STS NETWORK
CONSULENZA FISCALE, SOCIETARIA E MANAGERIALE

Dott. Fabio Giommoni

Dottore commercialista

Revisore contabile

Spett.

Meglio Questo S.p.A.

Via Paleocapa, 7

20121 – Milano

Pistoia, lì 19 marzo 2026

Oggetto: Nuova versione del piano di ristrutturazione dei debiti di Meglio Questo Spa

Premessa

Meglio Questo Spa ("Controllante") e le controllate di questa MQ Sales Srl, MQ Voice Srl, MQ Digital Srl, SC Digital Srl, MQ Innovation Srl, MQ Retail Srl e MQ Finance Srl in liquidazione ("Controllate" o "Controllate in CNC") hanno avuto accesso, nel corso del 2024, alla procedura di Composizione Negoziata della Crisi di impresa ai sensi degli articoli 12 e seguenti del Codice della Crisi di Impresa e dell'Insolvenza di cui al D.Lgs. n. 4/2019 ("CCII").

Dal confronto con i creditori, nell'ambito della composizione negoziata, è emersa l'opportunità di addivenire ad un accordo di ristrutturazione dei debiti ("AdR") di gruppo idoneo ad assicurare il completo risanamento dell'esposizione debitoria e

il pieno riequilibrio della posizione finanziaria del gruppo, nel suo insieme, nonché di tutte le società coinvolte.

A tale riguardo, la Controllante e le Controllate in CNC hanno elaborato un piano di ristrutturazione dei debiti di gruppo ad efficacia estesa ai sensi e per gli effetti degli artt. 57, 61 e 284, comma 2, CCI, approvato nell'agosto del 2025.

Il sottoscritto ha ricevuto in data 9 aprile 2025 l'incarico di predisporre la Relazione di attestazione ai sensi degli artt. 57, comma 4 e 284, comma 5, CCII relativamente al piano di ristrutturazione del Gruppo Meglio Questo.

Il sottoscritto ha rilasciato la propria attestazione in data 14 agosto 2025, ai fini della presentazione della domanda di transazione fiscale e previdenziale ai sensi degli artt. 63 e 284-bis, CCII, nonché ai fini della richiesta delle misure protettive ex art. 54, comma 3, CCII.

In data 13 ottobre 2025 l'Esperto nominato nell'ambito della Composizione negoziata del Gruppo Meglio Questo, Prof. Gianluca Mucciarone, ha comunicato alle società in CNC la propria relazione finale evidenziando che in tutte le categorie in cui al momento erano stati raggruppati i creditori diversi da quelli per i quali era previsto il pagamento entro centoventi giorni dalla scadenza del credito, risultava raggiunta la soglia del 60% delle adesioni, con l'eccezione di Erario ed Enti previdenziali e assistenziali.

Proprio in merito ai creditori Erario ed Enti previdenziali, sulla scorta della Relazione di attestazione del sottoscritto, sono state presentate, il 14 agosto 2025 e il 21 agosto 2025, le domande, di transazione fiscale e previdenziale per le Controllate in CNC, nell'ambito dell'accordo di ristrutturazione di gruppo.

Successivamente il Gruppo ha dovuto prendere atto - nonostante il raggiungimento in tutte le categorie in cui erano stati raggruppati i creditori diversi da quelli per i quali era previsto il pagamento entro centoventi giorni dalla scadenza del credito, risultava raggiunta la soglia del 60% delle adesioni, con l'eccezione di Erario ed Enti previdenziali e assistenziali - della impossibilità di proseguire utilmente sul percorso di risanamento attraverso l'omologa di un AdR di Gruppo, atteso che:

Dott. FABIO GIOMMONI
Via Dalmazia, 225
51100 - Pistoia (PT)
fgiommoni@stsnetwork.it

- l'Amministrazione Finanziaria procedeva a notificare ad alcune società del gruppo nuovi avvisi di accertamento e/o "schemi d'atto", basati sulle stesse motivazioni dei precedenti accertamenti per un importo, a titolo di sola imposta, pari ad Euro 14 milioni circa;
- emergeva nei confronti degli Enti Previdenziali il, seppur potenziale, rischio in capo alla Controllante e a talune controllate dipendente dalla solidarietà ex articolo 29 del D.Lgs 276/2003 (ossia quella che chiama l'appaltante a rispondere del mancato pagamento, tra l'altro, dei contributi sociali da parte dell'appaltatore) nei confronti di ulteriori fornitori.

Ciò ha comportato la difficoltà ad addivenire alla sottoscrizione degli accordi con Agenzia delle entrate ed Enti previdenziali in merito ai piani delle Controllate in CNC, per cui il Gruppo Meglio Questo ha deciso di proseguire il processo di ristrutturazione facendo ricorso a procedure differenziate fra la Controllante (che continua a proporre un accordo di ristrutturazione dei debiti, su base individuale) e le Controllate in CNC (per le quali, invece, si è deciso di presentare una proposta di concordato semplificato ex artt. 25, comma 9 e 25 sexies, CCII).

Pertanto, in data 12 dicembre 2025, le Controllate in CNC hanno depositato un ricorso per l'omologazione dei rispettivi Concordati Semplificati dando atto che la Controllante avrebbe depositato, a breve, il ricorso per l'omologazione di un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi degli artt. 57 e 61 CCII.

In data 30 gennaio 2026 la Controllante Meglio Questo Spa ha depositato il ricorso per l'omologazione dell'accordo di ristrutturazione dei debiti, su base individuale, collegato ai concordati semplificati delle Controllate in CNC (anziché sugli accordi di ristrutturazione dei debiti), ma sostanzialmente analogo alla precedente versione in quanto si continuava a prevedere il conferimento delle aziende nella Newco controllata da Meglio Questo Spa, sulla base del medesimo valore economico, a fronte dell'emissione di Strumenti finanziari partecipativi ("SFP") poi convertiti, in ultima istanza, in azioni di Meglio Questo Spa, una volta riammessa alla quotazione di borsa.

Dott. FABIO GIOMMONI
Via Dalmazia, 225
51100 - Pistoia (PT)
fgiommoni@stsnetwork.it

Anche l'entità degli aumenti di capitale della Controllante e del prestito obbligazionario da emettersi risultavano in linea con quanto previsto dalla precedente versione del Piano.

Infine, risultavano immutati i termini di soddisfacimento dei creditori della Controllante, sia quelli aderenti che quelli non aderenti all'accordo di ristrutturazione.

In merito a detta nuova versione del piano di ristrutturazione dei debiti (individuale) di Meglio Questo Spa il sottoscritto ha rilasciato una nuova versione della relazione di attestazione ex art. 57 CCII in data 30 gennaio 2026, la quale confermava il giudizio positivo sulla veridicità dei dati aziendali e sulla fattibilità del piano.

Con provvedimento del 15 gennaio 2026 il Tribunale di Milano ha rilevato una serie di possibili criticità in relazione alla domanda di omologazione dei Concordati Semplificati delle Controllate in CNC, sia in merito alla esatta quantificazione dei benefici destinati ai creditori, sia in merito alla struttura dell'operazione (conferimento delle aziende a favore di una società facente parte dello stesso gruppo e impossibilità di verificare l'esistenza di soluzioni di mercato più vantaggiose).

A fronte di dette criticità rilevate, le Controllate in CNC hanno depositato, in data 10 febbraio 2026, una memoria nella quale hanno preso posizione sui rilievi mossi dal Tribunale in merito al piano allegato al ricorso per l'omologazione dei Concordati Semplificati.

In sede di udienza, il Tribunale ha, tuttavia, ritenuto non completamente superati i rilievi effettuati e ha concesso termine alle Controllate in CNC per depositare una nuova versione di piano.

Pertanto, in data 16 marzo 2026, le Controllate in CNC ha depositato, secondo i termini fissati dal Tribunale, una nuova versione del piano di concordato semplificato con le proposte aggiornate ai creditori.

Trattandosi di piano di risanamento collegato, delle Controllate in CNC e della Controllante, la modifica della struttura del piano di concordato semplificato delle

Dott. FABIO GIOMMONI
Via Dalmazia, 225
51100 - Pistoia (PT)
fgiommoni@stsnetwork.it

Controllate in CNC ha imposto una modifica anche del piano sotteso all'accordo di ristrutturazione dei debiti di Meglio Questo Spa.

La Società ha quindi predisposto una versione aggiornata del piano di ristrutturazione dei debiti, alla luce dei modificati concordati semplificati delle Controllate e ha chiesto al sottoscritto di predisporre un aggiornamento della relazione di attestazione ai sensi dell'art. 57 del CCII.

Principali modifiche del Piano di ristrutturazione dei debiti di Meglio Questo Spa

La nuova versione del piano di risanamento del Gruppo Meglio Questo prevede il conferimento delle singole aziende delle Controllate in CNC, sempre a fronte della assegnazione di SFP comunque destinati ad essere trasformati in azioni, ad un soggetto del tutto terzo rispetto al Gruppo, ovvero una newco (la "Newco BGS") costituita dalla società Borgosesia ("BGS") la quale ha assunto impegni incondizionati e, quindi, slegati dalle sorti dell'accordo di ristrutturazione dei debiti di Meglio Questo Spa (eliminando così il rischio di "circolarità" evidenziato dal Tribunale). Ciò previa verifica di assenza di migliori soluzioni sul mercato ai sensi dell'art. 25-septies CCII.

In particolare, l'impegno assunto da Borgosesia, per conto della costituenda Newco BGS, prevede il pagamento immediato di € 2,4 milioni, a titolo di corrispettivo degli SFP di classe A, pro-quota tra le varie Controllate in virtù del valore della nota perizia del prof. Miglietta, oltre ad altri € 1,6 milioni a favore di quei creditori non interessati ad essere soddisfatti mediante SFP (il c.d. Riscatto).

La nuova proposta mantiene invariate le ipotesi di soddisfo già formulate ai creditori delle controllate, al netto degli effetti di attualizzazione portati dall'anticipo dei pagamenti per effetto del versamento della componente fissa.

Con la nuova impostazione, Meglio Questo Spa rimane "estranea" ai piani di concordato semplificato delle controllate fino all'omologa del proprio accordo di ristrutturazione dei debiti.

Invece, post omologa e, in funzione del piano di ristrutturazione dei debiti:

Dott. FABIO GIOMMONI
Via Dalmazia, 225
51100 - Pistoia (PT)
fgiommoni@stsnetwork.it

1. interverrà con apporto a titolo di finanza esterna ed in forma dilazionata, riconoscendo ai creditori concordatari l'importo, per cassa, di € 8,6 mln (ovvero i pagamenti di INPS ed Erario in 10 anni con effetto dell'attualizzazione ipotizzata al tasso del 12,56% e il pagamento in 3 anni delle banche garantite MCC /SACE, nonché il pagamento in 3 anni dell'accordo Banca Progetto ex Benchmark);
2. acquistando (al prezzo di costo) da BGS gli SFP da questa nel frattempo acquisiti, assegnandoli poi gratuitamente ai creditori concordatari chirografi che, in tal modo, oltre all'1% loro offerto, per cassa, dalle procedure concordatarie, potranno beneficiare di ulteriori recuperi derivanti dalla prevista conversione degli SFP stessi in azioni quotate.

Conseguentemente, il piano di ristrutturazione dei debiti di Meglio Questo Spa è stato aggiornato, in particolare per recepire alcune modifiche conseguenti alle suddette variazioni nei piani di concordato semplificato delle Controllate, quale l'aumento di capitale sociale (il Secondo Aucap) che sarà liberato da BGS mediante compensazione tra il suo credito da pagamento del prezzo della partecipazione in Newco BGS e degli SFP Newco BGS ceduti alla Controllante e il credito di quest'ultima nei confronti di BGS derivante dalla sottoscrizione delle azioni nell'ambito di tale aumento di capitale.

Rimangono sostanzialmente immutati i termini e le modalità di pagamento dei creditori di Meglio Questo Spa, sia quelli aderenti che quelli non aderenti all'accordo di ristrutturazione.

Conclusioni

Il sottoscritto ha acquisito la documentazione inerente alla nuova versione del Piano di ristrutturazione dei debiti di Meglio Questo Spa in data 17/18 marzo 2026, con il fine di predisporre, presumibilmente nell'arco di 7/10 giorni, l'aggiornamento della propria relazione di attestazione ex art. 57 del CCII.

Sulla base di una prima sommaria valutazione della nuova versione del piano di ristrutturazione dei debiti aggiornato, il sottoscritto può tuttavia anticipare che,

Dott. FABIO GIOMMONI
Via Dalmazia, 225
51100 - Pistoia (PT)
fgiommoni@stsnetwork.it

soprattutto tenuto conto che detto piano è sostanzialmente analogo al precedente (oggetto di attestazione in data 30.01.2026), la relazione di attestazione in corso di aggiornamento è destinata a confermare la veridicità dei dati aziendali e la fattibilità del Piano di ristrutturazione dei debiti di Meglio Questo Spa.

* * *

Rimanendo a disposizione per ulteriori chiarimenti ed integrazioni che si dovessero rendere opportuni, si porgono distinti saluti.

Dott. Fabio Giommoni



Dott. FABIO GIOMMONI
Via Dalmazia, 225
51100 - Pistoia (PT)
fgiommoni@stsnetwork.it