBot e Assistente Virtuale**

Si tratta di una piattaforma di chat (*web* e *mobile*), dedicata ai servizi di Customer Management, che lavora sia con agenti virtuali basati su Riconoscimento del Linguaggio Naturale (NLP) che con operatori umani.

La piattaforma consente di estendere il servizio di supporto o di dialogo con l'utente (anche per attività di *upselling* o *marketing*) 24 ore su 24 e 7 giorni su 7, riducendo i costi di supporto e sfruttando al meglio le risorse umane dedicate al supporto utente.

L'utilizzo di tale piattaforma consente di risolvere in modalità *self-service* le richieste degli utenti più frequenti e di più facile risoluzione per utilizzare le risorse umane solo nei casi di reale necessità e per far arrivare all'operatore di *call center* una richiesta già dettagliata e contestualizzata.

##### **VoiceBOT e IVR Conversazionale**

Sistema di IVR vocale basato su Riconoscimento del Linguaggio Naturale (NLP) per soluzioni di Customer Management che interpreta le esigenze dei clienti espresse in forma libera. La piattaforma è in grado di effettuare in modo automatico l'accoglienza telefonica e lo smistamento sulle code dedicate (*call steering*) interpretando le esigenze e le richieste espresse dai clienti in forma naturale. Può includere (o essere integrato con) la soluzione di *ChatBot*.

##### **Interaction Analytics**

Piattaforma di analisi vocale e testuale per soluzioni di "*Customer Management*" che si basa su tecnologie di riconoscimento vocale e riconoscimento del linguaggio naturale (NLP). La piattaforma è in grado di fornire in modo automatico, anche in tempo reale, un'analisi dei *trends* dei termini o relazioni tra termini che più frequentemente si sono ripetuti all'interno delle conversazioni telefoniche o testuali in un intervallo temporale predefinito, utili ad indirizzare l'analisi al presentarsi di nuovi fenomeni/avvenimenti.

##### **Dynamic Script Compliance**

Piattaforma di riconoscimento ed analisi vocale per la verifica automatica della conformità e della qualità commerciale delle vendite telefoniche (quindi per soluzioni di "*Customer Acquisition*"). In questo caso la piattaforma è in grado di fornire in modalità sincrona o asincrona ed in via automatica il check puntuale per ogni vendita telefonica oggetto di registrazione, in modo tale da incrementare la qualità delle vendite stesse e attivare processi di *feedback* immediati alle *customer operations*

## **Caring Evoluto**

Piattaforma per servizi di *Customer Management* che consente di gestire comunicazioni *outbound* multicanale personalizzate. La piattaforma è utilizzata per una gestione delle comunicazioni istantanee verso gli utenti finali e potenziali utenti finali: si possono condividere informazioni su nuovi prodotti, si può avvisare e tenere informato l'utente dello stato delle sue pratiche (a che punto è una voltura o una apertura di un conto corrente, ad esempio), si possono raccogliere informazioni o invitare lo stesso utente (*click to action*) ad aggiornare le relative informazioni personali.

I messaggi si basano su *template* configurabili: la piattaforma oggi funziona via SMS e via posta elettronica, ma in futuro è prevista l'estensione ai canali telefonico e Instant messaging (Whatsapp, Telegram, etc.).

Il Caring Evoluto è molto utile per progetti di *deflection* (l'utente più consapevole dello stato di avanzamento della propria richiesta chiama di meno) e per incrementare la *customer experience* (l'utente avverte di essere maggiormente seguito e monitorato nelle proprie richieste).

## **Robotic Process Automation**

Piattaforma che consente di gestire, prevalentemente in ambito *Customer Management*, in modo automatico o ibrido, singoli compiti o interi processi aziendali sfruttando strumenti come l'intelligenza artificiale e l'apprendimento automatico. L'utilizzo combinato di soluzioni di *Business Process Management* e di *Robotic Process Automation* permette di ottimizzare processi complessi e inter-funzionali che coinvolgono diverse aree aziendali permettendo di ridurre gli scarti di processo e ottimizzando l'utilizzo delle risorse.

## **2. PRINCIPALI MERCATI**

### **2.1. Mercato di riferimento**

Il Gruppo MeglioQuesto opera nel mercato della *Customer Experience Management (CXM)*, che riguarda tutte le attività legate alle esperienze che un utente/consumatore ha con un'impresa durante il suo intero ciclo di vita, a partire dalla consapevolezza del prodotto, passando per il contatto e l'acquisizione del cliente, fino ai *feedback* post-acquisto e alle attività di fidelizzazione.

Il mercato è caratterizzato da una forte dinamicità, dovuta alla continua evoluzione delle abitudini e delle necessità dei consumatori finali, e al continuo miglioramento della tecnologia digitale.

Il mercato della CXM è costituito da due anime: una rappresentata dai *Contact Center* ed una rappresentata dalla *Digital Innovation CX*, ovvero le tecnologie di intelligenza artificiale (AI), riconoscimento del linguaggio naturale (NLP) e Cloud applicate alla *Customer Experience*.

### **Segmento Contact Center**

Il segmento dei *Contact Center* è costituito da tutte le aziende specializzate nell'interazione con i consumatori finali attraverso strutture dedicate, che incorporano *software* e risorse umane ed integrano funzionalità di telecomunicazione con sistemi informativi, aggiungendo al telefono altri canali di comunicazione. Gran parte dei servizi offerti sono servizi di *customer management*.

A livello globale, il mercato dei *Contact Center* valeva circa \$339.4bn al 2020, con previsioni di crescita del 5.6% CAGR per gli anni '20-25, raggiungendo quindi i \$445bn al 2025. Le società *leader* sul mercato globale sono Teleperformance e Concentrix, mentre in Italia il player principale è Comdata.

### **Segmento Digital Innovation CX**

Il segmento della *Digital Innovation CX* è costituito prevalentemente da tecnologie di AI, NLP e Cloud applicate ai processi di gestione della *Customer Experience*. In particolare, vi sono 3 sottosegmenti particolarmente rilevanti: quello dei *Chatbot*, quello del riconoscimento vocale e NLP, e quello dei *Contact Center in Cloud*.

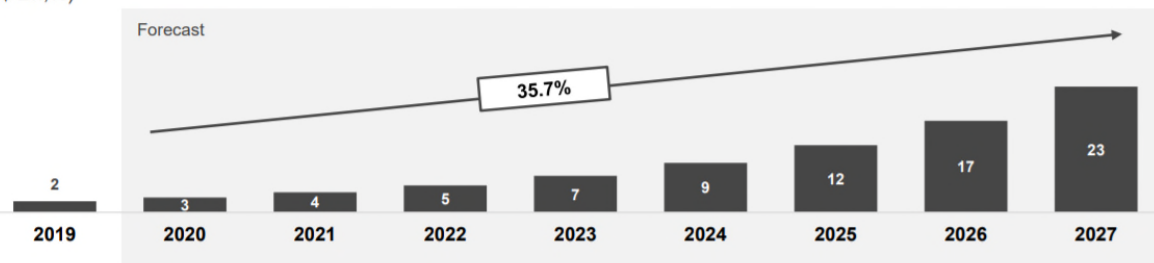
#### **(1) Chatbot**

I Chatbot sono piattaforme di chat (*web* e *mobile*) che sfruttano le tecnologie AI e NLP per interagire con i clienti simulando il comportamento di un essere umano. Questo è possibile grazie a tecnologie NLP basate sul *deep learning*, che hanno migliorato la capacità di comprendere e gestire un ampio raggio di lingue e domini. I Chatbot vengono utilizzati per fornire

assistenza clienti in modo continuativo, permettendo alle aziende di rispondere meglio e in tempi più rapidi ai clienti, riducendo allo stesso tempo i costi di supporto.

A livello globale, il mercato dei Chatbot è atteso raggiungere i \$23bn nel 2027, con un tasso CAGR del 35.7%.

**Global Chatbot Market**  
(US\$ Bn,%)



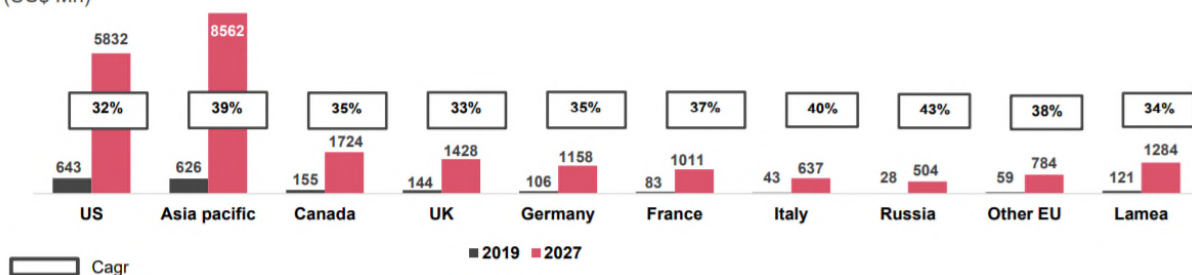
Fonte: PwC "Artificial Intelligence Evolution – main trends"

I principali *driver* di questa crescita sono:

- l'aumento della penetrazione degli *smartphone* e della *customer engagement* attraverso i social media;
- il maggiore utilizzo in settori come *healthcare* e ospitalità;
- l'accelerazione nel settore dei *conversational AI* dovuta al COVID-19.

I mercati principali sono quello statunitense e quello dell'area Asia Pacific (APAC). In Italia il mercato dei *Chatbot* valeva 43 milioni al 2019 ed è stimato crescere fino a 637 milioni nel 2027, per un CAGR '19-27 del 40%.

**Chatbot comparative market value by country**  
(US\$ Mn)



Fonte: PwC "Artificial Intelligence Evolution – main trends"

## (2) Riconoscimento Vocale e NLP

Le tecnologie di riconoscimento vocale e NLP consentono la conversione accurata di conversazioni audio in testo, che può quindi essere analizzato in maniera automatizzata al fine di raccogliere importanti informazioni. Alcuni casi d'uso sono il monitoraggio di parole chiave, il controllo qualità e l'identificazione di clienti insoddisfatti. Tali tecnologie consentono inoltre di migliorare l'integrazione dei dati raccolti da differenti *touchpoint* e possono essere sfruttate per assicurare alto livello di sicurezza a livello di dati.

I principali *driver* di crescita in questo segmento sono:

- l'aumento nell'adozione da parte del settore *healthcare* e della pubblica amministrazione, a seguito dell'emergenza COVID-19;
- l'incremento dell'attenzione da parte delle organizzazioni alla riduzione del tasso di *churn* dei clienti;
- la progressiva trasformazione del *customer service* da reattivo a proattivo.

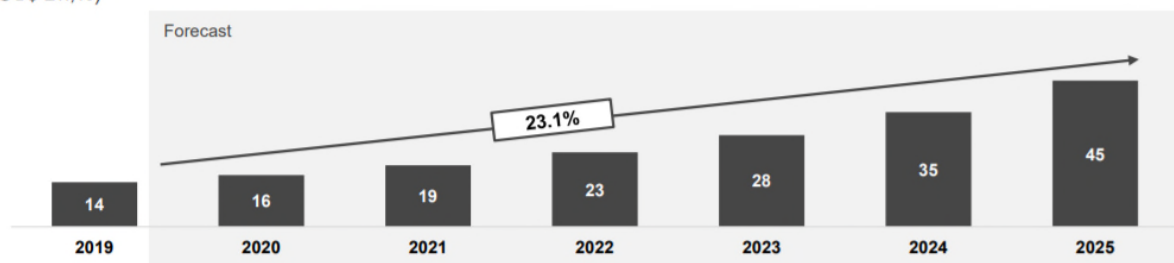
## (3) Contact Center in Cloud

I *Contact Center in Cloud* sono servizi *cloud* a supporto del business dei *contact center*, basati principalmente su tre tecnologie: (i) la gestione delle code e del *routing*, (ii) l'ottimizzazione della forza lavoro, e (iii) il CRM. Alcuni casi d'uso sono la distribuzione automatica delle chiamate, l'ottimizzazione delle performance degli agenti, i tool di analytics e reporting. Questi

servizi permettono ai *contact center* di incrementare l'efficienza operativa, garantendo maggiore flessibilità e scalabilità al business.

Il mercato globale dei *contact center in cloud* è atteso crescere del 23.1% CAGR '20-25 raggiungendo un valore di circa \$45bn al 2025.

**Cloud-based contact centre market**  
(US\$ Bn,%)



Fonte: PwC "Artificial Intelligence Evolution – main trends"

I principali driver di questa crescita sono:

- la crescita dell'*e-commerce*;
- la crescita di soluzioni *data-driven* e dell'utilizzo di *reporting* e *analytics*;
- la forte crescita nel settore bancario e assicurativo legata alla digitalizzazione del settore;
- l'aumento della convenienza economica di soluzioni in *cloud*.

## 2.2. Posizionamento competitivo

Le caratteristiche del Gruppo MeglioQuesto nel mercato della Customer Experience Management (CXM) sono:

### La completezza dell'offerta

Il Gruppo offre ai propri clienti un *range* di servizi completo, essendo operativo sia sui servizi di *Customer Acquisition* che su quelli di *Customer Management*. Questo consente al Gruppo di rivolgersi sia a clienti che abbiano necessità di aumentare la propria *customer base* che a clienti che richiedono servizi legati alla *customer retention* e al *customer care*.

### Il focus sull'attività di Customer Acquisition

L'attività del Gruppo risulta maggiormente concentrata sull'attività di *Customer Acquisition* rispetto a quella di *Customer Management*. A livello di posizionamento competitivo, questo la distingue nettamente dagli altri principali operatori di *contact center*, che sono caratterizzati da un *business model* maggiormente indirizzato all'attività di *Customer Management*.

### La multicanalità

Il Gruppo MeglioQuesto offre soluzioni che integrano o possono integrare molteplici canali di contatto: Voice, Digital e Human. Questo consente al Gruppo di proporre ai propri clienti soluzioni e servizi fortemente corrispondenti alle loro esigenze, adatte a coinvolgere i consumatori finali in ogni fase del loro ciclo di vita.

### La forte presenza nei settori delle telecomunicazioni e dell'energia

Il Gruppo ha costruito importanti relazioni con i principali *player* dei settori telecomunicazioni ed energia, e per quanto riguarda l'attività di *Customer Acquisition*, collabora attivamente con quasi tutti i principali clienti in questi settori.

### Partner operativi operanti nel territorio nazionale

Il Gruppo si avvale di *partner* operativi esterni con cui negli anni sono stati instaurati solidi rapporti di collaborazione. Questi *partner* sono tutti basati sul territorio italiano: il gruppo, infatti, non collabora con *partner* localizzati in paesi stranieri, spesso a minor costo (così detto *offshoring*). Tale scelta è stata presa per ragioni di qualità e di performance: i servizi effettuati dal Gruppo hanno un livello di complessità elevato e spesso prevedono una importante componente di vendita. In tal modo, il

Gruppo è ben posizionato per sfruttare favorevolmente eventuali fenomeni di *reshoring*, ovvero il progressivo ritorno, da parte dei competitors, all'utilizzo di collaboratori italiani.

### 3. FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO

L'Emittente è *holding* di un gruppo societario attivo nel settore della *customer experience*, specializzato nella vendita multicanale di prodotti e servizi dei propri clienti e nella gestione dei rapporti degli stessi con i rispettivi utenti finali.

Il Gruppo – che alla Data del Documento di Ammissione è composto da 8 società di diritto italiano – nasce su iniziativa del fondatore e attuale Amministratore Delegato dell'Emittente, Felice Saladini, imprenditore con una ultradecennale esperienza nel settore della consulenza di *marketing* e dei servizi commerciali multicanale.

Nel 2011 viene infatti costituita la prima società del Gruppo, MeglioQuesto Sale (già Planet Group S.r.l.), società attiva nello sviluppo di *call center*, che nel 2012 acquisisce le prime commesse per la fornitura di servizi di *call center* in favore di importanti clienti nel settore delle energie (tra cui ENI S.p.A.). Il Gruppo negli anni successivi cresce ampliando la propria base-clienti nel settore delle telecomunicazioni attraverso i primi contratti per la fornitura di servizi di *call center* con Telecom Italia S.p.A. e costituendo nel 2014 MeglioQuesto Retail (già Sales Power S.r.l.) per lo sviluppo del Canale *Human* dedicata a tale importante cliente.

Attraverso una riorganizzazione societaria, nel 2017 viene costituito l'Emittente, con la denominazione di Planet Group S.p.A., nell'ottica di fungere da *holding* di partecipazioni delle varie società del Gruppo nel frattempo costituite ed attive sul mercato.

Il punto di svolta nella crescita del *business* dell'Emittente e del Gruppo si realizza però nel 2020 con l'acquisto del capitale sociale di AQR, società attiva nella *customer interaction*, specializzata nella vendita multicanale con un importante portafoglio di clienti nei settori delle telecomunicazioni, dell'energia, dell'*automotive* e del settore bancario e assicurativo; acquisizione che porta il Gruppo MeglioQuesto alla sua attuale configurazione.

Ai fini dell'integrazione societaria tra le due realtà, AQR viene fusa per incorporazione nell'Emittente con atto di fusione sottoscritto in data 22 ottobre 2020 (a rogito Notaio Andrea Magnocavallo di Chiari rep. 5520, racc. n. 3344).

Contestualmente alla fusione, l'Emittente modifica la propria denominazione da Essegrou S.p.A. (adottata nel 2019) in Gruppo AQR S.p.A. per poi ulteriormente modificarla in MeglioQuesto S.p.A. con deliberazione dell'assemblea straordinaria dei soci in data 24 dicembre 2020 (a rogito Notaio Andrea Magnocavallo di Chiari rep. n. 5687, racc. n. 3463).

In data 28 maggio 2021, l'assemblea dell'Emittente (a rogito Notaio Giovanni Ricci rep. 13.280, racc. 8.722), in vista della prospettata ammissione alla negoziazione delle Azioni su AIM Italia, ha approvato, *inter alia*, (i) l'adozione dello Statuto Sociale, (ii) l'Aumento di Capitale a servizio dell'Offerta, (iii) l'emissione dei Warrant e dei *GeToCollect*, nonché (iv) l'ulteriore aumento di capitale a servizio dei Warrant.

Negli anni intercorrenti tra la data della sua costituzione e la Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha posto in essere una serie di operazioni societarie e commerciali, allo scopo di favorire l'espansione e la diversificazione del business del Gruppo.

In particolare, nel corso dell'anno 2014 l'Emittente ha acquisito una partecipazione (inizialmente di minoranza poi accresciuta fino a divenire di maggioranza) nel capitale sociale di Cover Store S.r.l., società dedicata allo sviluppo delle vendite *retail* monomarca di accessori per cellulare, successivamente ceduta nel 2019 a fronte di una modifica della strategia di crescita del Gruppo con focalizzazione nei servizi di *customer experience*.

Nel 2019, nell'ottica della programmata dismissione della partecipazione in Cover Store S.r.l. e al fine di ottimizzare i risultati conseguibili con la stessa, l'Emittente ha acquistato l'intero capitale sociale di Chiga Retail S.r.l., società titolare di svariati contratti di locazione/affitto di rami d'azienda relativi a punti vendita sul territorio nazionale nei quali i *franchisee* di Cover Store S.r.l. esercitavano la loro attività. La partecipazione in Chiga Retail è stata quindi dismessa nel mese di dicembre 2019.

Nel novembre 2018, sempre nell'ambito di tale strategia di espansione del proprio *business*, l'Emittente ha acquisito una partecipazione di minoranza in Up-Trade S.r.l., società distributrice di accessori per *smartphones* e focalizzata nella distribuzione all'ingrosso di pellicole e vetri temperati, con l'obiettivo di acquisire la totalità del relativo capitale sociale nel corso dell'esercizio sociale successivo, ma a seguito di una cambio di strategia e della decisione di concentrarsi sul proprio *core business*, tale partecipazione di minoranza è stata quindi ceduta nel mese di febbraio 2021.

Da ultimo, nel 2019, l'Emittente, al fine di affermare la propria *partnership* commerciale con il cliente Telecom Italia S.p.A. ha proceduto ad acquistare l'intero capitale sociale di OneRetail S.r.l., società titolare di svariati centri TIM nel territorio campano,

procedendo alla relativa dismissione nel mese di giugno 2020 a valle di una riorganizzazione che ha portato al subentro di MeglioQuesto Retail nella gestione dei centri TIM prima riferibili a OneRetail S.r.l.

#### **4. STRATEGIA E OBIETTIVI**

L'Emittente ritiene che la miglior strategia di sviluppo del Gruppo MeglioQuesto sia da attuarsi secondo 5 distinte linee di azione quali: *(i)* il consolidamento della posizione sul mercato di riferimento; *(ii)* la trasformazione digitale; *(iii)* il rafforzamento del processo di crescita manageriale, *(iv)* l'internazionalizzazione, e *(v)* l'ingresso in nuovi settori attualmente non presidiati.

Tale strategia di sviluppo sarà perseguita facendo leva sull'esperienza maturata dal Gruppo MeglioQuesto e sui fattori chiave di successo del Gruppo e si concentrerà nel perseguimento dei seguenti obiettivi:

##### **(A) Consolidamento della posizione sul mercato di riferimento**

Il Gruppo intende perseguire una strategia di consolidamento della propria posizione sul mercato di riferimento attraverso una razionalizzazione del proprio portafoglio clienti nel settore delle telecomunicazioni e dell'energia ed un incremento del portafoglio clienti nel settore assicurativo e finanziario.

Tale consolidamento richiederà altresì un ulteriore sviluppo del Canale *Human* attraverso un incremento del presidio territoriale, su tutto il territorio nazionale, dei negozi monomarca in *franchising* e lo sviluppo di *partnership* o *joint venture* con operatori del settore dell'energia per la realizzazione di progetti di "*point of presence*" cioè *stand* in centri commerciali o urbani o *shop in shop* cioè la creazione di spazi creati *ad hoc* e specializzati in prodotto o un servizio in grado di consentire un incontro positivo e consapevole tra un *brand* e l'utente finale.

Il consolidamento della posizione sul mercato dovrà inoltre passare attraverso un incremento dell'investimento in risorse umane specializzate.

##### **(B) Digitalizzazione**

Il Gruppo ritiene che, alla luce della continua evoluzione delle abitudini e dei gusti dei consumatori finali, la propria strategia di crescita debba necessariamente passare attraverso un processo di trasformazione digitale che richiederà lo studio e lo sviluppo di importanti *partnership* tecnologiche nell'ottica di arricchire la gamma dei servizi offerti con *call contact center* integrati da *chatbot*.

Sempre nell'ottica di una tale spinta alla digitalizzazione, il Gruppo intende dedicare sempre più attenzione alla promozione dei servizi digitali anche verso clienti già in portafoglio ma focalizzati sul Canale *Voice* e alla sviluppo del traffico organico del Sito, anche nell'ottica di costruire database di *lead* proprietario attraverso i quali massimizzare l'efficienza delle campagne digitali e di dedicare sempre più attenzione alla promozione dei servizi digitali ai clienti già in portafoglio ma focalizzati sul Canale *Voice*.

##### **(C) Rafforzamento del processo di crescita manageriale**

Il Gruppo ritiene che una solida strategia di crescita debba necessariamente passare attraverso un importante rafforzamento della propria struttura manageriale.

Il Gruppo intende quindi porre in essere una politica di *recruitment* finalizzata ad individuare ed attrarre nuovi talenti e figure in possesso di competenze complementari rispetto a quelle già presenti in organico, soprattutto nell'area digitale e incrementare la propria base manageriale attraverso l'investimento in risorse umane per potenziare le aree direzionali finanziaria, sistemi informativi e quella delle risorse umane.

##### **(D) Internazionalizzazione**

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo opera esclusivamente sul mercato nazionale.

L'Emittente intende definire una strategia di espansione commerciale sul mercato internazionale con particolare *focus* sul mercato spagnolo, francese e greco.

Grazie infatti all'efficacia, tempestività e qualità riconosciuta al lavoro del Gruppo dai propri clienti, è emerso nel corso degli ultimi anni l'interesse di alcuni di loro (ed in particolare di clienti attivi nel settore dell'energia e delle *multiutility*) a valutare la possibilità di replicare il modello di *business* del Gruppo MeglioQuesto anche in altri paesi europei.



Il Gruppo intende quindi entrare in nuovi mercati esteri, dapprima seguendo l'espansione territoriale dei propri clienti di riferimento e successivamente, attraverso un'attività di M&A, acquisire realtà medio-piccole operanti nel *Customer Management* sul territorio.

Ai fini di tale progetto di internazionalizzazione, il Gruppo intende procedere, in coordinamento con i clienti interessati:

1. all'espansione sul mercato greco attraverso acquisizioni mirate di aziende di piccole-medie dimensioni operanti soprattutto attraverso Canale *Voice* ed il Canale *Human* nell'ottica dedicarsi inizialmente allo sviluppo delle attività di *Customer Management* e *Customer Acquisition* per poi avviare l'implementazione di attività anche tramite il Canale *Digital* per i clienti interessati a rafforzare la propria competitività in tale area geografica;
2. all'ingresso nel mercato spagnolo seguendo l'espansione commerciale dei propri clienti in tale territorio inizialmente attraverso il Canale *Digital* per poi evolvere l'attività, a seconda delle esigenze del cliente, anche al Canale *Voice* e *Human*;
3. allo sviluppo del business del Gruppo in Francia ed in aree francofone attraverso (i) l'avvio di un progetto con un cliente attivo nel settore dell'energia per la vendita di energia elettrica e gas nel mercato francese attraverso il Canale *Digital* ed il Canale *Voice*, e (ii) l'acquisizione di società *offshore* (come per esempio in Marocco o in altri paesi di lingua francese) attraverso le quali offrire a tale cliente servizi di *Customer Management* per utenti del mercato francese.

#### **(E) Ingresso in nuovi settori attualmente non presidiati**

Nell'ambito della propria strategia di crescita, il Gruppo intende focalizzarsi nell'ampliamento del proprio portafoglio clienti puntando all'ingresso in nuovi settori attualmente non presidiati ovvero presidiati solo parzialmente.

La scelta dei nuovi settori potrà avvenire da parte del Gruppo su base opportunistica ed a seconda delle opportunità che si presenteranno, punto puntando in linea generale ai settori della logistica, dell'*healthcare* e del *gaming*.

#### **5. DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA BREVETTI O LICENZE, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI, O DA NUOVI PROCEDIMENTI DI FABBRICAZIONE**

##### **5.1. Marchi, brevetti o licenze**

Fermo restando quanto descritto nei paragrafi che precedono, alla Data del Documento di Ammissione non si segnala, da parte dell'Emittente, alcuna dipendenza da brevetti, marchi o licenze.

##### **5.2. Clienti e fornitori**

Alla Data del Documento di Ammissione, a giudizio dell'Emittente, il Gruppo MeglioQuesto presenta un alto livello di concentrazione della propria clientela mentre non dipende significativamente da contratti e/o rapporti commerciali con fornitori singolarmente considerati.

Per quanto riguarda i rapporti commerciali con i clienti, i primi 10 clienti del Gruppo MeglioQuesto incidono, rispettivamente, per circa il 99,3% dei ricavi consolidati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019<sup>21</sup> e per circa il 91,1% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020<sup>22</sup>, mentre il primo cliente incide, rispettivamente, per circa il 59,9% dei ricavi consolidati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019<sup>23</sup> e per circa il 34,7% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020<sup>24</sup>.

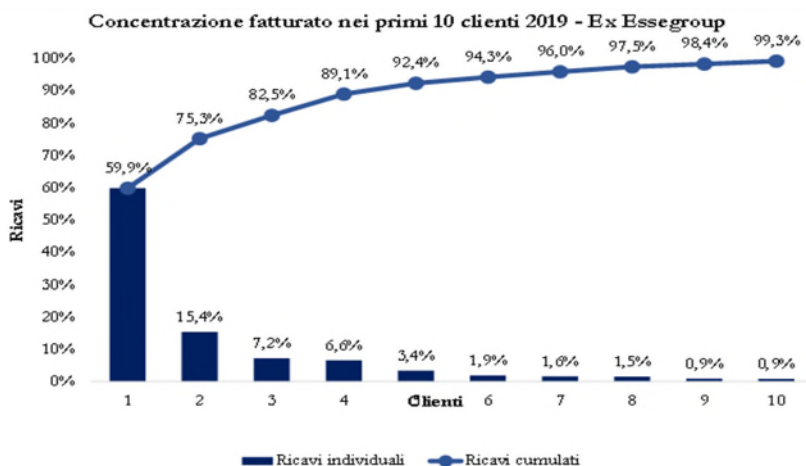
Il grafici sotto riportati evidenziano la concentrazione di fatturato del Gruppo nel 2019 e nel 2020 rispetto ai primi 10 clienti.

<sup>21</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

<sup>22</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

<sup>23</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

<sup>24</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.



A fronte di tale livello di concentrazione con la propria clientela, il Gruppo però ha sviluppato negli anni un solido rapporto duraturo con gli stessi, registrando un tasso di *retention* pari a circa il 100%<sup>25</sup> a fronte dell'interruzione dei rapporti commerciali (sin dall'inizio dell'operatività del Gruppo) nel 2017 con un solo cliente (Mediaset – R2). Tale interruzione, in ogni caso intervenuta per cause non imputabili al Gruppo medesimo ma riconducibili ad un'operazione straordinaria che aveva coinvolto tale cliente (i.e. l'acquisizione da parte di Sky) ha portato alla definizione ed esecuzione un accordo transattivo nel mese di aprile 2021.

Per quanto concerne invece i rapporti contrattuali e/o commerciali con i fornitori, il Gruppo MeglioQuesto ha in essere 19 contratti di fornitura di servizi di *call center*. In particolare, i primi 10 fornitori del Gruppo MeglioQuesto incidono sul totale dei costi per servizi per circa il 92% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019<sup>26</sup> e per circa il 66% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020<sup>27</sup>. L'incidenza del primo fornitore sul totale dei costi diretti ed indiretti di produzione è pari, rispettivamente, al 23,9% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019<sup>28</sup> e al 12,2% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020<sup>29</sup>.

### 5.3. Contratti di finanziamento

Fermo restando quanto descritto nella Sezione Prima, Parte XVI, Capitolo°2 che segue, alla Data del Documento di Ammissione non si segnala, da parte dell'Emittente, alcuna dipendenza da contratti finanziari o di finanziamento.

## 6. FONTI DELLE DICHIARAZIONI FORMULATE DALL'EMITTENTE RIGUARDO ALLA PROPRIA POSIZIONE CONCORRENZIALE

Le dichiarazioni dell'Emittente riguardo la propria posizione concorrenziale sono fondate su stime, sulla dimensione del mercato di riferimento e sul posizionamento competitivo di MeglioQuesto, nonché su valutazioni di mercato e comparazioni

<sup>25</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente

<sup>26</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

<sup>27</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

<sup>28</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

<sup>29</sup> Fonte: elaborazioni del *management* dell'Emittente.

con le imprese concorrenti. Tali stime, ove non diversamente specificato, sono state formulate direttamente dall'Emittente sulla base della propria esperienza, della conoscenza specifica del settore di appartenenza e dell'elaborazione di dati reperibili sul mercato.

## 7. INVESTIMENTI

### 7.1. Investimenti rilevanti effettuati dalla Società (nell'ultimo triennio o per il periodo a cui si riferiscono le informazioni finanziarie fino alla Data del Documento di Ammissione)

Di seguito sono esposti gli investimenti realizzati dall'Emittente e dal Gruppo per gli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel capitolo 3, Parte Prima, del presente Documento di Ammissione.

Gli investimenti dal Gruppo relativi alle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 ed al 31 marzo 2021 sono riportati nella tabella seguente:

Immobilizzazioni immateriali (Importi in euro/000)	Costi di impianto e ampliamento	Costi di sviluppo	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Avviamento	Imm. in corso e acconti	Altre	Totale
Investimenti 2018*	–	–	–	–	–	342	342
Investimenti 2019	34	37	20	–	–	62	153
Investimenti 2020	355	–	13	148	–	1.552	2.067
Investimenti I° Trim. 2021	–	–	–	–	–	257	257

\*Investimenti effettuati dall'Emittente nell'esercizio 2018

Al 31 dicembre 2018 l'Emittente ha effettuato investimenti in immobilizzazioni immateriali per euro 342 migliaia inerenti a spese per migliorie su beni di terzi.

Nel corso dell'esercizio 2019 il Gruppo ha investito euro 153 migliaia in immobilizzazioni immateriali di cui euro 34 migliaia relativi a *costi di impianto e ampliamento*, euro 37 migliaia in *costi di sviluppo*, euro 20 migliaia in *licenze software* ed euro 62 migliaia in *altre immobilizzazioni immateriali*.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2020 sono pari ad euro 2.067 migliaia. Di questi ultimi, euro 1.552 migliaia riguardano la voce *altre immobilizzazioni immateriali* di cui (i) euro 1.010 migliaia relativi ad investimenti operati in campo digitale, da MeglioQuesto Lead, finalizzati all'ottenimento di leads di proprietà (ii) euro 507 migliaia relativi alle spese sostenute da MeglioQuesto Sales per migliorie su beni di terzi ed (iii) euro 34 migliaia inerenti ad investimenti effettuati da MeglioQuesto Retail in spese pluriennali.

Al 31 marzo 2021 il Gruppo presenta investimenti in immobilizzazioni immateriali per euro 257 migliaia relativi ad investimenti operati in campo digitale, da MeglioQuesto Lead finalizzati all'ottenimento di ulteriori *leads* di proprietà ai fini della creazione di un autonomo database avente utilità futura.

Gli investimenti dal Gruppo relativi alle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 ed al 31 marzo 2021 sono riportati nella tabella seguente:

Immobilizzazioni materiali (Importi in euro/000)	Impianti e macchinari	Attrezzature industriali e commerciali	Altre imm.ni materiali	Totale
Investimenti 2018*	–	–	–	–
Investimenti 2019	14	7	190	211
Investimenti 2020	31	–	70	101
Investimenti I° Trim. 2021	–	–	–	–

\*Investimenti effettuati dall'Emittente nell'esercizio 2018

Al 31 dicembre 2018 l'Emittente non ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali.

Il Gruppo al 31 dicembre 2019 ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali per euro 211 migliaia. Detti investimenti sono relativi per euro 190 migliaia alla voce *altre immobilizzazioni materiali* di cui euro 175 mila effettuati dall'Emittente per acquisti arredi e apparecchiature per ufficio, euro 33 migliaia effettuati da MeglioQuesto Sales ed euro 24 migliaia da MeglioQuesto Retail entrambi per acquisti di arredi e attrezzature varie per ufficio.

Nel corso dell'esercizio 2020 il Gruppo presenta investimenti in immobilizzazioni materiali per euro 101 migliaia di cui euro 70 migliaia in altre immobilizzazioni materiali inerenti principalmente acquisti in complementi d'arredi e macchine d'ufficio elettroniche ed euro 31 migliaia nella voce impianti e macchina.

Nel primo trimestre dell'esercizio 2021 il Gruppo non ha effettuato investimenti in immobilizzazioni materiali.

Gli investimenti dal Gruppo relativi alle immobilizzazioni finanziarie al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 ed al 31 marzo 2021 sono riportati nella tabella seguente:

Immobilizzazioni Finanziarie (Importi in euro/000)	Acquisizione Gruppo AQR	Cover Store S.r.l.	Up Trade S.r.l.	OneRetail S.r.l.	Chiga Retail S.r.l.	Altre	Totale
Investimenti 2018*	–	2.170	500	–	–	–	2.670
Investimenti 2019	–	–	–	200	110	–	310
Investimenti 2020	8.000	–	–	–	–	42	8.042
Investimenti I° Trim. 2021	–	–	–	–	–	–	–

\*Investimenti effettuati dall'Emittente nell'esercizio 2018

Nel corso dell'esercizio 2018 l'Emittente ha effettuato investimenti in partecipazioni per euro 2.190 migliaia di cui euro 1.690 migliaia relativi all'acquisto del 51% delle quote della Cover Store S.r.l. ed euro 500 migliaia per l'acquisto del 65% delle quote della Up-Trade S.r.l. ceduta in data 21 febbraio 2021 alla Kama Holding S.r.l. Unipersonale.

Al 31 dicembre 2019 il Gruppo ha effettuato investimenti in immobilizzazioni finanziarie per euro 310 migliaia di cui euro 200 migliaia per l'acquisto delle quote OneRetail S.r.l. (società rientrante nel perimetro di consolidamento 2019) ed euro 110 migliaia per l'acquisto del 100% delle quote della Chiga Retail S.r.l. da MQ Holding (già Saladini Holding S.r.l.) cedute in data 31 dicembre 2019 a Cover World S.r.l..

Il 7 maggio 2020 l'Emittente ha acquisito l'82% di AQR (e del Gruppo ad essa facente capo) per euro 7.000 migliaia di cui euro 4.695 migliaia versati a Francesco Saverio Esposito pari al 55% delle quote, euro 1.280 migliaia alla Veinco S.r.l. per il 15% delle quote ed euro 1.028 migliaia alla Effe Consulting & Research S.r.l. per il 12% delle quote. Inoltre, in data 13 luglio 2020 l'Emittente acquista il restante 18% delle quote di AQR per un importo pari ad euro 1.000 migliaia da Francesco Saverio Esposito.

Le altre partecipazioni pari ad euro 42 migliaia, relativi all'esercizio 2020, sono relativi agli investimenti effettuati dalla MeglioQuesto Finance per l'acquisto del 78% delle quote della MeglioQuesto 2FIN per Euro 32 migliaia ed il 70% delle quote della MeglioQuesto FIN per euro 10 migliaia.

L'Emittente in data 25 febbraio 2021 ha acquisito dal Sig. Simone Ratti il 30% delle quote della MeglioQuesto Finance per euro 30 migliaia. Detto importo verrà pagato entro il 31 dicembre 2021. Alla data del Documento di Ammissione tale importo risulta ancora da versare.

Inoltre, in data 24 marzo 2021 MeglioQuesto Finance ha acquistato dal Sig. Cao Salvator William il 22% delle quote della MeglioQuesto 2FIN per euro 3 migliaia. Tale importo verrà pagato entro il 31 dicembre 2021. Alla data del Documento di Ammissione tale importo risulta ancora da versare.

## 7.2. Investimenti rilevanti in corso di realizzazione e futuri

Alla Data del Documento di Ammissione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non ha deliberato l'esecuzione di investimenti in corso di realizzazione.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha in essere alcun investimento futuro oggetto di impegno definitivo e vincolante.

## 7.3. Informazioni riguardanti le *joint venture* e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è parte di alcuna *joint venture* e non detiene partecipazioni al capitale tali da poter avere un'incidenza notevole.

#### **7.4. Problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali**

Alla Data del Documento di Ammissione, anche in considerazione dell'attività svolta dal Gruppo, l'Emittente non è a conoscenza di problematiche ambientali tali da influire in maniera significativa sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali

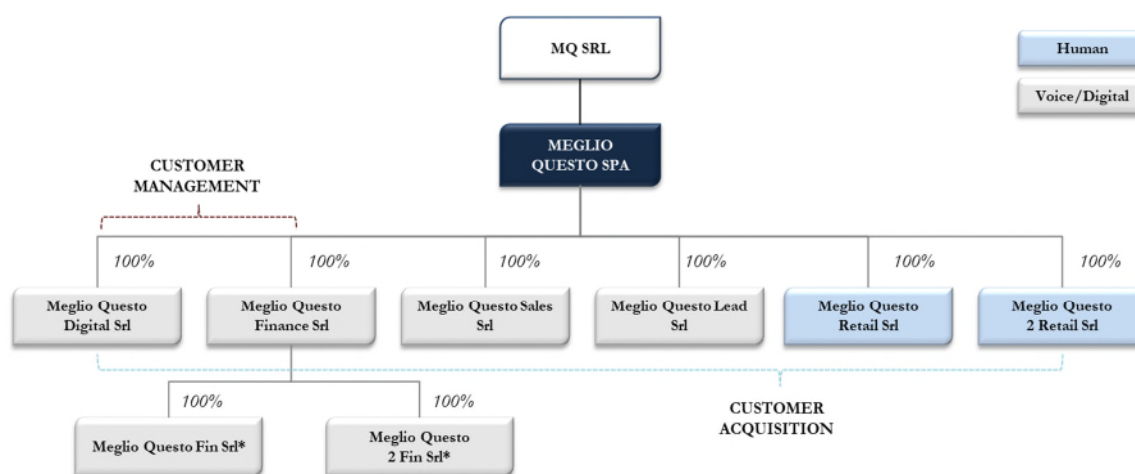
## PARTE VII – STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### 1. DESCRIZIONE DEL GRUPPO A CUI APPARTIENE L'EMITTENTE

L'Emittente è la società a capo del Gruppo MeglioQuesto.

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo MeglioQuesto è costituito, oltre che dall'Emittente, da 8 società controllate direttamente ed indirettamente in via totalitaria.

La seguente *chart* di Gruppo riepiloga in forma grafica le diverse entità del Gruppo alla Data del Documento di Ammissione.



\* Società iscritta all' albo professionale attualmente tenuto dall'Organismo dei Mediatori e degli Agenti Creditizi - O.AM

Di seguito viene riepilogata la struttura del Gruppo, alla Data del Documento di Ammissione, con l'indicazione delle principali attività svolte da ciascuna società nonché con indicazione – ove applicabile – dei principali indicatori di *performance* estratti dal bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2020.

<b>Società</b>	<b>% di capitale sociale detenuta direttamente o indirettamente dall'Emittente</b>	<b>Paese di costituzione</b>	<b>Principale attività</b>	<b>Valore della produzione (euro)</b>	<b>Patrimonio netto (euro)</b>	<b>Risultato di esercizio (euro)</b>
MiglioQuesto S.p.A.	--	Italia	Attività di <i>holding</i>	3.836.786	2.787.312	368.226
MiglioQuesto Digital S.r.l.	100	Italia	Attività di <i>Customer Acquisition</i> e <i>Customer Management</i> attraverso Canale <i>Voice</i> e <i>Digital</i>	19.969.626	2.365.319	2.250.414
MiglioQuesto Lead S.r.l.	100	Italia	Attività di <i>Customer Acquisition</i> attraverso Canale <i>Digital</i>	1.490.078	425.379	395.715
MiglioQuesto Finance S.r.l.	100	Italia	Attività di <i>Customer Acquisition</i> e <i>Customer Management</i> attraverso Canale <i>Voice</i> e <i>Digital</i>	190.230	- 102.110	- 165.715

MeglioQuesto Sales S.r.l.	100	Italia	Attività di <i>Customer Acquisition</i> attraverso Canale <i>Voice</i> e <i>Digital</i>	25.402.769	999.307	- 465.563
MeglioQuesto Retail S.r.l.	100	Italia	Attività di <i>Customer Acquisition</i> attraverso Canale <i>Human</i>	5.752.412	373.988	156.803
MeglioQuesto 2 Retail S.r.l.	100	Italia	Attività di <i>Customer Acquisition</i> attraverso Canale <i>Digital</i> e <i>Human</i>	2.589.371	104.136	87.043
MeglioQuesto Fin S.r.l.	100	Italia	Attività di <i>Customer Acquisition</i> attraverso Canale <i>Digital</i>	350.026	- 66.291	- 76.290
MeglioQuesto 2 Fin S.r.l.	100	Italia	Attività di <i>Customer Acquisition</i> attraverso Canale <i>Digital</i>	233.144	- 70.966	- 98.567

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è controllato da Falice Saladini, attraverso MQ Holding (per maggiori dettagli sulla composizione del capitale sociale dell'Emittente *cf.* Sezione Prima, Parte XIII, Capitolo°1).

L'Emittente, in quanto società a capo del Gruppo MeglioQuesto, svolge attività di direzione e coordinamento, ai sensi degli articoli 2497 e seguenti cod. civ., nei confronti delle società del Gruppo.

Le disposizioni del Capo IX del Titolo V del Libro V del Codice Civile (articoli 2497 e seguenti) prevedono, tra l'altro, una responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti dei creditori sociali delle società soggette alla direzione e coordinamento, nel caso in cui la società che esercita tale attività – agendo nell'interesse imprenditoriale proprio o altrui in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale delle società medesime – cagioni, nei confronti dei creditori sociali, una lesione all'integrità del patrimonio della società. Tale responsabilità non sussiste quando il danno risulta: (i) mancante alla luce del risultato complessivo dell'attività di direzione e coordinamento; ovvero (ii) integralmente eliminato anche a seguito di operazioni a ciò dirette. La responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento è, inoltre, sussidiaria (essa può essere, pertanto, fatta valere solo se i creditori sociali non sono stati soddisfatti dalla società soggetta alla attività di direzione e coordinamento) e può essere estesa, in via solidale, a chi abbia comunque preso parte al fatto lesivo e, nei limiti del vantaggio conseguito, a chi ne abbia consapevolmente tratto beneficio.

L'articolo 2497-*bis* cod. civ. prevede altresì una responsabilità degli amministratori della società oggetto di direzione e coordinamento che omettano di porre in essere gli adempimenti pubblicitari di cui al suddetto articolo per i danni che la mancata conoscenza di tali fatti arrechi ai terzi.

Per quanto riguarda i finanziamenti effettuati a favore di società da chi esercita attività di direzione e coordinamento nei loro confronti o da altri soggetti a essa sottoposti, si noti quanto segue: (i) i finanziamenti – in qualunque forma effettuati – concessi in un momento in cui, anche in considerazione del tipo di attività esercitata dalla società, risulta un eccessivo squilibrio dell'indebitamento rispetto al patrimonio netto oppure una situazione finanziaria della società nella quale sarebbe ragionevole un conferimento, sono considerati finanziamenti postergati, con conseguente rimborso postergato rispetto alla soddisfazione degli altri creditori; e (ii) qualora il rimborso di detti finanziamenti intervenga nell'anno precedente la dichiarazione di fallimento, i finanziamenti devono essere restituiti.

Alla Data del Documento di Ammissione, il *management* della Società ritiene che la stessa non dipenda da altri soggetti all'interno del Gruppo.

## 2. SOCIETÀ CONTROLLATE E PARTECIPATE DALL'EMITTENTE

Si riporta di seguito una breve descrizione dell'Emittente e delle società controllate dalla stessa.

**MeglioQuesto S.p.A.** – È una società di diritto italiano ed è a capo del Gruppo MeglioQuesto. Svolge principalmente attività di *holding* attraverso l'erogazione di servizi amministrativi e di coordinamento in favore delle altre società del Gruppo MeglioQuesto. La Società è stata costituita in data 20 marzo 2017. Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a euro 50.000,00. Nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020 l'Emittente ha conseguito un utile di euro 368.226,00 e ha registrato un patrimonio netto positivo di euro 2.787.312,00 e un indebitamento finanziario netto pari a euro 8.517.365,00 .

**MeglioQuesto Digital S.r.l.** – È una società di diritto italiano e attiva nei servizi di *Customer Acquisition* e *Customer Management* attraverso il Canale *Voice* ed il Canale *Digital*. La società è stata costituita in data 29 luglio 2011. Il capitale

sociale interamente sottoscritto e versato è pari a euro 60.000,00. Nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020 MeglioQuesto Digital ha conseguito un utile di euro 2.250.414,00 e ha registrato un patrimonio netto positivo di euro 2.365.319,00 con un indebitamento finanziario netto pari a euro 1.036.274,00.

**MeglioQuesto Lead S.r.l.** – È una società di diritto italiano e attiva nei servizi di *Customer Acquisition* attraverso il Canale *Digital*. La società è stata costituita in data 18 settembre 2012. Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a euro 10.000,00. Nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020 MeglioQuesto Lead ha conseguito un utile di euro 395.715,00 e ha registrato un patrimonio netto positivo di euro 425.379,00 con un indebitamento finanziario netto pari a euro 120.967,00.

**MeglioQuesto Sales S.r.l.** – È una società di diritto italiano ed è attiva nei servizi di *Customer Acquisition* attraverso il Canale *Voice* ed il Canale *Digital*. La società è stata costituita in data 15 novembre 2018. Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a euro 200.000,00. Nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020 MeglioQuesto Sales ha conseguito una perdita di euro - 465.563,00 e ha registrato un patrimonio netto positivo di euro 999.307,00, con un indebitamento finanziario netto pari a euro 1.842.849,00.

**MeglioQuesto Retail S.r.l.** – È una società di diritto italiano ed è attiva nei servizi di *Customer Acquisition* attraverso il Canale *Human*. La società è stata costituita in data 12 maggio 2014. Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a euro 10.000,00. Nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020 MeglioQuesto Retail ha conseguito un utile di euro 156.803,00 e ha registrato un patrimonio netto positivo di euro 373.988,00, con un indebitamento finanziario netto pari a euro 2.226.102,00.

**MeglioQuesto 2Retail S.r.l.** – È una società di diritto italiano ed è attiva nei servizi di *Customer Acquisition* attraverso il Canale *Human* ed il Canale *Digital*. La società è stata costituita in data 1 agosto 2016. Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a euro 10.000,00. Nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020 MeglioQuesto 2 Retail ha conseguito un utile di euro 87.043,00 e ha registrato un patrimonio netto positivo di euro 104.136,00, con una cassa netta pari a euro 5.035,00.

**MeglioQuesto Finance S.r.l.** – È una società di diritto italiano ed è attiva nei servizi di *Customer Acquisition* e *Customer Management* attraverso il Canale *Voice* ed il Canale *Digital*. La società è stata costituita in data 11 luglio 2019. Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a euro 100.000,00. Nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020 ha conseguito una perdita di euro - 102.110,00 e ha registrato un patrimonio netto negativo di euro - 102.110,00, con un indebitamento finanziario netto pari a euro 107.040,00.

**MeglioQuesto FIN S.r.l.** – È una società di diritto italiano ed è attiva nei servizi di *Customer Acquisition* attraverso il Canale *Digital*. La società è stata costituita in data 13 dicembre 2019. Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a euro 10.000,00. Nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020 ha conseguito una perdita di euro -76.290,00 e ha registrato un patrimonio netto negativo di euro - 66.291,00, con una cassa netta, pari a euro 22.088,00.

**MeglioQuesto 2 FIN S.r.l.** – È una società di diritto italiano ed è attiva nei servizi di *Customer Acquisition* attraverso il Canale *Digital*. La società è stata costituita in data 8 marzo 2019. Il capitale sociale interamente sottoscritto e versato è pari a euro 14.000,00. Nell'esercizio sociale chiuso al 31 dicembre 2020 MeglioQuesto 2 FIN ha conseguito una perdita di euro - 98.567,00 e ha registrato un patrimonio netto negativo di euro - 70.966,00, con una cassa netta pari a euro 261,00.



### 1. CONTESTO NORMATIVO

Nello svolgimento della propria attività l'Emittente ritiene di operare in sostanziale conformità alla normativa di riferimento e, alla Data del Documento di Ammissione, non è a conoscenza di modifiche alla suddetta normativa che possano avere impatti significativi sull'operatività aziendale.

Si riportano di seguito le normative maggiormente rilevanti per l'attività dell'Emittente e del Gruppo MeglioQuesto.

#### 1.1 Normativa in materia di protezione dei dati

L'Emittente e le altre società del Gruppo MeglioQuesto sono soggette alla normativa nazionale ed europea in materia di protezione di dati.

In data 25 maggio 2018 è entrato in vigore in tutti gli Stati membri dell'Unione Europea il GDPR (Regolamento UE n. 679/2016) relativo alla protezione dei dati. Il GDPR prevede, *inter alia*:

- sanzioni fino all'importo di euro 20.000.000,00 o pari al 4% del fatturato globale annuo per ciascuna violazione;
- requisiti stringenti per il consenso che l'interessato è tenuto a prestare, in specifici casi, in favore del titolare del trattamento;
- diritti rafforzati per gli interessati, ivi incluso il diritto alla portabilità dei dati o il "diritto all'oblio", che prevede, in alcune circostanze, la cancellazione permanente dei dati personali dell'interessato;
- l'obbligo per i titolari del trattamento di mettere in atto misure tecniche e organizzative opportune per garantire un livello di sicurezza adeguato al rischio.

A livello nazionale, il Decreto Legislativo del 20 settembre 2018, n. 101, ha provveduto a recepire le disposizioni previste dal GDPR nel Codice Privacy (Decreto Legislativo del 30 giugno 2003, n. 196).

#### 1.2 Normativa per utilizzo dei Cookie

I *cookie* sono stringhe di testo di piccole dimensioni che i siti visitati dall'utente inviano al terminale dello stesso utente (solitamente al *browser*), dove vengono memorizzati per essere poi ritrasmessi agli stessi siti alla successiva visita del medesimo utente (i "**Cookie**"). Nel corso della navigazione su un sito, l'utente può ricevere sul suo terminale anche *Cookie* che vengono inviati da siti terzi, sui quali possono risiedere alcuni elementi (quali, ad esempio, immagini, mappe, suoni, specifici link a pagine di altri domini) presenti sul sito che lo stesso utente sta visitando.

I *Cookie*, solitamente presenti nei browser degli utenti in numero molto elevato e a volte anche con caratteristiche di ampia persistenza temporale, sono usati per differenti finalità: esecuzione di autenticazioni informatiche, monitoraggio di sessioni, memorizzazione di informazioni su specifiche configurazioni riguardanti gli utenti che accedono al server, ecc.

I Cookie possono essere suddivisi nelle 2 seguenti macro-categorie:

(i) Cookie tecnici

I *Cookie* tecnici che consentono la normale navigazione di un sito e la rendono ottimale per ogni singolo utente poiché salvano le preferenze e i criteri di navigazione di ognuno. Per questo tipo di *Cookie* non è necessario il consenso degli utenti.

(ii) Cookie di profilazione

I *Cookie* di profilazione sono volti a creare profili relativi all'utente e vengono utilizzati al fine di inviare messaggi pubblicitari in linea con le preferenze manifestate dallo stesso nell'ambito della navigazione in rete. In ragione della particolare invasività che tali dispositivi possono avere nell'ambito della sfera privata degli utenti, la normativa europea e italiana prevede che l'utente debba essere adeguatamente informato sull'uso degli stessi ed esprimere così il proprio valido consenso.

Con particolare riferimento ai *Cookie* di profilazione, il Garante della Privacy è intervenuto con un provvedimento (n. 229/2014) che individua le modalità semplificate per l'informativa e l'acquisizione del consenso per l'uso dei *cookie*.

In particolare, tale provvedimento stabilisce che nel momento in cui l'utente accede a un sito web, deve essergli presentata una prima informativa "breve", contenuta in un banner a comparsa immediata sulla *home page* (o altra pagina tramite la quale l'utente può accedere al sito), integrata da un'informativa "estesa", alla quale si accede attraverso un *link* cliccabile dall'utente.

Affinché la semplificazione sia effettiva, si ritiene necessario che la richiesta di consenso all'uso dei *Cookie* sia inserita proprio nel banner contenente l'informativa breve. Gli utenti che desiderano avere maggiori e più dettagliate informazioni e differenziare le proprie scelte in merito ai diversi cookie archiviati tramite il sito visitato, possono accedere ad altre pagine del sito, contenenti, oltre al testo dell'informativa estesa, la possibilità di esprimere scelte più specifiche.

Si ricorda che ai sensi dell'articolo 37, comma 1, lett. d), del Codice Privacy, l'uso dei *Cookie* rientra tra i trattamenti soggetti all'obbligo di notificazione al Garante, laddove lo stesso sia finalizzato a "*definire il profilo o la personalità dell'interessato, o ad analizzare abitudini o scelte di consumo, ovvero a monitorare l'utilizzo di servizi di comunicazione elettronica con esclusione dei trattamenti tecnicamente indispensabili per fornire i servizi medesimi agli utenti*".

L'uso dei *Cookie* è, invece, sottratto all'obbligo di notificazione ove siano "relativi all'utilizzo di marcatori elettronici o di dispositivi analoghi installati, oppure memorizzati temporaneamente, e non persistenti, presso l'apparecchiatura terminale di un utente, consistenti nella sola trasmissione di identificativi di sessione in conformità alla disciplina applicabile, all'esclusivo fine di agevolare l'accesso ai contenuti di un sito Internet" (deliberazione n. 1 del 31 marzo 2004, del Garante Privacy, pubblicato in Gazzetta Ufficiale del 6 aprile 2004 n. 81).

Dal quadro sopra delineato, emerge pertanto che, mentre i *Cookie* di profilazione, i quali hanno caratteristiche di permanenza nel tempo, sono soggetti all'obbligo di notificazione, i cookie che invece hanno finalità diverse e che rientrano nella categoria dei cookie tecnici non devono essere notificati al Garante Privacy.

Il mancato adeguamento alle prescrizioni di cui sopra è sanzionato come segue:

- (i) in caso di omessa informativa o di informativa inadeguata, ossia che non presenti gli elementi sopra indicati è prevista la sanzione amministrativa del pagamento di una somma da euro 6.000,00 ad euro 36.000,00 (art. 161 del Codice Privacy);
- (ii) in caso di installazione di *Cookie* sui terminali degli utenti in assenza del preventivo consenso degli stessi è prevista la sanzione del pagamento di una somma da euro 10.000,00 ad euro 120.000,00 (art. 162, comma 2-bis, del Codice Privacy);
- (iii) l'omessa o incompleta notificazione al Garante Privacy è sanzionata con il pagamento di una somma da euro 20.000,00 ad euro 120.000,00 (art. 163 del Codice Privacy).

### 1.3 Normativa in materia di attività di *call center*

#### (A) Le attività di *call center*

La disciplina sui *call center* è stata significativamente ridisegnata dalla Legge n. 232 dell'11 dicembre 2016, entrata in vigore l'1° gennaio 2017 che ha modificato l'articolo. 24-bis (Misure a sostegno della tutela dei dati personali, della sicurezza nazionale, della concorrenza e dell'occupazione nelle attività svolte dai *call center*) del D.L. n. 83 del 22 giugno 2012 ("**DL 83/12**") ampliando la platea di soggetti cui la fattispecie viene applicata e aumentando le sanzioni previste per le relative violazioni.

In particolare, laddove il testo precedentemente in vigore si applicava esclusivamente "alle attività svolte da *call center* con almeno venti dipendenti" il nuovo testo dell'art. 24-bis del DL 83/12 trova applicazione a prescindere dal numero di lavoratori impiegati presso il *call center* e si applica anche alle attività di *call center* affidate a soggetti terzi e alle attività di *call center outbound*.

Ai sensi dell'art. 24-bis, comma 11, del DL 83/12 tutti gli operatori economici che svolgono attività di *call center* (anche in via non prevalente) su numerazioni nazionali hanno l'obbligo di iscriversi al ROC e di comunicare tutte le numerazioni telefoniche messe a disposizione del pubblico e utilizzate per i servizi di *call center*. L'inosservanza di tale obbligo di iscrizione comporta l'irrogazione di una sanzione pecuniaria pari ad euro 50.000,00.

La nuova normativa prevede altresì obblighi di informazione nei confronti degli utenti. In particolare, ai sensi dell'art 24-bis, comma 5, del DL 83/12 quando un soggetto effettua una chiamata a un *call center* deve essere informato preliminarmente sul Paese in cui l'operatore con cui parla è fisicamente collocato nonché, ove l'operatore sia localizzato in un Paese che non è membro dell'Unione europea, della possibilità di richiedere che il servizio sia reso tramite un operatore collocato nel territorio nazionale o di un Paese membro dell'Unione europea, di cui deve essere garantita l'immediata disponibilità nell'ambito della medesima chiamata".

La violazione di tale disposizioni comporta una sanzione amministrativa pecuniaria pari ad euro 50.000,00 per ciascuna giornata di violazione, irrogata dal Ministero della sviluppo economico.

Ai sensi dell'art. 24-bis, comma 9, del DL 83/12 qualsiasi operatore economico che svolge o si avvale di servizi di *call center* è tenuto a informare il Ministero del lavoro, il Ministero dello sviluppo economico e il Garante Privacy, entro dieci giorni dalla richiesta, in merito alla localizzazione del *call center* destinatario della chiamata o dal quale origina la stessa. La violazione di tale obbligo di informazione comporta l'irrogazione di una sanzione pecuniaria pari ad euro 50.000,00 per ciascuna violazione.

Da ultimo, con particolare riferimento alla normativa sul trattamento dei dati personali, l'art. 24-bis, comma 8, del DL 83/12 dispone, anche ai fini dell'applicazione dell'art. 130 del D.Lgs. n. 196/2003, anche il soggetto che ha affidato lo svolgimento di propri servizi a un *call center* esterno è considerato titolare del trattamento ai sensi degli artt. 4 e 28 del Codice Privacy ed è conseguentemente responsabile in solido con il soggetto gestore

## **(B) Il registro pubblico delle opposizioni**

Il D.P.R. n. 178 del 7 settembre 2010 (come aggiornato con il D.P.R. n. 149 dell'8 novembre 2018) ha istituito il Registro Pubblico delle Opposizioni (il "**RPO**") la cui gestione è stata affidata dal Ministero dello Sviluppo Economico alla Fondazione Ugo Bordoni.

Si tratta di un servizio pubblico gratuito consistente in una *data base* in cui ogni cittadino può chiedere di registrare il proprio numero telefonico (ed i propri indirizzi postali) presente in un elenco per dichiarare di non voler ricevere più telefonate per scopi commerciali o di ricerche di mercato.

Legge n. 5 dell'11 gennaio 2018 ("**Legge 5/18**"), entrata in vigore il 14 febbraio 2018, estende la possibilità di iscrizione nel Registro Pubblico delle Opposizioni ai numeri di cellulare e a tutti i numeri riservati, ovvero non presenti negli elenchi telefonici pubblici.

Tale Legge 5/18 sarà completamente operativa solo dopo l'emanazione del Regolamento attuativo (ovvero l'aggiornamento del D.P.R. n. 178/2010, il "**Regolamento Attuativo**"), in cui saranno definite le modalità tecniche di iscrizione degli abbonati al nuovo RPO e gli obblighi di consultazione degli operatori di telemarketing. Pertanto i cittadini potranno esercitare il diritto di opposizione alle chiamate pubblicitarie indesiderate verso i cellulari e i numeri fissi non presenti negli elenchi telefonici pubblici in seguito all'emanazione del Regolamento attuativo, che definirà anche i tempi tecnici di implementazione del nuovo servizio.

La Legge 5/18 introduce importanti novità a tutela della privacy dei cittadini, i quali saranno in grado di arginare il fenomeno del telemarketing selvaggio. Prima fra tutte l'annullamento dei consensi precedentemente prestati per finalità pubblicitarie nel momento in cui diventerà effettiva l'iscrizione nel RPO.

Le principali novità introdotte dalla Legge 5/18 sono:

- (i) la possibilità di iscrizione al RPO Di tutti i numeri telefonici, inclusi i cellulari e i fissi non presenti negli elenchi telefonici pubblici;
- (ii) contestualmente all'iscrizione nel RPO, si verificherà l'annullamento dei consensi al trattamento dei dati personali per fini commerciali precedentemente conferiti dai cittadini, salvo i consensi prestati nell'ambito di specifici rapporti contrattuali in essere, ovvero cessati da non più di trenta giorni aventi a oggetto la fornitura di beni o servizi, per i quali è comunque assicurata, con procedure semplificate, la facoltà di revoca;
- (iii) il divieto di cessione a terzi dei consensi al trattamento dei dati personali degli iscritti nel nuovo RPO;
- (iv) il divieto di utilizzo dei compositori automatici per la ricerca dei numeri telefonici;
- (v) il potenziamento delle sanzioni, fino alla sospensione dell'attività e alla revoca della licenza in caso di mancato rispetto delle legge da parte di singoli *call center*;
- (vi) l'obbligo per i *call center* di effettuare le chiamate con il numero identificabile e richiamabile o in alternativa ricorso a un prefisso specifico;
- (vii) l'obbligo per i *call center* di verificare presso il RPO, almeno una volta al mese, che i numeri che intendono chiamare per fini pubblicitari non siano iscritti nello stesso RPO.

Alla Data del Documento di Ammissione, non si ancora concluso l'iter di approvazione del Regolamento Attuativo.

### (C) Successione negli appalti di call center: la clausola sociale

La clausola sociale è un istituto che nasce nell'ambito del diritto delle relazioni industriali ed è volto a garantire in caso di successione tra aziende appaltatrici nell'ambito di un contratto di appalto per garantire, a tutela sia dei lavoratori che dei datori di lavoro, la stabilità occupazionale.

I cambi di appalto nel settore dei *call center* sono specificatamente soggetti alla disciplina prevista dal comma 10 dell'art. 1 della L. 20 gennaio 2016, n. 11, ai sensi del quale *“in caso di successione di imprese nel contratto di appalto con il medesimo committente e per la medesima attività di call center, il rapporto di lavoro continua con l'appaltatore subentrante, secondo le modalità e le condizioni previste dai contratti collettivi nazionali di lavoro applicati e vigenti alla data del trasferimento, stipulati dalle organizzazioni sindacali e datoriali maggiormente rappresentative sul piano nazionale. In assenza di specifica disciplina nazionale collettiva, il Ministero del lavoro e delle politiche sociali, con proprio decreto adottato sentite le organizzazioni datoriali e sindacali maggiormente rappresentative sul piano nazionale, definisce i criteri generali per l'attuazione del presente comma. Le amministrazioni pubbliche e le imprese pubbliche o private che intendono stipulare un contratto di appalto per servizi di call center devono darne comunicazione preventiva alle rappresentanze sindacali aziendali e alle strutture territoriali delle organizzazioni sindacali maggiormente rappresentative sul piano nazionale”*.

Sulla base di tale normativa è stato raggiunto un accordo interconfederale in data 30 maggio 2016 tra le associazioni sindacali e le rappresentanze aziendali del settore delle telecomunicazioni per l'applicazione della clausola sociale nei *call center*: il contenuto di tale accordo è stato poi riflesso nel testo del Contratto Collettivo Nazionale Telecomunicazioni (“**CCNL Telecomunicazioni**”) come da ultimo rinnovato a novembre 2020<sup>30</sup>.

L'art. 53-*bis* del CCNL Telecomunicazioni, detta infatti la disciplina che regola la prosecuzione dei rapporti di lavoro subordinato in caso di successione di imprese in occasione dei cambi di appalto con il medesimo committente e per la medesima attività di *call center*, prevedendo nello specifico una serie di obblighi informativi in favore delle rappresentanze sindacali territorialmente competenti a carico sia dell'impresa committente, sia delle aziende fornitrici uscenti ed entranti.

In particolare:

- almeno 60 giorni prima, l'impresa committente dovrà comunicare alle rappresentanze sindacali le caratteristiche del contratto di appalto e sulle eventuali variazioni;
- almeno 30 giorni prima dell'inizio delle attività, l'impresa fornitrice uscente dovrà comunicare la consistenza numerica degli addetti interessati al netto del personale che potrà essere reimpiegato su altre attività, il rispettivo orario di lavoro settimanale, indicando quelli impiegati in via continuativa ed esclusiva nell'appalto in questione da almeno 6 mesi;
- almeno 30 giorni prima dell'inizio delle attività, l'impresa fornitrice entrante dovrà comunicare l'aggiudicazione della commessa.

Una volta completate le comunicazioni di cui sopra, si apre una procedura di esame congiunto, finalizzata a definire le condizioni di lavoro applicabili al personale interessato dal passaggio da un'azienda all'altra.

Con il cambio di appalto, il rapporto di lavoro precedentemente costituito con l'appaltatore uscente continuerà con l'appaltatore subentrante ed in particolare potranno verificarsi i due seguenti casi:

- a. subentro nell'appalto a parità di termini, modalità e condizioni contrattuali con il contestuale assorbimento del personale dipendente dall'impresa fornitrice uscente, già addetto alle medesime attività di *call center* risultante da documentazione probante che ne attesti l'impiego in via continuativa ed esclusiva da almeno 6 mesi;
- b. subentro nell'appalto con variazione delle modalità e delle condizioni relative alla gestione dei rapporti di lavoro subordinato, definendo le tempistiche dell'inserimento del personale precedentemente impiegato su tale attività.

Il presupposto per l'operatività di tale clausola sociale è l'applicazione da parte dell'appaltatore subentrante del CCNL Telecomunicazioni. Con la conseguenza che laddove l'appaltatore subentrante non applichi tale CCNL ovvero ne applichi uno che non contempla l'obbligo di riassunzione, l'aspettativa alla continuità occupazionale, dei dipendenti dell'appaltatore uscente, resta priva di tutela (a meno che l'obbligo di riassorbimento non sia previsto nel capitolato d'appalto).

<sup>30</sup> Il CCNL Telecomunicazioni è il contratto collettivo nazionale applicato ai dipendenti delle società del Gruppo MeglioQuesto maggiormente attive nella prestazione di servizi di *Customer Acquisition* e *Customer Management* attraverso il Canale Voice, quali MeglioQuesto Digital e MeglioQuesto Sales.

## **PARTE IX – INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE**

---

**1. TENDENZE PIÙ SIGNIFICATIVE MANIFESTATESI RECENTEMENTE NELL'ANDAMENTO DELLA PRODUZIONE, DELLE VENDITE E DELLE SCORTE E NELL'EVOLUZIONE DEI COSTI E DEI PREZZI DI VENDITA ED EVENTUALI CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI DEI RISULTATI FINANZIARI DEL GRUPPO**

Dalla chiusura del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2020 alla Data del Documento di Ammissione, all'Emittente non risultano particolari informazioni su tendenze che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo.

**2. EVENTUALI CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI DEI RISULTATI FINANZIARI DEL GRUPPO DALLA DATA DELL'ULTIMO ESERCIZIO INCLUSO NELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE FINO ALLA DATA DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE**

Dalla chiusura del bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2020 alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati eventi tali da incidere significativamente sui risultati finanziari dell'Emittente.

**3. INFORMAZIONI SU TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLEMENTE AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE ALMENO PER L'ESERCIZIO IN CORSO**

Oltre a quanto indicato nella Sezione Prima, Parte IV "Fattori di rischio", l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive del Gruppo.

### 1. INFORMAZIONI SUGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI

#### 1.1. Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 19 dello Statuto, la gestione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri variabile da 3 a 9, a discrezione dell'Assemblea dei Soci.

Gli amministratori devono risultare in possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità e onorabilità previsti dalla legge e da altre disposizioni applicabili. Almeno 1 amministratore (o il diverso numero di volta in volta stabilito dal Regolamento Emittenti AIM Italia), in caso di Consiglio di Amministrazione con composizione fino a 7 membri, ovvero 2 amministratori (o il diverso numero di volta in volta stabilito dal Regolamento Emittenti AIM Italia), in caso di Consiglio di Amministrazione con composizione superiore a 7 membri, devono inoltre possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, terzo comma, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, quarto comma, del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è composto da 5 membri.

L'assemblea ordinaria della Società in data 28 maggio 2021 ha nominato (sulla base delle disposizioni statutarie in vigore a tale data) un organo amministrativo, in carica sino alla data dell'Assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023, composto da 3 membri. Con successiva delibera dell'assemblea ordinaria dei soci in data 16 giugno 2021, la composizione del Consiglio di Amministrazione è stata integrata con la nomina di due ulteriori membri, ferma la durata in carica dell'intero organo come originariamente determinata (fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023).

L'attuale composizione del Consiglio di Amministrazione è pertanto la seguente:

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita	Data di nomina
Presidente (1)	Jaime Torrents Rotelli	Barcellona (Spagna)	30 dicembre 1966	28 maggio 2021
Amministratore Delegato (1)	Felice Saladini	Lamezia Terme (CZ)	11 novembre 1984	28 maggio 2021
Consigliere con deleghe(1)	Antonello Bonuglia	Roma (RM)	8 marzo 1966	28 maggio 2021
Consigliere (2)	Anna Ducato	Cagliari (CA)	11 marzo 1960	16 giugno 2021
Consigliere (2)	Vincenzo Dispinzeri	Enna (EN)	4 marzo 1962	16 giugno 2021

(1) Amministratore esecutivo

(2) Amministratore munito dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, terzo comma, del TUF

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

In data 16 giugno 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha verificato che (i) tutti i membri dello stesso organo amministrativo sono in possesso dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per tale carica nonché i requisiti di onorabilità previsti dall'articolo 147-quinquies del TUF, (ii) i Consiglieri Vincenzo Dispinzeri e Anna Ducato sono in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, terzo comma, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, quarto comma, del TUF.

Di seguito si riporta una breve biografia degli attuali membri del Consiglio di Amministrazione, dalla quale emergono le competenze e le esperienze maturate in materia di gestione aziendale:

#### Jaime Torrents Rotelli

Laureatosi in Business Administration presso la University of Hartford nel 1990, ha avviato la propria carriera come *project manager* e *financial marketing manager* presso Whirpool Elettrodomestici S.p.A. Dal 1994 al 1997 è stato responsabile del canale grande distribuzione di Omintel Pronto Italia S.p.A. Dal 1997 al 2018 ha ricoperto ruoli di direzione (nel settore vendite) in Eni S.p.A., Wind Telecomunicazioni S.p.A., Sky Italia e Mediaset Premium.

Entra a far parte del Gruppo MeglioQuesto nel 2018 come membro del Consiglio di Amministrazione.

#### Felice Saladini

Fondatore e Amministratore Delegato dell'Emittente, vanta un'esperienza professionale decennale nel settore dei servizi commerciali multicanale, della consulenza e del marketing. Nel suo percorso imprenditoriale ha guidato più operazioni di M&A,

compresa l'acquisizione di AQR.

### **Antonello Bonuglia**

Ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica di Milano nel 1989 ed è iscritto all'ordine dei Dottori Commercialisti di Milano dal 1990.

Vanta una decennale esperienza nel settore della revisione e prima di avviare la propria collaborazione con il Gruppo MeglioQuesto ha ricoperto i ruoli di Direttore Amministrativo e Finanziario e Amministratore Delegato in diverse società.

Entra a far parte del Gruppo MeglioQuesto nel 2018 come responsabile dell'area Amministrazione, Finanza e Controllo.

### **Anna Ducato nota come Daniela Ducato**

Nata a Cagliari nel 1960 è ideatrice, cofondatrice e, fino al 2020, portavoce di *EDIZERO Architecture for Peace*, filiera di industrie verdi in cui si realizzano a km 0, in Sardegna, 120 prodotti biodegradabili, rinnovabili, atossici, senza petrolio, senza derivati petrolchimici, senza acqua, senza inquinanti, specifici per edilizia, risparmio energetico, ingegneria ambientale, geotecnica, agrotecnica, *interior design*, arredo, *packaging* e *bedding*. Ha ottenuto diversi riconoscimenti tra cui quello di miglior innovatrice europea nel settore *eco-friendly* (assegnato a Stoccolma Svezia), miglior innovatrice italiana (assegnato dal magazine americano Fortune) nonché l'onorificenza dal Presidente della Repubblica, Sergio Mattarella, di Cavaliere della Repubblica Italiana per meriti ambientali.

Il New York Times l'ha inserita nella *top ten* dell'innovazione mondiale per l'invenzione della geolana ritenute tra le migliori del pianeta per salvare il mare.

### **Vincenzo Dispinzeri**

Laureatosi in Giurisprudenza nel 1986 presso l'Università degli Studi di Palermo, ha conseguito l'abilitazione all'esercizio della professione forense nell'ottobre del 1990. Dopo otto anni come funzionario di Banca d'Italia, ha collaborato con diversi studi legali italiani ed internazionali, specializzandosi in diritto bancario e finanziario.

Da marzo 2020 è iscritto all'Albo degli avvocati di Roma.

Si segnala che non si ravvisano rapporti di parentela tra i membri del Consiglio di Amministrazione, né tra questi ed i componenti del Collegio Sindacale.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei componenti il Consiglio di Amministrazione della Società:

- (a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- (b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 anni precedenti;
- (c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

A giudizio della Società, il Nomad opera in modo indipendente dagli attuali componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Nessun membro del Consiglio di Amministrazione o familiare dello stesso possiede prodotti finanziari collegati all'andamento delle Azioni o comunque strumenti finanziari collegati all'Ammissione.

Nella tabella che segue sono indicate le principali cariche ricoperte dai membri del Consiglio di Amministrazione negli ultimi 5 anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

<b>Nome</b>	<b>Società</b>	<b>Carica / Partecipazione</b>	<b>Status</b>
<b>Jaime Torrents Rotelli</b>	MeglioQuesto S.p.A.	Presidente esecutivo del Consiglio di Amministrazione	In carica
		Socio	In essere
	Nuove Iniziative Group S.a.s. di S. Secondini & C.	Socio Accomandante	In carica
	JC Immobiliare S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Customer Digital Service S.r.l.	Socio	In essere
	MQ S.r.l.	Socio	In essere
	JC Immobiliare S.r.l.	Socio	In essere
<b>Felice Saladini</b>	MeglioQuesto S.p.A.	Consigliere Delegato	In carica
	ASD Vigor Lamezia Calcio 1919	Presidente Consiglio Direttivo	In carica
	CGA Holding società a responsabilità limitata	Amministratore Unico	Cessata
	Marketing Digital Mind S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	CGA S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
		Socio	Cessata
	FS84 S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
		Socio	In essere
	Noi di Calabria S.r.l.	Socio	In essere
	Fesal Retail S.r.l. in liquidazione	Amministratore Unico	Cessata
		Socio	Cessata
	Planet Enjoy S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
		Socio	Cessata
	Trade & Selling S.r.l.	Socio	Cessata
	MeglioQuesto Retail S.r.l.	Socio	Cessata
	MQ S.r.l.	Socio	Cessata
Funeralbook S.r.l.	Socio	Cessata	
<b>Antonello Bonuglia</b>	MeglioQuesto S.p.A.	Consigliere	In carica
	MQ S.r.l.(*)	Amministratore Unico	In essere
	MeglioQuesto Digital S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	MeglioQuesto Lead S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	MeglioQuesto Retail S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	MeglioQuesto 2 Retail S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	MeglioQuesto Sales S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	MeglioQuesto Finance S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Agronomia S.p.A. (**)	Sindaco	In carica
	Gruppo Commercianti Associati Generalmarket S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
	Edria S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Q&T S.r.l.	Sindaco	In carica
	G5 Energy S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Consorzio di Servizi Globali Centro-Nord-Est Società Consortile	Sindaco	In carica
	Memetch S.r.l.	Sindaco	In carica
	Mybestmarketing S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata



	Ingeniumtech S.r.l.	Sindaco	In carica
	Customer Digital Service S.r.l.(***)	Amministratore Unico	In carica
	MybestOption S.r.l. in liquidazione	Consigliere	Cessata
	Aenne Presse S.p.A.	Sindaco	In carica
	Cover Store S.r.l. in liquidazione	Amministratore Unico	Cessata
	AQR S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Atlantiscam S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
		Socio	Cessata
	Mybest Group S.p.A. in liquidazione (****)	Consigliere	Cessata
	Mybest S.r.l.	Consigliere	Cessata
	Mybestdirect S.r.l. in liquidazione	Amministratore Unico	Cessata
	Bestticket S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Pla S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	4u Italia S.r.l.	Consigliere	Cessata
	Oneretail S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	4U Servizi S.r.l. in liquidazione	Consigliere	Cessata
	Partecipazioni Finance Group S.r.l.	Sindaco	Cessata
	MCC S.p.A. in liquidazione	Sindaco	Cessata
	7C Italia S.r.l.	Socio	Cessata
<b>Anna Ducato nota come Daniela Ducato</b>	MeglioQuesto S.p.A.	Consigliere	In carica
	Essedi S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
<b>Vincenzo Dispinzeri</b>	MeglioQuesto S.p.A.	Consigliere	In carica
	Sara Assicurazioni S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Eles Semiconductor Equipment S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Piazza Affari SIM S.p.A.	Membro Comitato di sorveglianza	In carica
	FCA Bank S.p.A.	Sindaco	In carica
	Consultinvest S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Green Arrow Capital SGR S.p.A.	Sindaco	In carica
	Consultinvest Investimenti SIM S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Ribes S.p.A.	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Advam SGR S.p.A. in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Consultinvest Partecipazioni S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Augustum Opus Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Ariscom S.p.A.	Componente Comitato di Sorveglianza	Cessata
	Tirrena S.p.A.	Componente Comitato di Sorveglianza	Cessata
	ACP- Auditing Consulting Project S.r.l.	Socio	Cessata
	Revise Regulatory Advisors S.r.l.	Socio	Cessata

(\*) presentate dimissioni in data 14 giugno 2021 con effetto dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020

(\*\*) la società Agronomia S.p.A. è stata dichiarata fallita con sentenza in data 21 aprile 2017

(\*\*\*) presentate dimissioni in data 14 giugno 2021 con effetto dalla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2020

(\*\*\*\*) la società Mybest Group S.p.A. in liquidazione è stata dichiarata fallita con sentenza in data 17 marzo 2021

Il Consiglio di Amministrazione, in data 16 giugno 2021, ha conferito:

- al Presidente Jaime Torrents Rotelli: oltre ai poteri di rappresentanza della Società e di impulso degli organi sociali, taluni poteri di ordinaria amministrazione in materia di *operations*;
- all'Amministratore Delegato Felice Saladini: oltre ai poteri di rappresentanza della Società, altresì specifici poteri di ordinaria amministrazione, prevalentemente in ambito commerciale e finanziario, con facoltà di subdelega;
- al Consigliere Antonello Bonuglia taluni poteri di ordinaria amministrazione in materia di *operations*,

il tutto a firma singola e disgiunta tra loro, attribuendo tali poteri con specifiche limiti per materia e per valore superati i quali l'operazione dovrà in ogni caso essere sottoposta alla valutazione del Consiglio di Amministrazione in composizione collegiale.

Il Consiglio di Amministrazione, sempre in data 16 giugno 2021, ha altresì convenuto sulla opportunità di procedere alla ricerca di un candidato in grado di assumere – tenuto altresì conto delle specificità di MeglioQuesto – il ruolo di *Chief Financial Officer* del Gruppo prevedendo di concludere tale ricerca e selezione entro il 31 dicembre 2021.

È stato altresì previsto l'obbligo in capo ai consiglieri delegati di riferire all'organo amministrativo sull'operato svolto con scadenza almeno trimestrale.

Al Consiglio di Amministrazione in funzione collegiale, oltre alle competenze ad esso attribuite dalla legge o dallo Statuto Sociale, sono riservate le seguenti materie, ove le relative operazioni non siano già previste nel *budget* o nel *business plan*:

- l'approvazione del *budget* e del *business plan*;
- l'acquisto, la vendita, la permuta o comunque la cessione a titolo definitivo sotto qualsiasi forma – con espressa inclusione delle operazioni di conferimento e scorporo – di diritti su immobilizzazioni immateriali di valore unitario superiore ad euro 250.000,00 per singola operazione;
- la concessione a terzi di licenze di uso di immobilizzazioni immateriali di proprietà della Società ovvero di *tangibles* o *intangibles* (concessioni, autorizzazioni, licenze etc.) il cui valore per singola operazione superi l'importo complessivo di euro 250.000,00;
- l'acquisto, la vendita, la permuta o comunque la cessione a titolo definitivo sotto qualsiasi forma – con espressa inclusione delle operazioni di conferimento e scorporo – di beni immobili e diritti reali immobiliari il cui valore per singola operazione superi l'importo complessivo di euro 250.000,00;
- la locazione (attiva e/o passiva) di beni immobili e diritti reali immobiliari per importi superiori ad euro 250.000,00 per ciascun esercizio finanziario;
- l'acquisto e la vendita di beni mobili di investimento quali macchinari, impianti, mezzi per l'organizzazione del lavoro per importi superiori ad euro 250.000,00 per singola operazione;
- la sottoscrizione, modifica o estinzione di contratti di affitto di azienda o rami d'azienda, sia attivi che passivi, di valore unitario superiore ad euro 500.000,00 per singola operazione;
- la conclusione e la modifica di contratti commerciali passivi che determinino impegni finanziari per la Società superiori ad euro 500.000,00 per singola operazione;
- l'acquisto, la sottoscrizione, la vendita, la permuta, la cessione o la disposizione sotto qualsiasi forma, anche parziale, di partecipazioni sociali o altre interessenze, anche non di controllo, in società, enti o imprese, valori mobiliari, obbligazioni e titoli a reddito fisso nonché l'acquisto e la cessione di aziende e/o rami d'azienda o universalità di beni mobili;
- l'esercizio e la rinuncia a diritti di opzione o prelazione su partecipazioni sociali (azioni, quote, warrant, obbligazioni convertibili o cum warrant) o altre interessenze di qualsiasi tipo, anche non di controllo, in società, enti o imprese;
- l'adozione di piani e/o sistemi di incentivazione basati su strumenti finanziari e/o che comportino un esborso per la Società superiore ad euro 250.000,00 per singola operazione;
- l'esperimento di procedure di mobilità e licenziamento collettivo;
- l'assunzione, la revoca ed il licenziamento di personale dipendente (incluso quello dirigente) così come la definizione del relativo trattamento economico per importi superiori ad euro 150.000,00 per singola operazione, avendo considerazione della retribuzione annuale lorda;
- la conclusione e la risoluzione di rapporti di collaborazione e di lavoro autonomo con persone fisiche o giuridiche, per importi superiori ad euro 500.000,00 per anno, aventi ad oggetto, in via esemplificativa e non tassativa, attività di consulenza, agenzia, concessione di vendita, procacciamento d'affari, mediazione, commissione, ecc. da svolgersi in favore della Società stipulando i relativi contratti e determinandone durata, modalità di esecuzione, risoluzione e corrispettivi;

- la concessione e/o l'assunzione e/o perfezionamento, in Italia ed all'estero, di mutui, finanziamenti ed altre operazioni di fido, anche a tempo indeterminato, in euro od in altra divisa, ed in generale l'assunzione di debiti finanziari sotto qualsiasi forma, per importi superiori ad euro 1.000.000,00 per singola operazione e fatte salve le operazioni di finanziamento "salvo buon fine", i factoring e le cessioni di credito rientranti nella gestione normale/caratteristica della Società;
- la concessione di finanziamenti e/o altre erogazioni anche al netto patrimoniale a società controllate e partecipate superiori ad euro 1.000.000,00 per singola operazione e la sottoscrizione, modifica e rinnovo dei relativi contratti;
- la concessione e la relativa costituzione di garanzie reali e/o personali sotto qualsiasi forma con espressa eccezione delle garanzie che rientrino nella gestione normale/caratteristica della Società e che comunque siano collegate ad un indebitamento non superiore ad euro 1.000.000,00 per singola operazione;
- la conclusione, la modifica ed il recesso da contratti di locazione finanziaria per importi superiori ad euro 500.000,00 per ciascun esercizio finanziario;
- la sottoscrizione e la risoluzione di accordi transattivi, in conciliazioni e transazioni, giudiziali e stragiudiziali in qualunque tipo di controversia per importi superiori ad euro 300.000,00 per singola operazione;
- l'approvazione di qualsivoglia operazione non altrimenti prevista nei punti che precedono e che comporti investimenti, impegni di spesa e/o passività potenziali superiori ad euro 300.000,00 per singola operazione;
- la conclusione e/o la modifica di contratti di consulenza ovvero il conferimento di incarichi professionali con impegni finanziari superiori ad euro 250.000,00 per singola operazione;
- la nomina e la revoca degli amministratori delegati, nonché l'attribuzione dei compensi agli amministratori dotati di particolari incarichi ai sensi dell'art. 2389 del codice civile così come l'attribuzione e la revoca delle relative deleghe di gestione;
- le operazioni con parti correlate ai sensi della relativa procedura della Società e, in generale, le operazioni in conflitto di interesse;
- l'approvazione e la modifica dei regolamenti interni alla Società, ivi incluso il regolamento per le operazioni con parti correlate;
- il coordinamento e la gestione della funzione di internal auditing;
- il conferimento di istruzioni di voto e del potere di rappresentanza nelle assemblee delle società partecipate per operazioni che comportino il superamento dei limiti di spesa sopra previsti in relazione alla singola tipologia di operazione;
- tutte le materie che per legge o per statuto possono essere delegate dall'assemblea al Consiglio di Amministrazione.

Ai sensi dell'articolo 19.5 dello Statuto Sociale all'organo amministrativo è data altresì la facoltà, ferma restando la concorrente competenza dell'Assemblea straordinaria, di assumere le deliberazioni: *(i)* concernenti la fusione e la scissione dei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505-bis, c.c., l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società, la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, il tutto ai sensi dell'articolo 2365, secondo comma, c.c., nonché, *(ii)* in relazione all'emissione di obbligazioni convertibili o con *warrant* a seguito di procedimento indiretto ovvero qualora la conversione o l'opzione riguardi azioni proprie della Società ovvero già in circolazione.

Si segnala che, nell'ottica di garantire la stabilità dell'attuale assetto di *management*, in data 21 giugno 2021, Jaime Torrents Rotelli e Antonello Bonuglia si sono impegnati nei confronti dell'Emittente a mantenere la rispettiva carica in seno all'organo amministrativo della Società almeno fino alla scadenza del 24° successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni con correlata penale in caso di violazione di detto impegno di stabilità.

## 1.2. Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 26 dello Statuto, la gestione della Società è controllata da un Collegio Sindacale costituito da 3 membri effettivi e 2 supplenti.

I membri del Collegio Sindacale devono risultare in possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità e onorabilità previsti dalla legge e da altre disposizioni applicabili.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica fino alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato dall'assemblea della Società in data 28 maggio 2021 (sulla base delle disposizioni statutarie in vigore alla data della relativa nomina) con durata in carica sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

L'attuale composizione del Collegio Sindacale è pertanto la seguente:

<b>Carica</b>	<b>Nome e cognome</b>	<b>Luogo di nascita</b>	<b>Data di nascita</b>
Presidente	Giuseppe Livigni	Napoli (NA)	4 aprile 1973
Sindaco effettivo	Giuseppe Tosto	San Giovanni Rotondo (FG)	27 aprile 1978
Sindaco effettivo	Gianpaolo Magnini	Brescia (BS)	23 giugno 1965
Sindaco supplente	Ramona Corti	Giussano (MB)	12 agosto 1983
Sindaco supplente	Emanuela Meroni	Vimercate (MB)	13 agosto 1984

In data 16 giugno 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha verificato che tutti i membri del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti prescritti dalla normativa vigente per tale carica nonché dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dall'articolo 148, quarto comma, del TUF.

Di seguito si riporta una breve biografia dei membri degli attuali membri del Collegio Sindacale dell'Emittente:

### **Giuseppe Livigni**

Laureatosi in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Napoli Federico II con il massimo dei voti, ha maturato negli anni una consolidata esperienza in ambito fiscale, soprattutto nel settore dell'arte e delle collezioni, nonché in ambito immobiliare, di marketing e in operazioni straordinarie.

È iscritto all'ordine dei Dottori Commercialisti di Napoli nonché nel Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

### **Giuseppe Tosto**

Conseguita la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano nel 2004, matura esperienze professionali nell'attività di revisione legale dapprima in Fidalta S.p.A. e successivamente in BDO Italia S.p.A.

Nel 2019 fonda RTM Audit & Consulting presso cui attualmente riveste il ruolo di Managing Partner. Nel 2010 si iscrive all'albo dei Dottori Commercialisti di Milano ed è attualmente iscritto nel Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze

### **Gianpaolo Magnini**

Diplomatosi in Ragioneria presso l'Istituto Tecnico Commerciale G.C. Abba di Brescia nel 1984, ha maturato negli anni una consolidata esperienza in attività di assistenza e consulenza in ambito fiscale e societario nonché in materia di imposte dirette ed indirette, prestando la propria attività professionale in operazioni straordinarie d'impresa e in attività di due diligence contabile e fiscale.

Dal 1995 è iscritto all'albo dei Dottori Commercialisti di Brescia ed è attualmente iscritto al Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

### **Ramona Corti**

Ha conseguito la laurea triennale in Operatore giuridico d'impresa presso l'Università degli Studi di Bergamo nonché la laurea triennale in Economia ed Amministrazione delle Imprese presso l'Università degli Studi di Milano-Bicocca. Sempre presso l'Università degli Studi di Milano-Bicocca ha ottenuto la laurea specialistica *cum laude* in Scienze Economico-Aziendali ed un dottorato di ricerca in Economia Aziendale, management ed economia del Territorio.

È iscritto all'ordine dei Dottori Commercialisti di Monza e Brianza nonché nel Registro dei Revisori Legali presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze.

### **Emanuela Meroni**

Conseguita la laurea magistrale in Economica e Gestione Aziendale – percorso Impresa, Lavoro ed Innovazione nel 2009, ha

collaborato fino al 2013 con lo Studio Associato Pirovano occupandosi di contabilità e consulenza in materia fiscale ed in operazioni straordinarie. Nel 2014 si iscrive all'albo dei Dottori Commercialisti ed esercita la libera professione.

È iscritta al Registro dei Revisori Legali tenuto presso il Ministero dell'Economia e delle Finanze

Non si ravvisano rapporti di parentela tra i membri del Collegio Sindacale, né tra questi ed i componenti il Consiglio di Amministrazione.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei componenti il Collegio Sindacale:

- (a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- (b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 anni precedenti;
- (c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

Nessun componente del Collegio Sindacale o familiare dello stesso possiede prodotti finanziari collegati all'andamento delle Azioni Ordinarie o comunque strumenti finanziari collegati all'Ammissione.

Nella tabella che segue sono indicate le principali cariche ricoperte dai membri del collegio sindacale negli ultimi 5 anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

<b>Nome</b>	<b>Società</b>	<b>Carica / Partecipazione</b>	<b>Status</b>
Giuseppe Livigni	MeglioQuesto S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	P&P Consulting S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
		Socio	Cessata
	Nexus Management S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
		Socio	In essere
	Saf S.r.l.	Sindaco	In carica
	Ilmas S.p.A.	Sindaco	In carica
	No Problem Parking S.p.A.	Sindaco	In carica
	Fondazione Morra	Revisore legale	In carica
	Con.Nexò S.r.l. (*)	Sindaco	Cessata
	Si.ge.co. Società Immobiliare gestioni e costruzioni S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Enterprise Group Società per Azioni	Sindaco	Cessata
	Newcott S.r.l.	Sindaco Supplente	In carica
	UCM Sportswear S.r.l.	Sindaco Supplente	In carica
	Phonica S.p.A. in liquidazione (**)	Sindaco Supplente	Cessata
	Buzzoole S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Esautomotion S.p.A.	Sindaco	Cessata
	2k16 S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Bkcom S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Napoletana Parcheggi S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Nexus Alliance Italia S.r.l.	Liquidatore	Cessata
	Fil S.p.A. in liquidazione	Sindaco Supplente	Cessata
	Centro Medicina Psicosomatica Cooperativa Sociale	Sindaco	Cessata
	Iavarone Industria Legnami S.r.l. in liquidazione	Sindaco	Cessata
	Centrimpresa Real Estate S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
	Morconia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Caliendo Holding S.p.A. in scioglimento	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Metroservice S.r.l.	Sindaco	Cessata	
Italia Mia Group S.r.l.	Sindaco	Cessata	
Giuseppe Tosto	MeglioQuesto S.p.A.	Sindaco	In carica
	Assolari Luigi & C. S.p.A.	Sindaco	In carica
	Nespoli Luigi & C. S.r.l.	Sindaco	In carica
	Carta Stampa S.r.l.	Sindaco	In carica
	Nespoli Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Galileo Ing S.r.l.	Consigliere	In carica
	Comesterogroup S.r.l.	Sindaco	In carica
	Acquazzurra S.p.A.	Sindaco	In carica
	Suzo-Happ Italy S.r.l.	Sindaco	In carica
	MorrowSodali S.p.A.	Sindaco	In carica
	Ridemovi S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	RTM Audit S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica

		Socio	In essere
	I.S.I. Electronics S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Gamestop Italy S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Gestim S.r.l.	Socio	In essere
Gianpaolo Magnini	MeglioQuesto S.p.A.	Sindaco	In carica
	Procoop S.c.r.l.	Consigliere	In carica
	Cooperativa Produttori Latte Coo.Pro.Lama – Società Cooperativa Agricola	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Cooperativa Produttori Latte Indenne della Provincia di Brescia – Società Cooperativa Agricola	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Co-Pre – Cooperativa Professionisti Rivenditori Elettrodomestici a r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Cop.a.g. Cooperativa Agricola Ghedi – Società Cooperativa Agricola	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	A2A Smart City S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Centrale del Latte di Brescia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Agrilatte Società Cooperativa Agricola	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Santagostino S.r.l.	Revisore Legale	In carica
	Personal Data S.r.l.	Revisore Unico	In carica
	Fondazione del Teatro Grande di Brescia	Componente Collegio Revisori	In carica
	Associazione Società San Vincenzo De Paoli C.C. di Brescia	Componente Collegio Revisori	In carica
	Consorzio Cooperativo Produttori Latte Torre Pallavicina e Pumenengo – Società Cooperativa Agricola	Sindaco	In carica
	Il Calabrone – Cooperativa sociale ETS	Sindaco	In carica
	Cissva – Caseificio Sociale di Vallecamonica e del Sebino – Società Cooperativa Agricola	Sindaco	In carica
	A2A Ciclo Idrico S.p.A.	Sindaco	In carica
	Assocoop – Associazione cooperative servizi di assistenza – Società Cooperativa	Sindaco Supplente	In carica
	Agemoco Brescia S.r.l.	Sindaco Supplente	In carica
	Centro Copre del Garda S.r.l.	Sindaco Supplente	In carica
	Desenzano Trade S.r.l.	Sindaco Supplente	In carica
	Copre Due S.r.l.	Sindaco Supplente	In carica
	Bozzoli S.r.l. in liquidazione	Commissario giudiziale	In carica
	Nuova Reguitti Soc. Coop. a r.l.	Commissario liquidatore	In carica
	La Rapida – Società Cooperativa a responsabilità limitata	Commissario liquidatore	In carica
	Santissima Soc. Coop. a r.l.	Commissario liquidatore	In carica
	Casa Form – S.r.l. in liquidazione	Liquidatore giudiziale	In carica
	CPL S.r.l. in liquidazione	Curatore fallimentare	In carica
	Tecno Trading S.r.l.	Curatore fallimentare	In carica
	CMBF Società Cooperativa a r.l. in liquidazione	Curatore fallimentare	In carica
	S.M.T. Special Machine Tool Brescia S.r.l. in liquidazione	Curatore fallimentare	In carica

	BSB Impianti S.r.l.	Curatore fallimentare	In carica
	Level S.r.l. in liquidazione	Curatore fallimentare	In carica
	Mike Trust S.r.l.	Curatore fallimentare	In carica
	G.A.C.I. Gestioni Attività Commerciali Immobiliari S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata
	S. Benedetto Soc. Coop. a responsabilità limitata	Commissario liquidatore	Cessata
	Lazzarini S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Studio Pro Team S.r.l.	Consigliere	Cessata
		Socio	Cessata
	Azienda Servizi Valtrompia S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Brescia Peltro di Chiesa Igino Impresa Individuale	Curatore fallimentare	Cessata
	Paolo Gazziero S.r.l. in liquidazione	Commissario giudiziale	Cessata
	Comlube S.r.l. in liquidazione	Curatore fallimentare	Cessata
	S.A.P. Costruzioni S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata
	R.A. di Romeo Agostino Impresa Individuale	Curatore fallimentare	Cessata
	Electrics Technology S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata
	Mass S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata
	Cartotecnica San Desiderio S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata
	A & D Future S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata
	Edil Nord 2004 S.r.l. in liquidazione	Curatore fallimentare	Cessata
	Montecampione Bovegno Ski S.p.A. società in liquidazione	Curatore fallimentare	Cessata
	Mor di Morè Martino Impresa individuale	Curatore fallimentare	Cessata
	CNT S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata
Ramona Corti	MeglioQuesto S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Arras Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	BRW S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	CF Holding S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
		Socio	In essere
	CFT Investments S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Sierra Italy S.r.l.	Revisore Legale	In carica
	Triboo S.p.A.	Consigliere	In carica
	M&R Management & Research S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Fluid4engineering S.r.l.s.	Amministratore Unico	In carica
	Fondazione Costruiamo il Futuro	Revisore Sostituto	In carica
	Simon S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	IS Media S.r.l.	Consigliere	In carica
	Six Capital S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Planetel S.p.A.	Consigliere	In carica
	Boom Image Studio S.p.A.	Sindaco	In carica
	Eurogateway S.r.l.	Sindaco	In carica
	PUD S.r.l.	Sindaco	In carica
	FS International S.p.A.	Sindaco	In carica
	Satsipay S.p.A.	Sindaco	In carica
	Antares Vision S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Sita – Società per Azioni “In liquidazione”	Sindaco Supplente	In carica
	Daneasy S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata



	Pragma S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Sweet Home S.r.l.	Revisore Legale	Cessata
	Quant Italy S.r.l. in liquidazione	Sindaco Unico	Cessata
	Menfi Industria S.r.l.	Sindaco Unico	Cessata
	Triboo Digitale S.r.l.	Sindaco Supplente	Cessata
	Roger Group S.p.A.	Sindaco	Cessata
	United4business S.r.l.	Consigliere	Cessata
	Helmconsulting S.r.l.s	Amministratore Unico	Cessata
	Tulou S.r.l.	Consigliere	Cessata
	TXC Markets S.r.l.	Socio	In essere
Emanuela Meroni	MeglioQuesto S.p.A.	Sindaco Supplente	In carica
	Colzani S.p.A. unipersonale	Sindaco	In carica
	Casella S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica

(\*) la società Con.Nexò S.r.l. è stata dichiarata fallita con sentenza in data 19 luglio 2018

(\*\*) la società Phonica S.p.A. in liquidazione è stata dichiarata fallita con sentenza in data 16 giugno 2018

## 2. CONFLITTI DI INTERESSE DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E DEGLI ALTI DIRIGENTI

Salvo quanto indicato di seguito, per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale attualmente in carica è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta nella Società.

Si segnala che taluni degli amministratori dell'Emittente detengono partecipazioni dirette nella Società ovvero partecipazioni o cariche di amministrazione in soggetti giuridici soci dell'Emittente. Taluni altri amministratori detengono rapporti di natura commerciale o finanziaria diretti con la Società ovvero partecipazioni o cariche in soggetti giuridici con i quali sono in essere operazioni o rapporti di tal genere con la Società.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Parte XIV, Capitolo°1.

## 3. ACCORDI O INTESE CON I PRINCIPALI AZIONISTI, CLIENTI, FORNITORI O ALTRI, A SEGUITO DEI QUALI SONO STATI SCELTI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE, DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, non esistono accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri in forza dei quali i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale siano stati nominati.

## 4. EVENTUALI RESTRIZIONI CONCORDATE DA COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE, DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI PER LA CESSIONE DEI TITOLI DELL'EMITTENTE DETENUTI

Fatta eccezione per gli impegni contrattuali di lock up assunti da Jaime Torrents (in relazione ai quali si rinvia alla Sezione Seconda, Parte V, Capitolo°4 del Documento di Ammissione), per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale non hanno stipulato accordi volti a limitare i propri diritti a cedere e trasferire, per un certo periodo di tempo, i titoli detenuti dell'Emittente.

### 1. DURATA DELLA CARICA DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nominato dall'assemblea ordinaria degli azionisti in data 28 maggio 2021, ed integrato nella sua composizione con deliberazione dell'assemblea ordinaria del 16 giugno 2021, rimarrà in carica per 3 esercizi sociali, sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente, nominato anch'esso, dall'assemblea degli azionisti in data 28 maggio 2021, rimarrà in carica per 3 esercizi sociali sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

### 2. CONTRATTI DI LAVORO STIPULATI DAI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI SORVEGLIANZA CON L'EMITTENTE O CON LE SOCIETÀ PARTECIPATE CHE PREVEDANO UN'INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO

Alla Data del Documento di Ammissione, non esistono contratti con l'Emittente o con società da questi partecipate che prevedano il pagamento di somme – né a titolo di indennità di fine rapporto, né ad altro titolo – ai membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale per il caso di cessazione del rapporto da questi ultimi intrattenuto con la Società.

### 3. DICHIARAZIONE CIRCA L'OSSERVANZA DELLE NORME IN MATERIA DI GOVERNO SOCIETARIO

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *corporate governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria;
- previsto statutariamente la nomina di (i) 1 amministratore indipendente munito dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, terzo comma, del TUF, in caso di consiglio fino a 7 membri, ovvero (ii) 2 amministratori indipendenti, in caso di consiglio superiore a 7 membri, salva diversa disposizione del Regolamento Emittenti AIM Italia;
- riservato statutariamente la nomina di 1 consigliere alla lista di minoranza presentata per la nomina dell'organo amministrativo;
- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Collegio Sindacale prevedendo, altresì, che hanno diritto a presentare la propria lista gli azionisti che, da soli o congiuntamente ad altri azionisti, siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria dell'Emittente;
- riservato statutariamente la nomina di 1 sindaco effettivo e di 1 sindaco supplente alla lista di minoranza presentata per la nomina dell'organo di controllo;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni fossero negoziate sull'AIM Italia, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al Testo Unico della Finanza, limitatamente agli articoli 106, 108, 109 e 111 nonché alle disposizioni regolamentari applicabili in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria;
- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al raggiungimento o superamento di una partecipazione pari almeno al 5% e di tutte le variazioni, in aumento o in diminuzione, rispetto alle seguenti soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, e 90%, nonché alla riduzione al di sotto di tali soglie;
- previsto a livello di delibera di Consiglio di Amministrazione il conferimento di poteri gestori e di spesa entro determinati limiti di importi, prevedendo altresì una competenza esclusivamente collegiale su alcune materie di particolare rilevanza al fine di ricercare un coinvolgimento quanto più possibile unanime alle scelte strategiche dell'Emittente;
- previsto statutariamente il richiamo all'approvazione di una specifica procedura per le operazioni con parti correlate, con l'obiettivo di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale di detta tipologia di operazioni;
- previsto statutariamente talune autorizzazioni assembleari, ai sensi dell'articolo 2364, primo comma, n. 5), del Codice Civile, al fine della realizzazione di operazioni di "reverse take over" e cessioni che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" nonché eventuali richieste di revoca dalla negoziazione od operazioni che comportino, anche

indirettamente, il medesimo risultato per le quali è richiesto un quorum deliberativo rafforzato in linea con le prescrizioni del Regolamento Emittenti AIM Italia;

- nominato l'Amministratore Delegato, Felice Saladini, quale *Investor Relator*;
- approvato le procedure in materia di operazioni con parti correlate, di trattamento delle informazioni privilegiate e di istituzione e tenuta del registro *insider*, di *internal dealing*, di comunicazioni al Nomad di informazioni rilevanti nonché un apposito regolamento assembleare, quest'ultimo insieme alla procedura in materia di operazioni con parti correlate e alla procedura di *internal dealing*, disponibili sul sito *internet* dell'Emittente [www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it), sezione "Investor Relations".

Inoltre, pur non avendo sinora implementato il modello di organizzazione, gestione e controllo per la prevenzione ai sensi del D.Lgs. 231/2001 (il "**Modello**"), l'Emittente prevede ragionevolmente di addivenire in un prossimo futuro all'adozione del medesimo.

L'Emittente ritiene invero che l'adozione del Modello, seguita dalla sua efficace e costante attuazione, oltre a rappresentare un motivo di esenzione dalla responsabilità della Società con riferimento alla commissione di alcune tipologie di reato, è un atto di responsabilità sociale dell'Emittente, da cui scaturiscono benefici per tutti i portatori di interessi: dai soci, dipendenti, creditori a tutti gli altri soggetti i cui interessi sono legati alle sorti dell'ente.

L'Emittente ha pertanto iniziato – ed intende proseguire – una fase di studio volta all'implementazione di un Modello che contenga: *(i)* l'analisi dei processi aziendali effettuata alla luce dei rischi potenziali di commissione dei reati rilevati sulla base della normativa di riferimento; *(ii)* l'individuazione delle c.d. "aree sensibili" in cui tali reati possono essere commessi e la descrizione delle relative condotte; *(iii)* le procedure di controllo implementate per prevenire la commissione dei reati rilevanti; *(iv)* il codice etico; *(v)* il regolamento dell'organismo di vigilanza; *(vi)* il sistema sanzionatorio; e *(vii)* la previsione dell'attività di informazione relativamente al Modello.

L'Emittente intende dar corso all'adozione di un Modello organizzativo e alla connessa nomina di un organismo di vigilanza ex D. Lgs. 231/2001 entro la data di approvazione del bilancio 2021.

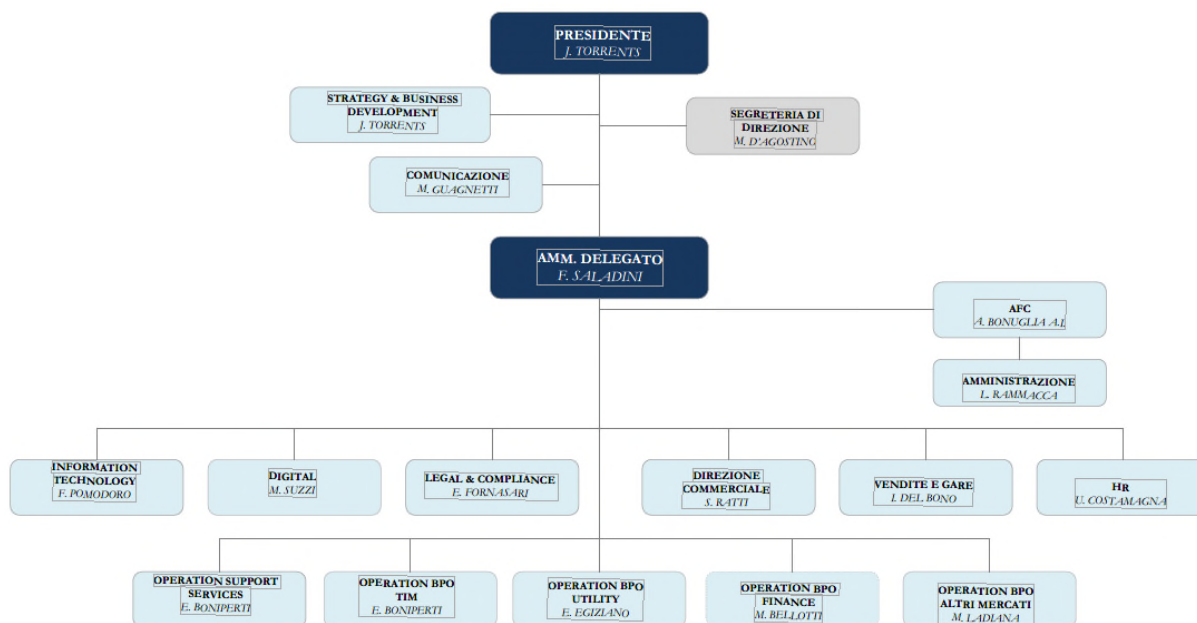
#### **4. POTENZIALI IMPATTI SIGNIFICATIVI SUL GOVERNO SOCIETARIO, COMPRESI I FUTURI CAMBIAMENTI NELLA COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO E DEI COMITATI (NELLA MISURA IN CUI CIÒ SIA GIÀ STATO DECISO DAL CONSIGLIO E/O DALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI)**

Alla Data del Documento di Ammissione non vi sono impatti significativi, anche potenziali, sul governo societario che siano già stati deliberati dal Consiglio di Amministrazione o dall'Assemblea della Società.

## PARTE XII – DIPENDENTI

### 1. DIPENDENTI

Si riporta di seguito l'organigramma funzionale di Gruppo.



Le seguenti tabelle riportano il numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo alla Data del Documento di Ammissione, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 ripartiti secondo le principali categorie, nonché il numero dei dipendenti a tempo determinato impiegati dal Gruppo nei medesimi periodi.

Categoria	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Data del Documento di Ammissione
Dirigenti	3	2	1
Quadri	4	3	4
Impiegati	274	215	268
Operai	-	-	-
Collaboratori	280	250	305
Apprendisti	2	2	3
<b>Totale</b>	<b>563</b>	<b>472</b>	<b>581</b>

Categoria (tempo determinato)	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019	Data del Documento di Ammissione
Quadri e impiegati	276	172	270
Operai	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>276</b>	<b>172</b>	<b>270</b>

### 2. PARTECIPAZIONI AZIONARIE E STOCK OPTION

Fatta eccezione per Jaime Torrents Rotelli, azionista diretto di MeglioQuesto, e Felice Saladini, che attraverso MQ Holding è azionista indiretto di MeglioQuesto e per quanto di seguito specificato con riferimento ai Warrant, alla Data del Documento di Ammissione nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale dell'Emittente detiene direttamente partecipazioni azionarie nel, ovvero opzioni di sottoscrizione o acquisto del, relativo capitale sociale.

Si segnala che, con delibera in data 21 giugno 2021 il Consiglio di Amministrazione ha approvato, tra l'altro, l'assegnazione rispettivamente a Jaime Torrents Rotelli e Antonello Bonuglia, quali Presidente del Consiglio di Amministrazione e Consigliere con deleghe, di 500.000 Warrant ciascuno a far tempo dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Per maggiori informazioni sui Warrant e sui termini e condizioni per il relativo esercizio, si rinvia al Regolamento Warrant, allegato in appendice al presente Documento di Ammissione e disponibile sul Sito ([www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it))

### **3. DESCRIZIONE DI EVENTUALI ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI AL CAPITALE SOCIALE**

Alla Data del Documento di Ammissione non risultano accordi contrattuali o norme statutarie che prevedano forme di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili della Società.

## PARTE XIII – PRINCIPALI AZIONISTI

### 1. AZIONISTI CHE DETENGONO TITOLI IN MISURA SUPERIORE AL 5% DEL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE

Secondo le risultanze del libro soci dell'Emittente, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale di MeglioQuesto, pari a euro 50.000,00 e rappresentato da 40.000.000 Azioni, è detenuto dai soggetti di cui alla tabella che segue:

Soggetto Controllante	Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione
Felice Saladini	MQ Holding	37.600.000	94%
-	Jaime Torrents Rotelli	800.000	2%
Amanda Sciuto	Atlantiscom S.r.l.	800.000	2%
-	Francesco Saverio Esposito	800.000	2%
<b>Totale</b>		<b>40.000.000</b>	<b>100%</b>

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente, rappresentato da complessive 50.714.000 Azioni, in caso di (i) integrale sottoscrizione delle 10.714.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale (escluse le Bonus Share), e (ii) e prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*, sarà detenuto come segue:

Soggetto Controllante	Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione
Felice Saladini	MQ Holding	37.600.000	74,14%
-	Jaime Torrents Rotelli	800.000	1,58%
Amanda Sciuto	Atlantiscom S.r.l.	800.000	1,58%
-	Francesco Saverio Esposito	800.000	1,58%
Mercato (*)		10.714.000	21,13%
<b>Totale</b>		<b>50.714.000</b>	<b>100%</b>

(\*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia

La seguente tabella illustra la composizione del capitale sociale dell'Emittente in caso di (i) integrale sottoscrizione delle 10.714.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale (escluse le Bonus Share) e (ii) l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle complessive 1.607.000 Azioni a valere sull'Opzione *Greenshoe*:

Soggetto Controllante	Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione
Felice Saladini	MQ Holding	37.600.000	71,86%
-	Jaime Torrents Rotelli	800.000	1,53%
Amanda Sciuto	Atlantiscom S.r.l.	800.000	1,53%
-	Francesco Saverio Esposito	800.000	1,53%
Mercato (*)		12.321.000	23,55%
<b>Totale</b>		<b>52.321.000</b>	<b>100%</b>

(\*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia.

La tabella che segue illustra la compagine sociale dell'Emittente all'esito dell'emissione delle Bonus Share, assumendo (i) integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e, (ii) l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle complessive 1.607.000 Azioni a valere sull'Opzione *Greenshoe*.

Soggetto Controllante	Azionista	N. di azioni	% sul numero di azioni in circolazione
Felice Saladini	MQ Holding	37.600.000	70,21%
-	Jaime Torrents Rotelli	800.000	1,49%
Amanda Sciuto	Atlantiscom S.r.l.	800.000	1,49%
-	Francesco Saverio Esposito	800.000	1,49%
Mercato (*)		13.553.100	25,31%

<b>Totale</b>	<b>53.553.100</b>	<b>100%</b>
---------------	-------------------	-------------

(\*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia.

La tabella che segue illustra la compagine sociale dell'Emittente all'esito dell'Aumento di Capitale Warrant, assumendo (i) integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, (ii) l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle complessive 1.607.000 Azioni a valere sull'Opzione *Greenshoe*, (iii) emissione integrale delle Bonus Share, dei Warrant e la correlativa integrale sottoscrizione delle Azioni di Compendio da parte di tutti i soggetti a cui i Warrant sono stati attribuiti:

<b>Soggetto Controllante</b>	<b>Azionista</b>	<b>N. di azioni</b>	<b>% sul numero di azioni in circolazione</b>
Felice Saladini	MQ Holding	40.106.665	54,61%
-	Jaime Torrents Rotelli	1.353.333	1,84%
Amanda Sciuto	Atlantiscom S.r.l.	853.333	1,16%
-	Francesco Saverio Esposito	853.333	1,16%
-	Antonello Bonuglia	500.000	0,68%
Mercato (*)		30.275.750	40,59%
<b>Totale</b>		<b>73.942.414</b>	<b>100%</b>

(\*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia.

Nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento MQ Holding, in qualità di azionista dell'Emittente ha concesso a illimity, quale Global Coordinator, un'opzione di prestito gratuito per massime 1.607.000 Azioni, pari a circa il 15% delle Azioni oggetto dell'Offerta, al fine di un'eventuale sovra assegnazione nell'Ambito del Collocamento medesimo (l'Opzione di *Over Allotment*).

Fatto salvo quanto previsto nel paragrafo che segue, illimity sarà tenuta alla eventuale restituzione di un numero di Azioni pari a quello complessivamente ricevuto in prestito entro il 30° giorno successivo alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

L'obbligazione di restituzione delle predette Azioni, eventualmente prese in prestito sulla base dell'Opzione di *Over Allotment*, sarà adempiuta nei confronti dell'Emittente attraverso (i) le Azioni eventualmente acquistate sul mercato nell'ambito dell'attività di stabilizzazione, ovvero (ii) la corresponsione del prezzo delle Azioni rinvenienti dall'esercizio, anche parziale, dell'Opzione *Greenshoe*, di cui *infra*.

Inoltre, sempre nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento, l'Emittente ha concesso ad illimity, quale Global Coordinator, un'opzione di acquisto per massime 1.607.000 Azioni, pari a circa il 15% delle Azioni oggetto dell'Offerta, allo scopo di coprire l'obbligo di restituzione rinveniente dall'eventuale esercizio dell'Opzione di *Over Allotment* nell'ambito del Collocamento e della relativa attività di stabilizzazione (l'Opzione *Greenshoe*).

L'Opzione *Greenshoe* potrà essere esercitata al prezzo di collocamento di euro 1,40 per ciascuna Azione, in tutto o in parte, fino ai 30 giorni successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Illimity, a partire Data di Inizio delle Negoziazioni e fino ai 30 giorni successivi a tale data, potrà effettuare attività di stabilizzazione delle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente. Tale attività potrebbe determinare un prezzo di mercato delle Azioni superiore a quello che verrebbe altrimenti a prodursi. Inoltre, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione venga effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

Per ulteriori informazioni in merito agli effetti diluitivi derivanti dagli Aumenti di Capitale si rinvia alla Sezione Seconda, Parte VII, Capitolo 1, del Documento di Ammissione.

## **2. PARTICOLARI DIRITTI DI VOTO DI CUI SONO TITOLARI I PRINCIPALI AZIONISTI**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha emesso esclusivamente Azioni Ordinarie e non sono state emesse azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura diverse dalle Azioni Ordinarie.

## **3. SOGGETTO CHE ESERCITA IL CONTROLLO SULL'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è soggetta a controllo di diritto esercitato indirettamente da Felice Saladini che detiene il 95% di FS84 S.r.l. la quale a sua volta detiene il 92% di MQ Holding, titolare del 94% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, 27.312.081 Azioni di titolarità di MQ Holding sono costituite in pegno in favore di RiverRock a garanzia delle obbligazioni assunte dall'Emittente ai sensi del Contratto di Finanziamento RiverRock.

Per maggiori dettagli sulla composizione del capitale sociale dell'Emittente cfr. Sezione Prima, Parte XIII, Capitolo 1.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di altra società o ente.

**4. ACCORDI DALLA CUI ATTUAZIONE POSSA SCATURIRE UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE SUCCESSIVAMENTE ALLA PUBBLICAZIONE DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE**

Per quanto di conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione – e ad eccezione per quanto riguarda il Contratto di Finanziamento RiverRock e la relativa costituzione in pegno della totalità del capitale sociale dell'Emittente – non sono in vigore accordi dalla cui attuazione possa scaturire, ad una data successiva, una variazione del relativo assetto di controllo.

Per maggiori informazioni in merito a quanto precede si rinvia alla Sezione Prima, Parte XVI, Capitolo°2 del Documento di Ammissione.

Per informazioni sugli effetti di potenziali mutamenti del controllo societario si rinvia alle disposizioni statutarie in materia di offerta pubblica di acquisto nonché alla Sezione Prima, Parte XV, Capitolo°2, Paragrafo 2.2.6.

Per informazioni sull'evoluzione della compagine sociale della Società in seguito all'Ammissione, si rinvia alla Sezione Prima, Parte XIII, Capitolo°1.



## PARTE XIV – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 1. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

#### Premessa

Il presente Parte illustra le operazioni poste in essere dall'Emittente e le relative Parti Correlate realizzate nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018, al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 e nel corso del primo trimestre dell'esercizio 2021, periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nella Sezione Prima, Parte III del Documento di Ammissione.

Secondo il giudizio dell'Emittente, tali operazioni rientrano nell'ambito di una attività di gestione ordinaria e, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati, sono concluse a normali condizioni di mercato. Non vi è tuttavia garanzia che ove le stesse fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Si segnala che, in data 16 giugno 2021, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato, previo parere favorevole dei Consiglieri Vincenzo Dispineri e Anna Ducato, in qualità di amministratori dotati dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF, con efficacia a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su AIM Italia, la procedura per le operazioni con Parti Correlate ("Procedura OPC"). La Procedura OPC, approvata in conformità a quanto disposto dal regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato anche, da ultimo, dalla delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020, nonché dal Regolamento Emittenti AIM e dalle Disposizioni OPC AIM Italia, è volta a disciplinare le operazioni con Parti Correlate perfezionate dalla Società, anche per il tramite di proprie controllate, al fine di garantire la correttezza sostanziale e procedurale delle medesime, nonché la corretta informativa delle stesse al mercato.

Sebbene le operazioni con Parti Correlate siano effettuate a normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che, ove le stesse fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

La Procedura OPC è disponibile sul sito internet dell'Emittente [www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it), Sezione Investor Relation.

#### 1.1 Descrizione delle principali operazioni con parti correlate poste in essere dal Gruppo

Nelle tabelle che seguono sono dettagliati i valori economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate poste in essere dal Gruppo MeglioQuesto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018, al 31 dicembre 2019 ed al 31 dicembre 2020.

31.12.2018 (importi in euro/000)	Natura correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Bonuglia Antonello	Componente del CdA dell'Emittente ed Amministratore Unico delle altre società del Gruppo	-	2	-	-
Mancuso Valentina	Coniuge del Sig. Saladini Felice Iginio e possiede il 5% delle quote della FS84 S.r.l.	-	-	-	163
MQ Holding	Detiene il 94% delle azioni dell'Emittente	-	-	-	-
Saladini Felice Iginio Marcello	Amministratore Delegato dell'Emittente - detiene il 95% della FS84 S.r.l. che controlla al 92% la MQ Holding	-	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>163</b>

31.12.2019 (importi in euro/000)	Natura correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Bonuglia Antonello	Componente del CdA dell'Emittente ed Amministratore Unico delle altre società del Gruppo	-	9	-	-
Chiga Retail S.r.l.	Società detenuta dall'Emittente per il 100% delle quote dal 18 novembre 2019 al 31 dicembre 2019	-	-	573	-
MQ Holding	Detiene il 94% delle azioni dell'Emittente	-	-	-	149

Saladini Felice Iginio Marcello	Amministratore Delegato dell'Emittente - detiene il 95% della FS84 S.r.l. che controlla al 92% la MQ Holding	-	44	45	210
Torrents Rotelli Jaime	Presidente del CdA e detiene il 2% delle azioni dell'Emittente e l'8% di MQ Holding	-	66	-	-
<b>Totale</b>		-	<b>53</b>	<b>618</b>	<b>359</b>

31.12.2020 (importi in euro/000)	Natura correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Bonuglia Antonello	Componente del CdA dell'Emittente ed Amministratore Unico delle altre società del Gruppo	-	27	-	-
Chiga Retail S.r.l.	Società detenuta dall'Emittente per il 100% delle quote dal 18 novembre 2019 al 31 dicembre 2019	-	-	976	-
Metadig S.r.l.	Società detenuta per il 20% delle quote dalla Sig.ra Mancuso Valentina, coniuge del Sig. Saladini Felice Iginio e possiede il 5% delle quote della FS84 S.r.l.	-	1.155	-	299
MQ Holding	Detiene il 94% delle azioni dell'Emittente	-	555	2.060	157
Saladini Felice Iginio Marcello	Amministratore Delegato dell'Emittente - detiene il 95% della FS84 S.r.l. che controlla al 92% la MQ Holding	-	9	-	-
Torrents Rotelli Jaime	Presidente del CdA e detiene il 2% delle azioni dell'Emittente e l'8% di MQ Holding	-	68	-	104
<b>Totale</b>		-	<b>1.746</b>	<b>3.035</b>	<b>559</b>

31.03.2021 (Importi in euro/000)	Natura correlazione	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Bonuglia Antonello	Componente del CdA dell'Emittente ed Amministratore Unico delle altre società del Gruppo	-	14	-	-
Chiga Retail S.r.l.	Società detenuta dall'Emittente per il 100% delle quote dal 18 novembre 2019 al 31 dicembre 2019	-	-	894	-
Metadig S.r.l.	Società detenuta per il 20% delle quote dalla Sig.ra Mancuso Valentina, coniuge del Sig. Saladini Felice Iginio e possiede il 5% delle quote della FS84 S.r.l.	-	167	-	168
MQ Holding	Detiene il 94% delle azioni dell'Emittente	-	69	2.833	3
Saladini Felice Iginio Marcello	Amministratore Delegato dell'Emittente - detiene il 95% della FS84 S.r.l. che controlla per il 92% la MQ Holding	-	-	-	-
Torrents Rotelli Jaime	Presidente del CdA e detiene il 2% delle azioni dell'Emittente e l'8% della MQ Holding	-	16	-	4
<b>Totale</b>		-	<b>251</b>	<b>3.728</b>	<b>2.091</b>

### MQ Holding

Società che detiene il 94% del capitale sociale dell'Emittente. Tra le parti è stato sottoscritto in data 9 luglio 2019 un contratto di service che prevede la prestazione di servizi dalla controllante in favore della controllata. Inoltre, negli esercizi in oggetto la controllante ha erogato finanziamenti infruttiferi di interessi. Si segnala che tale contratto di *service* è stato risolto per mutuo consenso con effetto a far tempo dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Nel corso dell'esercizio 2019 il Gruppo riporta debiti verso la MQ Holding per euro 149 migliaia relativi per euro 110 migliaia al debito sorto in seguito all'acquisto della partecipazione della Chiga Retail S.r.l. finanziato dalla controllante e per euro 39 migliaia per dividendi da liquidare.

Nel corso dell'esercizio 2020 il Gruppo registra (i) costi verso la MQ Holding per euro 555 migliaia principalmente afferenti al contratto di service agreement; (ii) crediti per euro 2.060 migliaia di cui euro 1.917 migliaia relativi a crediti per IVA di gruppo

(vantati dalla MeglioQuesto Sales), euro 143 afferenti principalmente a finanziamenti attivi verso la controllante; (iii) debiti per euro 157 migliaia relativi a partite da liquidare per le prestazioni di servizio ricevute.

Con riferimento al credito IVA di gruppo (vantato dalla MeglioQuesto Sales) pari ad euro 1.917 migliaia, sono stati effettuati i seguenti rimborsi:

- in data 30 aprile 2021 MQ Holding rimborsa euro 420 migliaia;
- in data 30 aprile 2021 MQ Holding rimborsa euro 220 migliaia;
- in data 7 maggio 2021 MQ Holding rimborsa euro 427 migliaia;
- in data 27 maggio 2021 MQ Holding rimborsa euro 448 migliaia;
- in data 15 giugno 2021 MQ Holding rimborsa euro 245 migliaia.

All'esito di detti pagamenti MeglioQuesto Sales vanta un credito nei confronti di MQ Holding per residui euro 157 migliaia.

Inoltre, al 31 marzo 2021 il Gruppo iscrive crediti verso MQ Holding pari ad euro 2.833 migliaia di cui euro 1.917 migliaia relativo a quanto su citato, euro 797 migliaia per crediti finanziari vantati dall'Emittente verso MQ Holding (rimborsati in data 28 aprile 2021) ed euro 120 migliaia relativi a crediti diversi. Con riferimento a tali operazioni, alla data del Documento di Ammissione il Gruppo vanta un credito verso la MQ Holding pari ad euro 277 migliaia.

#### Saladini Felice Iginio Marcello

Il Sig. Felice Iginio Marcello Saladini è componente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato con emolumento pari ad euro 100.000,00. Inoltre, detiene il 95% delle quote della FS84 S.r.l. che partecipa al 92% nel capitale sociale della MQ Holding proprietaria del 94% delle azioni dell'Emittente.

Nel corso dell'esercizio 2019 il Gruppo registra debiti verso il Sig. Saladini Felice Iginio Marcello per euro 210 migliaia afferenti alla cessione del debito verso il Sig. Coco Alessandro.

#### Mancuso Valentina

La Sig.ra Valentina Mancuso è coniuge del Sig. Felice Iginio Marcello Saladini ed inoltre detiene il 5% delle quote della FS84 S.r.l. che controlla al 92% la MQ Holding proprietaria del 94% delle azioni dell'Emittente ed il 20% delle quote della Metadig S.r.l..

Il debito pari ad euro 163 migliaia sorto nel corso dell'esercizio 2018 è relativo all'operazione di cessione del 13,5% delle quote della Cover Store S.r.l. (già detenuta dall'Emittente al 37,5%) per un corrispettivo pari ad euro 540 migliaia. In data 18 novembre 2019 la Sig. Valentina Mancuso ha inoltre ceduto all'Emittente, il 24% della Cover Store S.r.l. per un corrispettivo pari ad euro 1.690 migliaia.

#### Metadig S.r.l.

La Società è detenuta per il 20% del relativo capitale sociale dalla Sig.ra Valentina Mancuso, moglie del Presidente del Consiglio di Amministrazione e titolare del 5% della FS84 S.r.l. La Metadig S.r.l. intrattiene rapporti commerciali con il Gruppo fornendo principalmente licenze d'uso per utilizzo database anagrafici.

#### Chiga Retail S.r.l.

In data 7 novembre 2019 MQ Holding cede all'Emittente (già Essegroup S.p.A.) il 100% delle quote di Chiga Retail S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari ad euro 110 migliaia.

In data 18 novembre 2019 l'Emittente cede a Chiga Retail S.r.l. il 75% delle quote di Cover Store S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari ad euro 5.822 migliaia.

In data 5 dicembre 2019 Chiga Retail S.r.l. acquista un'ulteriore quota pari al 20% di Cover Store S.r.l. da Red Fish Kapital S.p.A e da Nameless Kapital S.r.l. rispettivamente per il 10% e per un corrispettivo pari ad euro 500 migliaia ed euro 740 migliaia. Tali corrispettivi sono stati versati dall'Emittente, per conto di Chiga Retail S.r.l., alle rispettive controparti.

In data 29 dicembre 2019 Chiga Retail S.r.l. si accolla il debito dell'Emittente verso la Sig.ra Valentina Mancuso per l'acquisto del 24% delle quote di Cover Store S.r.l. per un valore pari ad euro 1.690 migliaia.

In data 30 dicembre 2019 Chiga Retail S.r.l. si accolla il debito dell'Emittente verso il Sig. Andrea Bosetti per l'acquisto del 9,375% delle quote di Cover Store S.r.l. per un corrispettivo pari ad euro 340 migliaia.

In data 30 dicembre 2019 Chiga Retail S.r.l. si accolla il debito dell'Emittente verso il Sig. Giannantonio Bannò per l'acquisto del 9,375% delle quote di Cover Store S.r.l. per un corrispettivo pari ad euro 327 migliaia.

In data 30 dicembre 2019 viene siglato un accordo fra le seguenti parti: l'Emittente; MeglioQuesto Sales e Chiga Retail S.r.l. attraverso il quale (i) l'Emittente estingue un debito verso MeglioQuesto Sales per euro 3.592 migliaia e (ii) Chiga Retail S.r.l. si impegna a saldare il debito tramite accollo del debito di MeglioQuesto Sales verso i suoi franchisee per un importo complessivo di euro 3.592 migliaia.

All'esito delle operazioni e degli accordi sopra evidenziati al 31 dicembre 2019 l'Emittente evidenzia un credito verso Chiga Retail S.r.l. per euro 573 migliaia.

In data 28 febbraio 2020 viene siglato un ulteriore accordo fra le seguenti parti: l'Emittente; MeglioQuesto Sales e Chiga Retail S.r.l.. Sulla base di tale accordo MeglioQuesto Sales estingue un debito verso l'Emittente pari ad euro 403 migliaia tramite accollo di quest'ultimo da parte di Chiga Retail S.r.l.

A seguito di tale ultimo accollo, l'Emittente al 31 dicembre 2020 vanta un credito verso Chiga Retail S.r.l. pari ad euro 976 migliaia. Sulla base di un accordo fra le parti, tale credito, sarà rimborsato da Chiga Retail S.r.l. tramite il versamento di rate mensili pari ad euro 81 migliaia a partire dal mese di marzo 2021.

Alla data del Documento di Ammissione risultano i seguenti incassi:

- euro 81 migliaia in data 31 marzo 2021 (di competenza del mese di marzo 2021);
- euro 81 migliaia in data 12 maggio 2021 (di competenza del mese di aprile 2021).

Si precisa, che tale piano di rimborso, secondo un accordo fra le parti è stato sospeso nel corso dell'esercizio 2020 e nei primi due mesi dell'esercizio 2021 al fine di fronteggiare gli impatti della pandemia globale Covid-19.

#### Bonuglia Antonello

Il Sig. Antonello Bonuglia è componente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ed inoltre Amministratore Unico delle altre società del Gruppo. Relativamente agli stessi incarichi il Sig. Antonello Bonuglia riceve i seguenti emolumenti:

- MeglioQuesto: euro 35 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- MeglioQuesto Sales: euro 6 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- MeglioQuesto Lead: euro 6 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- MeglioQuesto Digital: euro 6 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- MeglioQuesto Retail: euro 6 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- MeglioQuesto 2Retail: euro 6 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- MeglioQuesto Finance: euro 6 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- MeglioQuesto FIN: euro 6 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- MeglioQuesto 2FIN: euro 6 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico.

#### Torrents Rotelli Jaime

Il Sig. Rotelli Jaime Torrents è stato nominato in data 28 maggio 2021 Presidente del Consiglio di Amministrazione ed inoltre detiene il 2% delle azioni dell'Emittente e l'8% di MQ Holding.

I costi iscritti nell'esercizio 2019 sono relativi a consulenze strategiche verso le società del Gruppo: MeglioQuesto Sales e MeglioQuesto Retail rispettivamente per euro 49 migliaia ed euro 17 migliaia.

I costi iscritti nell'esercizio 2020 sono relativi a consulenze strategiche verso le società del Gruppo: MeglioQuesto Sales e MeglioQuesto Retail rispettivamente per euro 50 migliaia ed euro 18 migliaia.

Il debito pari ad euro 104 migliaia evidenziato nell'esercizio è relativo principalmente a dividendi da liquidare a favore del Sig. Rotelli Jaime Torrents. Detti dividendi sono stati liquidati in data 6 maggio 2021.

## 1.2 Descrizione delle principali operazioni infragruppo poste in essere dall'Emittente

Nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2018, al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020 e del primo trimestre dell'esercizio 2021 l'Emittente ha intrattenuto rapporti di natura commerciale, tributaria (consolidamento fiscale ed IVA di Gruppo) e finanziaria con le seguenti imprese controllate.

Le operazioni compiute con le stesse sono sostanzialmente relative allo scambio di beni, alla prestazione di servizi ed alla provvista di mezzi finanziari; si riferiscono alla ordinaria gestione e sono regolate a condizioni di mercato, ovvero analoghe a quelle usualmente praticate nei confronti di parti non correlate per operazioni di corrispondente natura, entità e rischio, e nel rispetto delle disposizioni di legge vigenti.

Nel prospetto che segue sono evidenziate le poste patrimoniali in essere alla data del 31 dicembre 2018.

31.12.2018	Natura del rapporto	Crediti	Debiti	Crediti finanziari	Debiti finanziari
<b>(importi in euro/000)</b>					
MeglioQuesto Sales	Crediti service agreement - debiti tributari	336	679	-	-
MeglioQuesto Retail	Crediti service agreement - debiti commerciali	45	(21)	-	-
Cover Store	Finanziamento infragruppo	-	-	28	-
<b>Totale</b>		<b>381</b>	<b>658</b>	<b>28</b>	<b>0</b>

La voce *crediti* è relativa principalmente ai crediti commerciali infragruppo per i servizi amministrativi svolti dall'Emittente verso le controllate.

La voce *debiti* è relativa principalmente ai debiti derivanti dal Consolidato fiscale.

I *crediti finanziari* vantanti verso Cover Store S.r.l. (società detenuta per il 51% delle quote al 31 dicembre 2018 e ceduta nel corso dell'esercizio 2019) pari ad euro 28 migliaia sono relativi ad un finanziamento attivo infruttifero.

Nel seguente prospetto si riporta il dettaglio dei ricavi e dei costi sostenuti verso parti controllate o collegate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

31.12.2018	Natura del rapporto	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<b>(importi in euro/000)</b>					
MeglioQuesto Sales.	Service agreement – dividendi	902	-	450	-
MeglioQuesto Retail	Service agreement – dividendi	208	-	150	-
Cover Store S.r.l.	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>1.110</b>	<b>0</b>	<b>600</b>	<b>0</b>

I *ricavi* sono relativi ai servizi resi a controllante secondo quanto stabilito da contratti infragruppo e riguardano le attività di: *(i)* amministrazione del personale; *(ii)* amministrazione tesoreria e finanza; *(iii)* controllo di gestione; *(iv)* assistenza servizi legali; *(v)* ICT; *(vi)* assistenza commerciale; *(vii)* servizi centralizzati per la produzione, sviluppo, analisi e progettazione.

I *proventi finanziari* afferiscono ai dividendi erogati dalle controllate in favore dell'Emittente.

Nel prospetto che segue sono evidenziate le poste patrimoniali in essere alla data del 31 dicembre 2019.

31.12.2019	Natura del rapporto	Crediti	Debiti	Crediti finanziari	Debiti finanziari
<b>(importi in euro/000)</b>					
MeglioQuesto Sales	Crediti da service agreement - debiti tributari da cons. fiscale	1.032	1.032	-	-
MeglioQuesto Retail	Crediti da service agreement - debiti tributari da cons. fiscale	530	530	-	-
MeglioQuesto Digital *	editi da service agreement - crediti e debiti tributari da cons. fiscale - finanziamenti infragruppo	903	705	5	752
MeglioQuesto Lead *	Crediti da service agreement - debiti tributari da cons. fiscale	160	2.164	-	-
MeglioQuesto 2Retail *	Crediti da service agreement - debiti tributari da cons. fiscale	45	1.411	-	-
Cover Store S.r.l.	Crediti da operazioni straordinarie	110	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>2.780</b>	<b>5.842</b>	<b>5</b>	<b>752</b>

\*Rapporti infragruppo di AQR verso le controllate.

La voce *crediti* è relativa principalmente ai crediti commerciali infragruppo per i servizi amministrativi svolti dall'Emittente verso le controllate e dai crediti generati dal Consolidamento fiscale ed IVA di Gruppo.

La voce *debiti* è relativa principalmente ai debiti derivanti dal Consolidato fiscale ed IVA di Gruppo.

I *crediti e debiti finanziari* sono relativi a finanziamenti infragruppo infruttiferi di interessi.

Nel seguente prospetto si riporta il dettaglio dei ricavi e dei costi sostenuti verso parti controllate o collegate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

31.12.2019	Natura del rapporto	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<b>(importi in euro/000)</b>					
MeglioQuesto Sales	Service agreement – dividendi	1.103	-	1.000	-
MeglioQuesto Retail	Service agreement – dividendi	162	-	-	-
MeglioQuesto Digital*	Service agreement ex Gruppo AQR	1.279	90	550	-
MeglioQuesto Lead *	Service agreement ex Gruppo AQR	378	-	11	-
MeglioQuesto 2Retail *	Service agreement ex Gruppo AQR	28	-	14	-
<b>Totale</b>		<b>2.950</b>	<b>90</b>	<b>1.575</b>	<b>0</b>

\*Rapporti infragruppo di AQR verso le controllate.

I *ricavi* sono relativi ai servizi resi a controllante secondo quanto stabilito da contratti infragruppo e riguardano le attività di: (i) amministrazione del personale; (ii) amministrazione tesoreria e finanza; (iii) controllo di gestione; (iv) assistenza servizi legali; (v) ICT; (vi) assistenza commerciale; (vii) servizi centralizzati per la produzione, sviluppo, analisi e progettazione.

I *costi* registrati nel corso dell'esercizio 2020 verso MeglioQuesto Digital sono relativi ai riaddebiti dei canoni di locazione e dei costi per le autovetture sostenuti da quest'ultima.

I *proventi finanziari* afferiscono ai dividendi erogati dalle controllate in favore dell'Emittente.

Nel prospetto che segue sono evidenziate le poste patrimoniali in essere alla data del 31 dicembre 2020.

31.12.2020	Natura del rapporto	Crediti	Debiti	Crediti finanziari	Debiti finanziari
<b>(importi in euro/000)</b>					
MeglioQuesto Sales	Crediti da service agreement e dividendi da incassare - debiti tributari da cons. fiscale - finanziamenti infragruppo	1.465	1.282	446	341
MeglioQuesto Retail	Crediti da service agreement - finanziamenti infragruppo	72	0	5	801

MeglioQuesto Digital	Crediti da service agreement - debiti tributari da cons. fiscale	36	246	-	-
MeglioQuesto Lead	Crediti da service agreement	179	-	-	-
MeglioQuesto 2Retail	Crediti da service agreement - debiti tributari da cons. fiscale	87	76	-	-
MeglioQuesto Finance	Crediti da service agreement - debiti tributari da cons. fiscale - finanziamenti infragruppo	8	52	70	-
MeglioQuesto FIN	Debiti tributari da cons. fiscale	-	43	-	-
MeglioQuesto 2FIN	Crediti da service agreement	11	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>1.858</b>	<b>1.699</b>	<b>520</b>	<b>1.142</b>

La voce *crediti* è relativa principalmente ai crediti commerciali infragruppo per i servizi amministrativi svolti dall'Emittente verso le controllate e dai crediti generati dal Consolidamento fiscale ed IVA di Gruppo.

La voce *debiti* è relativa principalmente ai debiti derivanti dal Consolidato fiscale ed IVA di Gruppo.

I *crediti e debiti finanziari* sono relativi a finanziamenti infragruppo infruttiferi di interessi.

Nel seguente prospetto si riporta il dettaglio dei ricavi e dei costi sostenuti verso parti controllate o collegate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

31.12.2020	Natura del rapporto	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<b>(importi in euro/000)</b>					
MeglioQuesto Sales	Service agreement - dividendi	1.200	-	1.000	-
MeglioQuesto Retail	Service agreement	162	-	-	-
MeglioQuesto Digital	Service agreement - riaddebito costi affitto e autovetture - dividendi	1.128	90	1.128	-
MeglioQuesto Lead	Service agreement - dividendi	8	-	130	-
MeglioQuesto 2Retail	Service agreement	335	-	15	-
MeglioQuesto Finance	Service agreement - dividendi	18	-	-	-
MeglioQuesto FIN.	Service agreement - dividendi	11	-	-	-
MeglioQuesto 2FIN.	Service agreement - dividendi	9	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>2.870</b>	<b>90</b>	<b>2.273</b>	<b>-</b>

I *ricavi* sono relativi ai servizi resi a controllante secondo quanto stabilito da contratti infragruppo e riguardano le attività di: *(i)* amministrazione del personale; *(ii)* amministrazione tesoreria e finanza; *(iii)* controllo di gestione; *(iv)* assistenza servizi legali; *(v)* ICT; *(vi)* assistenza commerciale; *(vii)* servizi centralizzati per la produzione, sviluppo, analisi e progettazione.

I *costi* registrati nel corso dell'esercizio 2020 verso MeglioQuesto Digital sono relativi ai riaddebiti dei canoni di locazione e dei costi per le autovetture sostenuti da quest'ultima.

I *proventi finanziari* afferiscono ai dividendi erogati dalle controllate in favore dell'Emittente.

Nel prospetto che segue sono evidenziate le poste patrimoniali in essere alla data del 31 marzo 2021.

31.03.2021	Natura del rapporto	Crediti	Debiti	Crediti finanziari	Debiti finanziari
<b>(Importi in euro/000)</b>					
MeglioQuesto Sales	Crediti da service agreement e dividendi da incassare - debiti tributari da cons. fiscale - finanziamenti infragruppo	1.073	2.358	499	-
MeglioQuesto Retail	Crediti da service agreement - finanziamenti infragruppo	59	846	-	56

MeglioQuesto Digital	Crediti da service agreement - debiti tributari da cons. fiscale - finanziamenti infragruppo	41	371	-	1.870
MeglioQuesto Lead	Crediti da service agreement -crediti IVA di Gruppo	218	-	-	-
MeglioQuesto 2Retail	Debiti tributari da cons. fiscale	-	103	-	70
MeglioQuesto Finance	Debiti tributari da cons. fiscale - finanziamenti infragruppo	-	52	276	-
MeglioQuesto FIN	Debiti tributari da cons. fiscale - finanziamenti infragruppo	-	43	3	-
MeglioQuesto 2FIN	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>1.391</b>	<b>3.773</b>	<b>778</b>	<b>1.996</b>

La voce crediti è relativa principalmente ai crediti commerciali infragruppo per i servizi amministrativi svolti dall'Emittente verso le controllate e dai crediti generati dal Consolidamento fiscale ed IVA di Gruppo.

La voce debiti è relativa principalmente ai debiti derivanti dal Consolidato fiscale ed IVA di Gruppo.

I crediti e debiti finanziari sono relativi a finanziamenti infragruppo infruttiferi di interessi.

Nel seguente prospetto si riporta il dettaglio dei ricavi e dei costi sostenuti verso parti controllate o collegate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 marzo 2021.

31.03.2021	Natura del rapporto	Ricavi	Costi	Proventi finanziari	Oneri finanziari
<b>(Importi in euro/000)</b>					
MeglioQuesto Sales	Service agreement	469	-	-	-
MeglioQuesto Retail	Service agreement	80	-	-	-
MeglioQuesto Digital	Service agreement - riaddebito costi affitto e autovetture	303	22	-	-
MeglioQuesto Lead	Service agreement	21	-	-	-
MeglioQuesto 2Retail	Service agreement	28	-	-	-
MeglioQuesto Finance	Service agreement	58	-	-	-
MeglioQuesto FIN	-	-	-	-	-
MeglioQuesto 2FIN	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>		<b>959</b>	<b>22</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

I ricavi sono relativi ai servizi resi a controllante secondo quanto stabilito da contratti infragruppo e riguardano le attività di: *(i)* amministrazione del personale; *(ii)* amministrazione tesoreria e finanza; *(iii)* controllo di gestione; *(iv)* assistenza servizi legali; *(v)* ICT; *(vi)* assistenza commerciale; *(vii)* servizi centralizzati per la produzione, sviluppo, analisi e progettazione.

I costi registrati nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2021 verso la MeglioQuesto Digital sono relativi ai riaddebiti dei canoni di locazione e dei costi per le autovetture sostenuti da quest'ultima.

### 1.3 Compenso degli amministratori

In data 28 maggio 2021 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di nominare, fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, i seguenti tre membri del Consiglio di Amministrazione:

- *Presidente del Consiglio di Amministrazione:* Sig. Jaime Torrents Rotelli;
- *Consigliere* Sig. Antonello Bonuglia;
- *Consigliere:* Sig. Felice Igino Marcello Saladini.



In data 16 giugno 2021 l'Assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di incrementare il numero di Consiglieri di Amministrazione da tre a cinque membri mediante la nomina dei signori:

- Consigliere indipendente: Sig. Vincenzo Dispineri;
- Consigliere indipendente: Sig. Anna Ducato;

e di attribuire all'intero Consiglio di Amministrazione un emolumento complessivo lordo annuo pari a massimi euro 200 migliaia, oltre il rimborso delle spese sostenute per l'esercizio delle loro funzioni.

Sempre in data 16 giugno 2021, il Consiglio di Amministrazione ha quindi deliberato di nominare il Consigliere di Amministrazione Felice Iginio Marcello Saladini quale Amministratore Delegato della Società e di ripartire l'emolumento complessivo deliberato dall'assemblea dei soci come segue:

- Presidente del Consiglio di Amministrazione: Sig. Jaime Rotelli Torrents con emolumento pari ad euro 35 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- Amministratore Delegato: Sig. Felice Iginio Marcello Saladini, con emolumento pari ad euro 100 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- Consigliere: Sig. Antonello Bonuglia, con emolumento pari ad euro 35 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- Consigliere indipendente: Sig. Vincenzo Dispineri, con emolumento pari ad euro 15 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico;
- Consigliere indipendente: Sig. Anna Ducato, con emolumento pari ad euro 15 migliaia oltre al rimborso delle spese necessarie allo svolgimento dell'incarico.

Al 31 marzo 2021 risultano presenti debiti verso amministratori per circa euro 4 migliaia.

### 1. CAPITALE SOCIALE

#### 1.1. Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla del Data Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari ad euro 50.000,00, suddiviso in 40.000.000 Azioni senza indicazione del valore nominale espresso.

#### 1.2. Azioni non rappresentative del capitale sociale

Alla Data del Documento di Ammissione, non sussistono azioni non rappresentative del capitale dell'Emittente.

#### 1.3. Azioni proprie

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene azioni proprie.

Si segnala, tuttavia, che in data 28 maggio 2021 l'Assemblea della Società ha deliberato di autorizzare, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2357 e seguenti cod. civ. ed in linea con la normativa, anche regolamentare, nazionale ed europea applicabile e le prassi di mercato ammesse, l'acquisto di azioni proprie della Società, per il quantitativo, al prezzo, nei termini e con le modalità di seguito riportate:

- l'acquisto può essere effettuato, in una o più volte, entro 18 mesi a far tempo dalla data della delibera;
- il prezzo di acquisto di ciascuna azione dovrà essere pari ad un corrispettivo unitario non inferiore nel minimo del 15% e non superiore nel massimo del 15% al prezzo di riferimento che il titolo avrà registrato nella seduta di mercato del giorno precedente ogni singola operazione;
- l'acquisto dovrà essere effettuato in osservanza delle prescrizioni di legge e le azioni dovranno essere interamente liberate; l'ammontare massimo delle azioni acquistate tenuto anche conto delle azioni di volta in volta detenute in portafoglio dalla Società e dalle società da esse controllate, non potrà essere complessivamente superiore al limite del 10% del capitale sociale dell'Emittente *pro-tempore* (in ogni caso, nel rispetto delle prescrizioni di legge e regolamentari, anche europee, applicabili sull'AIM Italia, con particolare riferimento ai requisiti di parità di trattamento degli azionisti);
- le azioni proprie così acquistate potranno essere cedute, sia direttamente che per il tramite di intermediari, e senza limiti temporali, secondo le finalità e con le modalità ammesse dalle disposizioni normative e regolamentari applicabili, compreso l'utilizzo di azioni proprie al servizio di uno o più piani di incentivazione;
- gli atti di disposizione effettuati nell'ambito di progetti industriali o di operazioni di finanza straordinaria, mediante operazioni di scambio, permuta o conferimento o altre modalità che implicino il trasferimento delle azioni proprie potranno avvenire al prezzo o al valore che risulterà congruo e in linea con l'operazione, tenuto anche conto dell'andamento del mercato.

#### 1.4. Importo di titoli convertibili, scambiabili o *cum warrant*

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni o titoli convertibili, scambiabili o *cum warrant*.

#### 1.5. Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale deliberato, ma non emesso o di impegni all'Aumento di Capitale

Non sussistono, alla Data del Documento di Ammissione, diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale deliberato ma non emesso né impegni ad aumenti di capitale, né sono stati concessi diritti di opzione sulle Azioni dell'Emittente.

#### 1.6. Altre informazioni relative al capitale di eventuali membri del Gruppo offerto in opzione

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di operazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del Gruppo offerto in opzione o che sia stato deciso di offrire in opzione.

## 1.7. Evoluzione del capitale sociale

L'Emittente è una "società per azioni" ed è stata costituita in Italia in data 20 marzo 2017 con l'originaria denominazione sociale di "Planet Group S.p.A." e con un capitale sociale pari ad euro 50.000,00 suddiviso in 50.000 azioni ordinarie del valore nominale di euro 1 cadauna.

In data 28 maggio 2021, con delibera assembleare a rogito del Notaio Giovanni Ricci di Milano (rep. n. 13.280, racc. n. 8.722), l'Assemblea dei Soci dell'Emittente, in seduta straordinaria, ha deliberato, *inter alia*:

- il frazionamento delle azioni dell'Emittente e la conseguente emissione di 40.000.000 azioni (a fronte delle precedenti 50.000);
- l'eliminazione dell'indicazione del valore nominale espresso delle azioni dell'Emittente;
- l'Aumento di Capitale, ossia l'aumento del capitale sociale a pagamento ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, c.c., in quanto a servizio del Collocamento e dell'Opzione *Greenshoe* mediante emissione di Azioni Ordinarie, prive di indicazione del valore nominale espresso e con godimento regolare (incluse le azioni a servizio dell'Opzione *Greenshoe*) fissando il termine finale di sottoscrizione al 31 dicembre 2021 (salva facoltà di anticipata chiusura dello stesso);
- l'emissione, senza alcun esborso da parte dei beneficiari, di ulteriori Azioni a servizio della bonus share e quale incremento delle azioni a valere sull'Aumento di Capitale che precede, stabilendo che dette azioni - prive di indicazione del valore nominale espresso ed aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione e godimento regolare - siano assegnate nel rapporto di 1 bonus share ogni 10 Azioni sottoscritte/acquistate da coloro i quali diventeranno azionisti della Società nell'ambito del Collocamento (ivi incluse per le eventuali azioni in sovra-allocazione) che abbiano mantenuto ininterrottamente la piena proprietà delle azioni così sottoscritte e/o acquistate sino allo scadere del dodicesimo mese di calendario successivo alla Data di Inizio Negoziazioni;
- la scindibilità del deliberato Aumento di Capitale prevedendo, quindi, che al termine del relativo periodo di sottoscrizione il capitale sociale si intenderà aumentato solo dell'ammontare pari alle sottoscrizioni ricevute entro detto termine e che l'Aumento di Capitale manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto e, per la parte sottoscritta, sin dal momento della relativa sottoscrizione;
- la possibilità di procedere ad una eventuale chiusura anticipata dei termini di sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, così come una eventuale riduzione dell'Offerta, ove ritenuto opportuno in relazione alle modalità esecutive della stessa ed ai risultati ottenuti, ovvero la riduzione degli importi a valere sull'Aumento di Capitale;
- la facoltà dell'organo amministrativo, *inter alia*, di determinare:
  - il numero delle Azioni da offrire in sottoscrizione e il prezzo di sottoscrizione (comunque nel rispetto dell'articolo 2346, quinto comma, c.c.), incluso il sovrapprezzo, fermo restando il rispetto di quanto previsto dall'articolo 2441 sesto comma, c.c., in tema di determinazione del prezzo per le Azioni di nuova emissione nonché le modalità operative dell'Offerta;
  - il potere di determinare un eventuale prezzo massimo di sottoscrizione ed il prezzo definitivo di emissione delle Azioni (nell'ambito del c.d. *range* di prezzo o "forchetta");
  - il potere di determinare il puntuale ammontare dell'Aumento di capitale deliberato ed il numero delle relative Azioni oggetto di emissione da allocare tenendo conto del valore minimo di emissione sopra stabilito nonché del correlato numero di Bonus Share
  - eventuali lotti minimi di sottoscrizione e negoziazione delle Azioni nonché i criteri di riparto/allocazione, qualora le richieste di sottoscrizione eccedessero il valore massimo previsto, fermo restando che in nessun caso le Azioni potranno essere offerte in sottoscrizione a soggetti non destinatari del Collocamento
- l'emissione dei Warrant, da assegnare gratuitamente e in via automatica come segue:
  - (i) alla Data di Inizio delle Negoziazioni, nel rapporto di 1 Warrant ogni 2 Azioni sottoscritte e/o acquistate nell'ambito dell'Offerta (ivi incluse le Azioni acquistate per effetto della "sovra-allocazione);
  - (ii) in favore di tutti coloro che risulteranno azionisti dell'Emittente ad una data da fissarsi a cura del Consiglio di Amministrazione non oltre il 12° mese dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, nel rapporto di 1 Warrant per ogni 15 Azioni detenute;
  - (iii) in favore di amministratori e/o dipendenti dell'Emittente e/o delle società de Gruppo ed indipendentemente dalla detenzione di Azioni, come individuati dal Consiglio di Amministrazione;

- (iv) in ragione dell'esercizio dei *GeToCollect*;
- l'emissione dei *GeToCollect* che incorporano il diritto a vedersi assegnato, previo relativo esercizio, un numero variabile di Warrant in funzione di una formula da definirsi a cura del Consiglio di Amministrazione tenuto conto de (i) il prezzo medio mensile delle Azioni registrato su AIM Italia, (ii) un prezzo strike da identificarsi a cura del Consiglio di Amministrazione in funzione del prezzo di ammissione a quotazione delle Azioni su AIM Italia e (iii) un prezzo soglia che incorpori una certa performance da definirsi a cura del Consiglio di Amministrazione rispetto al prezzo di ammissione a quotazione delle Azioni su AIM Italia.
  - l'assegnazione dei *GeToCollect* gratuitamente ed in via automatica alla Data di Inizio delle Negoziazioni nel rapporto di 1 Diritto di Assegnazione per ogni Azione sottoscritta e/o acquistata nell'ambito dell'Offerta (ivi incluse le Azioni acquistate per effetto della "sovra-allocazione"),
  - l'Aumento di Capitale Warrant, ossia l'aumento di capitale sociale in denaro, in via scindibile, progressiva e a pagamento a servizio dell'esercizio dei Warrant, mediante emissione di Azioni di Compendio Warrant, da riservare in sottoscrizione esclusivamente ai titolari dei Warrant, in ragione del rapporto di un'Azione di Compendio ogni Warrant esercitato, fissando il termine di sottoscrizione al 31 agosto 2025;
  - la scindibilità del deliberato Aumento di Capitale Warrant prevedendo, quindi, che al termine del relativo periodo di sottoscrizione il capitale sociale si intenderà aumentato solo dell'ammontare pari alle sottoscrizioni ricevute entro detto termine e che l'Aumento di Capitale manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto e, per la parte sottoscritta, sin dal momento della relativa sottoscrizione;
  - la facoltà dell'organo amministrativo, *inter alia*, di determinare, il numero effettivo di Warrant, dei *GeToCollect* e delle Azioni di Compendio da emettere nonché il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni di Compendio e definendo ed approvando i testi finali del Regolamento Warrant e del Regolamento *GeToCollect*.

In esecuzione alla suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione in data 9 giugno 2021 ha determinato il lotto minimo di negoziazione di 1.000 Azioni ed in data 21 giugno 2021, ha deliberato di:

- (a) determinare il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni destinate all'Offerta in euro 1,40 cadauna, di cui euro 0,10 a capitale sociale ed euro 1,30 a titolo di sovrapprezzo, con emissione di complessive 12.321.000 Azioni a valere sul predetto Aumento di Capitale (di cui massime 1.607.000 Azioni a servizio dell'Opzione *Greenshoe*);
- (b) determinare l'importo complessivo dell'Aumento di Capitale in nominali massimi euro 1.232.100 (incluso l'importo a servizio dell'Opzione *Greenshoe*).
- (c) determinare in massime 1.232.100 le ulteriori Azioni da emettere, senza alcun esborso da parte dei beneficiari, a servizio della Bonus Shares;
- (d) determinare in massimi 20.389.315 i Warrant da emettere di cui:
  - (i) 6.160.500 Warrant da emettere alla Data di Inizio delle Negoziazioni, nel rapporto di 1 Warrant ogni 2 Azioni sottoscritte e/o acquistate nell'ambito dell'Offerta (ivi incluse le Azioni acquistate per effetto della "sovra-allocazione");
  - (ii) massimi 3.488.065 Warrant da emettere in favore di tutti coloro che risulteranno azionisti dell'Emittente ad una data da fissarsi a cura del Consiglio di Amministrazione che cadrà mese di maggio 2022, nel rapporto di 1 Warrant per ogni 15 Azioni detenute;
  - (iii) massimi 1.500.000 Warrant in favore di amministratori e/o dipendenti dell'Emittente e/o delle società de Gruppo ed indipendentemente dalla detenzione di Azioni, come individuati dal Consiglio di Amministrazione;
  - (iv) massimi 9.240.750 Warrant in ragione dell'esercizio dei *GeToCollect* ;
- (e) determinare in 12.321.000 i *GeToCollect* da emettere e da assegnare gratuitamente ed in via automatica alla Data di Inizio delle Negoziazioni nel rapporto di 1 *GeToCollect* per ogni Azione sottoscritta e/o acquistata nell'ambito dell'Offerta (ivi incluse le Azioni acquistate per effetto della "sovra-allocazione");
- (f) determinare in massime 20.389.315 le Azioni di Compendio a servizio dell'esercizio dei Warrant, fissando i prezzi puntuali di sottoscrizione delle stesse in ragione del periodo di esercizio dei Warrant come previsto nel Regolamento Warrant, stabilendo di appostare per ciascuna Azione di Compendio euro 0,10 a capitale ed il residuo a sovrapprezzo, determinando così l'importo complessivo massimo dell'Aumento di Capitale Warrant in nominali massimi euro 2.038.931,50 oltre a sovrapprezzo;
- (g) approvare il Regolamento Warrant ed il Regolamento *GeToCollect*.

Sempre in data 28 maggio 2021, l'Assemblea Straordinaria ha anche deliberato di conferire al consiglio di amministrazione, ai sensi degli artt. 2443 e 2420-ter del Codice Civile ed entro il quinto anniversario dalla relativa deliberazione, la facoltà di (i) aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale mediante emissione di azioni ordinarie (anche eventualmente con abbinati *warrant* o *bonus share* o altri strumenti finanziari di *equity* o quasi *equity*) aventi le caratteristiche delle Azioni in circolazione per un ammontare di nominali massimi euro 1.208.333,30 (oltre a sovrapprezzo) meditante emissione di massime 12.083.333 Azioni, (ii) emettere obbligazioni convertibili nei medesimi strumenti finanziari di cui sopra, il tutto (nel complesso ed a valere su entrambe le deleghe) per un importo nominale massimo di euro 5.000.000,00 deliberando altresì il corrispondente aumento di capitale a servizio della conversione delle obbligazioni, in una o più volte e in via scindibile, mediante emissione di azioni ordinarie della Società fino ad un numero di massime 5.000.000 nuove azioni di compendio.

## 2. ATTO COSTITUTIVO E STATUTO SOCIALE

In data 28 maggio 2021, l'Assemblea dei Soci dell'Emittente ha, *inter alia*, approvato l'adozione dello Statuto Sociale funzionale all'Ammissione.

Si riportano di seguito le principali disposizioni dello Statuto, già vigente alla Data del Documento di Ammissione.

### 2.1. Indicazione del Registro delle Imprese, oggetto sociale e scopi dell'Emittente

La Società è iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Milano, Monza, Brianza, Lodi con codice fiscale e numero di iscrizione 09856440962, R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) di Milano n. 2118247.

L'oggetto sociale dell'Emittente è definito dall'articolo 3 dello Statuto, che dispone quanto segue. L'attività che costituisce l'oggetto sociale è la seguente:

- a) la promozione, vendita, commercializzazione e collocamento – anche attraverso l'assunzione di agenzie, commissioni, rappresentanze e mandati per la conclusione di contratti, anche mediante il teleselling e simili o via web, attraverso franchising o intermediazione – di forniture (e relativi accordi) operate da terzi soggetti (committenti pubblici o privati) nel settore, tra l'altro, dell'energia elettrica e/o gas, della telefonia, delle telecomunicazioni, dell'*automotive*, dei viaggi, del settore media e intrattenimento, del settore finanziario e assicurativo, dell'editoria e pay-TV e del commercio elettronico e di contratti relativi a servizi e prodotti a questi connessi o accessori nonché la relativa gestione commerciale;
- b) la realizzazione, gestione e lo svolgimento dei servizi di *customer relationship management center* (call center) con modalità sia *outbound* che *inbound*, così come l'attività di *contact center* finalizzata alla gestione dei rapporti dei propri clienti con gli utenti finali;
- c) l'attività di marketing, internet marketing, ideazione, creazione ed elaborazione di campagne pubblicitarie (distribuite via web, ivi inclusi i principali social) nonché creazione e gestione di siti internet ed iniziative finalizzate alla raccolta di consensi al trattamento dati anche mediante la realizzazione di concorsi a premio sia online che off line, nonché la trasmissione, la gestione, la rilevazione e il trattamento di dati, parametri e trend, indipendentemente dal tipo di supporto, cartaceo o elettronico, relativo a quanto sopra specificato così come la gestione e commercializzazione di banche dati e informazioni commerciali per l'attività di marketing conto terzi oltreché la fornitura di servizi di comparazione di prezzi, tariffe e condizioni attraverso portali on line;
- d) la fornitura di servizi di consulenza, progettazione e realizzazione di programmi e soluzioni informatiche, anche innovative, relative alla sfera della relazione con il cliente, spazi e siti web, creazione e gestione di banche dati, sviluppo e formazione software, web planning ed ogni attività connessa, in particolare nei settori del "commercio elettronico", "gestione documentale", "teleselling", "telemarketing", "contact center omnicanale", "business process outsourcing", nonché qualsiasi altro servizio relativo allo sviluppo commerciale delle aziende;
- e) la fornitura di servizi ad imprese o a enti quali ricerche di mercato e ricerche statistiche sia telefoniche, sia in modalità face to face, sia postali od elettroniche, marketing, marketing informatico, l'organizzazione e lo svolgimento di studi e convegni per favorire la diffusione di servizi alternativi di gestione della clientela, telematici, telefonici o comunque alternativi rispetto alle modalità tradizionali anche in modalità operative innovative tramite centri specialistici di informazione e servizi di e-learning e di formazione a distanza;

- f) l'esercizio, non nei confronti del pubblico, dell'attività di assunzione di partecipazioni, ovvero l'acquisizione, detenzione e gestione dei diritti rappresentati o meno da titoli, sul capitale e/o strumenti finanziari, partecipazioni e/o interessenze di altre imprese nei settori di cui sopra;
- g) l'assistenza, la gestione amministrativa e finanziaria, il coordinamento tecnico, amministrativo e finanziario in relazione ad attività poste in essere dalle società controllate, ivi incluse le attività necessarie a reperire fondi da utilizzare per esigenze di finanziamento e investimento proprie e/o delle società controllate così come l'assistenza e la consulenza direzionale, organizzativa, gestionale e strategica, a società del gruppo ed a terzi in materia commerciale, di marketing, di comunicazione, di controllo di gestione, in materia organizzativa, amministrativa, societaria e contabile.

La Società può compiere tutte le attività costituenti l'oggetto sociale in proprio o per mezzo di società controllate, così come può altresì compiere qualsiasi operazione commerciale, industriale, mobiliare ed immobiliare ritenuta necessaria o utile per il conseguimento dell'oggetto sociale nonché, compiere operazioni finanziarie (sia attive che passive), compresa l'assunzione di mutui ipotecari e non, sotto qualsiasi forma con privati, società ed istituti di credito e prestare fidejussioni, avalli ed ogni altra garanzia in genere, sia personale che reale, anche a favore di terzi nonché partecipare a consorzi o ad associazioni temporanee di imprese, il tutto con esclusione dell'esercizio di attività riservate.

La Società può altresì compiere qualsiasi operazione commerciale, industriale, mobiliare ed immobiliare ritenuta necessaria o utile per il conseguimento dell'oggetto sociale nonché, compiere operazioni finanziarie (sia attive che passive), compresa l'assunzione di mutui ipotecari e non, sotto qualsiasi forma con privati, società ed istituti di credito e prestare fidejussioni, avalli ed ogni altra garanzia in genere, sia personale che reale, anche a favore di terzi nonché partecipare a consorzi o ad associazioni temporanee di imprese, il tutto con esclusione dell'esercizio di attività riservate.

## **2.2. Disposizioni dello Statuto riguardanti i membri degli organi di amministrazione, di direzione e di vigilanza**

La Società ha adottato il sistema di amministrazione e controllo c.d. "tradizionale" di cui agli articoli 2380-bis e seguenti del Codice Civile. Si riportano di seguito le principali disposizioni dello Statuto riguardanti i membri del Consiglio di Amministrazione e di componenti del Collegio Sindacale della Società.

Per ulteriori informazioni si rinvia allo Statuto Sociale disponibile sul sito *internet* dell'Emittente [www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it) ed alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

### **Consiglio di Amministrazione**

Ai sensi degli articoli 19 e 20 dello Statuto, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da un numero di membri variabile da 3 a 9, di cui almeno 1 (o il diverso numero minimo di volta in volta previsto dal Regolamento Emittenti AIM Italia), in caso di Consiglio con composizione fino a 7 membri, ovvero 2 (o il diverso numero minimo di volta in volta previsto dal Regolamento Emittenti AIM Italia), in caso di Consiglio superiore a 7 membri, devono inoltre possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, terzo comma, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, quarto comma, del TUF ed essere scelti tra i candidati che siano stati preventivamente individuati o valutati positivamente dal Nomad della Società. La perdita dei predetti requisiti in capo agli amministratori comporta la decadenza dalla carica. Gli amministratori sono tenuti a comunicare prontamente alla Società la perdita dei requisiti funzionali all'assunzione ed al mantenimento della stessa.

La nomina del Consiglio di Amministrazione avviene da parte dell'Assemblea sulla base di liste presentate dagli azionisti. Possono presentare una lista per la nomina degli amministratori i titolari di Azioni che, al momento della presentazione della lista, detengano, singolarmente o congiuntamente, una quota di partecipazione pari almeno al 5% del capitale sociale sottoscritto nel momento di presentazione della lista. Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità. La lista per cui non siano state rispettate le previsioni di cui ai precedenti commi si considera come non presentata.

Al termine della votazione, risultano eletti, fino a concorrenza del numero degli amministratori fissato dall'assemblea, dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero di voti e in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, tanti consiglieri che rappresentino la totalità di quelli da eleggere meno 1 e dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero dei voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista prima per numero di voti, il restante consigliere.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa e, solo qualora la stessa ottenga la maggioranza prevista per la relativa deliberazione assembleare, risultano eletti amministratori i candidati elencati in ordine progressivo, fino a concorrenza del numero fissato dall'assemblea.

In mancanza di liste, ovvero qualora il numero di consiglieri eletti sulla base delle liste presentate sia inferiore a quello determinato dall'assemblea, i membri del Consiglio di Amministrazione vengono nominati dall'Assemblea medesima con le maggioranze di legge, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di amministratori in possesso dei requisiti di indipendenza nonché l'obbligo di loro preventiva individuazione o positiva valutazione da parte del Nomad.

È eletto presidente del Consiglio di Amministrazione il candidato eventualmente indicato come tale nella lista che abbia ottenuto il maggior numero di voti o nell'unica lista presentata. In difetto, il presidente è nominato dall'Assemblea con le ordinarie maggioranze di legge ovvero dal Consiglio di Amministrazione.

In caso di cessazione della carica, per qualunque causa, di uno o più amministratori, la loro sostituzione è effettuata secondo le disposizioni dell'articolo 2386 c.c. mediante cooptazione dal candidato collocato nella medesima lista di appartenenza dell'amministratore venuto meno o comunque da altro nominativo scelto dal Consiglio di Amministrazione su designazione del socio o gruppo di soci che aveva presentato la lista di appartenenza dell'amministratore venuto meno, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di amministratori indipendenti sopra stabilito nonché l'obbligo di loro preventiva individuazione o positiva valutazione da parte del Nomad.

La nomina di amministratori, in ogni altro caso diverso dal rinnovo dell'intero consiglio, è effettuata dall'Assemblea con le maggioranze di legge, fermo restando l'obbligo di rispettare il numero minimo di amministratori indipendenti; gli amministratori così nominati scadono insieme con quelli in carica all'atto della loro nomina.

Qualora cessi dalla carica (per dimissioni o per altra causa), contestualmente, la maggioranza dell'organo amministrativo tempo per tempo in carica non si farà luogo a cooptazione né agli adempimenti di cui all'articolo 2386, secondo comma, c.c. e l'intero Consiglio di Amministrazione si intenderà simultaneamente dimissionario dovendo procedere senza indugio alla convocazione dell'Assemblea nel più breve tempo per la nomina del nuovo organo amministrativo. L'intero organo amministrativo, ivi compresi i consiglieri eventualmente dimissionari, resterà comunque in carica sino all'Assemblea che ne disporrà la sostituzione e potrà compiere nel frattempo esclusivamente gli atti di ordinaria amministrazione non ciò in deroga a quanto disposto dall'articolo 2386, quinto comma, c.c.

Ai sensi dell'articolo 23 dello Statuto, l'organo amministrativo è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli riservati all'Assemblea dalla legge. È tuttavia necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria al fine del compimento di (i) acquisizioni che realizzino un "reverse take over" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (ii) cessioni che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (iii) richiesta di revoca dalla negoziazione sull'AIM Italia delle Azioni. All'organo amministrativo è data la facoltà, ferma restando la concorrente competenza dell'Assemblea straordinaria, di assumere le deliberazioni: (a) concernenti la fusione e la scissione, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società, la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, nonché, (b) in relazione all'emissione di obbligazioni convertibili o con *warrant* a seguito di procedimento indiretto ovvero qualora la conversione o l'opzione riguardi azioni proprie della Società ovvero già in circolazione.

Ai sensi dell'articolo 24 dello Statuto, il potere di rappresentare la Società di fronte a terzi ed in giudizio spetta al presidente del Consiglio di Amministrazione, senza limite alcuno nonché, se nominato, al vice presidente, nei limiti stabiliti dalla deliberazione di nomina. In caso di nomina di consiglieri delegati, ad essi spetta la rappresentanza della Società nei limiti dei loro poteri di gestione. La rappresentanza della Società spetta anche al direttore generale, ai direttori, agli institori e ai procuratori, nei limiti dei poteri loro conferiti nell'atto di nomina.

Ai sensi dell'articolo 22 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione si riunisce, anche fuori dalla sede sociale purché nell'Unione Europea o in Svizzera, Regno Unito di Gran Bretagna, San Marino o Città del Vaticano, ogni volta che il presidente, o in caso di sua assenza o impedimento il vice presidente ovvero l'amministratore delegato, lo ritenga opportuno nonché quando ne venga fatta richiesta da almeno 2 consiglieri in carica. Per la validità delle deliberazioni del consiglio sono necessari la presenza effettiva della maggioranza dei consiglieri e il voto favorevole della maggioranza dei presenti. In caso di parità prevarrà il voto del presidente.

### **Collegio Sindacale**

Ai sensi dell'articolo 26 dello Statuto, la gestione sociale è controllata da un Collegio Sindacale, costituito da 3 membri effettivi e 2 supplenti muniti dei requisiti di legge.

La nomina dei membri del Collegio Sindacale ha luogo mediante liste presentate dai soci che, al momento della presentazione della lista, detengono, singolarmente o congiuntamente, una quota di partecipazione pari almeno al 5% del capitale sociale. Ogni lista presentata dai soci deve essere articolata in due sezioni: una per i candidati alla carica di sindaco effettivo e l'altra per i candidati alla carica di sindaco supplente. Un socio non può presentare né votare più di una lista, anche se per interposta persona o per il tramite di società fiduciarie. Un candidato può essere presente in una sola lista, a pena di ineleggibilità. La lista per cui non siano state rispettate le previsioni che precedono si considera come non presentata.

Al termine della votazione, dalla lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero dei voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, 2 sindaci effettivi ed 1 sindaco supplente; dalla seconda lista che ha ottenuto in Assemblea il maggior numero dei voti e che non sia collegata neppure indirettamente con i soci che hanno presentato o votato la lista che ha ottenuto il maggior numero di voti sono tratti, in base all'ordine progressivo con il quale sono elencati nelle sezioni della lista, 1 sindaco effettivo ed 1 sindaco supplente. La presidenza del Collegio Sindacale spetta al candidato al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo della lista più votata.

Qualora sia stata presentata una sola lista, l'Assemblea esprime il proprio voto su di essa; qualora la lista ottenga la maggioranza richiesta dall'art. 2368 del Codice Civile e seguenti, risultano eletti sindaci effettivi i 3 candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa e sindaci supplenti i 2 candidati indicati in ordine progressivo nella sezione relativa; la presidenza del Collegio Sindacale spetta alla persona indicata al primo posto della sezione dei candidati alla carica di sindaco effettivo nella lista presentata.

In mancanza di liste e nel caso in cui attraverso il meccanismo del voto per lista il numero di candidati eletti risulti inferiore al numero stabilito dal presente statuto, il Collegio Sindacale viene, rispettivamente, nominato o integrato dall'Assemblea con le maggioranze di legge. In caso di cessazione di un sindaco, qualora siano state presentate più liste, subentra il supplente appartenente alla medesima lista di quello cessato ovvero, se non presente, il sindaco supplente in ordine di età. In ogni altro caso, l'Assemblea provvede alla nomina dei sindaci effettivi o supplenti, necessari per l'integrazione del collegio sindacale, con votazione a maggioranza relativa senza vincolo di lista. In ipotesi di sostituzione del presidente del collegio, il sindaco subentrante assume anche la carica di presidente del collegio sindacale, salvo diversa deliberazione dell'assemblea a maggioranza assoluta.

Poteri, doveri e funzioni dei sindaci sono stabiliti dalla legge. Le riunioni del Collegio Sindacale possono svolgersi per audio conferenza o teleconferenza, secondo quanto stabilito in tema di riunioni consiliari.

### **Società di revisione**

Ai sensi dell'articolo 27 dello Statuto Sociale, la revisione legale è svolta da una società di revisione legale avente i requisiti di legge.

### **2.3. Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti**

Ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto Sociale, le Azioni sono liberamente trasferibili. Ogni Azione Ordinaria dà diritto a un voto.

Ai sensi dell'articolo 8 dello Statuto, l'Assemblea straordinaria degli azionisti può deliberare l'emissione di categorie di azioni privilegiate, categorie di azioni fornite di diritti diversi anche per quanto concerne l'incidenza delle perdite, ovvero azioni senza diritto di voto, con diritto di voto plurimo o limitato a particolari argomenti o con diritto di voto subordinato al verificarsi di particolari condizioni non meramente potestative così come l'emissione di strumenti finanziari forniti di diritti patrimoniali o di diritti amministrativi, escluso il diritto di voto nell'Assemblea generale degli azionisti.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 9 dello Statuto Sociale, la Società può emettere obbligazioni, anche convertibili in azioni o con *warrant*, al portatore o nominative sotto l'osservanza delle disposizioni di legge.

Ai sensi dell'articolo 29 dello Statuto, gli utili netti risultanti dal bilancio approvato, previa deduzione della quota destinata a riserva legale, possono essere distribuiti ai soci o destinati a riserva, secondo la deliberazione dell'assemblea.

### **2.4. Disciplina statutaria relativa alla modifica dei diritti dei possessori delle azioni**

Ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto, i soci hanno diritto di recedere nei casi e con gli effetti previsti dalla legge.

Non spetta tuttavia il diritto di recesso in caso di proroga del termine di durata della Società o di introduzione di limiti alla circolazione delle Azioni.



## 2.5. Disposizioni statutarie delle assemblee dell'Emittente

### **Convocazioni**

Ai sensi dell'articolo 14 dello Statuto, l'Assemblea viene convocata mediante avviso pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana o, in alternativa, in almeno uno dei seguenti quotidiani: "MF-Milano Finanza", "Italia Oggi", "ilSole24Ore" e "Corriere della Sera" ed, in ogni caso, sul sito *internet* della Società, almeno 15 giorni prima di quello fissato per l'Assemblea in prima convocazione.

L'Assemblea può essere convocata anche fuori dal comune ove si trova la sede sociale, purché in Italia. L'Assemblea ordinaria per l'approvazione del bilancio deve essere convocata entro 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, ovvero, nei casi previsti dall'articolo 2364, secondo comma, c.c., entro 180 giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale, fatto salvo ogni ulteriore termine previsto dalla disciplina normativa vigente. Pur in mancanza di formale convocazione, l'Assemblea è validamente costituita in presenza dei requisiti richiesti dalla legge.

### **Diritto di intervento e rappresentanza**

Ai sensi dell'articolo 15 dello Statuto, hanno diritto di intervenire in Assemblea coloro ai quali spetta il diritto di voto.

La legittimazione all'intervento in Assemblea e all'esercizio del diritto di voto è attestata da una comunicazione alla Società, effettuata da un intermediario abilitato, in conformità alle proprie scritture contabili, in favore del soggetto a cui spetta il diritto di voto. La comunicazione è effettuata dall'intermediario abilitato sulla base delle evidenze relative al termine della giornata contabile del settimo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione (c.d. *record date*). Le registrazioni in accredito e in addebito compiute sui conti successivamente a tale termine non rilevano ai fini della legittimazione all'esercizio del diritto di voto nell'assemblea. Le comunicazioni effettuate dall'intermediario abilitato devono pervenire alla Società entro la fine del terzo giorno di mercato aperto precedente la data fissata per l'Assemblea in prima convocazione ovvero entro il diverso termine stabilito dalla CONSOB, d'intesa con la Banca d'Italia, con regolamento. Resta ferma la legittimazione all'intervento e all'esercizio del diritto di voto qualora le comunicazioni siano pervenute alla Società oltre i suddetti termini, purché entro l'inizio dei lavori assembleari della singola convocazione.

Ogni azionista può farsi rappresentare nell'assemblea, mediante delega scritta, conferita anche a persona non azionista, salve le incompatibilità e i limiti previsti dalla legge. La Società ha altresì facoltà di designare per ciascuna assemblea uno o più soggetti ai quali gli aventi diritto di voto possono conferire delega. In tale caso troveranno applicazione per richiamo volontario l'articolo 135-*undecies* del TUF e le conseguenti norme di cui ai regolamenti Consob di attuazione, come di volta in volta modificate e/o integrate. Gli eventuali rappresentanti designati e le necessarie istruzioni operative sono riportati (anche per estratto) nell'avviso di convocazione della riunione.

### **Competenze e maggioranze**

Ai sensi dell'articolo 17 dello Statuto, l'Assemblea delibera sulle materie previste dalla legge. In aggiunta l'Assemblea ordinaria è competente ad autorizzare, ai sensi dell'articolo 2364, primo comma, n. 5), c.c., le seguenti decisioni dell'organo amministrativo: (i) acquisizioni che realizzino un "reverse take over" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia; (ii) cessioni che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia, salvo che Borsa Italiana S.p.A. decida diversamente, (iii) richiesta di revoca dalla negoziazione sull'AIM Italia delle Azioni, fermo restando quanto altro previsto dall'art 11-*ter* dello Statuto in tema di *quorum* deliberativo.

In particolare, ai sensi dell'articolo 11-*ter* dello Statuto, l'eventuale richiesta di revoca dalla negoziazione sull'AIM Italia delle Azioni (fatte salve eventuali specifiche deroghe previste dal Regolamento Emittenti AIM) dovrà essere approvata con il voto favorevole di almeno il 90% dei voti espressi dagli azionisti presenti in Assemblea. Tale *quorum* deliberativo si applicherà a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari AIM Italia, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della presente disposizione statutaria.

Il predetto *quorum* deliberativo non si applica invece all'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della deliberazione, gli azionisti della Società si trovino a detenere, o gli siano assegnate, azioni ammesse alle negoziazioni su AIM Italia, su un mercato regolamentato dell'Unione Europea o su di un sistema multilaterale di negoziazione registrato come "Mercato di crescita delle PMI" ai sensi dell'articolo 33 della direttiva 2014/65 MIFID (e sue successive modifiche o integrazioni) che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori ovvero – ricorrendone particolari condizioni – Borsa Italiana decida diversamente.

Fatti salvi i diversi *quorum* costitutivi e/o deliberativi previsti statutariamente, le deliberazioni dell'Assemblea ordinaria e straordinaria sono prese con le maggioranze richieste dalla legge. I *quorum* costitutivi e deliberativi che fanno riferimento ad aliquote del capitale sociale sono sempre determinati computandosi – nelle relative assemblee e con riferimento

esclusivamente alle materie di pertinenza in cui tale diritto di maggioranza sia previsto – altresì gli eventuali diritti di voto plurimo. La legittimazione all'esercizio di diritti, diversi dal diritto di voto, spettanti in ragione del possesso di determinate aliquote del capitale sociale è, invece, sempre determinata prescindendosi dai diritti di voto plurimo eventualmente spettanti.

### **Verbalizzazione**

Ai sensi dell'articolo 18 dello Statuto, le riunioni assembleari sono constatate da un verbale redatto dal segretario, designato dall'Assemblea stessa, e sottoscritto dal presidente e dal segretario (ovvero, ove consentito, dal solo segretario). Nei casi di legge e quando l'organo amministrativo o il presidente dell'Assemblea lo ritengano opportuno, il verbale viene redatto da un notaio. In tal caso, l'assistenza del segretario non è necessaria ed il verbale può essere sottoscritto anche dal solo notaio.

#### **2.6. Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente**

Ad eccezione di quanto previsto dal precedente Paragrafo 2.5 (*Competenze e maggioranze*) in relazione alle operazioni di "reverse take over", ove sono previste specifiche autorizzazioni assembleari di atti gestori così come il rispetto di altre previsioni di cui al Regolamento Emittenti AIM Italia, lo Statuto non contiene disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.

Si precisa altresì che l'articolo 11 dello Statuto Sociale prevede che si rendano applicabili, per richiamo volontario ed in quanto compatibili, le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti AIM Italia.

Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento della offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349 del codice civile, su richiesta della società e/o degli azionisti, dal panel di cui al Regolamento Emittenti AIM Italia predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento Emittenti AIM Italia stesso.

L'articolo 11-bis dello Statuto Sociale prevede altresì che si rendano applicabili, per richiamo volontario ed in quanto compatibili, anche le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto di cui agli artt. 108 (con eccezione del comma 5) e 111 TUF nonché l'art. 109 TUF (anche con riferimento agli orientamenti espressi da Consob in materia di obbligo e diritto di acquisto ovvero agli orientamenti e/o disposizioni richiamati dal Regolamento Emittenti AIM Italia al riguardo, il tutto comunque in quanto compatibili con l'applicazione degli artt. 108 e 111 TUF e le ulteriori previsioni dello Statuto Sociale.

Ai fini della determinazione del corrispettivo di cui all'articolo 108, quarto comma, del TUF funzionale all'esercizio dell'obbligo e del diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, tale corrispettivo sarà pari al maggiore tra (i) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 (*dodici*) mesi precedenti il sorgere del diritto o dell'obbligo di acquisto da parte del soggetto a ciò tenuto, nonché da soggetti operanti di concerto con lui, per quanto noto al Consiglio di Amministrazione, e (ii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto.

Ai sensi dei menzionati articoli 11 e 11-bis dello Statuto Sociale, il superamento della soglia di partecipazione rilevante ai sensi degli articoli 106 e 108 del TUF (anche a seguito di eventuale maggioranza del diritto di voto) non accompagnato dalla comunicazione al Consiglio di Amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria e/o dalla comunicazione di esercizio dell'obbligo di acquisto nei termini previsti dalla disciplina richiamata comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente, che può essere accertata in qualsiasi momento dal Consiglio di Amministrazione.

#### **2.7. Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di azioni posseduta**

L'articolo 12 dello Statuto Sociale prevede espressamente un obbligo di comunicazione di partecipazioni rilevanti da parte degli azionisti al raggiungimento, al superamento di, o alla riduzione entro, una c.d. "partecipazione significativa" per essa intendendosi il 5% del capitale sociale rappresentato da azioni che conferiscono diritto di voto, anche qualora tale diritto sia sospeso e il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, e 90%, ovvero la riduzione entro le stesse.

Il raggiungimento, il superamento o la riduzione della suddetta partecipazione significativa costituisce un "cambiamento sostanziale" che deve essere comunicato alla Società entro 4 giorni di negoziazione (ovvero il diverso termine previsto di volta in volta dalla disciplina richiamata), decorrenti dal giorno in cui è stata effettuata l'operazione (di acquisto, vendita,

conferimento, permuta o in qualunque altro modo effettuata) che ha comportato il cambiamento sostanziale secondo i termini e le modalità previsti dalla disciplina richiamata.

Nel caso in cui venga omessa la comunicazione, il diritto di voto inerente le Azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa è sospeso e la deliberazione dell'Assemblea od il diverso atto, adottati con il voto o, comunque, con il contributo determinante della partecipazione di cui sopra, sono impugnabili secondo le previsioni del Codice Civile. La partecipazione per la quale non può essere esercitato il diritto di voto è computata ai fini della regolare costituzione della relativa assemblea.

**2.8. Condizioni previste dall'atto costitutivo e dallo Statuto per la modifica del capitale, nel caso che tali condizioni siano più restrittive delle condizioni previste per legge**

Lo Statuto dell'Emittente non prevede condizioni più restrittive delle disposizioni di legge in merito alla modifica del capitale sociale.

### 1. OPERAZIONI STRAORDINARIE

#### 1.1. ACQUISIZIONE DI AQR

##### (A) Acquisto dell'82% del capitale sociale di AQR

In data 8 aprile 2020 l'Emittente, quale parte acquirente, e il sig. Francesco Saverio Esposito, Effe Consulting & Research S.r.l. e Veinco S.r.l., in qualità di venditori, hanno sottoscritto un contratto preliminare di compravendita avente ad oggetto l'acquisto da parte di MeglioQuesto di una partecipazione complessiva pari all'82% del capitale sociale di AQR, a fronte di un corrispettivo complessivo pari ad euro 7.000.000,00.

In linea con la prassi per operazioni della specie, con la sottoscrizione del contratto preliminare di compravendita, i soggetti venditori hanno rilasciato in favore dell'Emittente una serie di dichiarazioni e garanzie relative, *inter alia*, a (i) la piena e libera disponibilità delle quote oggetto di cessione, (ii) la conformità ai principi contabili applicati e la correttezza dei bilanci di AQR e delle controllate, (iii) il corretto pagamento di tasse e imposte, (iv) l'esistenza e correttezza dei rapporti di natura finanziaria, (v) la correttezza dei rapporti di impiego dei dipendenti, (vi) l'esistenza di licenze, autorizzazioni e permessi necessari all'attività sociale, (vii) l'osservanza delle leggi, (viii) il corretto adempimento di contratti ed impegni e (ix) l'inesistenza di contenzioso rilevante. È altresì disposto che gli obblighi indennizzo (assunti da Effe Consulting & Research S.r.l. anche per conto del sig. Francesco Saverio Esposito, e da Veinco S.r.l.) in caso di violazione delle suddette dichiarazioni e garanzie rimangono validi fino al (a) sessantesimo giorno successivo alla scadenza del quinto anno dall'esecuzione della compravendita delle quote di AQR per richieste di indennizzo relative a materie fiscali, contributive, giuslavoristiche, di antiriciclaggio, *privacy* e responsabilità amministrativa degli enti, e (b) fino al sessantesimo giorno dalla scadenza del 3° anniversario dalla data di perfezionamento della cessione della quota di maggioranza di AQR per richieste di indennizzo relative a tutte le altre materie coperte dalle dichiarazioni e garanzie dei venditori. Ai fini dei suddetti obblighi di indennizzo, le parti hanno stabilito un importo complessivo massimo pari ad euro 1.500.000,00.

In esecuzione degli impegni assunti ai sensi del contratto preliminare di compravendita, in data 7 maggio 2020, con atto a rogito Notaio dott. Andrea Magnocavallo (rep. n. 5147, racc. n. 3073) l'Emittente ha quindi dato esecuzione alla predetta compravendita.

In conformità agli impegni assunti ai sensi del contratto preliminare di compravendita, Effe Consulting & Research S.r.l. ha rilasciato all'Emittente, in data 11 gennaio 2021, una fidejussione assicurativa con massimale di euro 1.000.000,00 a garanzia dell'esatto e puntuale adempimento dell'obbligo di indennizzo assunti ai sensi del medesimo contratto preliminare di compravendita.

Con riferimento ai mezzi finanziari funzionali all'operazione, l'Emittente e hanno stipulato in data 5 maggio 2020 un contratto di finanziamento per cassa con RiverRock per un importo complessivo di euro 8.000.000,00. Per ulteriori informazioni in merito a detto contratto di finanziamento, si veda Sezione Prima, Parte XVI, Capitolo°2.

##### (B) Acquisto del residuo 18% del capitale sociale di AQR

Sempre in data 8 aprile 2020, l'Emittente ed il sig. Francesco Saverio Esposito hanno altresì sottoscritto un contratto di opzione regolante i reciproci diritti ed obblighi di acquisto e vendita a valere sulla residua di capitale sociale di AQR, pari al 18% del relativo capitale sociale, di titolarità del medesimo sig. Esposito ad esito dell'acquisto da parte dell'Emittente della quota di maggioranza di AQR.

L'Emittente ha dunque esercitato l'opzione di acquisto sulla residua quota di AQR e l'esecuzione del trasferimento della proprietà di tale quota in favore dell'Emittente ha avuto luogo in data 13 luglio 2020 con atto a rogito Notaio dott. Andrea Magnocavallo (rep. n. 5308, racc. n. 3182) a fronte della corresponsione di un prezzo di acquisto pari ad euro 1.000.000,00.

#### 1.2. Fusione per incorporazione di AQR

In data 22 ottobre 2020, con atto di fusione a rogito del Notaio Andrea Magnocavallo di Chiari (rep. 5520, racc. n. 3344), ha avuto luogo la fusione per incorporazione di AQR nell'Emittente.

Trattandosi di una fusione di tipo neutro e semplificato ai sensi dell'articolo 2505 del codice civile (in quando il capitale sociale di AQR era integralmente detenuto dall'Emittente) gli organi amministrativi di entrambe le società ha predisposto ed approvato

un progetto di fusione comune, depositato presso il competente Registro delle Imprese di Miano Monza Brianza e Lodi in data 2 luglio 2020, unitamente allo statuto sociale della società incorporante. Successivamente, rinunciando alle situazioni patrimoniali ai sensi dell'articolo 2501-*quater* c.c. nonché al termine di cui agli articoli 2501-*ter*, quarto comma, e 2501-*septies*, c.c., i soci dell'Emittente, così come il socio unico di AQR (cioè l'Emittente stesso), hanno approvato la fusione in esame in data 13 luglio 2020, con atti a rogito del Notaio Andrea Magnocavallo di Chiari (rispettivamente, rep. 5306 e racc. n. 3180 per l'Emittente e rep. 5307 e racc. 3181 per AQR).

Le predette deliberazioni di fusione sono state depositate per l'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi in data 17 luglio 2020 e, conseguentemente, si è addivenuto alla stipulazione del predetto atto di fusione, ricorrendo i presupposti di cui all'art. 2505-*quater*, c.c., e non essendo stata presentata nei termini alcuna opposizione, sia giudiziale sia stragiudiziale, dai rispettivi creditori sociali.

La fusione ha avuto effetto efficacia civilistica dal 27 ottobre 2020 cioè la data dell'ultima delle iscrizioni prescritte dall'articolo 2504 c.c.. Gli effetti contabili e fiscali hanno avuto efficacia retroattiva al 1 gennaio 2020.

## 2. CONTRATTI DI FINANZIAMENTO

Di seguito sono brevemente descritti i principali contratti di finanziamento in essere sottoscritti dall'Emittente.

### 2.1. Contratto di Finanziamento RiverRock

In data 5 maggio 2020, l'Emittente e RiverRock hanno sottoscritto un contratto di finanziamento a medio-lungo termine (successivamente modificato in data 10 giugno 2021) finalizzato a fornire a MeglioQuesto la provvista finanziaria necessaria all'acquisizione di AQR. Il finanziamento, per un importo complessivo di euro 8.000.000,00, è suddiviso in due linee ed in particolare: (i) una linea A, di importo fino a massimi euro 7.000.000,00 da destinato a finanziare il pagamento del corrispettivo per l'acquisto dell'82% di AQR, e (ii) una linea B, di importo fino a massimi euro 1.000.000,00 da destinarsi al pagamento del prezzo di acquisto del restante 18% di AQR. La linea A e la linea B sono state integralmente erogate in favore della Società rispettivamente in data 7 maggio 2020 ed in data 2 ottobre 2020. Il rimborso dell'ammontare complessivo erogato a valere sulla linea A e sulla linea B (euro 8.000.000,00) deve essere effettuato per il 30% del relativo ammontare entro il 7 maggio 2024 e per il restante 70% entro il 7 maggio 2025, data di scadenza del finanziamento. Il tasso di interesse convenuto prevede una componente (pari all'Euribor a 12 mesi maggiorato di 500 *basis point* per anno) da corrispondersi in contanti annualmente ed una componente c.d. PIK (*payment in kind*) (pari a 600 *basis point* per anno) da corrispondersi (senza capitalizzazione) alla data finale di rimborso (*i.e.* 7 maggio 2025). Gli eventuali interessi di mora saranno pari al tasso contrattualmente stabilito maggiorato dell'1%. È prevista la facoltà di estinzione anticipata del finanziamento, anche in misura parziale, corrispondendo però a RiverRock una commissione (la "**Commissione**") in misura pari a (a) ove il rimborso anticipato avvenga prima del 7 maggio 2022, gli interessi che sarebbero maturati sull'importo oggetto di rimborso dalla data di effettivo rimborso fino al 7 maggio 2022, (b) ove il rimborso avvenga tra il 7 maggio 2022 ed 7 maggio 2023, 400 *basis point* calcolati sull'importo oggetto di rimborso, (c) ove il rimborso avvenga tra il 7 maggio 2023 ed il 7 maggio 2024, 200 *basis point* calcolati sull'importo oggetto di rimborso. Per eventuali rimborsi successivi al 7 maggio 2024 non sarà dovuta a RiverRock alcuna commissione. Il Contratto disciplina altresì le ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio tra le quali si segnala l'ipotesi di cambio di controllo (cioè qualora MQ Holding, anche per effetto di trasferimenti a monte della propria catena di controllo, cessi di detenere almeno il 30% del capitale sociale dell'Emittente ovvero un qualsiasi soggetto sia tenuto a lanciare un'offerta pubblica di acquisto sulle azioni del Beneficiario ai sensi della normativa applicabile: in tale circostanza l'Emittente è tenuta, oltre al rimborso integrale del finanziamento, anche al pagamento della Commissione. Il Contratto di Finanziamento RiverRock contiene altresì clausole *standard* per operazioni della specie che prevedono a carico dell'Emittente, per tutta la durata del finanziamento stesso e fino al relativo rimborso, obblighi informativi nonché obblighi di fare e di non fare nonché l'obbligo di rispettare specifici parametri finanziari. In particolare l'Emittente è tenuto a rispettare, per tutta la durata del Contratto di Finanziamento RiverRock, i seguenti parametri da rilevarsi rispettivamente ogni 6 mesi ed ogni 12 mesi su base "*rolling*" (con riferimento cioè ai dati relativi ai 12 mesi precedenti).

Indebitamento Finanziario Netto / EBITDA (PFN/EBITDA)	Data di Rilevazione
X ≤ 2,75	31 dicembre 2020
X ≤ 2,50	30 giugno 2021
X ≤ 2,25	31 dicembre 2021
X ≤ 1,88	30 giugno 2022
X ≤ 1,50	31 dicembre 2022
X ≤ 1,50	30 giugno 2023

X ≤ 1,50	31 dicembre 2023
X ≤ 1,50	30 giugno 2024
X ≤ 1,50	31 dicembre 2024

Indebitamento Finanziario Netto / Patrimonio Netto (PFN/PN)	Data di Rilevazione
X ≤ 2,83	31 dicembre 2020
X ≤ 2,00	31 dicembre 2021
X ≤ 1,50	31 dicembre 2022
X ≤ 1,50	31 dicembre 2023
X ≤ 1,50	31 dicembre 2024

Ai sensi del Contratto di Finanziamento RiverRock, il finanziatore ha il diritto di risolvere il contratto o di dichiarare l'Emittente decaduta dal beneficio del termine in specifiche circostanze tra cui, a titolo esemplificativo, in caso di mancato rispetto degli obblighi assunti dall'Emittente ai sensi del contratto medesimo, in caso di inadempimento da parte dell'Emittente o di società del Gruppo ad obbligazioni di natura creditizia o finanziaria derivante da indebitamento finanziario dalle stesse di importo superiore ad euro 200.000,00 ovvero in caso di insolvenza dell'Emittente o sua ammissione a procedure concorsuali.

A garanzia delle obbligazioni (anche di rimborso) assunte dall'Emittente ai sensi del Contratto di Finanziamento, per effetto dell'atto di pegno sottoscritto in data 7 maggio 2020, successivamente modificato per effetto di un atto di rilascio parziale e conferma in data 24 giugno 2021, .27.312.081 Azioni di titolarità di MQ Holding sono gravate da pegno in favore di RiverRock; tali Azioni, alla Data di Inizio delle Negoziazioni, assumendo l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale (prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*), rappresenteranno il 53,86% del capitale sociale di MeglioQuesto. Per tutta la durata dello stesso, la partecipazione oggetto di garanzia pignorizia non dovrà mai ridursi mai al di sotto della soglia del 51% del capitale sociale dell'Emittente (considerando a tal fine i possibili effetti diluitivi derivanti dall'eventuale esercizio dell'Opzione *Greenshoe* e del numero massimo di Azioni assegnate a servizio della Bonus Share).

L'atto di pegno prevede altresì che i diritti di voto sulla partecipazione costituita in pegno rimangano in capo ad MQ Holding che potrà pertanto liberamente esercitarli salvo il caso in cui si verificano eventi che, ai sensi del Contratto di Finanziamento RiverRock consentano al soggetto finanziatore di risolvere e/o recedere dal contratto medesimo ovvero dichiarare l'Emittente decaduto dal beneficio del termine.

Pur non avendo allo stato assunto alcuna deliberazione vincolante al riguardo, è intenzione dell'Emittente valutare la possibilità di rifinanziare il debito contratto con RiverRock ove ottenga condizioni economiche maggiormente vantaggiose dal sistema bancario o da altri finanziatori. Si precisa che l'Emittente non intende utilizzare le risorse rivenienti dall'Aumento di Capitale a servizio del rimborso del debito di cui al Contratto di Finanziamento RiverRock. Ad ogni modo non è possibile escludere che in caso di rifinanziamento di tale debito una porzione dei proventi dell'Aumento di Capitale possa essere destinata al pagamento della Commissione.

## 2.2. Mutuo chirografario stipulato in data 11 marzo 2020 tra MeglioQuesto Retail e Banca Progetto S.p.A.

In data 11 marzo 2020, MeglioQuesto Retail ha stipulato Banca Progetto S.p.A. un contratto di mutuo chirografario della durata di 60 mesi per un importo complessivo pari a euro 1.000.000,00, finalizzato al supporto della liquidità aziendale e assistito da garanzia, per l'80% del relativo importo, rilasciata dal Fondo Centrale di Garanzia per le PMI di Banca del Mezzogiorno – Medio Credito Centrale S.p.A. Il rimborso del finanziamento deve essere effettuato mediante 60 rate mensili posticipate a partire dal 30 aprile 2020 e fino al 31 marzo 2025. Alla data del 31 marzo 2021, il debito residuo in linea capitale ammonta ad euro 821 migliaia. È stato convenuto un tasso di interesse variabile pari all'EURIBOR a 1 mese (base 365/360) maggiorato di 5,5 punti percentuali. Gli eventuali interessi di mora sono calcolati al tasso nominale annuo pari al tasso contrattuale. È prevista la facoltà di estinzione anticipata del finanziamento, anche in misura parziale, corrispondendo alla banca una commissione onnicomprensiva pari al 2% del capitale rimborsato in via anticipata. Il contratto di mutuo contiene altresì clausole *standard* per operazioni della specie che prevedono a carico di MeglioQuesto Retail obblighi informativi nonché obblighi di fare e di non fare, concedendo alla banca finanziatrice il diritto di risolvere il contratto o di dichiarare MeglioQuesto Retail decaduta dal beneficio del termine in caso di mancato rispetto di tali obblighi. Tra questi si segnala, *inter alia*, l'ipotesi di mancato rispetto da parte di MeglioQuesto Retail degli obblighi (anche informativi) previsti dal contratto nonché in caso di operazioni straordinarie ovvero altre operazioni che possano comportare mutamenti dell'assetto di controllo della società stessa senza il consenso della banca finanziatrice ovvero ancora in caso di inadempimento di obbligazioni di natura creditizia o finanziaria

assunte nei di terzi finanziatori da parte di MeglioQuesto Retail o delle altre società appartenenti al medesimo gruppo societario.

### **2.3. Mutuo chirografario stipulato in data 20 gennaio 2020 tra MeglioQuesto Sales e Banca Progetto S.p.A.**

In data 20 gennaio 2020, MeglioQuesto Sales ha stipulato Banca Progetto S.p.A. un contratto di mutuo chirografario della durata di 60 mesi per un importo complessivo pari a euro 2.000.000,00, finalizzato al supporto della liquidità aziendale e assistito da garanzia, per l'80% del relativo importo, rilasciata dal Fondo Centrale di Garanzia per le PMI di Banca del Mezzogiorno – Medio Credito Centrale S.p.A. Il rimborso del finanziamento deve essere effettuato mediante 60 rate mensili posticipate a partire dal 20 febbraio 2020 e fino al 31 gennaio 2025. Alla data del 31 marzo 2021, il debito residuo in linea capitale ammonta ad euro 1.564 migliaia. È stato convenuto un tasso di interesse variabile pari all'EURIBOR a 1 mese (base 365/360) maggiorato di 4,5 punti percentuali. Gli eventuali interessi di mora sono calcolati al tasso nominale annuo pari al tasso contrattuale. È prevista la facoltà di estinzione anticipata del finanziamento, anche in misura parziale, corrispondendo alla banca una commissione onnicomprensiva pari al 2% del capitale rimborsato in via anticipata. Il contratto di mutuo contiene altresì clausole *standard* per operazioni della specie che prevedono a carico di MeglioQuesto Sales obblighi informativi nonché obblighi di fare e di non fare, concedendo alla banca finanziatrice il diritto di risolvere il contratto o di dichiarare MeglioQuesto Sales decaduta dal beneficio del termine in caso di mancato rispetto di tali obblighi. Tra questi si segnala, *inter alia*, l'ipotesi di mancato rispetto da parte di MeglioQuesto Sales degli obblighi (anche informativi) previsti dal contratto nonché in caso di operazioni straordinarie ovvero altre operazioni che possano comportare mutamenti dell'assetto di controllo della società stessa senza il consenso della banca finanziatrice ovvero ancora in caso di inadempimento di obbligazioni di natura creditizia o finanziaria assunte nei di terzi finanziatori da parte di MeglioQuesto Sales o delle altre società appartenenti al medesimo gruppo societario.

## PARTE XVII – INFORMAZIONI SULLE PARTECIPAZIONI

---

Si riportano nella tabella che segue le principali informazioni alla Data del Documento di Ammissione riguardanti le partecipazioni detenute dall'Emittente in altre società.

<b>Società</b>	<b>% interessenza nel capitale sociale</b>	<b>Valore nominale della partecipazione (euro)</b>
MeglioQuesto Digital	100%	60.000,00
MeglioQuesto Lead.	100%	10.000,00
MeglioQuesto Finance.	100%	100.000,00
MeglioQuesto Sales	100%	200.000,00
MeglioQuesto Retail	100%	10.000,00
MeglioQuesto 2Retail	100%	10.000,00
MeglioQuesto Fin.	100%	10.000,00
MeglioQuesto 2Fin	100%	14.000,00

Per ulteriori informazioni sulla struttura organizzativa dell'Emittente e delle società controllate e partecipate dall'Emittente stesso si veda la Sezione Prima, Parte VII, Capitoli°1 e 2 del Documento di Ammissione. Per informazioni sulle attività delle società partecipate dall'Emittente, si veda altresì Sezione Prima, Parte VII, Capitolo°1.



## SEZIONE SECONDA

---

## **PARTE I – PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI**

---

### **1. RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE**

Per le informazioni relative alle persone responsabili, si rinvia alla Sezione Prima, Parte I, Paragrafo°1, del Documento di Ammissione.

### **2. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

L'Emittente dichiara che, per quanto a propria conoscenza, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Per le informazioni relative alle dichiarazioni di responsabilità, si rinvia alla Sezione Prima, Parte I, Capitolo°2, del Documento di Ammissione.

### **3. RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI**

Per informazioni al riguardo, si rinvia alla Sezione Prima, Parte I, Capitolo°3, del Documento di Ammissione.

### **4. INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI**

Per informazioni al riguardo, si rinvia alla Sezione Prima, Parte I, Capitolo°4, del Documento di Ammissione.

### **5. AUTORITÀ COMPETENTE**

CONSOB e Borsa Italiana non hanno né esaminato né approvato il contenuto del presente Documento di Ammissione.

Gli investitori dovrebbero quindi valutare in prima persona l'idoneità dell'investimento in Azioni.

## PARTE II – FATTORI DI RISCHIO

---

Per una descrizione dettagliata dei “*Fattori di rischio*” relativi all’Emittente ed al Gruppo nonché al settore in cui l’Emittente ed il Gruppo operano ed all’ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie, si rinvia alla Sezione Prima, Parte IV, del Documento di Ammissione.

### 1. DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE

Gli amministratori, dopo aver svolto tutte le necessarie ed approfondite indagini, sulla scorta della definizione di capitale circolante – quale mezzo mediante il quale il Gruppo ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni in scadenza – contenuta nelle Raccomandazioni “*ESMA update of the CESR recommendations. The consistent implementation of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive*” del 20 marzo 2013 (già Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005), ritengono che il capitale circolante a disposizione dell’Emittente e del Gruppo sia sufficiente per le esigenze attuali, intendendosi per tali quelle relative ad almeno 12 mesi dalla Data di Ammissione.

### 2. RAGIONI DELL’OFFERTA ED IMPIEGO DEI PROVENTI

L’operazione è finalizzata all’ammissione alla negoziazione delle Azioni su AIM Italia con l’obiettivo di ottenere maggiore visibilità sul mercato nazionale ed internazionale nonché nuove risorse finanziarie. I proventi derivanti dall’Offerta saranno utilizzati al fine di contribuire a rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo e di supportare gli obiettivi di crescita e sviluppo così come la realizzazione dei programmi futuri e strategie descritti nella Sezione Prima, Parte VI, Capitolo 4, del Documento di Ammissione.

## **PARTE IV – INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA OFFRIRE E DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE**

---

### **1. DESCRIZIONE DEL TIPO E DELLA CLASSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE, COMPRESI I CODICI INTERNAZIONALI DI IDENTIFICAZIONE DEI TITOLI (ISIN)**

Gli Strumenti Finanziari per i quali è stata richiesta l'Ammissione sono le Azioni, i Warrant ed i *GeToCollect*.

Le Azioni Ordinarie (incluse le Bonus Share e le Azioni di Compendio) sono prive del valore nominale espresso ed hanno il codice ISIN IT0005450173 .

Coloro che sottoscriveranno e/o acquisteranno le Azioni nell'ambito del Collocamento e deterranno tali Azioni (ivi incluse, a meri fini di chiarezza, anche le eventuali Azioni in sovra-allocazione) per un periodo ininterrotto di 12 mesi dalla Data di Inizio Negoziazioni (il "**Termine di Fedeltà**"), avranno diritto all'assegnazione, senza ulteriori esborsi, di Azioni Ordinarie della Società a titolo di premio (cd. Bonus Share) in misura di 1 Bonus Share ogni 10 Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento.

Le Azioni assegnate nell'ambito del Collocamento saranno inizialmente identificate dal codice IT0005450181. In caso di alienazione di tali Azioni in data antecedente al Termine di Fedeltà, ad esse sarà attribuito il codice ISIN IT0005450173, restando altresì inteso che in caso di alienazione antecedentemente al Termine del Fedeltà non verrà riconosciuta la Bonus Share.

I Warrant sono denominati "Warrant MeglioQuesto S.p.A. 2021-2025" e agli stessi è attribuito il codice ISIN IT0005450207.

I *GeToCollect* sono denominati "*GeToCollect* MeglioQuesto" e agli stessi è attribuito il codice ISIN IT0005450199.

### **2. LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO EMESSI**

Le Azioni, i Warrant ed i *GeToCollect* sono emessi in base alla legge italiana.

### **3. CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Le Azioni della Società sono nominative, liberamente trasferibili, prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare.

I Warrant sono al portatore, circolano separatamente dalle Azioni alle quali sono abbinati e sono liberamente trasferibili.

I *GeToCollect* sono al portatore, circolano separatamente dalle Azioni a cui sono abbinati, e sono liberamente trasferibili.

Le Azioni, i Warrant ed i *GeToCollect* sono assoggettati al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e sono immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

### **4. VALUTA DI EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Le Azioni, i Warrant ed i *GeToCollect* sono denominati in "euro".

### **5. DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI , COMPRESA QUALSIASI LORO LIMITAZIONE, E PROCEDURA PER IL LORO ESERCIZIO**

#### Azioni

Le Azioni sono indivisibili e ciascuna di esse dà diritto a un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché agli altri diritti patrimoniali e amministrativi secondo le disposizioni di legge e dello Statuto.

Le Azioni, nei casi e nei modi disciplinati dalla legge e dallo Statuto Sociale, conferiscono un diritto di opzione a favore dei soci per la sottoscrizione di nuove Azioni emesse dalla Società, salvi casi di sua esclusione.

Gli utili risultanti dal bilancio approvato dall'assemblea, previa deduzione della quota destinata a riserva legale, possono essere distribuiti ai soci o destinati a riserva, secondo la deliberazione dell'Assemblea stessa. Il pagamento dei dividendi avviene nei modi e nei termini fissati dalla deliberazione assembleare che dispone la distribuzione degli utili stessi.

In caso di liquidazione, le Azioni hanno diritto di partecipare alla distribuzione del residuo attivo ai sensi di legge. Non esistono altre categorie di azioni né diritti preferenziali abbinati alle stesse.

Il diritto ai dividendi si prescrive nei modi e nei tempi di legge, entro un quinquennio dalla data in cui sono divenuti esigibili a favore della Società.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche statutarie delle Azioni, si veda Sezione Prima, Parte XV, Capitolo°1.

### Warrant

I Warrant verranno assegnati automaticamente a titolo gratuito come segue:

- (i) 6.160.500 Warrant, alla Data di Inizio delle Negoziazioni, nel rapporto di 1 Warrant ogni 2 Azioni sottoscritte e/o acquistate nell'ambito dell'Offerta (ivi incluse le Azioni acquistate per effetto della "sovra-allocazione");
- (ii) fino a massimi 3.488.065 Warrant, in una data di stacco, compatibile con il calendario di Borsa, che cadrà nel mese di maggio 2022, in favore di tutti coloro che risulteranno alla effettiva data di assegnazione azionisti dell'Emittente, nel rapporto di 1 Warrant per ogni 15 Azioni detenute;
- (iii) fino a massimi 1.500.000 Warrant, entro la data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 in favore di amministratori e/o dipendenti dell'Emittente e/o delle società de Gruppo secondo quanto stabilito dal Consiglio di Amministrazione della Società, indipendentemente dalla detenzione di Azioni;
- (iv) fino a massimi 9.240.750 Warrant, da assegnarsi in ragione dell'esercizio dei *GeToCollect*;

I Warrant potranno essere esercitati dai relativi portatori nell'arco delle seguenti quattro diverse finestre temporali: (i) tra il 13 giugno 2022 e il 24 giugno 2022 (il "**Primo Periodo di Esercizio**"), (ii) tra il 12 giugno 2023 e il 23 giugno 2023 (il "**Secondo Periodo di Esercizio**"), (iii) tra il 10 giugno 2024 e il 21 giugno 2024 (il "**Terzo Periodo di Esercizio**") e (iv) tra il 9 giugno 2025 e il 20 giugno 2025 (il "**Quarto Periodo di Esercizio**", e congiuntamente al Primo Periodo di Esercizio, al Secondo Periodo di Esercizio ed al Terzo Periodo di Esercizio, i "**Periodi di Esercizio**").

I Warrant saranno esercitabili a pagamento a fronte di un corrispettivo da determinarsi come segue:

- a. Primo Periodo di Esercizio: euro 1,540;
- b. Secondo Periodo di Esercizio: euro 1,960;
- c. Terzo Periodo di Esercizio: euro 2,240;
- d. Quarto Periodo di Esercizio: euro 2,520.

Ogni Warrant darà diritto a sottoscrivere un Azione di Compendio.

Si segnala che, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 21 giugno 2021, complessivi 1.000.000 Warrant, a valere sulla tranche di cui al punto (iii) che precede, sono stati assegnati ad Jaime Torrents Rotelli e Antonello Bonuglia in ragione di 500.000 Warrant ciascuno.

Per maggiori informazioni sui Warrant e sui termini e condizioni per il relativo esercizio, si rinvia al Regolamento Warrant, allegato in appendice al presente Documento di Ammissione e disponibile sul Sito ([www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it))

### GeToCollect

I 12.321.000 *GeToCollect* vengono assegnati, alla Data di Inizio delle Negoziazioni, nel rapporto di 1 Diritto di Assegnazione ogni Azione sottoscritta e/o acquistata nell'ambito dell'Offerta (ivi include le Azioni acquistate per effetto della "sovra-allocazione").

I *GeToCollect* potranno essere esercitati gratuitamente in ogni momento nel corso ciascun mese di calendario nel periodo compreso tra l'1 luglio 2021 ed il 31 maggio 2022.

Ogni *GeToCollect* darà diritto, in sede di esercizio, ad ottenere un numero di Warrant variabile in funzione della seguente formula:

Prezzo Medio Mensile – Prezzo Strike

-----  
Prezzo Soglia

dove:

\* Prezzo Medio Mensile indica la media aritmetica dei prezzi ufficiali giornalieri rilevati nel corso di ciascun mese di calendario dal 1 luglio 2021 al 30 aprile 2022;

\* Prezzo Strike indica il valore convenzionale, pari a euro 1,40;

\* Prezzo Soglia indica il valore convenzionale, pari a euro 5,60.

Per maggiori informazioni sui *GeToCollect* e sui termini e condizioni per il relativo esercizio, si rinvia al Regolamento *GeToCollect*, allegato in appendice al presente Documento di Ammissione e disponibile sul Sito ([www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it)).

## **6. DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI I TITOLI SONO STATI O SARANNO CREATI E/O EMESSI**

Per informazioni in merito alle delibere dell'Assemblea dell'Emittente relative all'emissione delle Azioni, si rinvia alla Sezione Prima, Parte XV, Capitolo 1, Paragrafo°1.7 del Documento di Ammissione.

L'Offerta è stata realizzata mediante un collocamento privato effettuato in prossimità dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti AIM Italia, i cui destinatari sono stati: (i) "investitori qualificati", quali definiti dagli articoli 100 del TUF, 34-ter del Regolamento Emittenti e 35 del Regolamento Intermediari, nonché investitori istituzionali esteri ai sensi della *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1993 ovvero altri soggetti nello spazio economico europeo (SEE), esclusa l'Italia, che siano "investitori qualificati / istituzionali" ai sensi dell'articolo 2(1)(e) della Direttiva 2003/71/CE e dell'articolo 2(e) del Regolamento (UE) 2017/1129 e loro modifiche ed integrazioni (e in ogni caso con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti e ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di un'autorizzazione delle competenti autorità), e (ii) ad altre categorie di investitori, con modalità tali per quantità dell'Offerta e qualità dei destinatari della stessa da rientrare nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dalle sopra menzionate disposizioni e delle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero, con conseguente esclusione dalla pubblicazione di un prospetto informativo.

A tali fini, la Società ha conferito ad illimity l'incarico di intermediario, ai sensi dell'articolo 6 della Parte II delle Linee Guida del Regolamento Emittenti AIM Italia, di *Nominated Adviser*, *Global Coordinator* e *Bookrunner*.

La pubblicazione dei risultati dell'Offerta, ivi incluso il numero delle Azioni assegnate, cedute e sottoscritte, sarà effettuata dalla Società mediante apposito comunicato stampa.

L'approvazione del progetto di quotazione e la presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni delle Azioni su AIM Italia è stata deliberata dall'Assemblea dell'Emittente in data 28 maggio 2021 e – per le modalità operative – nel corso della conseguente riunione del Consiglio di Amministrazione in data 9 giugno 2021, con successiva fissazione del prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale in data 21 giugno 2021.

## **7. DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Dietro pagamento del relativo prezzo di sottoscrizione, le Azioni, i Warrant ed i *GeToCollect* verranno messi a disposizione degli aventi diritto entro la Data di Inizio delle Negoziazioni, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli.

I Warrant ed i *GeToCollect* circolano separatamente della Azioni alle quali sono abbinati.

## **8. DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Lo Statuto Sociale non prevede limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni.

Il Regolamento Warrant non prevede limitazioni alla libera trasferibilità dei Warrant.

Il Regolamento *GeToCollect* non prevede limitazioni alla libera trasferibilità dei *GeToCollect*.

Per ulteriori informazioni sugli impegni contrattuali di *lock-up* assunti da MQ Holding, Atlatinscom S.r.l., Jaime Torrents Rotelli e Francesco Saverio Esposito, si veda Sezione Seconda, Parte V, Capitolo°4, del Documento di Ammissione.

## **9. DICHIARAZIONI SULL'ESISTENZA DI EVENTUALI NORME IN MATERIA DI OBBLIGO DI OFFERTA AL PUBBLICO DI ACQUISTO E/O DI**

## OFFERTA DI ACQUISTO E DI VENDITA RESIDUALI IN RELAZIONE AI TITOLI

Poiché la Società non è società con titoli ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati italiani ad essa non si applicano le disposizioni di cui agli artt. 105 e seguenti del Testo Unico della Finanza in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie.

L'Emittente ha previsto statutariamente che, a partire dall'Ammissione e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al Testo Unico della Finanza in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, obbligo e diritto di acquisto – articoli 106, 108, 109 e 111 del Testo Unico della Finanza – e in materia di obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti – articolo 120 del Testo Unico della Finanza – (anche con riferimento ai regolamenti CONSOB di attuazione e agli orientamenti espressi da CONSOB in materia anche quali richiamati dal Regolamento Emittenti AIM Italia, inclusa la redazione a cura della Società del “comunicato dell'emittente”).

Le norme del Testo Unico della Finanza e dei regolamenti CONSOB di attuazione trovano applicazione, tra l'altro, con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale (anche a seguito di eventuale maggiorazione dei diritti di voto), ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

Per maggiori informazioni si rinvia all'articolo 11 dello Statuto, disponibile sul sito *internet* dell'Emittente [www.meglioquesto.it](http://www.meglioquesto.it), nonché, alla Sezione Prima, Parte XV, Capitolo°0.

### **10. OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO EFFETTUATE DA TERZI SULLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO O DELL'ESERCIZIO IN CORSO**

Le Azioni non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio, né la Società ha mai assunto la qualità di offerente nell'ambito di tali operazioni.

### **11. REGIME FISCALE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

La normativa fiscale dello Stato Membro dell'investitore e quella del Paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dalle azioni.

Gli investitori sono pertanto tenuti a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni, e a verificare la natura e l'origine delle somme percepite come distribuzioni sulle azioni della Società (dividendi o riserve), avendo riguardo anche alla legislazione fiscale dello Stato dell'investitore in presenza di soggetti non residenti in Italia.

Alla data del Documento di Ammissione, l'investimento proposto non è soggetto ad un regime fiscale specifico nei termini di cui all'Allegato 11, punto 4.11, del Regolamento Delegato UE 2019/980.



## PARTE V – POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

---

### 1. INFORMAZIONI SUI SOGGETTI CHE OFFRONO IN VENDITA I TITOLI

Non vi sono possessori di Azioni Ordinarie che procedono alla vendita; le Azioni sono offerte esclusivamente in sottoscrizione da parte dell'Emittente.

### 2. AZIONI OFFERTE IN VENDITA

Non vi sono Azioni Ordinarie offerte in vendita, essendo le Azioni offerte esclusivamente in sottoscrizione.

### 3. SE UN AZIONISTA VENDITORE È UN AZIONISTA PRINCIPALE DELL'EMITTENTE, ENTITÀ DELLA SUA PARTECIPAZIONE SIA PRIMA SIA IMMEDIATAMENTE DOPO L'EMISSIONE

Si rinvia a quanto detto nei precedenti Capitoli della presente Parte V.

### 4. ACCORDI DI LOCK-UP

Gli azionisti dell'Emittente MQ Holding, Atlantiscom S.r.l. ed i sig.ri Jaime Torrents Rotelli e Francesco Saverio Esposito hanno assunto nei confronti del Nomad e dell'Emittente, ciascuno per quanto di propria spettanza, l'impegno irrevocabile a **(a)** non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimenti o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, le Azioni dagli stessi rispettivamente detenute nella Società e a non concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio di dette Azioni, **(b)** non stipulare o comunque concludere contratti di swap o altri contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni di cui alla precedente lettera (a), nonché **(c)** non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili, warrant ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in o scambiare Azioni e/o altri strumenti finanziari della Società, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 c.c., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale.

Tali impegni sono stati assunti **(i)** quanto a MQ Holding per un periodo di 24 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, e **(ii)** quanto ad Atlantiscom S.r.l. ed i Sig.ri Jaime Torrents Rotelli e Francesco Saverio Esposito per un periodo di 18 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Gli impegni che precedono potranno essere derogati in caso di preventivo consenso scritto del Nomad, che non sarà irragionevolmente negato, e non si applicano con riferimento a **(i)** operazioni di disposizioni derivanti da norme inderogabili di legge e/o regolamentari ovvero da ordini da parte dell'autorità giudiziaria, **(ii)** trasferimenti effettuati, anche *mortis causa*, verso familiari dell'azionista o veicoli interposti all'azionista stessa (previa assunzione da parte del familiare o veicoli dei medesimi obblighi di *lock-up* previsti in capo all'azionista), **(iii)** adesioni a eventuali offerte pubbliche di acquisto o scambio promosse sulle Azioni e rivolte a tutti gli azionisti della Società **(iv)** eventuali accordi con l'operatore specialista della Società o **(v)** l'eventuale esercizio da parte del Global Coordinator dell'Opzione di *Over Allotment*.

Gli impegni di *lock-up* di cui sopra hanno ad oggetto il 100% delle Azioni possedute da MQ Holding, Atlantiscom S.r.l. e i sig.ri Jaime Torrents Rotelli e Francesco Saverio Esposito alla data del provvedimento di Ammissione alle negoziazioni rilasciato da Borsa Italiana ai termini e alle condizioni sopra descritte.

### **1. PROVENTI NETTI TOTALI E STIMA DELLE SPESE TOTALI RELATIVE ALL'AMMISSIONE**

Si stima che le spese relative al processo di Ammissione ed all'Offerta, ivi incluse le commissioni spettanti ad illimity quale intermediario incaricato del collocamento delle Azioni e Global Coordinator, ammontino a circa euro 2 milioni e saranno sostenute direttamente dall'Emittente.

Per informazioni sulla destinazione dei proventi dell'Offerta, si rinvia alla Sezione Seconda, Parte III, Capitolo°1, del Documento di Ammissione.

## PARTE VII – DILUIZIONE

### 1. AMMONTARE E PERCENTUALE DELLA DILUIZIONE IMMEDIATA DERIVANTE DALL'OFFERTA

#### 1.1. Confronto tra la partecipazione al capitale azionario e i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo gli Aumenti di Capitale, nell'ipotesi in cui gli attuali azionisti non sottoscrivano le nuove azioni

Secondo le risultanze del libro soci dell'Emittente, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale di MeglioQuesto, pari a euro 50.000,00 e rappresentato da 40.000.000 Azioni, è detenuto dai soggetti di cui alla tabella che riporta altresì indicazioni in merito ai diritti di voto:

<b>Soggetto Controllante</b>	<b>Azionista</b>	<b>N. di azioni</b>	<b>% sul numero di azioni in circolazione</b>
Felice Saladini	MQ Holding	37.600.000	94%
-	Jaime Torrents Rotelli	800.000	2%
Amanda Sciuto	Atlantiscom S.r.l.	800.000	2%
-	Francesco Saverio Esposito	800.000	2%
<b>Totale</b>		<b>40.000.000</b>	<b>100%</b>

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente, rappresentato da complessive 50.714.000 Azioni, in caso di (i) integrale sottoscrizione delle 10.714.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale (escluse le Bonus Share), e (ii) e prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione *Greenshoe*, sarà detenuto come segue:

<b>Soggetto Controllante</b>	<b>Azionista</b>	<b>N. di azioni</b>	<b>% sul numero di azioni in circolazione</b>
Felice Saladini	MQ Holding	37.600.000	74,14%
-	Jaime Torrents Rotelli	800.000	1,58%
Amanda Sciuto	Atlantiscom S.r.l.	800.000	1,58%
-	Francesco Saverio Esposito	800.000	1,58%
Mercato (*)		10.714.000	21,13%
<b>Totale</b>		<b>50.714.000</b>	<b>100%</b>

(\*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia

La seguente tabella illustra la composizione del capitale sociale dell'Emittente in caso di (i) integrale sottoscrizione delle 10.714.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale (escluse le Bonus Share) e (ii) l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle complessive 1.607.000 Azioni a valere sull'Opzione *Greenshoe*:

<b>Soggetto Controllante</b>	<b>Azionista</b>	<b>N. di azioni</b>	<b>% sul numero di azioni in circolazione</b>
Felice Saladini	MQ Holding	37.600.000	71,86%
-	Jaime Torrents Rotelli	800.000	1,53%
Amanda Sciuto	Atlantiscom S.r.l.	800.000	1,53%
-	Francesco Saverio Esposito	800.000	1,53%
Mercato (*)		12.321.000	23,55%
<b>Totale</b>		<b>52.321.000</b>	<b>100%</b>

(\*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia.

La tabella che segue illustra la compagine sociale dell'Emittente all'esito dell'emissione delle Bonus Share, assumendo (i) integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e, (ii) l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle complessive 1.607.000 Azioni a valere sull'Opzione *Greenshoe*.

<b>Soggetto Controllante</b>	<b>Azionista</b>	<b>N. di azioni</b>	<b>% sul numero di azioni in circolazione</b>
Felice Saladini	MQ Holding	37.600.000	70,21%
-	Jaime Torrents Rotelli	800.000	1,49%
Amanda Sciuto	Atlantiscom S.r.l.	800.000	1,49%

-	Francesco Saverio Esposito	800.000	1,49%
Mercato (*)		13.553.100	25,31%
<b>Totale</b>		<b>53.553.100</b>	<b>100%</b>

(\*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia.

La tabella che segue illustra la compagine sociale dell'Emittente all'esito dell'Aumento di Capitale Warrant, assumendo (i) integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, (ii) l'integrale esercizio del diritto di acquisto delle complessive 1.607.000 Azioni a valere sull'Opzione *Greenshoe*, (iii) emissione integrale delle Bonus Share, dei Warrant e la correlativa integrale sottoscrizione delle Azioni di Compendio da parte di tutti i soggetti a cui i Warrant sono stati attribuiti:

<b>Soggetto Controllante</b>	<b>Azionista</b>	<b>N. di azioni</b>	<b>% sul numero di azioni in circolazione</b>
Felice Saladini	MQ Holding	40.106.665	54,61%
-	Jaime Torrents Rotelli	1.353.333	1,84%
Amanda Sciuto	Atlantiscam S.r.l.	853.333	1,16%
-	Francesco Saverio Esposito	853.333	1,16%
	Antonello Bonuglia	500.000	0,68%
Mercato (*)		30.275.750	40,59%
<b>Totale</b>		<b>73.942.414</b>	<b>100%</b>

(\*) Si intendono gli investitori rientranti e non nella definizione di "flottante" ai sensi del Regolamento Emittenti AIM Italia.

## 1.2. Confronto tra il valore del patrimonio netto per azione e il prezzo di offerta per azione nell'Offerta

La tabella che segue riporta il valore del patrimonio netto per Azione alla data del 31 dicembre 2020 ed il prezzo per Azione ai sensi dell'Offerta.

<b>Patrimonio netto per Azione al 31 dicembre 2020 (euro)</b>	<b>Prezzo per Azione ai sensi dell'Offerta (euro)</b>
0,07	1,40

## 2. EFFETTI DILUITIVI NEL CASO IN CUI UNA PARTE DELL'OFFERTA SIA RISERVATA SOLO A DETERMINATI INVESTITORI

Non applicabile.

## PARTE VIII – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

---

### 1. CONSULENTI

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

---

<b>Soggetto</b>	<b>Ruolo</b>
MeglioQuesto S.p.A.	Emittente
illimity Bank S.p.A.	Nominated Adviser, Global Coordinator e Bookrunner
Thymos Business & Consulting S.r.l.	Advisor finanziario
Simmons & Simmons LLP	Consulente legale
BDO Italia S.p.A.	Società di Revisione
Studio Paolantoni	Consulente fiscale
Gianni Origoni & Partners	Advisor sulla corporate governance
MIT SIM S.p.A.	Specialista

---

### 2. INDICAZIONE DI ALTRE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA SEZIONE SECONDA SOTTOPOSTE A REVISIONE O REVISIONE LIMITATA DA PARTE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

La Sezione Seconda del Documento di Ammissione non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle di cui alla Sezione Prima del presente Documento di Ammissione, che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

## INDICE DEGLI ALLEGATI

- Regolamento Warrant;
- Regolamento *GeToCollect*;
- Bilancio Consolidato Intermedio al 31 marzo 2021;
- Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020;
- Bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2020.
- Bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2019.
- Bilancio Consolidato Pro-forma al 31 dicembre 2020;

## REGOLAMENTO DEI “WARRANT MEGLIOQUESTO 2021-2025”

Ai fini del presente regolamento (il “**Regolamento**”), i termini indicati di seguito hanno il significato qui attribuito:

“**AIM Italia**”: indica il sistema multilaterale di negoziazione denominato “AIM Italia”, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

“**Aumento di Capitale Warrant**”: indica l’aumento di capitale, a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro 2.038.931,50 mediante emissione in una o più *tranche* di massime n. 20.389.315 Azioni di Compendio, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, cod. civ., in quanto esclusivamente a servizio dell’esercizio dei Warrant, come deliberato dall’assemblea della Società del 28 maggio 2021, e, per i profili esecutivi, dal consiglio di amministrazione della Società del 21 giugno 2021;

“**Azioni**” o “**Azioni Ordinarie**”: indica le azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale espresso, godimento regolare, liberamente trasferibili;

“**Azioni di Compendio**”: indica le massime n. 20.389.315 Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale Warrant;

“**Data di Inizio Negoziazioni**”: indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant su AIM Italia, come stabilita da Borsa Italiana S.p.A.;

“**Deliberazione di Emissione**”: indica la deliberazione assembleare della Società, in sede notarile, di emissione dei Warrant del 28 maggio 2021 e la correlata deliberazione esecutiva del consiglio di amministrazione della Società del 21 giugno 2021;

“**Diritti di Assegnazione**”: ha il significato di cui all’articolo 1) del presente Regolamento;

“**Dividendi Straordinari**”: significa le distribuzioni di dividendi, in denaro o in natura, che l’Emittente qualifica addizionali rispetto ai dividendi derivanti dalla distribuzione dei normali risultati di esercizio oppure rispetto alla normale politica di dividendi;

“**MeglioQuesto**” o “**Società**” o “**Emittente**”: indica MeglioQuesto S.p.A., con sede legale in Milano, via Tucidide n. 56, codice fiscale 09856440962;

“**Offerta**”: indica l’offerta di complessive n. 12.321.000 Azioni (incluse quelle in “sovr-allocazione”) a servizio dell’operazione di ammissione alle negoziazioni sull’AIM Italia rivolta a: (i) “investitori qualificati” (anche esteri), quali definiti dagli articoli 100 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, 34-*ter* del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e 35 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 15 febbraio 2018, n. 20307, nonché investitori istituzionali esteri ai sensi della *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933 ovvero altri soggetti nello spazio economico europeo (SEE), esclusa l’Italia, che siano “*investitori qualificati / istituzionali*” ai sensi dell’articolo 2(e) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (e in ogni caso con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti e ogni altro Paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità), e (ii) ad altre categorie di investitori, con modalità tali per quantità dell’offerta e qualità dei destinatari della stessa da rientrare nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dalle sopra menzionate disposizioni e delle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all’estero, con conseguente esclusione dalla pubblicazione di un prospetto informativo;

“**Periodo di Esercizio**”: ha il significato di cui all’articolo 3) del presente Regolamento (anche con riferimento ai singoli periodi di esercizio);

“**Prezzo di Esercizio**”: ha il significato di cui all’articolo 3) del presente Regolamento;

“**Rapporto di Esercizio**”: ha il significato di cui all’articolo 3) del presente Regolamento;

“**Termine Ultimo per l’Esercizio**”: significa il 20 giugno 2025;

**“Warrant”**: indica i massimi n. 20.389.315 warrant denominati *“Warrant MeglioQuesto 2021-2025”*, oggetto del presente Regolamento, validi per sottoscrivere le Azioni di Compendio in ragione del Rapporto di Esercizio nel corso di ciascun Periodo di Esercizio.

\* \* \* \* \*

- 1). I Warrant saranno esercitabili a pagamento, conformemente a quanto deliberato dalla Deliberazione di Emissione nonché ai sensi del presente Regolamento.

Ai sensi della Deliberazione di Emissione, i Warrant saranno assegnati gratuitamente ed emessi come segue:

- (i). n. 6.160.500 Warrant, saranno emessi e assegnati nel rapporto di n. 1 Warrant ogni n. 2 Azioni sottoscritte e/o acquistate nell'ambito dell'Offerta (incluse quindi quelle in “sovr-allocazione”) e inizieranno ad essere negoziati su AIM Italia separatamente dalle Azioni alla Data di Inizio Negoziazioni;
- (ii). le Azioni incorporeranno il diritto a ricevere complessivi massimi n. 3.488.065 ulteriori Warrant, i quali circoleranno con le medesime Azioni sino ad una data di stacco, compatibile con il calendario di Borsa Italiana S.p.A., che cadrà nel mese di maggio 2022 e che sarà debitamente comunicata dalla Società con le modalità di cui al successivo articolo 8). A tale data detti Warrant saranno emessi e assegnati gratuitamente e inizieranno a essere negoziati separatamente dalle Azioni. I predetti Warrant saranno (i) assegnati nel rapporto di n. 1 Warrant ogni n. 15 Azioni detenute da ciascun azionista della Società, (ii) identificati dal medesimo Codice ISIN e (iii) del tutto fungibili, anche ai fini del presente Regolamento. Si precisa che l'assegnazione e l'emissione degli ulteriori Warrant quivi identificati non sarà ad alcun fine considerata un'operazione straordinaria ai sensi dell'articolo 4) del presente Regolamento;
- (iii). massimi n. 1.500.000 Warrant da assegnarsi a cura del consiglio di amministrazione ad amministratori e/o dipendenti della Società e/o di società da essa controllate, entro la data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. I predetti Warrant saranno (i) assegnati ed emessi a favore dei relativi beneficiari indipendentemente dalla detenzione di Azioni nella Società, (ii) identificati dal medesimo Codice ISIN e (iii) del tutto fungibili, anche ai fini del presente Regolamento. Si precisa che l'assegnazione e l'emissione degli ulteriori Warrant quivi identificati non sarà ad alcun fine considerata un'operazione straordinaria ai sensi dell'articolo 4) del presente Regolamento;
- (iv). massimi n. 9.240.750 Warrant da assegnarsi ai portatori dei diritti di assegnazione dei Warrant denominati *“GeToCollet MeglioQuesto”* anch'essi emessi a ragione della Delibera di Emissione ed a seguito del relativo esercizio da parte dei portatori (i **“Diritti di Assegnazione”**). I predetti Warrant saranno (i) assegnati ed emessi a favore dei portatori dei Diritti di Assegnazione indipendentemente dalla detenzione di Azioni nella Società ma in ragione dell'esercizio dei predetti Diritti di Assegnazione (nei termini del relativo regolamento), (ii) identificati dal medesimo Codice ISIN e (iii) del tutto fungibili, anche ai fini del presente Regolamento. Si precisa che l'assegnazione e l'emissione degli ulteriori Warrant quivi identificati non sarà ad alcun fine considerata un'operazione straordinaria ai sensi dell'articolo 4) del presente Regolamento.

- 2). I Warrant, di cui verrà richiesta l'ammissione alle negoziazioni su AIM Italia, saranno immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti. I Warrant circoleranno separatamente dalle Azioni Ordinarie a cui sono abbinati a partire dalla loro data di emissione e saranno liberamente trasferibili.

- 3). I portatori dei Warrant avranno la facoltà di sottoscrivere le Azioni di Compendio, nel rapporto di una Azione di Compendio per ogni Warrant posseduto (il **“Rapporto di Esercizio”**), ad un prezzo per Azione di Compendio (il **“Prezzo di Esercizio”**) variabile in relazione al relativo Periodo di Esercizio (come *infra* definito) in cui i Warrant saranno esercitati.

Salvo quanto di seguito previsto in tema di sospensione del Periodo di Esercizio, la sottoscrizione delle Azioni di Compendio da parte di ciascun titolare dei Warrant potrà avvenire rispettivamente (i) tra il 13 giugno 2022 e il 24 giugno 2022 (il **“Primo Periodo di Esercizio”**), (ii) tra il 12 giugno 2023 e il 23 giugno 2023 (il **“Secondo Periodo di Esercizio”**), (iii) tra il 10 giugno 2024 e il 21 giugno 2024 (il **“Terzo Periodo di Esercizio”**) e (iv) tra il 9 giugno 2025 e il 20 giugno 2025 (il **“Quarto Periodo di Esercizio”**, e congiuntamente al Primo Periodo di Esercizio, al Secondo Periodo di Esercizio ed al Terzo Periodo di Esercizio, i **“Periodi di Esercizio”**), al Prezzo di Esercizio



che segue:

- a. Primo Periodo di Esercizio: Euro 1,540;
- b. Secondo Periodo di Esercizio: Euro 1,960;
- c. Terzo Periodo di Esercizio: Euro 2,240;
- d. Quarto Periodo di Esercizio: Euro 2,520.

Le richieste di sottoscrizione potranno essere effettuate in qualsiasi giorno lavorativo nel corso di ciascuno dei Periodi di Esercizio, e dovranno essere presentate all'intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. presso cui sono depositati i Warrant.

Resta inteso che, qualora i titolari dei Warrant non dovessero richiedere (a pena di decadenza) di sottoscrivere le Azioni di Compendio entro il termine finale di ciascun Periodo di Esercizio, essi perderanno il relativo diritto, fatta salva nuovamente la facoltà di esercitare i Warrant non esercitati in ognuno dei successivi Periodi di Esercizio. I Warrant non esercitati entro il Termine Ultimo per l'Esercizio perderanno automaticamente e definitivamente di validità senza alcuna manifestazione in tal senso da parte dell'Emittente.

All'atto e per effetto della presentazione della richiesta di sottoscrizione, il portatore dei Warrant dovrà prendere atto che le Azioni di Compendio sottoscritte in esercizio dei Warrant non sono state e non saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d'America e dovrà dichiarare di non essere una "U.S. Person" come definita ai sensi della Regulation S del predetto *Securities Act*. Nessuna azione sottoscritta in esercizio dei Warrant sarà attribuita ai titolari dei Warrant che non soddisfino le condizioni sopra descritte.

Il Prezzo di Esercizio delle Azioni di Compendio dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione delle richieste di esercizio, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei richiedenti. L'emissione e la messa a disposizione per la negoziazione, per il tramite di Monte Titoli S.p.A., delle Azioni di Compendio sottoscritte dai titolari dei Warrant durante uno dei Periodi di Esercizio avranno luogo il giorno di liquidazione successivo al termine dell'ultimo giorno di ciascun Periodo di Esercizio.

Le Azioni di Compendio avranno godimento pari a quello delle Azioni Ordinarie negoziate sull'AIM Italia alla data di emissione delle Azioni di Compendio.

L'esercizio dei Warrant sarà sospeso dal giorno successivo (incluso) alla data in cui il consiglio di amministrazione della Società abbia deliberato di convocare un'assemblea dei soci della Società sino al giorno (incluso) in cui abbia avuto luogo la riunione assembleare – anche in convocazione successiva alla prima – e, comunque, sino al giorno di stacco dei dividendi (escluso) eventualmente deliberati dalle assemblee medesime. In tale ultimo caso, le richieste di sottoscrizione presentate prima del giorno successivo alla riunione del consiglio di amministrazione che abbia proposto la distribuzione di dividendi avranno effetto in ogni caso entro il giorno antecedente lo stacco del dividendo. Le richieste di esercizio presentate durante la sospensione del Periodo di Esercizio resteranno valide ed assumeranno effetto dal primo giorno lavorativo successivo alla sospensione del Periodo di Esercizio.

4). Qualora la Società dia esecuzione, entro il Termine Ultimo per l'Esercizio:

- (i). ad aumenti di capitale a pagamento, mediante emissione in opzione di nuove azioni, anche al servizio di warrant validi per la loro sottoscrizione, o di obbligazioni convertibili o con warrant, o comunque ad operazioni che diano luogo allo stacco di un diritto negoziabile, il Prezzo di Esercizio sarà diminuito di un importo, arrotondato al millesimo di Euro inferiore, pari a:

{ PCUM – PEX }

ove:

- \* "PCUM" rappresenta la media aritmetica semplice degli ultimi cinque prezzi ufficiali "cum diritto" (di opzione relativo all'aumento di cui trattasi) dell'Azione Ordinaria registrati su AIM Italia;

- \* "PEX" rappresenta la media aritmetica semplice dei primi cinque prezzi ufficiali "ex diritto" (di opzione relativo all'aumento di cui trattasi) dell'Azione Ordinaria registrati su AIM Italia;
- (ii). ad aumenti gratuiti del capitale mediante assegnazione di nuove azioni, fatta eccezione per le azioni che dovessero essere assegnate in virtù di piani di incentivazione basati su strumenti finanziari a favore di dipendenti della Società e/o di società controllate (a condizione che il suddetto piano sia stato debitamente approvato dall'assemblea dell'Emittente), il numero di Azioni di Compendio sottoscrivibili per ciascun Warrant sarà proporzionalmente aumentato ed il Prezzo di Esercizio per azione sarà proporzionalmente ridotto;
  - (iii). a distribuzione di Dividendi Straordinari, il Prezzo di Esercizio sarà diminuito di un importo pari al valore del Dividendo Straordinario;
  - (iv). al raggruppamento o al frazionamento delle azioni, saranno modificati di conseguenza il numero delle Azioni di Compendio sottoscrivibili per ciascun Warrant e il Prezzo di Esercizio applicando il rapporto in base al quale sarà effettuato il raggruppamento o il frazionamento delle Azioni Ordinarie;
  - (v). ad aumenti gratuiti del capitale senza emissione di nuove azioni o a riduzioni del capitale per perdite senza annullamento di Azioni, non saranno modificati né il Prezzo di Esercizio né il Rapporto di Esercizio;
  - (vi). ad aumenti del capitale mediante emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, 5, 6 e 8, codice civile, ovvero di nuove azioni emesse a servizio di "bonus share" già deliberate all'atto dell'approvazione del presente Regolamento, non saranno modificati né il Prezzo di Esercizio né il Rapporto di Esercizio;
  - (vii). ad operazioni di fusione o scissione in cui la Società non sia la società incorporante o beneficiaria, a seconda dei casi, sarà conseguentemente modificato il numero delle Azioni di Compendio sottoscrivibili sulla base dei relativi rapporti di concambio od assegnazione, a seconda dei casi;
  - (viii). ad altri aumenti del capitale a pagamento mediante emissione di azioni da riservare agli amministratori e/o prestatori di lavoro dell'Emittente e/o di società controllate o a questi pagati a titolo di indennità in occasione della cessazione dei rapporti di lavoro/organico, non saranno modificati né il Rapporto di Esercizio né il Prezzo di Esercizio.

Gli adeguamenti che precedono verranno proposti in deliberazione all'organo competente, unitamente all'operazione sul capitale che determina l'adeguamento stesso, per quanto necessario.

Qualora venisse data esecuzione ad altra operazione entro il Termine Ultimo per l'Esercizio, diversa da quelle sopra elencate, che produca effetti analoghi a quelli sopra considerati, potrà essere rettificato il numero delle Azioni di Compendio sottoscrivibili per ciascun Warrant e/o il prezzo unitario di esercizio, secondo metodologie di generale applicazione.

Nei casi in cui, per effetto di quanto previsto nel presente Regolamento, all'atto dell'esercizio del Warrant spettasse un numero non intero di azioni, il portatore dei Warrant avrà diritto di sottoscrivere Azioni di Compendio fino alla concorrenza del numero intero immediatamente inferiore e non potrà far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.

- 5). Fermo quanto previsto al precedente articolo e fatta eccezione per i periodi di sospensione di cui all'articolo 3), al portatore dei Warrant sarà altresì data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere il numero di Azioni di Compendio per ciascun Warrant, anche anticipatamente rispetto ai, e/o al di fuori dai, Periodi di Esercizio nei seguenti casi:
- (i). qualora la Società dia esecuzione ad aumenti di capitale a pagamento, mediante emissione in opzione di nuove azioni, anche al servizio di altri warrant validi per la loro sottoscrizione, o di obbligazioni convertibili – dirette o indirette – o con warrant. In tale ipotesi, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio, con effetto entro la data di stacco del diritto di opzione;
  - (ii). qualora la Società deliberi una modificazione delle disposizioni dello statuto sociale concernenti la

ripartizione di utili (in modo peggiorativo per i portatori dei Warrant) ovvero si proceda alla incorporazione nella Società di altre società. In tale ipotesi, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio con effetto entro la data di convocazione dell'assemblea chiamata ad approvare le relative deliberazioni;

- (iii). qualora, ai sensi dello statuto, sia promossa un'offerta pubblica di acquisto e/o scambio sulle Azioni Ordinarie il cui termine di adesione non cada durante uno dei Periodi di Esercizio. In tale ipotesi, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio con effetto entro il termine di adesione all'offerta pubblica di acquisto e/o scambio, in modo da poter eventualmente aderire a detta offerta apportando alla stessa le Azioni di Compendio;
- (iv). qualora il consiglio di amministrazione della Società deliberi di proporre la distribuzione di Dividendi Straordinari. In tale ipotesi, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio con effetto entro la data di stacco del Dividendo Straordinario;
- (v). qualora la Società dia esecuzione ad aumenti gratuiti di capitale (fatte salve le eccezioni sopra previste), mediante assegnazione di nuove azioni. In tale ipotesi, al portatore dei Warrant sarà data la facoltà di esercitare il diritto di sottoscrivere le Azioni di Compendio con effetto in tempo utile per procedere al calcolo del rapporto di assegnazione delle nuove azioni e a tale assegnazione.

Nei casi di cui ai precedenti paragrafi il consiglio di amministrazione fisserà e comunicherà il relativo "periodo di esercizio", fermo restando che il prezzo di esercizio a cui sarà possibile esercitare i Warrant sarà pari al Prezzo di Esercizio relativo al Periodo di Esercizio dell'anno solare in corso, restando espressamente inteso che in caso di esercizio anticipato prima del Primo Periodo di Esercizio, il Prezzo di Esercizio sarà pari a quello previsto per detto Periodo di Esercizio.

- 6). Il regime fiscale applicabile ai Warrant è quello di volta in volta vigente.
- 7). Verrà richiesta a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alle negoziazioni dei Warrant sull'AIM Italia. Ove, per qualsiasi motivo, l'ammissione alle negoziazioni non potesse essere ottenuta, i termini e le condizioni del Regolamento saranno, se del caso, modificati in modo da salvaguardare i diritti dallo stesso attribuibili ai portatori di Warrant.
- 8). Tutte le comunicazioni della Società ai titolari dei Warrant verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge o da regolamenti, mediante comunicato stampa diffuso tramite uno SDIR (o diverso sistema, anche di stoccaggio autorizzato, di volta in volta applicabile agli emittenti quotati su AIM Italia) e riportato sul sito *internet* della Società, sezione "*investor relations*".

Il presente Regolamento è disciplinato dalla legge italiana.

Il presente Regolamento potrà essere modificato a condizione che le modifiche siano approvate a maggioranza dei Warrant in circolazione con deliberazione assunta nell'ambito in una propria assemblea. L'assemblea dei portatori dei Warrant dovrà essere convocata con le modalità e nei termini di legge e di statuto relativi all'assemblea dei soci. L'avviso di convocazione dovrà indicare giorno, ora e luogo di convocazione con la descrizione degli argomenti posti all'ordine del giorno che saranno oggetto di trattazione. All'assemblea dei portatori dei Warrant hanno diritto di intervenire e votare tutti i titolari dei Warrant anche a mezzo di delega ai sensi di legge. La legittimazione all'intervento e al voto all'assemblea dei portatori di Warrant è regolamentata ai sensi di legge e per espresso richiamo volontario alla vigente disciplina in tema di assemblea dei soci.

Fermo restando quanto altro previsto nel presente Regolamento, il consiglio di amministrazione della Società potrà inoltre – in qualunque momento – apportare al presente Regolamento ogni modifica ritenuta necessaria od opportuna – senza la necessità del preventivo assenso da parte dei titolari dei Warrant – al fine di: (i) rendere il presente Regolamento conforme alla legislazione vigente e applicabile alla Società e a eventuali disposizioni modificative della stessa; (ii) tenere conto delle eventuali raccomandazioni od osservazioni delle competenti autorità, di controllo o di vigilanza; e/o (iii) eliminare errori materiali, ambiguità o imprecisioni nel testo. La Società provvederà tempestivamente a comunicare le modifiche al presente Regolamento così apportate.

Il possesso dei Warrant comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento.

Qualsiasi contestazione relativa ai Warrant ed alle disposizioni del presente Regolamento sarà deferita in via esclusiva al Foro di Milano.

**REGOLAMENTO DEI DIRITTI DI ASSEGNAZIONE DEI “WARRANT MEGLIOQUESTO 2021-2025”  
DENOMINATI “GETOCOLLECT MEGLIOQUESTO”**

Ai fini del presente regolamento (il “**Regolamento**”), i termini indicati di seguito hanno il significato qui attribuito:

“**AIM Italia**”: indica il sistema multilaterale di negoziazione denominato “AIM Italia”, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.;

“**AIM Pro**”: indica il Segmento Professionale dell’AIM Italia;

“**Azioni**” o “**Azioni Ordinarie**”: indica le azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale espresso, godimento regolare, liberamente trasferibili;

“**Data di Comunicazione**”: ha il significato di cui all’articolo 3) del presente Regolamento;

“**Data di Inizio Negoziazioni**”: indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant su AIM Italia, come stabilita da Borsa Italiana S.p.A.;

“**Deliberazione di Emissione**”: indica la deliberazione assembleare della Società, in sede notarile, di emissione dei Diritti di Assegnazione del 28 maggio 2021 e la correlata deliberazione esecutiva del consiglio di amministrazione della Società del 21 giugno 2021;

“**Diritti di Assegnazione**”: indica i diritti di assegnazione dei Warrant denominati “*GeToCollect MeglioQuesto*”, oggetto del presente Regolamento, validi per ottenere gratuitamente i Warrant in ragione del Rapporto di Assegnazione nel corso di ciascun Periodo di Esercizio;

“**Giorno di Borsa Aperta**”: indica un giorno di mercato aperto secondo il calendario delle negoziazioni di Borsa Italiana S.p.A.

“**MeglioQuesto**” o “**Società**” o “**Emittente**”: indica MeglioQuesto S.p.A., con sede legale in Milano, via Tucidide n. 56, codice fiscale 09856440962;

“**Offerta**”: indica l’offerta di complessive n. 12.321.000 Azioni (incluse quelle in “sovr-allocazione”) a servizio dell’operazione di ammissione alle negoziazioni sull’AIM Italia rivolta a: (i) “investitori qualificati” (anche esteri), quali definiti dagli articoli 100 del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, 34-ter del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 14 maggio 1999, n. 11971 e 35 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera del 15 febbraio 2018, n. 20307, nonché investitori istituzionali esteri ai sensi della *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933 ovvero altri soggetti nello spazio economico europeo (SEE), esclusa l’Italia, che siano “*investitori qualificati / istituzionali*” ai sensi dell’articolo 2(e) del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017 (e in ogni caso con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti e ogni altro Paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità), e (ii) ad altre categorie di investitori, con modalità tali per quantità dell’offerta e qualità dei destinatari della stessa da rientrare nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dalle sopra menzionate disposizioni e delle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all’estero, con conseguente esclusione dalla pubblicazione di un prospetto informativo;

“**Periodo di Esercizio**”: indica ciascun mese di calendario nel periodo compreso tra l’1 luglio 2021 ed il 31 maggio 2022;

“**Periodo di Riferimento**”: indica ciascun mese di calendario nel periodo compreso tra l’1 luglio 2021 ed il 30 aprile 2022;

“**Prezzo Medio Mensile**”: indica la media aritmetica dei Prezzi Ufficiali Giornalieri rilevati nel corso di ciascun mese di calendario all’interno del Periodo di Riferimento;

“**Prezzo Soglia**”: indica il valore convenzionale, pari a Euro 5,60;

“**Prezzo Strike**”: indica il valore convenzionale, pari a Euro 1,40.

“**Prezzo Ufficiale Giornaliero**”: indica il prezzo medio ponderato dell’intera quantità di Azioni negoziata sull’AIM Italia durante la seduta giornaliera;

“**Rapporto di Assegnazione**”: ha il significato di cui all’articolo 3) del presente Regolamento;

“**Termine Ultimo per l’Esercizio**”: indica il 31 maggio 2022;

“**Warrant**”: indica i warrant di MeglioQuesto denominati “*Warrant MeglioQuesto 2021-2025*”, validi per sottoscrivere Azioni di MeglioQuesto emessi in conformità alla Deliberazione di Emissione.

\* \* \* \* \*

- 1). I Diritti di Assegnazione saranno esercitabili gratuitamente, conformemente a quanto deliberato dalla Deliberazione di Emissione nonché ai sensi del presente Regolamento.

Ai sensi della Deliberazione di Emissione, i complessivi n. 12.321.000 Diritti di Assegnazione saranno emessi e assegnati gratuitamente nel rapporto di n. 1 Diritto di Assegnazione ogni Azione sottoscritta e/o acquistata nell’ambito dell’Offerta (incluse quindi quelle in “sovr-allocazione”) e inizieranno ad essere negoziati su AIM Pro separatamente dalle Azioni alla Data di Inizio Negoziazioni.

- 2). I Diritti di Assegnazione, di cui verrà richiesta l’ammissione alle negoziazioni su AIM Pro, saranno immessi nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti. I Diritti di Assegnazione circoleranno separatamente dalle Azioni Ordinarie a cui sono abbinati a partire dalla loro data di emissione e saranno liberamente trasferibili.

- 3). I portatori dei Diritti di Assegnazione avranno la facoltà di ottenere gratuitamente un numero variabile di Warrant, nel rapporto assegnazione (il “**Rapporto di Assegnazione**”), a fronte dell’esercizio di ciascun Diritto di Assegnazione, risultante dall’applicazione della seguente formula:

Prezzo Medio Mensile – Prezzo Strike

---

Prezzo Soglia

e dunque a condizione che il Prezzo Medio Mensile rilevato con riferimento a ciascun Periodo di Riferimento sia superiore al Prezzo Strike. Resta inteso che qualora il Prezzo Medio Mensile fosse uguale o superiore al Prezzo Soglia, nella predetta formula il Prezzo Medio Mensile si intenderà sostituito dal Prezzo Soglia.

In ciascun Periodo di Esercizio i Diritti di Assegnazione potranno essere esercitati, in tutto o in parte, a fronte dell’assegnazione di un numero di Warrant determinato sulla base del Rapporto di Assegnazione calcolato con riferimento al Prezzo Medio Mensile rilevato nel Periodo di Riferimento precedente.

Ciascun Rapporto di Assegnazione sarà comunicato dalla Società senza indugio e, in ogni caso, entro il secondo Giorno di Borsa Aperta successivo al termine di ciascun Periodo di Riferimento (la “**Data di Comunicazione**”).

Le richieste di assegnazione dei Warrant potranno essere effettuate in qualsiasi Giorno di Borsa Aperta compreso nel Periodo di Esercizio, e dovranno essere presentate all’intermediario aderente a Monte Titoli S.p.A. presso cui sono depositati i Warrant.

Resta inteso che, qualora i titolari dei Diritti di Assegnazione non dovessero richiedere (a pena di decadenza) di ricevere i Warrant entro il termine finale di ciascun Periodo di Esercizio, essi perderanno il relativo diritto, fatta salva nuovamente la facoltà di esercitare i Diritti di Assegnazione non esercitati in ognuno dei successivi Periodi di Esercizio, esclusivamente al verificarsi nuovamente delle relative condizioni. I Diritti di Assegnazione non esercitati entro il Termine Ultimo per l’Esercizio perderanno automaticamente e definitivamente di validità senza alcuna manifestazione in tal senso da parte dell’Emittente.

All’atto e per effetto della presentazione della richiesta di sottoscrizione, il portatore dei Diritti di Assegnazione dovrà prendere atto che i Warrant attribuiti in esercizio dei Diritti di Assegnazione non sono stati e non saranno registrati ai sensi del *Securities Act* del 1933, e successive modifiche, vigente negli Stati Uniti d’America e dovrà

dichiarare di non essere una "U.S. Person" come definita ai sensi della Regulation S del predetto Securities Act. Nessun Warrant in esercizio dei Diritti di Assegnazione sarà attribuito ai titolari dei Diritti di Assegnazione che non soddisfino le condizioni sopra descritte.

I Warrant saranno attribuiti ai portatori dei Diritti di Assegnazione senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei richiedenti. L'emissione e la messa a disposizione per la negoziazione, per il tramite di Monte Titoli S.p.A., dei Warrant da assegnarsi ai titolari dei Diritti di Assegnazione durante uno dei Periodi di Esercizio avranno luogo il giorno di liquidazione successivo al termine dell'ultimo giorno di ciascun Periodo di Esercizio.

I predetti Warrant saranno (i) assegnati ed emessi a favore dei portatori dei Diritti di Assegnazione indipendentemente dalla detenzione di Azioni o altri Warrant nella Società ma in ragione dell'esercizio dei Diritti di Assegnazione (nei termini del presente Regolamento), (ii) identificati dal medesimo Codice ISIN e (iii) del tutto fungibili con i Warrant già assegnati ed in circolazione.

Nei casi in cui, per effetto di quanto previsto nel presente Regolamento (ivi inclusi gli articoli 4 e 5), all'atto dell'esercizio dei Diritti di Assegnazione spettasse un numero non intero di Warrant, il portatore dei Diritti di Assegnazione avrà diritto di ottenere Warrant fino alla concorrenza del numero intero immediatamente inferiore e non potrà far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.

- 4). Qualora venisse data esecuzione, entro il Termine Ultimo per l'Esercizio, ad una delle operazioni di cui all'articolo 4) del regolamento dei Warrant o a qualsiasi altra operazione, che produca effetti analoghi a quelli ivi considerati, la Società darà esecuzione ad una conseguente (se necessaria) rettifica del numero di Diritti di Assegnazione, del Rapporto di Assegnazione, del Prezzo Strike o del Prezzo Soglia (a seconda del caso), secondo metodologie di generale applicazione e previa comunicazione con le modalità di cui al successivo articolo 8).
- 5). Al portatore dei Diritti di Assegnazione sarà altresì data la facoltà (ciò a cura dell'organo amministrativo secondo prassi in materia) di esercitare il diritto di ottenere il numero di Warrant per ciascun Diritto di Assegnazione a ragione del sopra esposto Rapporto di Assegnazione, anche anticipatamente, nei casi di cui all'articolo 5) del regolamento dei Warrant, con modalità tali da consentire l'ottenimento dei relativi Warrant prima che l'operazione sottostante sia realizzata ed in ogni caso prima dell'inizio di un "periodo di esercizio" (quale definito nel regolamento dei Warrant). Tale circostanza nonché le relative modalità e termini di esecuzione saranno debitamente comunicate dalla Società con le modalità di cui al successivo articolo 8).

Nei casi che precedono il Prezzo Medio Mensile funzionale al calcolo del Rapporto di Assegnazione sarà pari a quello risultante all'ultima Data di Comunicazione, fermi restando invece il Prezzo Strike ed il Prezzo Soglia.

- 6). Il regime fiscale applicabile ai Diritti di Assegnazione è quello di volta in volta vigente.
- 7). Verrà richiesta a Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione alle negoziazioni dei Diritti di Assegnazione sull'AIM Pro. Ove, per qualsiasi motivo, l'ammissione alle negoziazioni non potesse essere ottenuta, i termini e le condizioni del Regolamento saranno, se del caso, modificati in modo da salvaguardare i diritti dallo stesso attribuibili ai portatori di Diritti di Assegnazione.
- 8). Tutte le comunicazioni della Società ai titolari dei Diritti di Assegnazione verranno effettuate, ove non diversamente disposto dalla legge o da regolamenti, mediante comunicato stampa diffuso tramite uno SDIR (o diverso sistema, anche di stoccaggio autorizzato, di volta in volta applicabile agli emittenti quotati su AIM Pro) e riportato sul sito *internet* della Società, sezione "investor relations".

Il presente Regolamento è disciplinato dalla legge italiana.

Il presente Regolamento potrà essere modificato a condizione che le modifiche siano approvate a maggioranza dei Diritti di Assegnazione in circolazione con deliberazione assunta nell'ambito in una propria assemblea. L'assemblea dei portatori dei Diritti di Assegnazione dovrà essere convocata con le modalità e nei termini di legge e di statuto relativi all'assemblea dei soci. L'avviso di convocazione dovrà indicare giorno, ora e luogo di convocazione con la descrizione degli argomenti posti all'ordine del giorno che saranno oggetto di trattazione. All'assemblea dei portatori di Diritti di Assegnazione hanno diritto di intervenire e votare tutti i titolari dei Diritti di Assegnazione anche a mezzo di delega ai sensi di legge. La legittimazione all'intervento e al voto all'assemblea dei portatori di Diritti di Assegnazione è regolamentata ai sensi di legge e per espresso richiamo volontario alla vigente disciplina in tema di assemblea dei soci.

Fermo restando quanto altro previsto nel presente Regolamento, il consiglio di amministrazione della Società potrà inoltre – in qualunque momento – apportare al presente Regolamento ogni modifica ritenuta necessaria od opportuna – senza la necessità del preventivo assenso da parte dei titolari dei Diritti di Assegnazione – al fine di: *(i)* rendere il presente Regolamento conforme alla legislazione vigente e applicabile alla Società e a eventuali disposizioni modificative della stessa; *(ii)* tenere conto delle eventuali raccomandazioni od osservazioni delle competenti autorità, di controllo o di vigilanza; e/o *(iii)* eliminare errori materiali, ambiguità o imprecisioni nel testo. La Società provvederà tempestivamente a comunicare le modifiche al presente Regolamento così apportate.

Il possesso dei Diritti di Assegnazione comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento.

Qualsiasi contestazione relativa ai Diritti di Assegnazione ed alle disposizioni del presente Regolamento sarà deferita in via esclusiva al Foro di Milano.