
Relazione di stima del valore economico del ramo d'azienda per la commercializzazione di soluzioni tecnologiche interattive, di connettività Internet, televisori ed altri apparati al settore alberghiero

QUADRIGA ITALIA S.R.L.

in liquidazione



Perito estimatore dott. Silverio Di Girolamo

Sommario

Incipit	3
Premesse.....	3
Brevi cenni storici.....	4
Ipotesi e limiti dell'incarico	6
Modalità di svolgimento dell'incarico	7
Qualità e completezza delle informazioni.....	9
Attestazioni del Management.....	9
Documentazione	9
Scelta dei criteri e delle metodologie di valutazione.....	10
Metodi patrimoniali.....	11
Metodi reddituali.....	12
Metodi misti: il metodo di valutazione misto patrimoniale-reddituale	13
I metodi finanziari.....	14
I metodi dei multipli.....	15
Metodologia di valutazione utilizzata	16
Beni e diritti oggetto di stima.	17
Situazione patrimoniale alla data della valutazione.....	19
Immobilizzazioni materiali	21
Immobilizzazioni Finanziarie.....	23
Crediti	23
Rimanenze.....	25
Disponibilità liquide.....	25
Contribuzione da contratti in essere.....	26
Conclusioni	27

Silvio Di Girolamo



Di Girolamo

Incipit

Il sottoscritto Silverio Di Girolamo, C.F. DGRSVR69E13B519N, nato a Campobasso il 13 maggio 1969 – residente a Milano, via G.R. Carli n° 45, dottore commercialista con studio in Milano, Via Manzoni n. 17, e-mail silverio.digirolamo@digirolamo-consulting.it, indirizzo pec silverio.digirolamo@pec.it, iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti – Albo di Milano - al n. 10071, iscritto al Registro dei Revisori contabili con il numero progressivo 180698, in data 17/12/2020 è stato incaricato dalla società Quadriga Italia S.r.l. in liquidazione, con sede in Milano, Foro Bonaparte 71, C.F. e PIVA 00778060152, iscritta presso la CCIAA di Milano al n° 00778060152 (nel seguito anche Quadriga) di redigere una relazione giurata di stima volta alla determinazione del valore attribuibile all'azienda rappresentata dai beni radicati nella medesima società. A tal fine lo scrivente dichiara di possedere i necessari requisiti di indipendenza così come previsto dalle norme di legge¹.

Premesse

Quadriga Italia S.r.l. è una società che si occupa di commercializzare soluzioni tecnologiche interattive, connettività Internet ed apparati elettronici al settore alberghiero. Parte del gruppo multinazionale Quadriga, a seguito del dissesto del gruppo si è trovata in una situazione di grave tensione finanziaria ed è stata posta in liquidazione. I suoi azionisti, al fine di salvaguardare il valore degli asset, tutelare gli interessi dei propri creditori e preservare avviamento ed occupazione, hanno verificato la possibilità di individuare soggetti adeguati cui affittare l'azienda. In data 18/12/2019 Quadriga ha provveduto ad affittare alla ConnAction Italia s.r.l. il ramo di azienda di cui si dirà più dettagliatamente nel prosieguo. Parallelamente è stato proposto dinanzi al Tribunale di Milano ricorso ex art. 161 c.6 della legge fallimentare (concordato in continuità indiretta mediante affitto di ramo d'azienda). Il piano concordatario sottoposto all'approvazione da parte del Tribunale adito prevede la cessione dell'azienda oggetto di affitto ed il pagamento dilazionato dei creditori privilegiati. Si rende dunque necessario procedere alla determinazione

¹ Il perito non è legato alla Società, od a coloro che hanno interesse all'operazione di risanamento, da rapporti di natura personale o professionale tali da comprometterne l'indipendenza di giudizio né ha prestato negli ultimi cinque anni attività di lavoro subordinato od autonomi in favore della Società ovvero ha partecipato agli organi di amministrazione e controllo della stessa.

del valore di mercato dei beni sui quali sussiste la causa di prelazione in applicazione della disciplina di cui all'articolo 160 c.2 della legge fallimentare.

Quadriga ha quindi -conferito l'incarico per la redazione della presente valutazione estimativa al sottoscritto che

PRESENTA

la seguente **relazione giurata di stima** contenente la descrizione dei beni come sopra identificati, l'indicazione dei criteri di valutazione adottati e la stima del loro valore.

Brevi cenni storici

In data 25/07/1968 viene fondata la società Telerent Italiana S.p.A. con lo scopo di noleggiare apparecchiature elettroniche, in particolare televisori. L'attività si rivolge prevalentemente a privati ed è svolta per il tramite di negozi posti nelle maggiori città italiane, principalmente del nord e del centro Italia. Fattore critico di successo della Telerent è stato principalmente l'elevato costo dei televisori e la rapida evoluzione delle tecnologie ad esso legate negli anni Settanta e ottanta con l'avvento del colore, fatto questo che rendeva particolarmente attraente ricorrere alla formula del noleggio sia da parte di chi non aveva le risorse per acquistare un apparecchio nuovo, sia, per chi era interessato ad avere apparecchi sempre più evoluti da un punto di vista tecnologico. Nel corso degli anni 80, con il ridursi del costo d'acquisto dei TV e lo stabilizzarsi della tecnologia, nonché l'aumentare dell'offerta da parte di operatori specializzati in soluzioni di credito al consumo, l'operatività verso i privati si riduce progressivamente e la società inizia a rivolgere la propria attenzione al settore alberghiero. Questo perché relativamente al prodotto TV il settore alberghiero presenta peculiarità specifiche legate a:

- investimenti importanti per equipaggiare di TV ogni stanza;
- impianti di distribuzione dei segnali complessi e costosi;
- apparecchi con particolari caratteristiche quali limitazione di volume e sintonizzazione omogenea non modificabile dagli ospiti;
- manutenzione dedicata e tempestiva per evitare di dover ridurre il prezzo di vendita delle camere a causa di dispositivi non funzionanti.

Grazie al successo avuto nel noleggio dei TV al settore alberghiero, l'azienda nel tempo ha

Silvio Di Nicolau

ampliato l'offerta di prodotti commercializzati con la formula sia del noleggio che della vendita introducendo nel proprio portafoglio prodotti frigobar e casseforti.

Nel corso degli anni 90 fattore critico di successo per Quadriga è la funzione di "finanziatore" degli alberghi, per il tramite del ricorso a formule di locazione operativa.

A partire dalla seconda metà degli anni 90 l'evoluzione tecnologica consente di vedere il televisore come un vero e proprio "*device*" attraverso cui veicolare contenuti da offrire a pagamento agli ospiti quali video, audio, messaggistica (c.d. "sistemi interattivi"). In tale periodo i ricavi generati dai contenuti a pagamento hanno consentito formule di locazione basate sulla condivisione dei ricavi senza un canone fisso da pagare da parte dei clienti.

Con l'avvento di Internet l'azienda amplia e diversifica la sua attività nella realizzazione e manutenzione di impianti per la connettività Internet degli ospiti e del personale dell'Hotel, inizialmente sfruttando le reti fisiche già predisposte per i sistemi televisivi ed in seguito realizzando impianti dedicati alla connettività tramite onde radio (c.d. "wi.fi").

Negli anni duemila l'affermarsi di smartphone e tablet riduce drasticamente la fruizione di contenuti a pagamento da parte degli ospiti degli alberghi, per questa via non essendo più sufficiente la condivisione dei ricavi a coprire i costi dei sistemi che evolvono assumendo principalmente funzione di strumenti di marketing e comunicazione. Agli inizi degli anni duemila è l'elevata richiesta di connettività Internet da parte degli ospiti a consentire la proposizione di tali soluzioni a condizioni tali da rappresentare una fonte di profitto per gli alberghi. La successiva concessione della connettività quale complemento alla camera trasformerà per i clienti di Quadriga anche questi impianti da centro di profitto a centro di costo.

La cessione dell'azienda avvenuta nel luglio del 2015 ad Exceptional Innovation, la volontà del nuovo azionista di cessare la vendita delle soluzioni sino quel momento proposte ed il ritardo nello sviluppo di una nuova piattaforma multimediale da poter commercializzare hanno determinato una profonda crisi finanziaria della holding che si è ripercossa a cascata su tutte le società facenti parte del gruppo².

L'attività di Quadriga Italia S.r.l. in liquidazione consiste nella gestione di servizi tecnologici su apparecchiature vendute o noleggiati tra cui televisori, sistemi di televisione interattiva, impianti per la connettività Internet e reti dati.

La sede legale è in Milano, Foro Bonaparte 71.

La società ha un capitale sociale di euro 5.946.600,00 interamente versato.

² Il ricorso per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo a cui si rimanda fornisce una rappresentazione completa ed esauriente delle cause di difficoltà di Quadriga.

La società non ha in essere alcun rapporto di lavoro dipendente (come da bilancio al 31/12/2019). In data 18/12/2019 Quadriga Italia S.p.A. ha affittato il ramo di azienda relativo alla commercializzazione di sistemi interattivi "in room", sistemi di connettività Internet, apparati tecnologici, televisori alla società ConnAction Italia s.r.l.

In data 20/01/2020 è stata posta in liquidazione ed è stato nominato liquidatore il dr. Alberto Broggi, nato a Milano il 13/01/1959, C.F. BRGLRT59A13F205U e domiciliato per la carica presso la sede legale.

In data 31/01/2020 la società ha presentato ricorso, presso il Tribunale di Milano, per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo ex art. 161 comma 6 della legge fallimentare.

Con decreto datato 6 febbraio 2020 l'adito Tribunale ha concesso termine sino al 03/6/2020 per il deposito della domanda definitiva.

Per effetto della nota emergenza sanitaria COVID 19 e della sospensione straordinaria concessa *ex lege* dall'art. 36 del d.l. 23/2020 il termine per il deposito della domanda è stato posticipato al 4 di agosto del 2020.

Con provvedimento del 2 luglio 2020 il Tribunale ha fissato un nuovo termine per la presentazione della domanda definitiva al 5/10/2020.

Con provvedimento del 22 ottobre 2020 il Tribunale ha richiesto chiarimenti in merito alla proposta di piano presentata.

Con provvedimento del 19/11/2020 il Tribunale adito ha richiesto perizia valutativa stimata in base a quanto disposto dall'art. 160 c.2 della l.f. in quanto il piano sottoposto all'approvazione del Tribunale il pagamento dei creditori prelatizi in un intervallo temporale superiore ai 24 mesi.

Ipotesi e limiti dell'incarico

Il lavoro svolto e le conclusioni raggiunte devono essere interpretati alla luce dei seguenti presupposti:

- Quadriga è una società che versa in una situazione di crisi e pertanto opera in condizioni di diseconomicità, intendendosi per tale una insostenibilità del *business*;
- Il 18/12/2019 ha concesso in affitto il ramo d'azienda di commercializzazione di sistemi operativi, soluzioni internet, televisori ed altre apparecchiature e tutto il personale in forza al 30/12/2019 ad eccezione di due dirigenti. La società affittuaria beneficia dei contratti ancora in essere e della possibilità di sfruttare le relazioni commerciali sottostanti;

Silvio Di Girolamo

- al 31/12/2019 è una società priva di dipendenti i cui asset operativi sono rappresentati dai contratti in essere (che necessitano di attività di supporto ed assistenza per continuare a produrre flussi finanziari) ed un unico contratto sul quale Quadriga matura commissioni senza necessità di alcuna attività operativa. I ricavi generati da tale contratto devono, in base agli accordi tra le parti, essere portati in compensazione con il debito che la stessa Quadriga ha nei confronti della medesima controparte contrattuale (Irideos);
- in data 31/01/2020 ha chiesto di essere ammessa alla procedura di concordato preventivo ex art. 161 comma 6 della legge fallimentare;
- Il piano concordatario proposto da Quadriga prevede:
 - Interruzione delle attività operative dirette;
 - Incasso dei canoni di affitto relativi alla concessione in godimento dei propri beni alla ConnAction Italia s.r.l.
 - Dismissione del ramo d'azienda al termine del contratto d'affitto mediante cessione alla stessa ConnAction Italia s.r.l.
 - Utilizzo delle risorse ottenute dall'incasso dei canoni di affitto, realizzo dei crediti ante procedura e cessione finale del ramo di azienda oggetto di affitto per soddisfare il ceto creditorio nel rispetto della par condicio creditorum.
 - Il piano concordatario è stato oggetto di relazione ex art. 161 c. 3 della legge fallimentare redatta dal dr. Maurizio Bocca.



La presente perizia è stata richiesta dal Tribunale di Milano in quanto il piano concordatario prevede la cessione dell'azienda oggetto di affitto ed il pagamento dilazionato dei creditori prelatizi. Si rende dunque necessario procedere alla determinazione del valore di mercato effettivamente realizzabile dalla liquidazione dei beni e dei diritti oggetto della garanzia in applicazione della disciplina di cui all'articolo 160 c. 2 della legge fallimentare.

Modalità di svolgimento dell'incarico

Il sottoscritto ha dapprima richiesto a Quadriga di indicare dettagliatamente le attività e le passività della società costituenti il ramo di azienda oggetto di affitto al fine di determinarne valore e consistenza alla data di riferimento del 30.11.2020.

I dati e le informazioni necessarie per lo svolgimento dell'incarico richieste alla (e fornite dalla) Quadriga sono state recepite, e assunte come veritiere e corrette, sotto la responsabilità della

stessa.

Nell'espletamento del mandato affidatomi sono stati effettuati accessi e sessioni presso gli uffici della Società al fine di prendere conoscenza della consistenza del ramo di azienda oggetto di affitto e delle procedure amministrativo-contabili adottate, incluso ispezione fisica del magazzino senza procedere ad inventario. L'analisi di tale voce si è basata sui dati messi a disposizione dalla società.

Non si è proceduto all'inventario fisico dei beni ammortizzabili in quanto installati per la quasi totalità presso i clienti. L'analisi di tale voce si è basata sui dati messi a disposizione dalla società.

Il sottoscritto estimatore ha svolto il proprio incarico acquisendo, inoltre, informazioni e documentazione, nei limiti di quanto necessario ai fini della presente relazione, presso gli amministratori, il personale ed i consulenti di Quadriga.

In conformità al mandato conferito, il sottoscritto perito ha preso atto dei dati e delle informazioni che sono state messe a sua disposizione, e, in particolar modo:

- **Bilancio relativo all'esercizio 2018** sottoposto a verifica del Collegio Sindacale ed a revisione legale dei conti da parte della KPMG S.p.A. Il collegio sindacale ha espresso parere positivo in merito al rispetto delle norme di legge e dello statuto, evidenziando il fatto che Quadriga si trovava nella situazione indicata dall'art. 2447 del codice civile. Dalla lettura della relazione del Collegio Sindacale emerge il fatto che la KPMG abbia comunicato al Collegio stesso la sua impossibilità a completare la relazione a causa del mancato completamento delle procedure di revisione e del limitato tempo disponibile dal ricevimento del progetto di bilancio. La relazione fatta pervenire da parte della KPMG in un secondo momento esprime un giudizio negativo in merito all'approvazione per mancanza di rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e del risultato economico dell'esercizio. Tale giudizio si fonda sull'adozione di criteri di valutazione basati sulla continuità aziendale in una situazione ex art 2447 senza avere adeguatamente illustrato le iniziative adottate per il ripristino della continuità.
- **Bilancio relativo all'esercizio 2019** sottoposto a revisione da parte del Revisore Legale dott. Davide Iozzia. Nella sua relazione a tale bilancio il dott. Iozzia evidenzia la sua impossibilità ad esprimere un giudizio stante la presenza di criticità in merito alla continuità aziendale;
- **Situazione contabile relativa al 30/11/2019** fornita dal liquidatore della società, dott. Alberto Broggi.

Si evidenzia come le responsabilità assunte dal perito nella redazione della presente perizia, si limitano alle elaborazioni svolte e non alla qualità ed attendibilità delle informazioni, dei dati e

Silvio Di Aridano

delle notizie a consuntivo di cui si è servito.



Qualità e completezza delle informazioni

L'analisi descritta nella presente Relazione è basata sui bilanci redatti da Quadriga e su dati contabili e gestionali dalla stessa forniti. Inoltre, il presente contributo non è finalizzato a valutazioni in merito all'attendibilità e fattibilità del piano concordatario né all'individuazione di frodi o false attestazioni fatte dalla Direzione della Società; pertanto, il sottoscritto non sarà ritenuto in alcun modo responsabile per la mancata identificazione di criticità nel piano concordatario o per frodi o false attestazioni da parte del Management della Società o di qualsiasi altra parte.

Attestazioni del Management

Il Management della Società è responsabile per tutta la documentazione e le informazioni rese disponibili ai fini del presente incarico.

Documentazione

Il sottoscritto ha prima di tutto fatto una disamina degli attivi iscritti in contabilità, cercando di verificare i criteri di contabilizzazione delle poste negli anni 2018, 2019 e fino al 30 novembre 2020. In una seconda fase, lo scrivente ha esaminato le passività della Società negli stessi esercizi. Compresa la complessiva situazione aziendale, si è focalizzata l'attenzione sul ramo di azienda oggetto di affitto.

Il seguito della Relazione ottempera, pertanto, l'impostazione sopra descritta.

Il sottoscritto ha incontrato i principali rappresentanti della Società ed esaminato ed analizzato, *inter alia*, la seguente documentazione, di volta in volta ottenuta sia nel corso degli incontri, sia a mezzo posta elettronica:

- bilanci civilistici della Società al 31.12.2018 e 31.12.2019;
- situazione patrimoniale ed economica al 30 novembre 2020;
- Relazione del Collegio Sindacale relativa al bilancio chiuso al 31/12/2018;
- Relazione della società di revisione relativa al bilancio chiuso al 31/12/2018;
- Relazione del Revisore Legale relativa al bilancio chiuso al 31/12/2019;

- copia delle dichiarazioni dei redditi, IRAP, delle dichiarazioni dei sostituti d'imposta e delle dichiarazioni Iva degli ultimi due esercizi;
- registro beni ammortizzabili al 30/11/2020;
- visura camerale della Società;
- dettaglio dei crediti verso clienti con elenco nominativo al 30/11/2020;
- estratto conto bancario al 30/11/2020 e relative riconciliazioni contabili;
- ricorso per l'ammissione alla procedura di concordato preventivo completo di allegati;
- parere dell'esperto ex art. 161 c.3 della legge fallimentare

Scelta dei criteri e delle metodologie di valutazione

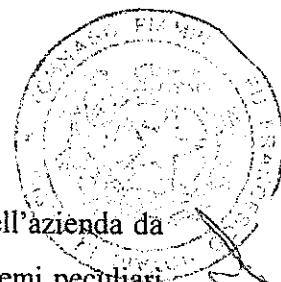
Il problema della valutazione economica del capitale d'impresa è stato ampiamente studiato da autori italiani e stranieri giungendo all'elaborazione di una molteplicità di metodi, tutti, in maniera più o meno complessa, idonei ad ottenere il risultato desiderato, ma nessuno con validità assoluta.

I metodi più accreditati sono i seguenti:

- Metodi patrimoniali
- Metodi reddituali
- Metodi misti
- Metodi finanziari
- Metodi dei multipli

Questi criteri si differenziano in quanto pongono l'attenzione su aspetti diversi dell'azienda da valutare. Essi, inoltre, se pur corretti sotto il profilo concettuale, presentano problemi peculiari nella loro applicazione pratica, derivanti dalla corretta identificazione delle variabili essenziali delle formule sottostanti.

I criteri di valutazione, ed all'interno di questi i metodi, devono essere opportunamente scelti a seconda della natura e delle caratteristiche dell'azienda da valutare, nonché delle finalità della valutazione stessa. Prima di illustrare i criteri ed i metodi scelti per il caso di specie, il sottoscritto perito ritiene opportuno indicare brevemente i caratteri fondamentali tra quelli che vengono comunemente e più diffusamente proposti dalla migliore dottrina e dalla prassi professionale prevalente.



Silvio Di' Apizaco

Metodi patrimoniali

Secondo tali metodologie il valore è il risultato di una quantificazione, a valori di mercato ed in ipotesi di continuità di gestione di tutte le attività materiali ed immateriali (nel caso in cui esse possano essere determinate singolarmente) diminuito di tutte le passività.

La stima patrimoniale si basa sul tradizionale principio di valutazione analitica dei singoli elementi dell'attivo e del passivo che compongono l'azienda o il ramo aziendale da periziare.

Gli elementi passivi sono sempre considerati tutti, mentre gli elementi attivi sono variamente trattati.

Sono sempre oggetto di valutazione gli elementi attivi dotati di materialità oltre ovviamente ai crediti ed alla liquidità; soluzioni diverse vengono adottate nei confronti dei beni immateriali. Sia nel caso della predisposizione di stati patrimoniali semplici che in quello di predisposizione di stati patrimoniali complessi, comprensivi anche della valorizzazione di uno o più beni immateriali, si viene a determinare un capitale netto rettificato normalmente rappresentato dalla lettera K. La base di partenza di tali metodi è rappresentata dal capitale netto espresso da una situazione patrimoniale contabile. La disponibilità di una situazione contabile di base è indispensabile per qualsiasi valutazione d'azienda, quale che sia il metodo adottato.

Metodologicamente si procede, nelle seguenti e successive fasi a rettificare contabilmente gli elementi attivi e passivi:

- si traducono in termini di valori correnti, di mercato o di stima, gli elementi attivi non monetari (es: rimanenze di magazzino) determinando così delle teoriche plusvalenze o minusvalenze rispetto ai valori contabili;
- si valuta la congruità delle passività.

Tutte le operazioni richiamate vengono riferite alla data specifica che si intende stabilire come data della valutazione.

Il capitale netto rettificato (K) sarà pari alla somma algebrica del capitale netto contabile (C) e delle plusvalenze (P) o minusvalenze (M) accertate secondo la seguente formula semplificata:

$$K = C + (P_1 + P_2 + P_3 + \dots) - (M_1 + M_2 + M_3 \dots)$$

Metodi reddituali

I metodi reddituali ravvisano nella capacità dell'azienda di generare risultati economici positivi l'elemento fondamentale ai fini della valutazione. In particolare, il valore di un'azienda è il risultato della somma algebrica del valore attuale dei redditi futuri (considerati per un periodo di tempo limitato, ovvero illimitato). Passaggio fondamentale consiste nella determinazione corretta delle serie di risultati futuri. Il parametro del reddito o utile di bilancio deve subire un processo di rettifica ed integrazione per esprimere nel risultato economico anche le dinamiche di certi valori non espressi contabilmente. Tale processo è riassumibile in operazioni quali la sua normalizzazione, il suo adeguamento ad eventuali effetti distorsivi e l'integrazione con valori esterni alla realtà aziendale.

I passaggi sopra ricordati sono necessari per ricondurre il flusso economico contabile alla grandezza atta a rappresentare attendibilmente i risultati reddituali futuri.

Molto spesso quindi vengono adottate convenzioni o semplificazioni generalmente accettate; per esempio la convenzione secondo la quale le capacità di reddito già acquisite e dimostrate possano essere mantenute nel tempo e quella che assume come valide le proiezioni future basate su dati ed andamenti storici.

Il tasso utilizzato ai fini della attualizzazione o capitalizzazione del reddito è di norma basato sul tasso di rendimento del capitale di rischio.

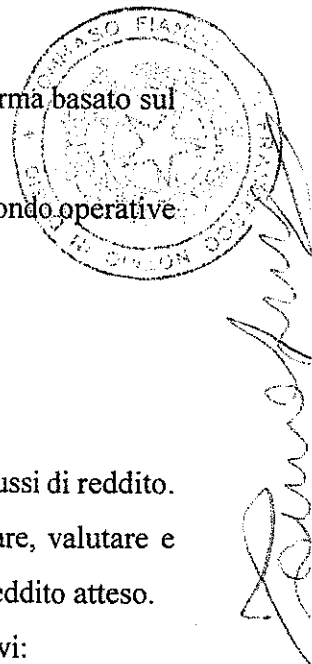
Più in dettaglio le applicazioni del metodo reddituale comportano diverse scelte di fondo operative che possono essere sinteticamente individuate nelle seguenti:

- modalità con cui vengono definiti e misurati i flussi di reddito;
- orizzonti temporali cui riferire le predette attese di reddito;
- modalità di attualizzazione dei redditi differenziate nel tempo.

In sintesi, l'obiettivo che ci si prefigge è di ottenere un'attendibile proiezione dei flussi di reddito. Tra gli sforzi che si devono compiere in sede valutativa vi è quello di analizzare, valutare e determinare l'arco temporale di riferimento per verificare la durata probabile del reddito atteso.

I metodi reddituali presentano a volte riferimenti temporali limitati per questi motivi:

- crescente incertezza che avvolge la stima dei flussi reddituali a mano a mano che si allontanano nel tempo;
- crescente decurtazione che, a causa del processo di attualizzazione, i flussi annuali subiscono via via che si allontanano nel tempo.

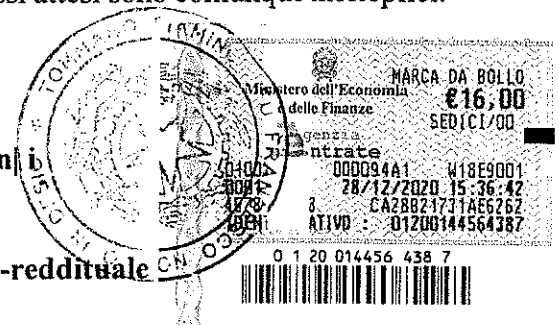


Silvio Di Giuliano

Le formule matematiche applicabili per la valutazione dei flussi attesi sono comunque molteplici.

Le più significative sono le seguenti:

- Rendita perpetua: $W = R / i$
- Rendita a orizzonte temporale limitato: $W = R * a_{\overline{n}|i}$



Metodi misti: il metodo di valutazione misto patrimoniale-reddituale

Questo metodo fa parte dei criteri che esplicitano la creazione di valore. Il metodo in questione fa derivare il valore dell'azienda dal patrimonio netto contabile rettificato e dalla attualizzazione del sovra reddito (o avviamento) relativo ad un numero limitato di esercizi.

L'utilizzo di questa metodologia valutativa deriva dalle caratteristiche dell'azienda che incorpora sia una componente patrimoniale che di sovra reddito.

Il metodo di valutazione si compendia nella seguente formula: $W = K + a_{\overline{n}|i}(R - iK)$

dove:

- K è il patrimonio netto rettificato a valori correnti ottenuto partendo dal capitale netto contabile, comprensivo del risultato economico maturato alla data di riferimento della valutazione.
- $a_{\overline{n}|i}$ rappresenta il valore attuale, al tasso di i , di n annualità posticipate rappresentate dalla differenza $(R - iK)$. L'importo in esame è assimilabile in sostanza all'avviamento di cui gode l'impresa ed è espresso dal flusso dei sovra redditi futuri.

Infatti:

- R è il reddito medio futuro normalizzato (privo cioè di eventi eccezionali, non ricorrenti), calcolato sulla base degli ultimi n (esercizi) oppure sulla base dei piani previsionali futuri criticamente esaminati dal valutatore;
- n indica la durata dell'avviamento;
- i è un tasso di natura finanziaria necessario ad attualizzare la corrente futura di sovra redditi;
- i esprime il rendimento normale dell'impresa, tenuto conto del settore in cui opera e delle sue dimensioni, ed include il rischio ad esso associato.

Nella sostanza si tratta di sommare al patrimonio netto il valore dell'avviamento in senso lato positivo (*goodwill*) oppure negativo (*badwill*).

Il valore del patrimonio netto rettificato è dato dal patrimonio netto contabile alla data di riferimento della valutazione al quale vanno apportate le opportune rettifiche positive e negative per esprimere il patrimonio stesso a valori correnti.

Circa l'arco temporale di riferimento di n , gli stessi P.I.V., lo indicano generalmente compreso tra 5 e 10 anni in base alla persistenza del vantaggio competitivo riconosciuto all'azienda. In particolare, in presenza di *badwill*, l'arco temporale da assumere dovrà essere in linea con i tempi di recupero della normale redditività e sempre nella prospettiva della continuità aziendale (i P.I.V. evidenziano che, comunque, il risultato finale della stima in continuità dell'azienda non può scendere al di sotto del valore di liquidazione ordinaria dell'azienda).

Il valore di R deve tenere conto degli ammortamenti (eventuali) calcolati sui maggiori valori accertati su K espresso a valori correnti.

I metodi finanziari

I metodi finanziari ravvisano nella capacità dell'azienda di produrre flussi di cassa il valore alla stessa attribuibile. In particolare, il valore di un'azienda è il risultato della somma algebrica del valore attuale dei flussi di cassa che la stessa sarà in grado di generare in futuro.

Più in dettaglio viene definito come valore dell'azienda la sommatoria dei valori attuali dei *free cash flow* futuri cui deve essere aggiunto il valore attuale del *terminal value* (il valore residuo dell'attività oltre il periodo di previsione) e sottratta la posizione finanziaria netta alla data di riferimento della stima.

I flussi finanziari, *free cash flow* futuri, ed il *terminal value* sono attualizzati ad un tasso che può essere il tasso di riferimento del capitale di rischio, ovvero il costo medio ponderato dei mezzi finanziari utilizzati dall'impresa, a seconda della configurazione di flusso di cassa considerato.

Tali metodi sono ampiamente utilizzati nella prassi internazionale ed hanno il vantaggio teorico di incorporare le attese dei redditi futuri e la esclusione dei componenti straordinari, ma richiedono una grande affidabilità nella formulazione dei budget e dei piani industriali.

Le formule normalmente utilizzate per i metodi finanziari, in particolare per il metodo *unlevered discounted cash flows analysis* sono le seguenti:

$$I = (\sum CF * v') + (V_f * v')$$

$$W = I - D_a$$

Dove si ha:

I = valore dell'investimento netto;

CF = flussi di cassa attesi anno per anno

$'$ = durata in anni del periodo di previsione analitica del flusso di cassa

v = coefficiente di attualizzazione in base al costo medio ponderato del capitale

Stefano Di Girolamo

V_f = valore finale, cioè dell'anno t , dell'investimento

D_a = valore attuale dei debiti finanziari

W = capitale economico

Un requisito molto importante per la corretta applicazione di tali metodi è rappresentato dalla durata del periodo di valutazione analitica nel quale va determinato puntualmente il flusso di cassa. Vi sono quindi alcune criticità, rispetto a quelle considerati per la previsione dei flussi reddituali, che non devono esser sottovalutate dal perito:

- la più lunga durata previsionale richiesta;
- la difficoltà legata alle previsioni proprie dei metodi finanziari;
- l'incidenza degli investimenti addizionali in capitale fisso e circolante.

Il metodo valutativo basato sui flussi monetari complessivi netti disponibili (*levered cash flow*) si differenzia, invece, dall'*unlevered* per il fatto che utilizza i flussi di cassa al netto degli oneri finanziari e considera come ulteriore componente il saldo della liquidità all'inizio del periodo. Si rileva, inoltre, che il tasso di attualizzazione, nel caso della formula *unlevered*, è un tasso che esprime il costo medio ponderato del capitale (WACC), mentre in quella *levered* è un tasso riferito al costo del solo capitale proprio.

I metodi dei multipli

Nella prassi sono comuni due differenti metodi:

1. il raffronto con operazioni di compravendita effettuate per aziende simili;
2. il raffronto con il prezzo di borsa di aziende comparabili e appartenenti allo stesso settore d'attività.

Il primo metodo può essere utilizzato esclusivamente in quei settori ove si è avuto in un recente passato un numero sufficientemente ampio di compravendite. È altresì necessario che nel settore si abbiano aziende sufficientemente omogenee come struttura e dimensioni.

Il confronto con aziende quotate, invece, è di comune prassi in mercati finanziari con un ampio listino di borsa. I confronti internazionali richiedono inoltre un lavoro di rielaborazione dei dati contabili per armonizzare le politiche di ammortamento e rivalutazione dei cespiti nonché diverse aliquote di imposizione fiscale.

Il raffronto viene effettuato sulla base di moltiplicatori di aspetti caratteristici dell'azienda. Rispetto alle imprese industriali gli indici più diffusi sono quelli reddituali:

- *Price/Earning*: il rapporto tra il prezzo e l'utile per azione;

- *Price/Cash Flow*: il rapporto tra il prezzo e il Cash Flow per azione;
- *EV/Ebit*: il rapporto tra il prezzo + il totale dell'indebitamento (Enterprise Value) e l'utile corrente ante oneri finanziari.
- *EV/Ebitda*: il rapporto tra il prezzo + il totale dell'indebitamento e l'utile corrente ante oneri finanziari ed ammortamenti di immobilizzazioni materiali ed immateriali.

Altri moltiplicatori di uso diffuso hanno per riferimento l'attività caratteristica del settore: così, ad esempio, l'ammontare delle riserve di greggio per una società petrolifera, i premi emessi da una compagnia di assicurazione, la massa intermediata e il numero di sportelli di un'azienda di credito, ecc.

Un approccio dinamico alla valutazione tramite multipli è il *Price Earnings Growth* (PEG): il confronto non viene effettuato solamente sulla base dei risultati economici dell'anno passato o in corso, ma piuttosto sulla previsione di redditività a tre/cinque anni. Ciò permette di cogliere le evidenti differenze tra aziende che, a parità di redditività attuale, mostrano un diverso *trend* di sviluppo. Il vantaggio innegabile di questi metodi è il limitato numero di variabili in uso e quindi la semplicità di utilizzo e l'immediatezza dei risultati.

Metodologia di valutazione utilizzata

Come già evidenziato, Quadriga ha proposto dinanzi al Tribunale di Milano ricorso ex art. 161 c.6 della legge fallimentare (concordato in continuità indiretta mediante affitto di azienda). Il piano concordatario sottoposto all'approvazione da parte del Tribunale adito prevede la cessione dell'azienda oggetto di affitto ed il pagamento dilazionato dei creditori privilegiati. Si rende dunque necessario procedere alla determinazione del valore di mercato dei beni sui quali sussiste la causa di prelazione in applicazione della disciplina di cui all'articolo 160 c.2 della legge fallimentare. Lo scopo della relazione di stima di cui agli artt. 160 e 124 l. fall. è quello di informare i creditori ed il Tribunale sul valore di mercato, effettivamente ricavabile a prezzi di realizzo con la liquidazione coattiva fallimentare, dei beni e dei diritti del debitore sui quali sussiste una causa di prelazione a favore dei creditori (c.d. creditori prelatizi).

Da quanto già detto in precedenza, la struttura del capitale di Quadriga è in una situazione di deficit patrimoniale permanente e la liquidazione dell'azienda rappresenta il percorso per il soddisfacimento dei terzi creditori. Le condizioni minime necessarie per garantire la continuità nel tempo dell'operatività quotidiana sono assenti per cui l'azienda non può essere più valutata

Silvio Di Giuliano

nel suo insieme, ma deve essere considerata come composta da singoli beni suscettibili di autonomo realizzo. Il contesto di riferimento è, quindi, quello liquidatorio.

Nel caso di affitto d'azienda deve essere considerata l'effettiva capacità di creazione dei flussi finanziari attesi nell'orizzonte interessato, senza considerare i benefici apportati dalla possibile gestione del terzo cessionario o affittuario.

Al fine di rendere adeguatamente conto del valore dell'azienda oggetto di fitto si procederà alla valutazione separata degli elementi non oggetto del contratto di affitto d'azienda con il metodo patrimoniale (valore di realizzo) integrato dal valore dei flussi attesi relativi ai beni e diritti oggetto del contratto di affitto d'azienda determinato alla data del 30 novembre 2020.

Tale approccio consente di valorizzare adeguatamente il valore dei contratti in essere al fine di tener conto della possibilità degli stessi sistemi di generare marginalità in capo all'affittuaria ed esplicitarne il valore potenziale ricavabile nell'ambito del contratto di affitto sottoscritto e di cui si è già dato evidenza in precedenza.

La presente valutazione estimativa è stata sviluppata sulla base delle informazioni trasmesse da Quadriga le quali, salvo ove altrimenti specificato, sono riferibili alla data di valutazione.

Conseguentemente, l'espressione di valore risultante a conclusione della stessa valutazione estimativa presuppone la fondatezza e la veridicità delle informazioni ricevute ed è condizionata a tale premessa.

L'incarico conferito non prevede lo svolgimento di procedure di revisione contabile o verifiche e accertamenti circa l'eventuale sussistenza di passività di natura fiscale, contrattuale, previdenziale o connesse a problematiche di tipo legale non riportate nelle situazioni contabili utilizzate per la valutazione.

Il presente lavoro non riguarda gli aspetti di carattere finanziario, reddituale e patrimoniale dell'affittuaria ConnAction Italia S.r.l.

Tutta la documentazione relativa al complesso aziendale, utilizzata per la redazione della presente perizia e non allegata alla medesima, viene conservata agli atti del sottoscritto o lasciata alla disponibilità della società.

Beni e diritti oggetto di stima.

Allorché il piano di concordato, preventivo o fallimentare, preveda la soddisfazione non integrale dei creditori prelatizi, vale a dire dei creditori muniti di pegno, ipoteca o privilegio, generale o speciale, oppure la soddisfazione degli stessi in un periodo superiore ai 24 mesi è necessario che

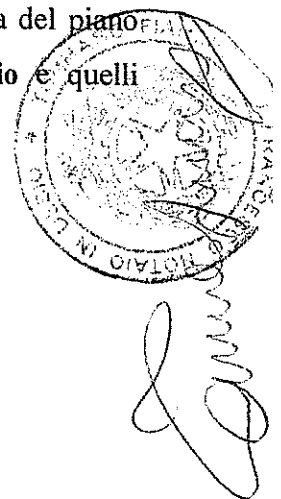
alla proposta di concordato venga allegata una relazione giurata di stima, redatta da un professionista in possesso dei requisiti di cui all'art. 67, 3 c. della legge fallimentare volta a determinare il valore di mercato, effettivamente ricavabile a prezzi di realizzo con la liquidazione coattiva fallimentare, dei beni e dei diritti del debitore sui quali sussiste una causa di prelazione a favore dei creditori, in particolare di quelli prelatizi. L'oggetto della stima sono non tutti i beni del debitore ma soltanto quelli su cui grava la garanzia che assiste il credito che il concordato propone sia falcidiato. Al riguardo si evidenzia che:

- i beni e diritti oggetto del contratto di affitto d'azienda stipulato in data 18/12/2019 tra Quadriga Italia S.r.l. in liquidazione e ConnAction Italia s.r.l. a rogito del notaio Forino sono:
 - Tutte le immobilizzazioni materiali di Quadriga;
 - tutto lo stock di Quadriga;
 - tutto il personale dipendente in forza a Quadriga alla data di stipula del contratto di affitto ad eccezione di due Amministratori;
 - tutti i contratti di servizio e locazione in essere alla data di stipula del contratto;
 - i contratti di servizio relativi a servizi di connettività Internet e web services in essere alla data di stipula del contratto.

Restano esclusi dal contratto di affitto i crediti ed i debiti di Quadriga alla data di stipula dell'affitto oltre alle commissioni sul contratto Irideos di cui si è già dato atto.

Considerato che la finalità della presente perizia è quella di fornire una indicazione del valore di realizzo dei beni di Quadriga su cui sussiste una causa di prelazione, al fine di consentire al Tribunale adito di valutare compiutamente la proposta concordataria, l'indagine riguarderà tanto i beni oggetto di affitto, quanto i rimanenti beni e diritti di Quadriga. Dalla lettura del piano concordatario emerge che i debiti, suddivisi tra quelli che godono di **privilegio** e quelli chirografari, sono così determinati:

	Privilegio	Chirografo	Postergato
Fondo TFR	906.361		
Debiti vs fornitori	105.353	1.472.659	
Debiti verso collegate		172.276	
Debiti verso controllanti			1.130.089
Debiti tributari	235.444		48.247
Debiti previdenziali	51.274		
Debiti diversi	242.061	22.938	88.602
TOT	1.540.493	1.667.873	1.266.938



Silvio Di Giuliano



Considerando poi anche gli accantonamenti per le spese della procedura e l'appostazione dei fondi rischi ritenuti necessari la situazione debitoria complessiva che ne emerge è riassunta nella seguente tabella.

	Importo totale	Soddisfazione da piano	Differenza
Prededuzione	369.435	369.435	0
Privilegio	1.540.493	1.540.493	0
Chirografo	1.667.873	378.075	-1.289.798
TOT	3.577.801	2.288.003	-1.289.798

Risultano presenti crediti assistiti da privilegio generale e nessun credito assistito da privilegio speciale. Ex art. 2746 del c.c. il privilegio generale si esercita su tutti i beni mobili del debitore. In base all'art. 812 del c.c. sono beni mobili tutti i beni diversi da: suolo, sorgenti e corsi d'acqua, alberi, edifici e le altre costruzioni, anche se unite al suolo a scopo transitorio ed in genere tutto ciò che naturalmente od artificialmente è incorporato al suolo.

Alla data di riferimento della valutazione Quadriga non possiede beni immobili.

Situazione patrimoniale alla data della valutazione.

Ai fini della presente relazione di stima, il sottoscritto si è basato sulla situazione contabile di Quadriga fornita al sottoscritto dalla società e redatta con riferimento alla data del 30.11.2020.

	30/11/2020	31/12/2019
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
II - Immobilizzazioni materiali	3	19.772
III - Immobilizzazioni finanziarie	11.965	17.068
Totale immobilizzazioni (B)	11.968	36.840
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		10.463
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	534.149	1.183.529
Totale crediti	534.149	1.183.529
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		0
IV - Disponibilità liquide	231.200	112.944
Totale attivo circolante (C)	765.349	1.306.936
D) Ratei e risconti		3.946
Totale attivo	777.317	1.347.722

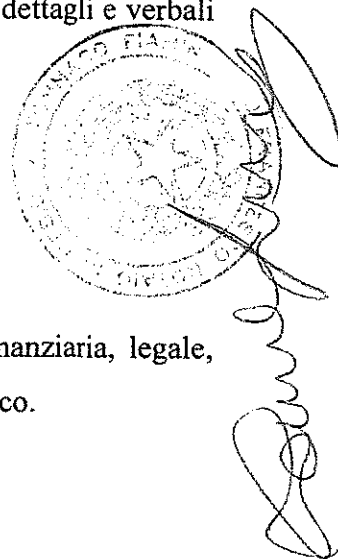
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	5.946.600	5.946.600
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.624.611	3.624.611
IV - Riserva legale	20.039	20.039
VI - Altre riserve	380.712	380.711
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-13.186.696	-11.747.487
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-486.756	-1.439.209
Totale patrimonio netto	-3.701.490	-3.214.735
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	906.361	906.959
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.572.446	3.647.291
Totale debiti	3.572.446	3.647.291
E) Ratei e risconti		8.207
Totale passivo	777.317	1.347.722

Il sottoscritto perito ha assunto le necessarie informazioni e acquisito la documentazione e gli elaborati occorrenti. Ha inoltre eseguito i doverosi sopralluoghi.

In particolare, il sottoscritto ha preso in esame, tra l'altro, la seguente documentazione:

- La situazione patrimoniale e contabile di Quadriga alla data del 30.11.2020;
- I conti di dettaglio delle poste risultanti da detta situazione patrimoniale;
- I bilanci di esercizio chiusi al 31.12.2018 e al 31.12.2019 con i relativi dettagli e verbali assembleari;
- Il libro cespiti al 31/12/2019 ed al 30/11/2020;
- Riconciliazione bancaria al 30/11/2020;
- Elenco nominativo delle posizioni di credito al 30/11/2020;
- La visura aggiornata al 26 dicembre 2020.

Il Perito ha, inoltre, acquisito ulteriori informazioni di natura economica, finanziaria, legale, fiscale e gestionale ritenute necessarie ed opportune per l'esecuzione dell'incarico.



Silvio J. Grobano

Immobilizzazioni materiali

Il dettaglio contabile delle immobilizzazioni materiali è il seguente:

	Costo	Fondo Ammortamento	Netto contabile
Beni a noleggio	884.648,34	-884.645,01	3,33
Altri beni	13.856,41	-13.856,40	0,01
TOTALE	898.504,75	-898.501,41	3,34

Beni a noleggio

I beni a noleggio sono rappresentati principalmente da sistemi di tv interattiva, sistemi di connettività Internet, televisori.

L'analisi delle immobilizzazioni per anno di acquisizione è la seguente:

	Costo	Ammortamento	Netto contabile
<01/12/2005	22.900,54	22.900,54	0,00
2005	111.959,91	111.959,91	0,00
2006	12.854,53	12.854,53	0,00
2007	46.633,75	46.633,75	0,00
2008	14.971,79	14.971,79	0,00
2010	36.566,11	36.566,00	0,11
2011	171.014,38	171.013,94	0,44
2012	208.793,65	208.792,62	1,03
2013	195.086,36	195.085,18	1,18
2014	20.161,81	20.161,60	0,21
2015	7.634,87	7.634,87	0,00
2016	11.067,57	11.067,41	0,16
2017	8.138,38	8.138,30	0,08
2018	18.808,43	18.808,35	0,08
2019	11.912,65	11.912,62	0,03
Totale	898.504,73	898.501,41	3,32



Il libro cespiti ricevuto evidenzia come anno di inizio ammortamento, e quindi di presa in carico a registro dei beni ammortizzabili, il momento in cui il bene è stato allocato ad uno specifico contratto, ben potendosi verificare la situazione di cespiti rilocati o riscattati da società finanziarie, il cui anno di acquisto è anteriore a quello di presa in carico a libro cespiti.

Emerge *ictu oculi* il fatto che il 94% del valore dei cespiti ha una data di presa in carico anteriore al 2016. Tale dato palesa la sua valenza informativa se collegato alla classe di immobilizzi in cui è possibile raggruppare i beni:

	Costo	Ammortamento	Netto contabile
Altri beni	14.448,31	14.448,17	0,14
Sistemi di connettività internet	142.581,86	142.581,11	0,75
Sistemi interattivi	522.558,26	522.557,89	0,37
Televisori	218.916,30	218.914,24	2,06
Totale	898.504,73	898.501,41	3,32

Dalla lettura congiunta delle due tabelle emerge che le immobilizzazioni sono rappresentate in modo pressoché esclusivo da soluzioni tecnologiche con oltre 5 anni di presa in carico e dunque soggette ad obsolescenza.

Il 58% delle stesse è caratterizzato, oltre che dalla predetta anzianità, anche dal fatto che trova un suo valore d'uso non tanto considerato come bene a sé stante, quanto piuttosto perché parte della più ampia combinazione di beni che costituiscono sistemi interattivi o di connettività Internet installati.

Lo scrivente ha quindi effettuato una analisi dettagliata dei singoli cespiti per determinarne:

- grado di obsolescenza tecnologica;
- possibile utilizzo al di fuori dei sistemi interattivi;
- eventuale valore di mercato;
- possibilità degli stessi di utilizzo nell'ambito di sistemi interattivi anche in ipotesi di prolungamento contrattuale.

Silvano Di Girolamo

La determinazione del valore di mercato è stata effettuata analiticamente per ogni singolo bene presente nel registro dei beni ammortizzabili considerando:

- valore di sostituzione del bene con soluzioni tecnologiche attualmente in commercio;
- confronto tra le caratteristiche tecnologiche di beni simili oggi disponibili e quelle dei beni oggetto di analisi;
- mercati nei quali potrebbero essere cedute le apparecchiature;
- luogo in cui il bene è posizionato (tipicamente presso le strutture alberghiere dei clienti);
- stima dei costi di vendita (rimozione, trasporto etc.);

Posto che la dismissione dei beni relativi ai sistemi interattivi e di connettività Internet determinerebbe la perdita del margine di contribuzione originato dai relativi contratti di cui si tratterà in seguito, ai fini del presente lavoro si è considerato unicamente il valore di realizzo legato ai televisori e pari ad euro 9.112,00, arrotondato ad **euro 9.000** ai fini della presente valutazione.

Immobilizzazioni Finanziarie

Si tratta di depositi cauzionali, il cui dettaglio è il seguente:

Fornitore	Causale	Importo
TELECOM	Cauzione linee telefoniche	103,29
TELECOM	Cauzione linee telefoniche	103,29
REGUS	Cauzione uffici Roma	2.538,00
CREDEM	Deposito cauzionale procedura concordataria	9.200,00
EASYBOX SELF STORAGE SRL	Cauzione per depositi esterni	20,00
TOTALE		11.964,58

La cauzione relativa agli uffici di Roma (Regus) potrebbe essere oggetto di compensazione con poste debitorie nei confronti della medesima. Pertanto, ai fini della presente analisi il valore di tale voce è posto pari ad Euro 9.426,58 arrotondato ad **euro 9.000**.

Crediti

Il valore risultante dalla situazione patrimoniale al 30/11/2020 risulta così composto:

Crediti commerciali	424.921,78
Crediti tributari	109.226,54
Totale	534.148,32

Crediti commerciali

Il dettaglio dei crediti commerciali è il seguente:

	Valore lordo	Rettifiche per svalutazioni	Netto in bilancio
Altri crediti	2.125,87	-	- 2.125,87
Controllanti	211.690,08	211.690,08	-
Imprese collegate	401,00	401,00	-
Imprese sottoposte al controllo delle controllanti	845.886,93	780.356,27	65.530,66
Commissioni attive	20.192,25	-	- 20.192,25
Verso clienti	613.955,53	276.882,53	337.073,00
Totale	1.694.251,66	1.269.329,88	424.921,78

Relativamente ai crediti commerciali è stata effettuata una verifica analitica per singola ed il risultato è esposto nella seguente tabella:

	Valore di bilancio	Rettifica	Valore rettificato
Crediti per IVA e/o percentuale ammessa in riparto da procedure concorsuali	290.372,42	0,00	290.372,42
Consociate che hanno riconosciuto il credito	65.530,66	-65.530,66	0,00
Controparti in bonis	69.018,70	0,00	69.018,70
TOTALE	424.921,78	-65.530,66	359.391,12

Vista la notevole anzianità dello scaduto relativo alle posizioni infragruppo presenti in bilancio (1.000 giorni medi di ritardo nel pagamento) si è ritenuto opportuno svalutare interamente il valore di tali posizioni così come risultante in bilancio al 30/11/2020. Il valore di tale posta ai

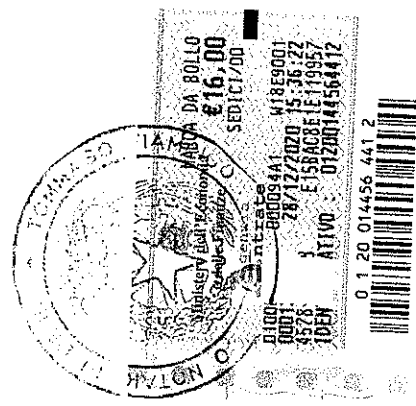
Silvio Di Grolano

fini della presente perizia è posto dunque pari ad euro 359.391,12 arrotondato ad euro **359.000,00**.

Crediti Tributari

Il valore di tale voce è così composto:

Rimborso per IRAP deducibile	44.259,50
Credito IRAP da dichiaraizione 2018	14.055,00
Credito IVA a novembre 2020	50.912,04
TOTALE	109.226,54



Dall'analisi della documentazione ricevuta dalla società e dalle verifiche effettuate i crediti su esposti risultano interamente esigibili e vengono pertanto valutati ai fini della presente analisi in euro **109.000**.

Rimanenze

La situazione al 30/11/2020 fornita dalla società attribuisce alle rimanenze un valore lordo pari ad euro 19.796,34 interamente svalutato. L'analisi delle singole componenti ha evidenziato un possibile valore di realizzo delle stesse pari ad euro **9.000,00**, valore che si assume come riferimento ai fini della presente analisi.

Disponibilità liquide

Cassa	3.240,33
Banche C/C	227.959,55
TOT	231.199,88

A seguito delle verifiche effettuate il valore della presente posta può essere considerato ai fini della presente analisi pari ad euro 231.199,88, **arrotondato in euro 231.000,00**

Contribuzione da contratti in essere

Si è proceduto ad una analisi del margine contrattuale relativo ai contratti in essere alla data di riferimento della presente stima calcolato come sommatoria del margine attuale e del margine incrementale. Il **margine attuale** è quello definibile come il margine generabile dai contratti in essere in assenza di rinnovi alla scadenza sia con la medesima tecnologia che con tecnologie differenti. È stato calcolato come differenza tra i fatturati futuri generabili dai contratti al netto dei costi diretti. Il risultato di tale stima è pari ad euro 243.181,30 arrotondato ai fini della presente relazione in **euro 243.000**.

Il **margine incrementale** è legato al fatto che il contratto di affitto del ramo d'azienda oggetto della presente verifica ha durata sino al dicembre del 2024. Le attrezzature attualmente installate presso i clienti e concesse in locazione, sebbene abbiano valore di realizzo pressoché nullo ed un importante livello di obsolescenza se considerate a sé stanti, sono in grado, con limitati interventi manutentivi e subordinatamente alla concessione della licenza d'uso da parte di Quadriga Systems, di contribuire alla generazione di marginalità sino alla data di termine del contratto di locazione. Si ricorda che il contratto di affitto dà facoltà dell'affittuaria di estenderne i contratti, estensione che per inciso rappresenta una modalità forte di conservazione del valore del ramo d'azienda oggetto di fitto³. Il profondo impatto che la crisi da Covid 19 ha avuto sul settore alberghiero rende ragionevole assumere un rallentamento negli investimenti da parte degli operatori del settore, inclusi quelli legati ai sistemi interattivi, mentre si ritiene inevitabile effettuare nuovi investimenti in televisori, soprattutto in funzione del cambio di tecnologia nella diffusione del segnale televisivo previsto a partire da settembre 2021. Si è dunque calcolato il margine potenziale generabile dai contratti in essere attraverso una loro estensione ricorrendo alle seguenti ipotesi:

1. Periodo di estensione dei contratti relativi ai sistemi interattivi e di connettività Internet pari a 24 mesi;
2. Periodo di estensione dei contratti relativi ai televisori per un periodo di 6 mesi coerentemente con il prossimo periodo di cambiamento delle frequenze previsto nel

³ Per completezza di trattazione lo scrivente reputa opportuno evidenziare che la società affittuaria del ramo di azienda di Quadriga, essendo costituita da personale proveniente da Quadriga stessa e quindi profondamente radicato nelle dinamiche relazionali e tecnologiche del settore alberghiero si trova nella condizione di fornire soluzioni al mercato anche diverse da quelle provenienti da Quadriga Italia e quindi nella possibilità di aumentare il valore complessivo delle attività.

Silvio Di Lindano

periodo settembre 2021 - giugno 2022. Questo perché l'attività di locazione dei televisori è fortemente capital intensive e richiede capacità finanziarie da parte dell'affittuaria che non si è provveduto a verificare in quanto non oggetto della presente analisi mentre è ragionevole supporre che la crisi determinata dall'emergenza sanitaria COVID 19 porterà a posticipare, almeno temporaneamente, le decisioni di investimento.

3. Riduzione del canone di locazione in misura pari al 30% medio;
4. Invarianza dei costi diretti;

Il margine incrementale stimato in base alle ipotesi evidenziate è pari ad euro 572.345,25 **arrotondato ad euro 572.000,00** ai fini della presente analisi.

Il margine contrattuale complessivo è pertanto determinato in **euro 815.000,00**

Si evidenzia come tale margine contrattuale sia realizzabile solo all'interno del perimetro del gruppo Quadriga in quanto è ben difficilmente ipotizzabile che vengano concessi da Quadriga System, che ne è titolare, i diritti necessari per l'esercizio di tali contratti a soggetti terzi e men che meno a *competitor*.

Conclusioni

Lo scrivente attesta che il valore attribuibile al complesso aziendale oggetto di analisi è così quantificabile:

	Beni non oggetto di fitto	Ramo d'azienda oggetto di fitto	Totale
Immobilizzazioni materiali		9.000	9.000
Immobilizzazioni finanziarie	9.000		9.000
Crediti commerciali	359.000		359.000
Crediti tributari	109.000		109.000
Rimanenze		9.000	9.000
Disponibilità liquide	231.000		231.000
Contribuzione contrattuale		815.000	815.000
Totale	708.000	833.000	1.541.000

Nel complesso ed anche con riferimento al contratto di affitto d'azienda più volte citato abbiamo che:

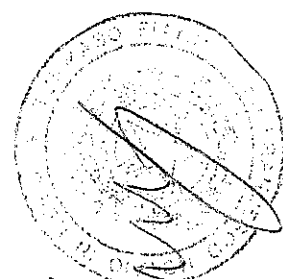
- 1) Valore del ramo oggetto di fitto: 833.000,00 euro.
- 2) Canoni generati dal contratto di fitto alle attuali condizioni: 500.000,00 euro.
- 3) Valore dei beni e diritti non facenti parte del contratto di fitto: 708.000,00 euro.

Milano, 26 dicembre 2020

Silverio Di Girolamo

Silverio Di Girolamo

Allegati come *infra* indicato


Silverio Di Girolamo

Silverio Di Girolamo

Cliente	Importo	Svalutazioni	Perdite	Netto contabile	Note
QUADRIGA BUSINESS ESPANA SA	528.129,80	-	528.129,80	-	Società fallita senza disponibilità liquide
METHA GESTION SPA	186.489,66	-	64.448,33	122.041,33	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
QUADRIGA UK-IT	85.705,12	-	-	-	Compensata con posizione debitorie del gruppo
QUADRIGA AMERICAS	79.778,16	-	-	85.705,12	Società fallita
QUADRIGA WORLDWIDE LTD	76.699,63	-	-	-	Compensata con posizione debitorie del gruppo
BALDASSINI-TOGNOZZI-PONTELLO	67.732,79	-	36.246,98	31.485,81	Concordato preventivo. Importo residuo rappresentato dal credito IVA + % di riparto
QUADRIGA EMEA LTD	61.600,00	-	-	-	Verificare perché totalmente svalutato.
Quadriga France SAS	57.676,46	-	-	-	Società fallita. Posizione non riconosciuta dagli organi della procedura
ACQUA MARCIA TURISMO SPA	39.748,29	-	10.785,73	28.962,57	Concordato preventivo; importo calcolato da % di riparto in prededuzione + IVA sul non coperto
Quadriga Deutschland GmbH	38.732,98	-	-	38.732,98	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
DIMATUR SRL	35.792,75	-	25.186,34	10.606,41	Compensata con posizione debitorie del gruppo
QUADRIGA SYSTEMS LTD	33.046,29	-	-	-	Possibile recupero in quanto vi è una incongruenza nel recupero spese di assistenza in sentenza di primo grado
Mercati S.p.A.	31.622,40	-	31.622,40	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
IDEA HOTEL ITALIA SRL	29.151,12	-	47,19	29.198,31	Società operativa. Credito per penale svalutato perché mai riconosciute dai Tribunali
Piazza di Spagna View S.r.l.-PENA	27.302,44	-	27.302,44	-	Società fallita. Importo calcolato sul credito IVA
QUADRIGA BUSINESS ESPANA SA	21.583,28	-	21.583,28	21.426,63	Irreperibilità controparte
HOTEL SELENE SPA	21.426,63	-	-	-	Società fallita. Importo calcolato sul credito IVA
Quadriga Suisse SA	20.825,17	-	-	20.825,17	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Happy Calor di Todorovic Branko	20.774,16	-	3.966,40	16.807,76	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
IRIDEOS S.p.A.	20.192,25	-	-	-	Società operativa. Credito per penale svalutato perché mai riconosciute dai Tribunali
Piazza di Spagna View S.r.l.	16.881,16	-	16.881,16	-	Società fallita
QUADRIGA WORLDWIDE LTD - H.O. IN ADMINISTRATION - IT	16.239,04	-	-	16.239,04	Concordato preventivo. Importo netto basato sulla % di riparto
CASINO DE LA VALLEE SPA	13.707,12	-	6.853,56	6.853,56	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
SOCIETA' GRANDI HOTEL SRL	12.001,76	-	8.508,98	3.492,78	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
HOTEL MONDIAL DUE SRL	10.839,21	-	-	10.839,21	Concordato preventivo; importo calcolato sul credito IVA
AMT REAL ESTATE SPA	10.329,07	-	5.164,54	5.164,54	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Quadriga Finland Oy	10.114,15	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
CANCELLI ROSSI SRL	9.573,67	-	9.573,67	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Zerone Technologies	8.971,45	-	8.971,45	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Quadriga Benelux BV	7.529,03	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Quadriga Norge A/S	7.259,11	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
SOM GESTION ALBERGHIERE SRL	6.680,95	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
HOTEL CENTRALE SRL	6.666,66	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
DARIAL SRL	6.629,24	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Quadriga Austria	5.972,51	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
S.A.R.S. SRL	5.243,52	-	4.333,49	910,03	Società in amministrazione. Netto rappresentato da credito IVA
NEPA SRL	5.172,80	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Samsung Electronics Italia SpA	4.484,57	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
SOLARI HOTEL SRL	3.977,20	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Quadriga Norge A/S	3.492,92	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
INGRID HOTELS S.p.A.	3.349,89	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
3Hoteloma Srl	3.119,58	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Passman SA	2.864,00	-	3.119,58	3.349,89	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
DORINO SGOMBRATUTTO DI MOLDOVAN DORI	2.559,36	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Quadriga Svenska-IT	2.436,40	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
CASA AURELIA SPA	2.342,40	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
HCA Healthcare Ltd	2.160,00	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Reginal S.r.l.	1.938,58	-	-	-	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.



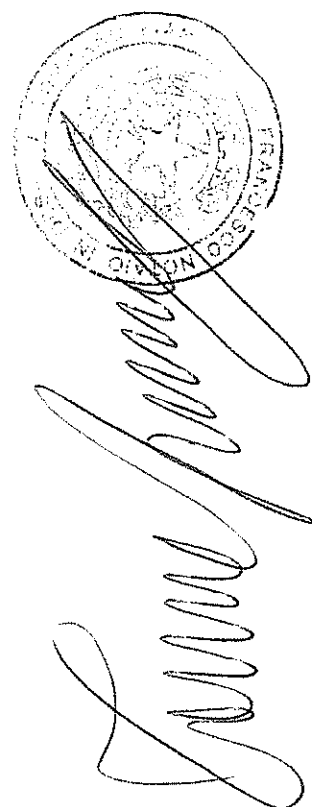
Cliente	Importo	Svalutazioni	Perdite	Netto contabile	Note
TP VISION EUROPE B.V. - IT	1.697,54			1.697,54	
Eto Travel srl	1.478,87	-	1.478,87	-	Pratica legale
SHG - Salute Hospitality Group	1.317,60	-	1.080,00	237,60	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
PAD HOTELS & RESORT	1.262,58			1.262,58	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
CITY IN LOOP	1.220,00			1.220,00	
SECONDA IMMOBILIARE SRL	1.099,22			1.099,22	
TECHLIVE CYPRUS LTD	1.075,20			1.075,20	
MOTEL ALBA SNC DI PERLETTO EZIO	1.055,52		3.393,17	4.448,69	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Hotel Admiral srl	1.003,48			1.003,48	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Room Mate Rome 4 s.r.l.	787,51			787,51	
QUADRIGA AFRICA	756,96			756,96	
GRAND HOTEL DEI CESARI DI ANZIO SRL	727,60			727,60	
Marga Motel srl	567,30			567,30	
MODIGEST SRL	477,63			477,63	
NIKLEA SRL	442,86			442,86	
The SmartTV Company LLC	401,00			401,00	
Maral srl	293,41			293,41	
AUTOSYSTEM SPA	283,04			283,04	
Permak Investments srl	209,84			209,84	
V HOUSE SRL	204,96			204,96	
NUOVA BARCACCIA SNC	179,95			179,95	
Daniele Giacomo Scaratti	153,10			153,10	
Advantex srl	146,40	-	120,00	26,40	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
INGRAM MICRO SRL	145,29			145,29	
Roberto Villa	135,80			135,80	
AFFITTACAMERE SAM' SUPPLY DI VITALLI F. G.	129,93			129,93	
MOIFIN SPA	99,05			99,05	
Luxury Boutique S.r.l.	97,70			97,70	
ELETRONICA DI LONGO ANGELO	90,28			90,28	
InterTouch MENA FZ-LLC	75,00	-	75,00	-	
ATI ANTINCENDI SNC DI FAVA MARIO & MASSIMO	46,36			46,36	
SANTA MARINA SRL	39,85			39,85	
Alessandra D'Antoni	6,10			6,10	
Al Camin Sas di Pezzin Loris & C. e del socio Pezzin Loris	-		993,06	993,06	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
Gariga Alberghi Srl in Liquidazione	-		2.281,79	2.281,79	Società fallita. Importo rappresentato dal credito IVA sui canoni.
TOTALE	1.694.251,66	-	809.787,85	459.542,03	424.921,78

Stefano Di Girolamo

Depositi cauzionali Quadriga Italia al 30/11/2020

Fornitore	Causale	Importo
TELECOM	Cauzione linee telefoniche	103,29
TELECOM	Cauzione linee telefoniche	103,29
REGUS	Cauzione uffici Roma	2.538,00
UNICREDIT	Deposito cauzionale procedura concordataria	9.200,00
EASYBOX SELF STORAGE SRL	Cauzione per depositi esterni	20,00
TOTALE		11.964,58

Silvio Di Prohans



Situazione al 01.12.2020 ora 14:52:58 del Conto Corrente (Coordinate IBAN) IT14A0200805364000005142767 - QUADRIGA ITALIA SRL IN LIQUIDAZIONE

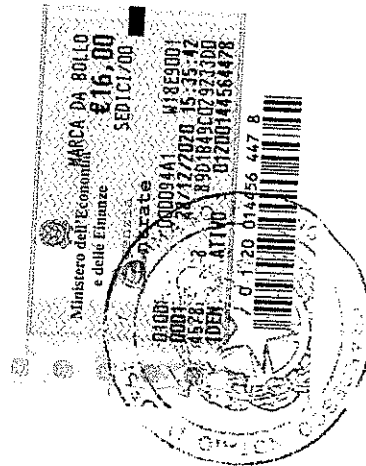
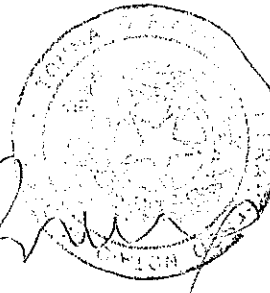
Saldo Finale: 227.959,55 EUR

Saldo Iniziale: 225.173,02 EUR

Saldo e Movimenti

Data	Data Valuta	Causale	Descrizione	Importo	Descrizione estesa
30/11/2020	30/11/2020	108 - ORDINE DI BONIFICO DA ESTERO	ORDINE DI BONIFICO DA ESTERO RIF. 100010861558 EUR 2.795,00 DA ATHINAION XENODOCHIAKES KAI TOUR INVOICE NO SX2019 001560 22/11/2019 ATHENAEUM INTERCONTINENTAL ATHENS	2.795,00	
02/11/2020	31/10/2020	219 - IMPOSTA BOLLO CONTO CORRENTE	IMPOSTA BOLLO CONTO CORRENTE DPR642/72-DM24/5/2012	-8,47	

Silvio Di Gidamo



Tipo	Descrizione	Acquisto	Preso in carico	Costo	Ammortamento	Valore residuo	Valore di realizzo
Sistemi interattivi	ST REGIS ROME OPP0070137 - CISCO ASA-5508	6/2/18	6/2/18	1.106	1.106	1.106	0
Sistemi interattivi	WESTIN EXCELSIOR ROMA OPP0070136 - CISCO ASA-5508-K9	9/2/18	9/2/18	1.106	1.106	1.106	0
Televisori	CALA DI VOLPE - OPP007107 - 26+13+3 CTV	23/7/18	23/7/18	2.883	2.883	2.883	0
Televisori	PITRIZIA CTV - OPP0071073 70+6+15 CTV	23/7/18	23/7/18	3.546	3.546	3.546	0
Televisori	CERVO CTV - OPP0071074 - 93+14+3 CTV	23/7/18	23/7/18	4.286	4.286	4.286	0
Televisori	ROMAZZINO CTV - OPP0071075 - 105+10+3 CTV	23/7/18	23/7/18	4.598	4.598	4.598	0
Televisori	TV 47HFL7009D RE ENZO OPP0073162	1/11/18	1/11/18	70	70	70	0
Televisori	TV 40HFL3009D RE ENZO OPP0073162	1/11/18	1/11/18	578	578	578	0
Sistemi interattivi	INTERCONTINENTAL ATHENS - OPP0073755	1/2/19	1/2/19	4.000	4.000	4.000	0
Sistemi interattivi	OPP0075145 ROME CAVALIERI WALDORF ASTORIA IPTV TELESTY CU DA INVENTORY SO-014320	1/2/19	1/2/19	1.353	1.353	1.353	0
Televisori	00077967 / A26HFL3232 / ITA002622	31/1/11	31/1/11	810	810	810	0
Televisori	00077968 / A32HFL3232 / ITA002622	31/1/11	31/1/11	660	660	660	0
Televisori	00077966 / A22HFL3232 / ITA002622	31/1/11	31/1/11	1.230	1.230	1.230	0
Televisori	00028494 / A32EA470 /	1/6/12	1/1/14	275	275	275	0
Televisori	00028653 / A42LT640H / B46G3K90P	27/3/13	1/1/14	9.576	9.576	9.576	0
Televisori	00028652 / A37LT640H / B46G3K90P	27/3/13	1/1/14	18.790	18.790	18.790	0
Sistemi di connettività internet	00028003 / AWI-FI / B46G3K90P	18/2/11	1/1/14	5.071	5.071	5.071	0
Sistemi di connettività internet	00028083 / AINERNET / B46G3K90P	1/6/13	1/1/14	2.787	2.787	2.787	0
Sistemi di connettività internet	00028721 / AWI-FI / B46G3K90P	1/6/11	1/1/14	583	583	583	0
Televisori	00028132 / A132PH70 / B58V2Z09L	1/6/11	1/1/14	365	365	365	0
Televisori	00028131 / A132PH70 / B58V2Z09L	1/6/11	1/1/14	8.388	8.388	8.388	0
Televisori	00028743 / A5SEB690 / ITA002551	6/9/13	1/1/14	1.035	1.035	1.035	0
Televisori	00028466 / ALE26D467 / B58V4UPTK	3/5/12	1/1/14	276	276	276	0
Televisori	00028465 / ALE26D460 / B58V4UPTK	3/5/12	1/1/14	20.773	20.773	20.773	0
Sistemi interattivi	00028509 / APF00244 / B86S43GUM	28/6/12	1/1/14	29	29	29	0
Sistemi interattivi	00028507 / APT00921 / B86S43GUM	28/6/12	1/1/14	279	279	279	0
Sistemi interattivi	00028508 / APS020-21 / B86S43GUM	28/6/12	1/1/14	70	70	70	0
Televisori	00028505 / AUE22D5000 / B86S43GUM	28/6/12	1/1/14	5.264	5.264	5.264	0
Televisori	00028506 / AUE22D5000 / B86S43GUM	28/6/12	1/1/14	1.444	1.444	1.444	0
Televisori	00028463 / ALE32D460 / ITA000219	15/5/12	1/1/14	1.988	1.988	1.988	0
Televisori	00028464 / ALE32D460 / ITA000219	15/5/12	1/1/14	301	301	301	0
Televisori	00028461 / AUE22D5000 / ITA000219	15/5/12	1/1/14	249	249	249	0
Televisori	00028728 / ASCHESE / B44N51UBF	1/6/13	1/1/14	6.384	6.384	6.384	0
Televisori	00028731 / ASCIRSE / B44N51UBF	1/6/13	1/1/14	25.130	25.130	25.130	0
Sistemi interattivi	00028729 / ASCSATSE / B44N51UBF	1/6/13	1/1/14	40.604	40.604	40.604	0
Sistemi interattivi	00027798 / ASATSE / B4F14EUW0	11/8/10	1/1/14	1.090	1.090	1.090	0
Sistemi interattivi	00027797 / AHSE / B4F14EUW0	11/8/10	1/1/14	1.500	1.500	1.500	0
Sistemi interattivi	00027799 / AIRSE / B4F14EUW0	11/8/10	1/1/14	14.319	14.319	14.319	0
Sistemi interattivi	00028069 / ASVISION40 / B4F14EUW0	26/4/11	1/1/14	8.250	8.250	8.250	0
Sistemi interattivi	00028641 / AHESD / ITA001147	1/2/13	1/1/14	5.026	5.026	5.026	0
Sistemi interattivi	00028643 / AIRSED / ITA001147	1/2/13	1/1/14	4.524	4.524	4.524	0
Televisori	00028670 / A26HFL3017 / ITA000461	22/4/13	1/1/14	7.048	7.048	7.048	0
Televisori	00028671 / A26HFL3017 / ITA000461	22/4/13	1/1/14	4.961	4.961	4.961	0
Televisori	00028669 / A32HFL4007 / ITA000461	22/4/13	1/1/14	275	275	275	0
Televisori	00028202 / A26HFL5870 / B7I3379AO	1/9/11	1/1/14	4.809	4.809	4.809	0
Televisori	00028203 / A32HFL5870 / B7I3379AO	1/9/11	1/1/14	18.560	18.560	18.560	0
Sistemi interattivi	00028246 / ASATGC / B7I3379AO	3/10/11	1/1/14	740	740	740	0
Televisori	00028251 / A32HFL5870 / B7I3379AO	29/10/11	1/1/14	2.554	2.554	2.554	0
Televisori	00028250 / A26HFL5870 / B7I3379AO	29/10/11	1/1/14	373	373	373	0
Sistemi di connettività internet	00028763 / AWI-FI / ITA002328	1/4/13	1/1/14	323	323	323	0
				1.735	1.735	1.735	0



Tipo	Descrizione	Acquisto	Pressa in carico	Costo	Ammortamento	Valore residuo	Valore di realizzo
Sistemi di connettività internet	00027054 / AWI-FI / ITA002328	28/11/08	1/1/14	13.929		13.929	0
Televisori	00028279 / A22HFL3232 / ITA000571	9/11/11	1/1/14	600		600	0
Televisori	00028280 / A26HFL3232 / ITA000571	9/11/11	1/1/14	3.025		3.025	0
Televisori	00028068 / A22HFL3232 / B7WW4KW5T	6/4/11	1/1/14	444		444	0
Televisori	00027974 / A22HFL3232 / B7WW4KW5T	11/2/11	1/1/14	4.290		4.290	0
Sistemi interattivi	00028562 / AHESED / ITA002216	4/9/12	1/1/14	17.334		17.334	0
Sistemi interattivi	00028563 / AHESED / ITA002216	4/9/12	1/1/14	14.741		14.741	0
Televisori	00028450 / ALE26EA470 / B8CX3T722	14/5/12	1/1/14	5.480		5.480	0
Televisori	00028449 / A32EA470 / B8CX3T722	15/5/12	1/1/14	4.563		4.563	0
Televisori	00028451 / ALE32EA470 / B8CX3T722	14/5/12	1/1/14	1.755		1.755	0
Televisori	00026601 / A126PH11 / ITA010353	3/6/08	1/1/14	431		431	0
Televisori	00026600 / A120PH25 / ITA010353	3/6/08	1/1/14	612		612	0
Sistemi di connettività internet	00028720 / AWI-FI / B6VV37RYA	5/6/13	1/1/14	4.098		4.098	0
Sistemi di connettività internet	00028719 / AWI-FI / B6VV37RYA	5/6/13	1/1/14	163		163	0
Altri beni	00028254 / APS010-21 / ITA002329	27/10/11	1/1/14	48		48	0
Altri beni	00028055 / APS010-21 / ITA002329	7/3/11	1/1/14	60		60	0
Altri beni	00028242 / APS030-22 / ITA002329	27/9/11	1/1/14	25		25	0
Altri beni	00028240 / APS030-22 / ITA002329	27/9/11	1/1/14	24		24	0
Altri beni	00028056 / APS020-21 / ITA002329	27/9/11	1/1/14	22		22	0
Altri beni	00028239 / APS010-21 / ITA002329	7/3/11	1/1/14	353		353	0
Altri beni	00028241 / APS012-22 / ITA002329	27/9/11	1/1/14	60		60	0
Televisori	00028237 / A32HFL4372 / ITA002329	27/9/11	1/1/14	3.825		3.825	0
Televisori	00028252 / A26HFL3232 / ITA002329	27/10/11	1/1/14	1.375		1.375	0
Televisori	00028238 / A26HFL3232 / ITA002329	27/9/11	1/1/14	12.915		12.915	0
Televisori	00027705 / A26HFL3331 / ITA002329	28/5/10	1/1/14	584		584	0
Televisori	00027704 / A19HFL3331 / ITA002329	28/5/10	1/1/14	350		350	0
Televisori	00028253 / A32HFL4372 / ITA002329	27/10/11	1/1/14	417		417	0
Sistemi interattivi	00028304 / AGCADSL / ITA002524	6/9/11	1/1/14	3.000		3.000	0
Sistemi interattivi	00025629 / ASATGC / ITA002524	2/4/07	1/1/14	2.132		2.132	0
Sistemi interattivi	00025433 / AHEGC / ITA002524	2/4/07	1/1/14	21.778		21.778	0
Sistemi interattivi	00025435 / AIRGC / ITA002524	2/4/07	1/1/14	17.678		17.678	0
Sistemi di connettività internet	00028178 / AINT24 / ITA000760	1/8/11	1/1/14	54.890		54.890	0
Sistemi di connettività internet	00028177 / AWI-FI / ITA000760	18/7/13	1/1/14	25.163		25.163	0
Sistemi interattivi	00028598 / AIRSED / ITA000760	15/11/12	1/1/14	75.171		75.171	0
Sistemi interattivi	00028597 / AHESED / ITA000760	15/11/12	1/1/14	27.480		27.480	0
Sistemi interattivi	00028224 / AIRSE / ITA002548	26/8/11	1/1/14	15.505		15.505	0
Sistemi interattivi	00028758 / ASATSE / ITA002548	26/8/11	1/1/14	2.812		2.812	0
Sistemi interattivi	00028223 / AHESE / ITA002548	26/8/11	1/1/14	21.910		21.910	0
Sistemi interattivi	00026084 / AHE / ITA002522	1/11/07	1/1/14	5.045		5.045	0
Sistemi interattivi	00023371 / AHE / ITA002522	1/12/05	1/1/14	110.360		110.360	0
Sistemi interattivi	00023372 / ASAT / ITA002522	1/12/05	1/1/14	1.600		1.600	0
Sistemi interattivi	00023767 / AHE / ITA002522	1/5/06	1/1/14	12.855		12.855	0
Sistemi interattivi	00028757 / AGEADSL / ITA002522	6/8/13	1/1/14	3.098		3.098	0
Televisori	00028051 / A32HFL3232 / ITA002452	21/3/11	1/1/14	732		732	0
Televisori	00027898 / A26HFL3232 / ITA002452	17/12/10	1/1/14	10.530		10.530	0
Televisori	00027900 / A40HFL7382 / ITA002452	17/12/10	1/1/14	828		828	0
Televisori	00027897 / A22HFL3232 / ITA002452	17/12/10	1/1/14	205		205	0
Televisori	00028658 / A32HFL4007 / B6454W7N9	11/4/13	1/1/14	338		338	0
Televisori	00028657 / A42HFL5107 / B6454W7N9	11/4/13	1/1/14	6.230		6.230	0
Televisori	00028656 / A32HFL4007 / B6454W7N9	11/4/13	1/1/14	18.590		18.590	0
Televisori	00028659 / A42HFL5107 / B6454W7N9	11/4/13	1/1/14	445		445	0
Sistemi interattivi	00028530 / AHESE / B80G38GTA	9/7/12	1/1/14	14.782		14.782	0

Silvio Di Grolano

[Handwritten signature]

Tipo	Descrizione	Acquisto	Preso in carico	Costo	Ammortamento	Valore residuo	Valore di realizzo
Sistemi interattivi	00028532 / ARSE / 880G38GTA	9/7/12	1/1/14	10.155		10.155	0
Sistemi di connettività internet	3 A.P. ZONE FLEX SETS	2/7/14	1/9/14	1.235		1.235	0
Sistemi di connettività internet	QCONNECT		26/2/14	22.901		22.901	0
Televisori	46HFL5008 TP VISION EUROPE + SUPPORTI EXHIBO	17/7/14	1/9/14	1.064		1.064	0
Sistemi interattivi	UPG SENSIO EDITION	1/8/14	1/8/14	10.576		10.576	0
Televisori	CTV MANDARIN HG60EC890	13/12/19	1/10/16	1.085		1.085	0
Televisori	CTV MANDARIN HG55EC890	13/12/19	1/10/16	1.085		1.085	0
Televisori	1 LCD 55"	13/12/19	1/10/16	5.475		5.475	0
Televisori	1 LCD 78" + STB + SUPPORTO	1/2/16	1/2/16	1.496		1.496	0
Sistemi di connettività internet	dell poweredge R420 SO-006154 solution ip	1/2/16	1/2/16	6.381		6.381	0
Sistemi di connettività internet	SO-007982 PRESIDENT RM 2 SAMSUNG HG40EC890 FHD LED SERIES 2014 X QCONNECT EXT.	1/9/15	1/9/15	4.694		4.694	0
Sistemi interattivi	OPP0053650 BULGARI MI 1 CISCO NGWF ASA 5515-X ESTENSIONE SENSIO SO-010291	1/9/16	1/9/16	1.230		1.229	0
Sistemi di connettività internet	SHERATON ROMA - OPP0052861 QC - RUCKUS LICENCE 3Y - PO-11370 SO-011991	1/10/16	1/10/16	1.961		1.961	0
Televisori	ACCADEMIA VR - OPP0068228 CONTRACT 00004686 N° 21TV SAMSUNG 39EC470	22/9/17	22/9/17	4.103		4.103	0
Televisori	ACCADEMIA VR - OPP0068228 CONTRACT 00004686 N° 10 TV SAMSUNG 40ED470	24/7/17	24/7/17	683		683	0
Altri beni	LAPTOP DELL DI CANDIA-D'ANTONI-PERELLI - (D'ANTONI TERMINATED)	24/7/17	24/7/17	360		360	0
Altri beni	Misuratore di Campo Huawei P9 - MESSINA BIANCHINI PERINO (PERINO BIANCHINI TERMINATED)	10/4/14	1/7/14	2.650		2.650	0
Altri beni	SMART PHONE HUAWEI P9 - MESSINA BIANCHINI PERINO (PERINO BIANCHINI TERMINATED)	31/1/17	1/2/17	1.800		1.800	0
Altri beni	PO-04900 LAPTOP DI FRANCO ESPRINET FT. 2086013	25/1/17	1/2/17	352		352	0
Altri beni	FT 20862301 ESPRINET PO-04654 NOTEBOOK CASALINI	1/1/17	1/1/17	840		840	0
Altri beni	PC MEDIAMARKET	1/4/15	1/4/15	1.164		1.164	0
Altri beni	5 LAPTOP DELL - VISCARDI ROSSI VILLA PERINO VISIONE - 2 SCARICATI (VISIONE E ROSSI)	1/4/15	1/4/15	385		385	0
Altri beni	LED 55HFL5009D/12 TP VISION EUROPE MONITOR X SALA RIUNIONI	1/3/15	1/3/15	1.391		1.391	0
Altri beni	LAPTOP SONY EUROPE SCARATTI	1/12/14	1/12/14	2.251		2.251	0
Altri beni	PC DELL BANFI	1/12/14	1/12/14	700		700	0
Altri beni	DI CANDIA - IPHONE	31/3/14	31/3/14	1.106		1.106	0
TOTALE		31/3/14	31/3/14	580		580	0
		1/8/18	1/8/18	636		636	0
				898.505		898.501	3
							12.852

Silvano Di Girolamo

	30/11/2020	31/12/2019
Stato patrimoniale		
Attivo		
B) Immobilizzazioni		
II - Immobilizzazioni materiali	3	19.772
III - Immobilizzazioni finanziarie	11.965	17.068
Totale immobilizzazioni (B)	11.968	36.840
C) Attivo circolante		
I - Rimanenze		10.463
II - Crediti		
esigibili entro l'esercizio successivo	534.149	1.183.529
Totale crediti	534.149	1.183.529
III - Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni		0
IV - Disponibilità liquide	231.200	112.944
Totale attivo circolante (C)	765.349	1.306.936
D) Ratei e risconti		3.946
Totale attivo	777.317	1.347.722
Passivo		
A) Patrimonio netto		
I - Capitale	5.946.600	5.946.600
II - Riserva da soprapprezzo delle azioni	3.624.611	3.624.611
IV - Riserva legale	20.039	20.039
VI - Altre riserve	380.712	380.711
VIII - Utili (perdite) portati a nuovo	-13.186.696	-11.747.487
IX - Utile (perdita) dell'esercizio	-486.756	-1.439.209
Totale patrimonio netto	-3.701.490	-3.214.735
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	906.361	906.959
D) Debiti		
esigibili entro l'esercizio successivo	3.572.446	3.647.291
Totale debiti	3.572.446	3.647.291
E) Ratei e risconti		8.207
Totale passivo	777.317	1.347.722



Silvano Di Girolamo

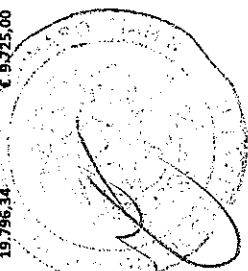
[Signature]

Item	Quantità	Costo Unitario	Costo Totale	Valore di mercato unitario	Valore di mercato totale	Note
KIT SMART INSTALL PC DESKTOP WITH INTERNAL DEKTEC	1	73,00	73,00	-	-	Strumento lavoro Quadriga
PHILIPS SOUND BAR HTL1390B/12	7	45,36	317,52	20,00	140,00	Sound bar vecchie
PHILIPS SOUND BAR HTL2163B/12	1	106,69	106,69	40,00	40,00	
Erard Pro Support CLIFF 400TW45	50	3,00	150,00	-	-	Materiale usato
Erard Pro FIXT400 REF 044040	10	3,00	30,00	-	-	Materiale usato
Wall Bracket EFW2009	1	-	-	-	-	Materiale usato
Wall support Vogels EFW6145	5	3,00	15,00	-	-	Materiale usato
Wall Bracket EFW6205	7	-	-	-	-	Materiale usato
Wall Bracket EFW6205	5	3,00	15,00	-	-	Materiale usato
Wall support Vogels EFW6225	3	3,00	9,00	-	-	Materiale usato
Wall support Vogels EFW6245	1	3,00	3,00	-	-	Materiale usato
Wall Bracket EFW6325	1	70,00	70,00	-	-	Materiale usato
Vogel's Support Murali 8305 40"-80"	13	3,00	39,00	-	-	Materiale usato
Wall Bracket LCD01B	1	7,50	7,50	-	-	Materiale usato
Staffa fiss x montaggio vert 65"	5	34,00	170,00	-	-	Materiale usato
ERA Wall Bracket PFO02-42	20	0,68	13,60	-	-	Materiale usato
Wall Bracket PFW5300	1	-	-	-	-	Materiale usato
Wall Bracket PS010-21	2	-	-	-	-	Materiale usato
Wall Bracket PS020-21	3	-	-	-	-	Materiale usato
Wall Bracket PT009-21	4	10,35	41,40	-	-	Materiale usato
Wall Bracket PT009-21	1	10,35	10,35	-	-	Materiale usato
STAFFA MONITOR 98 POLLICI (VESA 800 X 500)	1	33,16	33,16	-	-	Materiale usato
ERA CMTS 10 channels (2 output cards)	4	27,50	110,00	10,00	40,00	
CMTS 10 Channel	1	20,00	20,00	-	-	
ERA IPE MPEG-2 Encoder	2	0,50	1,00	-	-	
Quad DVB-C Modulator module	2	15,00	30,00	10,00	20,00	
ERA Quad DVB-S receiver module, 0 x CI Slots	2	45,00	90,00	30,00	60,00	
ERA Cisco ASA5505 firewall - Unlim	2	5,00	10,00	20,00	40,00	
Cisco ASA5510 firewall	2	-	-	20,00	40,00	
CISCO ROUTER 887 VDSL/ADSL OVER PORT	1	286,20	286,20	20,00	20,00	
ERA Cidu2 With Freight Charge	30	-	-	-	-	
PHILIPS 32HFL4372D/10 PRIMESUITE ERA	8	12,36	98,88	20,00	160,00	
Philips 28HFL3009D/12 EasySuite Range 2014	20	4,44	88,80	20,00	400,00	
PHILIPS 32HFL5009D MediaSuite - phase in May2014	1	298,54	298,54	20,00	20,00	
ERA LG 42"LT640H	1	-	-	35,00	35,00	
Philips 43HFL5011T/12 MediaSuite	1	334,69	334,69	35,00	35,00	
LG 43LU661H INTERACTIVE LED PRO CENTRIC FULL HD	1	243,50	243,50	100,00	100,00	
PHILIPS 65BDL3000Q Q-Line Display	5	1.283,00	6.415,00	150,00	750,00	
ERA Samsung HG32EA790 HA790 LED SERIES	1	14,00	14,00	20,00	20,00	
Samsung 32" HG32EF690	1	328,78	328,78	150,00	150,00	
Samsung HG46EB890 HB890 LED SERIES	6	-	-	35,00	210,00	
ERA Samsung HGS5EA790 HA790 LED SERIES	1	21,50	21,50	35,00	35,00	
Samsung HGS5EB890 HB890 LED SERIES	8	-	-	35,00	280,00	
RUCKUS ZoneDirector 3000, licensed for up to 25 ZoneFle	1	1.339,08	1.339,08	150,00	150,00	
RUCKUS ZoneDirector 3000, licensed for up to 25 ZoneFle	2	-	-	150,00	300,00	
RUCKUS ZD3050 ZoneDirector supporting up to 50 Access	1	1.966,64	1.966,64	150,00	150,00	



Item	Quantità	Costo Unitario	Costo Totale	Valore di mercato unitario	Valore di mercato totale	Note
RUCKUS Zone Flex 7055 Dual Band Access Point Wired/W	1	€ 148,68	€ 148,68	€ 60,00	€ 60,00	
ERA RUCKUS Zone Flex 7055 Dual Band Access Point Wire	2	€ -	€ -	€ 60,00	€ 120,00	
ERA RUCKUS Zone Flex 7055 Dual Band Access Point Wire	10	€ -	€ -	€ 60,00	€ 600,00	
ERA RUCKUS 7341 - ZoneFlex single-band	47	€ 31,47	€ 1.479,09	€ 10,00	€ 470,00	
Ruckus ZoneFlex 7372 802.11n Wireless access Point	6	€ 66,52	€ 665,20	€ 40,00	€ 400,00	
RUCKUS ZoneFlex R310 Access Point	2	€ 148,40	€ 296,80	€ 60,00	€ 120,00	
RUCKUS ZoneFlex T300, Outdoor Access Point	1	€ 488,51	€ 488,51	€ 60,00	€ 60,00	
ERA Cisco Aironet 1041N Access Point	45	€ -	€ -	€ -	€ -	
ERA Cisco Aironet AIR-AP12308-E-K9	7	€ -	€ -	€ -	€ -	
Cisco 3008 CM DOCSIS III CABLE MODEM	1	€ 53,80	€ 53,80	€ -	€ -	
Cisco EPC3825 Bx4 EuroDOCSIS 3.0 Wireless Modem	1	€ 72,98	€ 72,98	€ -	€ -	
Cisco GE SFP LC Connector SX Transceiver Ethernet Netw	18	€ -	€ -	€ -	€ -	
INETTORE POWER OVER ETHERNET POE	2	€ 21,55	€ 43,10	€ -	€ -	
POE TENDA 2 PORTE 1500S	2	€ 17,90	€ 35,80	€ -	€ -	
ERA POE MIDSPAN 8 PORTE DA RACK	6	€ 8,00	€ 48,00	€ -	€ -	
ERA POE MIDSPAN 8 PORTE DA RACK	2	€ 8,00	€ 16,00	€ -	€ -	
HP PROCURVE 2610-48 switch	1	€ -	€ -	€ 50,00	€ 50,00	
MSM760 ACCESS CONTROLLER	1	€ 1.190,75	€ 1.190,75	€ 150,00	€ 150,00	
ERA Procure 3500-24 J9470A	2	€ 3,33	€ 6,66	€ 50,00	€ 100,00	
ERA CISCO GBIC PORT FIBRA OTTICA MULTIMODALE	34	€ 5,00	€ 170,00	€ -	€ -	
SICE UNIFI UAP AC LITE	1	€ 64,05	€ 64,05	€ 10,00	€ 10,00	
Cisco Aironet WAP200-E-K9-G5	2	€ -	€ -	€ -	€ -	
Cisco Aironet WAP200-E-K9-G5	17	€ -	€ -	€ -	€ -	
ERA CISCO WS-G5484 GBIC PORT 1000BASE-SX INTERFAC	48	€ 3,00	€ 144,00	€ -	€ -	
Philips Master Digital Remote Control	1	€ 14,65	€ 14,65	€ -	€ -	
ERA DELL Server 2600	1	€ -	€ -	€ 50,00	€ 50,00	
PC HOTEL STAFF CONSOLLE ERA	1	€ -	€ -	€ 50,00	€ 50,00	
ERA DL120G7 Server HP	2	€ 66,67	€ 133,34	€ 50,00	€ 100,00	
ERA DL180G6 4x1TB + 2x160Gb quad core 2x2GB mem +	2	€ 26,88	€ 53,76	€ 50,00	€ 100,00	
ERA Xavi XTV123-T ver x5 STB KIT	88	€ 8,70	€ 765,60	€ -	€ -	
ERA Cisco Switch Catalyst 3508-12T	4	€ 5,00	€ 20,00	€ 50,00	€ 200,00	
ERA Cisco Switch Catalyst 2950-24	30	€ 9,48	€ 284,40	€ 50,00	€ 1.500,00	
ERA Cisco Switch Catalyst 2950-48	1	€ 5,00	€ 5,00	€ 50,00	€ 50,00	
ERA Cisco Switch Catalyst 2950G-24	20	€ 10,33	€ 206,60	€ 50,00	€ 1.000,00	
ERA Cisco Switch Catalyst 2950G-24	14	€ 10,33	€ 144,62	€ 50,00	€ 700,00	
Cisco Switch Catalyst 2960-24TC 24 Port 10/100 Base-TX f	1	€ -	€ -	€ 50,00	€ 50,00	
Cisco Switch Catalyst 3550-12T	1	€ 5,00	€ 5,00	€ 50,00	€ 50,00	
ERA Cisco Switch Catalyst 3560G-24T5-E	1	€ -	€ -	€ 50,00	€ 50,00	
UPS 2U HP R3000 ERA	1	€ -	€ -	€ 50,00	€ 50,00	
ERA UPS 1U HP R1500 HP Part AF471A	4	€ 10,00	€ 40,00	€ 50,00	€ 200,00	
TOTALE		€ Totale	€ 19.796,34	€ 50,00	€ 9.225,00	

Luigi



Silvano Di Girolamo

Cliente	Prodotto	Data Installazione	Data fine	Fatturato mensile	Costo licenze mese camera (QST)	Costo supporto camera livello (QST)	Costo Licenze Solution INC - Hotel mese	Costo linea dati	Costo supporto Locale Mese camera	Fatturato incrementale	Costi diretti	Margine incrementale	Fatturato attuale	Costi attuali	Margine attuale
Mandarin Oriental Hotel Milan	CTV	01/02/2016	30/11/2021	€ 1.166,00						4.897,2	6,7	71,5	13.117,50	0,00	13.117,50
Mandarin Oriental Hotel Milan	CTV	01/02/2016	30/11/2021	€ 231,00						970,2	-	0,00	2.598,75	0,00	2.598,75
Mandarin Oriental Hotel Milan	CTV	01/02/2016	30/11/2021	€ 11,00						46,2	-	0,00	123,75	0,00	123,75
Viola Mhotel	Sensiq	01/02/2016	30/11/2021	€ 644,80	€ 61,00	€ 31,00				46,2	-	0,00	123,75	0,00	123,75
Viola Mhotel	Sensiq	28/02/2021	28/02/2021	€ 0,00					€ 34,72	10.832,6	3.065,3	7.767,4	1.934,40	383,16	1.551,24
Il Gelbo Bianco Hotel	CTV	23/07/2016	31/03/2021	€ 342,00						1.436,4	255,4	1.181,0	1.368,00	0,00	0,00
Park Hyatt Milan	Sensiq Edition	01/02/2019	31/03/2021	€ 49,50						170,9	370	170,9	198,00	24,64	173,36
Porta Hotel - Palermo	CTV	14/05/2012	31/03/2021	€ 53,00			€ 53,00			17.800,0	5.240,6	12.559,4	7.420,00	1.746,88	5.673,12
Porta Hotel - Palermo	CTV	15/05/2012	31/03/2021	€ 137,80						222,6	16,8	205,8	212,00	11,20	200,80
Nuova Casa Di Cura Demma	CTV	14/05/2012	31/03/2021	€ 172,20						578,8	43,7	535,1	551,20	20,00	531,20
Nuova Casa Di Cura Demma	CTV	11/02/2011	31/03/2021	€ 13,94						73,2	70,6	632,7	688,80	47,04	641,76
Nuova Casa Di Cura Demma	CTV	11/02/2011	31/03/2021	€ 152,46						58,5	6,7	51,8	55,76	4,48	51,28
Mercurio Milano Centro	CTV	22/04/2013	31/12/2020	€ 345,80						640,3	73,9	566,4	609,84	49,28	560,56
Mercurio Milano Centro	CTV	22/04/2013	31/12/2020	€ 152,70						612,4	60,5	551,9	-	0,00	0,00
Palazzo di Varignana Resort & SP Sensiq	CTV	01/10/2019	30/04/2021	€ 211,80	€ 284,00	€ 71,00				641,3	50,4	590,9	10.579,00	2.172,80	8.406,20
Palazzo di Varignana Resort & SP Sensiq	CTV	01/11/2020	30/04/2021	€ 59,60						25.117,0	10.428,5	15.688,5	298,00	0,00	298,00
Palazzo Tornabuoni	Sensiq	01/07/2019	30/06/2021	€ 155,70	€ 10,00	€ 5,00				1.001,3	-	1.001,3	1.089,90	144,20	945,70
San Clemente Palace Kempinski	HSIA - Offprope	01/04/2020	31/12/2021	€ 175,00						2.615,6	494,4	2.121,2	2.275,00	130,00	2.145,00
San Clemente Palace Kempinski	Sensiq	01/01/2021	31/12/2021	€ 1.530,80	€ 172,00	€ 86,00				2.940,0	240,0	2.700,0	2.275,00	130,00	2.145,00
Falissia A Luxury Collection Resor Sensiq	CTV	01/01/2019	31/03/2021	€ 520,00	€ 65,00	€ 32,50	€ 179,00			25.717,4	8.503,7	17.213,8	18.369,60	4.606,16	13.763,44
Falissia A Luxury Collection Resor Sensiq	CTV	01/01/2019	31/03/2021	€ 0,00						8.736,0	7.509,6	1.226,4	2.080,00	1.251,60	828,40
Punta Molino Terme Grand Hotel CTV	CTV	03/06/2008	30/06/2021	€ 18,62						-	-	-	-	0,00	0,00
The Westin Excelsior Rome	WebApp Smart	01/09/2020	31/06/2021	€ 12,57						78,2	6,7	71,5	130,34	7,84	122,50
The Westin Excelsior Rome	Genesis - HSIA	01/09/2020	31/06/2021	€ 33,33						52,8	3,4	49,4	87,99	3,92	84,07
Capannelle Hotel	Data Line Xtrair	01/01/2021	30/06/2021	€ 961,20	€ 537,20	€ 158,00	€ 125,00			559,9	240,0	319,9	299,97	90,00	209,97
The St. Regis Roma/Regis Hotels	HSIA - Offprope	26/11/2020	25/11/2021	€ 150,00				€ 91,00		83.349,2	23.931,8	59.416,3	27.286,60	6.980,12	20.306,48
The St. Regis Roma/Regis Hotels	Sensiq + HSIA	01/05/2017	30/06/2021	€ 390,00						2.570,0	2.424,0	96,0	1.650,00	1.212,00	438,00
The St. Regis Roma/Regis Hotels	WebApp Smart	01/08/2020	30/06/2021	€ 33,33	€ 273,70	€ 80,50	€ 125,00			6.552,0	240,0	6.312,0	780,00	20,00	760,00
Falissia Resort & Spa - Portofino Qconnect	CTV	01/01/2019	31/03/2021	€ 227,50	€ 45,50	€ 32,50				59.505,6	13.664,6	45.841,0	17.754,00	3.985,52	13.768,48
Belis Western Hotel President	Qconnect	01/03/2014	31/01/2021	€ 768,00	€ 134,40	€ 96,00	€ 41,00			319,9	240,0	74,9	910,00	80,00	830,00
Roma Eventi Fontana di Trevi	HSIA - Offprope	14/10/2016	31/01/2022	€ 808,00						1.076,4	2.745,6	1.076,4	1.536,00	457,60	1.078,40
Capo D'Africa	Qconnect	07/05/2018	31/01/2022	€ 305,50	€ 45,50	€ 32,50	€ 21,00			3.808,3	15.680,0	3.105,6	8.080,00	764,00	7.316,00
Capo D'Africa	CTV	07/05/2018	15/02/2022	€ 110,00						1.882,8	3.249,6	1.882,8	4.124,25	1.895,60	2.228,65
Santa Marina Hotel Venezia	CTV	27/05/2018	31/12/2021	€ 230,00						388,1	73,9	314,2	1.375,00	184,80	1.190,20
Santa Marina Hotel Venezia	CTV	27/05/2018	31/12/2021	€ 399,50						811,4	154,6	656,8	2.875,00	386,40	2.488,60
Santa Marina Hotel Venezia	CTV	27/10/2011	31/12/2021	€ 42,50						1.677,9	157,9	1.520,0	4.794,00	342,16	4.451,84
Santa Marina Hotel Venezia	CTV	27/10/2011	31/12/2021	€ 12,17						178,5	16,8	161,7	510,00	36,40	473,60
Santa Marina Hotel Venezia	Accessories	27/09/2011	31/12/2021	€ 109,53						51,1	3,4	47,8	146,04	7,28	138,76
Santa Marina Hotel Venezia	Accessories	27/09/2011	31/12/2021	€ 20,00						460,0	30,2	429,8	1.314,36	65,52	1.248,84
Santa Marina Hotel Venezia	Accessories	28/05/2010	31/12/2021	€ 12,66						77,3	6,7	70,6	240,00	14,56	225,44
Santa Marina Hotel Venezia	Accessories	27/10/2011	31/12/2021	€ 1,00						46,5	6,7	39,8	151,92	14,56	137,36
Santa Marina Hotel Venezia	Accessories	27/09/2011	31/12/2021	€ 0,83						16,8	-	16,8	12,00	0,00	12,00
Santa Marina Hotel Venezia	Accessories	27/09/2011	31/12/2021	€ 10,00						13,9	-	13,9	9,96	0,00	9,96
Santa Marina Hotel Venezia	Accessories	07/03/2011	31/12/2021	€ 3,00						168,0	-	168,0	120,00	0,00	120,00
Santa Marina Hotel Venezia	Accessories	07/03/2011	31/12/2021	€ 1,33						22,3	-	22,3	15,96	0,00	15,96
Santa Marina Hotel Venezia	Accessories	27/09/2011	31/12/2021	€ 3,32						55,8	-	55,8	39,84	0,00	39,84
Santa Marina Hotel Venezia	Accessories	27/09/2011	31/12/2021	€ 0,83						13,9	-	13,9	9,96	0,00	9,96
Santa Marina Hotel Venezia	Accessories	07/03/2011	31/12/2021	€ 3,00						50,4	-	50,4	36,00	0,00	36,00
Cala Di Volpe Hotel A Luxury Col Maintenance	CTV	01/07/2020	30/06/2024	€ 130,62						1.474,4	720,0	1.474,4	5.616,66	1.320,00	4.296,66
Cala Di Volpe Hotel A Luxury Col Maintenance	CTV	01/07/2020	30/06/2024	€ 185,00						1.044,0	720,0	1.044,0	4.515,00	1.320,00	3.195,00
Cala Di Volpe Hotel A Luxury Col Maintenance	CTV	01/12/2020	30/11/2021	€ 274,50						947,9	205,0	1.152,9	1.098,00	136,64	961,36
Cala Di Volpe Hotel A Luxury Col Maintenance	CTV	01/04/2021	30/11/2021	€ 396,50						1.460,3	205,0	1.255,3	3.568,50	409,92	3.158,58
Cervo Hotel Costa Smeralda Resc CTV	CTV	01/12/2020	31/03/2021	€ 499,50						2.097,9	373,0	1.724,9	1.998,00	248,64	1.749,36
Cervo Hotel Costa Smeralda Resc CTV	CTV	01/04/2021	30/11/2021	€ 721,50						3.030,3	373,0	2.657,3	6.493,50	745,92	5.747,58
Phizzola Hotel A Luxury Collection CTV	CTV	01/12/2020	31/03/2021	€ 427,50						1.795,5	319,2	1.476,3	2.120,00	212,80	1.907,20
Phizzola Hotel A Luxury Collection CTV	CTV	01/04/2021	30/11/2021	€ 447,50						2.593,5	319,2	2.274,3	5.557,50	638,40	4.919,10
Romazzino Hotel A Luxury Collec CTV	CTV	01/12/2020	31/03/2021	€ 531,00						2.230,2	396,5	1.833,7	2.124,00	264,32	1.859,68



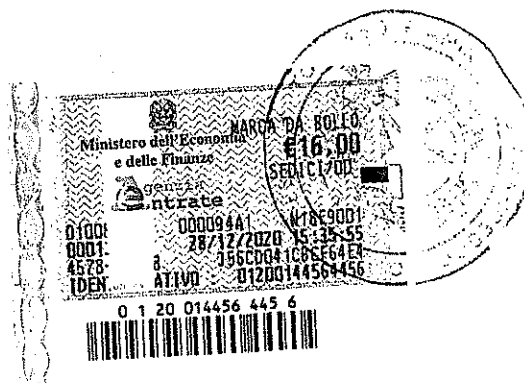
Handwritten signature

Stefano Di Gennaro

Cliente	Prodotto	Data installazione	Data fine	Fatturato mensile	Costo Licenza camera (QSL)	Costo supporto 3* fivello (QSL)	Costo Licenza Solution INC - Hotel mese	Costo lines dati	Costo supporto Locale Mese camera	Fatturato incrementale	Costi diretti	Margine incrementale	Fatturato attuale	Costi attuali	Margine attuale
Romazzino Hotel, A Luxury Collec CTV		01/04/2021	30/11/2021	€ 767,00	€ 59,00	€ 29,50	€	€ 70,00	€ 56,08	3.221,4	396,5	2.824,9	€ 6.503,00	792,96 €	6.110,04 €
Mercure Milano Solari	Ganasis	01/11/2017	31/01/2021	€ 554,60	€ 59,00	€ 29,50	€	€ 70,00	€ 33,04	9.317,3	4.597,0	4.720,3	€ 1.109,20	383,08 €	726,12 €
Mercure Milano Solari	CTV	01/11/2017	31/01/2021	€ 247,80	€ 59,00	€ 29,50	€	€ 70,00	€ 33,04	1.040,8	10,1	1.040,8	€ 495,60	0,00 €	495,60 €
Mercure Milano Solari	CTV	01/11/2017	31/01/2021	€ 12,60	€ 59,00	€ 29,50	€	€ 70,00	€ 33,04	52,9	1,1	52,9	€ 25,20	0,00 €	25,20 €
TECHOTEL / Casa Di Volpe Hotel, IQ Cast standalo		01/07/2020	31/10/2020	€ 88,50	€ 17,70	€ 47,00	€	€ 70,00	€ 33,04	1.486,8	1.217,8	269,0	€	0,00 €	21,84 €
Grand Hotel Et De Milan	Sensiq	01/04/2019	28/02/2021	€ 371,30	€ 94,00	€ 47,00	€	€ 70,00	€ 52,64	6.237,8	4.647,4	1.590,5	€	0,00 €	0,00 €
Villa Olmi Resort Firenze	CTV	12/04/2018	31/03/2021	€ 84,00	€ 59,00	€ 29,50	€	€ 70,00	€ 33,04	352,8	47,0	305,8	€ 336,00	31,36 €	304,64 €
Villa Olmi Resort Firenze	CTV	12/04/2018	31/03/2021	€ 330,00	€ 59,00	€ 29,50	€	€ 70,00	€ 33,04	1.386,0	184,8	1.201,2	€ 1.320,00	123,20 €	1.196,80 €
Palazzo Scanderbag	QConnect	01/01/2019	28/02/2021	€ 285,00	€ 8,40	€ 6,00	€ 60,00	€ 130,00	€ 6,72	4.788,0	5.066,9	278,9	€ 855,00	633,36 €	221,64 €
TOTALE										1.076.485,09	504.139,84	572.345,25	€ 373.910,71	€ 130.719,41	€ 243.191,30

Roberto Di Girolamo

Comptroller



N. 3787 di repertorio

Verbale di asseverazione

REPUBBLICA ITALIANA

L'anno duemilaventi, il giorno ventotto del mese di dicembre

28/12/2020

in Milano, viale Regina Giovanna n. 3.

Innanzi a me TOMMASO FIAMINGO, notaio iscritto presso il Collegio Notarile di Milano, Busto Arsizio, Lodi, Monza e Varese, alla residenza di Desio,

è comparso

- DI GIROLAMO SILVERIO, nato a Campobasso (CB) il 13 maggio 1969, domiciliato in Milano (MI), via G.R. Carli, n. 45, cittadino italiano, codice fiscale DGR SVR 69E13 B519N, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano al n. 10071 sezione A e al Registro dei Revisori Legali dei Conti al n. 180698, con D.M. del 13 marzo 2019 pubblicato in Gazzetta Ufficiale n. 28 del 9 aprile 2019, della identità personale del quale sono certo, che mi presenta la relazione di stima, che precede, del valore economico del ramo di azienda per la commercializzazione di soluzioni tecnologiche interattive, di connettività internet, televisori ed altri apparati al settore alberghiero della società "QUADRIGA ITALIA S.R.L." IN LIQUIDAZIONE, con sede in Milano, Foro Buonaparte n. 71, codice fiscale, partita iva e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi e partita iva 00778060152, R.E.A. MI-766302, alla data del giorno 26 (ventisei) dicembre 2020 (duemilaventi), chiedendo di asseverarla con giuramento.

Aderendo alla richiesta ammonisco ai sensi di legge il comparente, il quale presta quindi il giuramento di rito ripetendo la formula: "Giuro di aver bene e fedelmente adempiuto le funzioni affidatemi al solo scopo di far conoscere la verità".

Richiesto io notaio ho ricevuto il presente atto e ne ho dato lettura al comparente che, su mia interpellanza, lo approva, conferma e dichiara conforme alla propria volontà, sottoscrivendolo con me notaio alle ore

Dieci e quaranta minuti.

Il presente atto, scritto mediante sistema elettronico da me notaio e da persona di mia fiducia, completato a mano da me notaio, consta di un foglio scritto su una pagina sin qui.

Silverio Di Girolamo
Tommaso Fiamingo

