

IBP ENERGIA S.R.L. PIANO CONCORDATARIO

21 APRILE 2018



PREMESSE

Il presente Piano concordatario è stato redatto dall'Organo Amministrativo di **IBP Energia S.r.l.**, con il supporto dello **Studio Chiaruttini** per lo sviluppo numerico relativo alla quantificazione del fabbisogno concordatario e dei valori dell'attivo aziendale a disposizione dei creditori, nei limiti e con le modalità previste nella Domanda di Concordato Preventivo.

Il fine principale del Piano è quello di far convergere il consenso dei diversi *stakeholder* verso l'adesione al progetto di soddisfacimento delle loro pretese creditorie, nei limiti dell'attivo disponibile, mediante la forma tecnica del **concordato preventivo liquidatorio**, così come previsto dalla Legge Fallimentare.

I dati, le informazioni e le assunzioni contenute nel Piano sono state rese disponibili allo Studio da parte di IBP Energia S.r.l., oltretutto dal *management* del Gruppo Mossi & Ghisolfi, sia in forma scritta sia orale e, in parte, sono state sottoposte anche alla verifica di Periti estimatori indipendenti allo scopo nominati.

Lo Studio non ha effettuato verifiche autonome né ha rilasciato dichiarazioni sulla veridicità dei dati contabili o su altri aspetti di carattere fiscale/legale che esulano il perimetro dell'incarico conferito dalla Società.

Nello svolgimento dell'incarico, si è assunto e fatto affidamento sulla correttezza, completezza e accuratezza delle informazioni fornite dalla Società e dai consulenti legali incaricati di assistere IBP Energia S.r.l. nella predisposizione della Domanda di Concordato.



PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE E CRITERI GUIDA AI FINI DELLA REDAZIONE DEL PIANO (1/2)

- La società **IBP Energia S.r.l.** è parte del c.d. «Perimetro BIO» del Gruppo Mossi & Ghisolfi, del quale fanno parte anche le società Beta Renewables S.p.A., Biochemtex S.p.A. e Italia Bio Products S.r.l.
- La storia della Società, e più in generale del Perimetro BIO, è certamente peculiare, poiché attiene ad un *business* completamente innovativo che non ha, né termini di paragoni né, ad oggi, ancora un mercato sviluppato.
- Le attività svolte dallo **Studio** hanno riguardato principalmente la ricostruzione del fabbisogno attraverso numerosi incontri presso gli uffici amministrativi, sia della Società, sia presso la capogruppo M&G Finanziaria S.p.A.; inoltre, vi è stata una continua collaborazione e supporto dell'*advisor* finanziario Mediobanca che si è occupato di gestire i rapporti con gli Istituti di Credito e di porre in essere una procedura ad ampia evidenza per l'individuazione di un forte e serio gruppo industriale in grado di rilevare l'intera attività delle società del Perimetro BIO.
- È da subito risultato ben evidente che i possibili offerenti avrebbero preteso di mantenere uniti gli *asset* del Perimetro BIO, appartenenti, invece, a quattro diverse società giuridicamente autonome. A questo proposito sono state condotte varie interlocazioni con Mediobanca, recependo man mano l'informazione che i gruppi industriali interessati avrebbero potuto essere da un lato, Versalis, società appartenete al Gruppo ENI e, dall'altro, un altro principale operatore industriale. Versalis ha, infine, depositato un'offerta vincolante in data 2 febbraio 2018, poi modificata in data 21 febbraio 2018, con validità fino al 31 luglio 2018.
- Al fine di poter individuare i razionali in base ai quali suddividere il corrispettivo previsto nell'offerta pervenuta da Versalis ed elaborare i piani concordatari delle società del Perimetro BIO, si è richiesto alla Società di affidare incarico ad un collegio di periti - *super partes* - esperti aziendali e di ingegneria energetica, individuati rispettivamente nel Prof. Mario Cattaneo e nel Prof. Giovanni Petrella per la parte aziendalistica, e gli Ing. Giacobbe Braccio, Dr. Vito Pignanelli e Dr.ssa Isabella De Bari, per la parte tecnica, questi ultimi individuati su indicazione ed autorizzazione dell'Enea (Agenzia Nazionale per le nuove tecnologie, l'energia e lo sviluppo economico sostenibile).
- Il presente piano è stato anticipato in bozza nelle varie versioni via via aggiornate agli Attestatori e sono state fornite e condivise tutte le informazioni richieste circa le linee guida dello stesso e delle assunzioni numeriche contenute.
- Inoltre, è stata effettuata un'analisi dei principali fatti gestori che hanno connotato IBP Energia S.r.l. negli ultimi anni e sono state fornite le relative informazioni agli Attestatori anche con il supporto di una primaria società di revisione contabile.

PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE E CRITERI GUIDA AI FINI DELLA REDAZIONE DEL PIANO (2/2)

- * Si sono tenuti vari incontri con i soci di riferimento ed il *management* in relazione all'eventuale azione di responsabilità ed alla eventuale delibera della stessa che potrebbe costituire ipoteticamente ulteriore attivo concordatario.
- * E' stato raggiunto un accordo con Unicredit Leasing in base al quale (i) IBP Energia S.r.l. sarà esentata dal versamento dei canoni di leasing fino a tutto il 30 settembre 2018, (ii) la società di leasing acconsentirà il subentro nel contratto da parte del soggetto aggiudicatario del ramo d'azienda oggetto di cessione, con previsione di accollo dei canoni scaduti e a scadere dal 1 aprile 2018.
- * Si ritiene che il Piano di IBP Energia S.r.l. debba essere esaminato congiuntamente a quelli delle altre società del Perimetro BIO, in quanto ne costituisce elemento essenziale e discriminante per garantirne l'effettiva presentazione.
- * Prudenzialmente, il presente piano è stato considerato un piano liquidatorio, in quanto, seppur si preveda che le aziende del Perimetro BIO proseguiranno la loro attività sotto il controllo di un soggetto terzo rispetto al Gruppo Mossi & Ghisolfi, la prevalenza quantitativa dei flussi che saranno destinati a soddisfare il ceto creditorio saranno costituiti dal corrispettivo della cessione delle aziende stesse.

Infine, si segnala che il presente Piano è stato elaborato già assumendo, ai fini delle previsioni delle tempistiche di incasso del relativo credito, le nuove assunzioni del Piano Concordatario di IBP (così come indicate nell'appendice 1), il cui aggiornamento verrà depositato quanto prima.

I. ABBREVIAZIONI

IBPE o Società

IBP Energia S.r.l.

Biochemtex

Biochemtex S.p.A.

Beta

Beta Renewables S.p.A.

IBP

Italian Bio Products S.r.l.

Offerta Versalis

si intende l'offerta vincolante per l'acquisto delle aziende del Perimetro BIO presentata da Versalis S.p.A. nella sua ultima versione del 21 febbraio 2018

Perimetro BIO

si intende l'insieme delle poste attive e passive di tutte e quattro le società (Biochemtex, IBP, IBPE e Beta) rientranti nell'Offerta Versalis

Ramo IBPE

si intende l'insieme delle poste attive e passive di IBPE che rientrano nell'Offerta Versalis

Domanda di Concordato

si intende la domanda - cosiddetta «piena» - di concordato preventivo ai sensi degli artt. 160 e 161 l.f.

Piano

si intende il presente piano concordatario, di natura liquidatoria

Ricorso

si intende il ricorso ex art. 161, c. 6 l.f., depositato in data 15 ottobre 2017

Situazione Patrimoniale di Riferimento

si intende la situazione patrimoniale di IBPE alla data del 15 ottobre 2017, che costituisce la cosiddetta «spalla» del Piano su cui si innesta il piano stesso



2. IPOTESI PER LO SVILUPPO DEL PIANO CONCORDATARIO

ATTIVO CONCORDATARIO

L'attivo di IBPE posto a servizio dei creditori concordatari, pari complessivamente ad **Euro/Mil. 20,9** (di cui Euro/Mil. 18,0 realizzati mediante accollo di debito), si prevede verrà principalmente generato:

- ✓ dalla cessione del Ramo IBPE, il cui valore da realizzarsi mediante accollo di debito è stato determinato sulla base della quota-parte del corrispettivo offerto da Versalis per il Perimetro BIO, così come individuata sulla base delle Perizie Tecniche;
- ✓ dalle somme che verranno erogate da IBP in relazione al contratto d'affitto di ramo d'azienda relativo alla centrale elettrica presso lo stabilimento di Crescentino (contratto è oggetto dell'Offerta Versalis)

Al suddetto attivo, potrà inoltre sommarsi, qualora si verificino le condizioni previste nell'Offerta Versalis, un ulteriore importo quale quota-parte del corrispettivo variabile offerto (c.d. *earn out*) di diretta competenza di IBPE.

L'eventuale recupero nel corso del Piano di ulteriore attivo, in un'ottica prudenziale, non è stato considerato. Tale *upside*, ovvero il rilascio totale o parziale dei fondi rischi concordatari, verrà **interamente destinato in favore:**

- dei **creditori chirografari** ad incremento della percentuale di soddisfacimento prevista nella Proposta Concordataria, sino al raggiungimento del pagamento integrale;
- per l'eventuale residuo, dei **creditori postergati**, ossia Mossi & Ghisolfi S.p.A., M&G Finanziaria S.p.A. e Biochemtex;
- **e, infine, in ultima istanza, del socio Biochemtex** a titolo di distribuzione di patrimonio.

PROPOSTA CONCORDATARIA

A fronte dell'attivo concordatario, la proposta che IBPE intende formulare ai propri creditori prevede il pagamento:

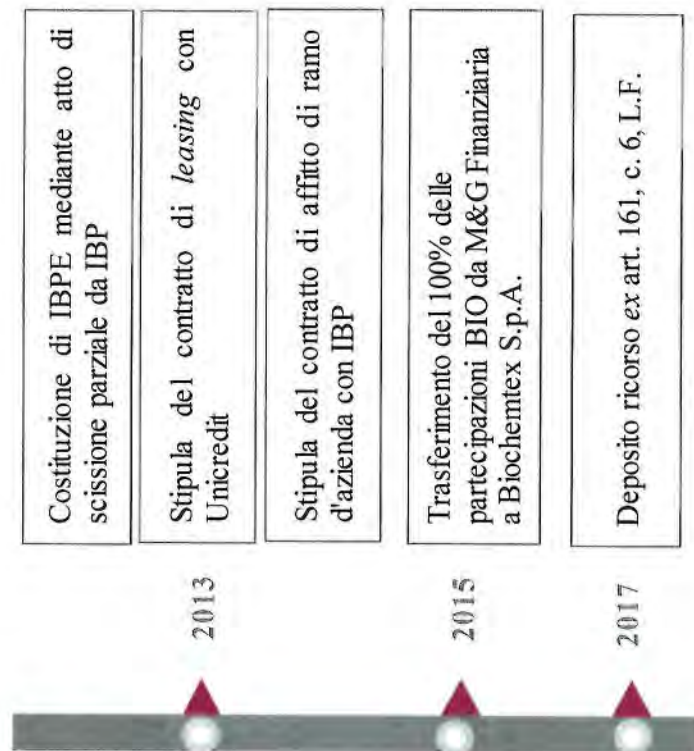
- ✓ integrale degli oneri di ristrutturazione
- ✓ integrale dei debiti previsti per il mantenimento del Ramo IBPE fino alla presunta data di cessione a Versalis o all'eventuale migliore offerente nell'ambito dell'asta competitiva di cui si chiederà l'apertura
- ✓ integrale degli altri debiti, anche di natura erariale e previdenziale, muniti di privilegio generale e dei relativi fondi concordatari;
- ✓ integrale, mediante accollo, del debito scadere relativo al contratto di locazione finanziaria dell'unico *asset* in capo alla Società
- ✓ parziale, nella misura del **77,66%** dei creditori chirografari e dei relativi fondi concordatari.

2. IPOTESI PER LO SVILUPPO DEL PIANO CONCORDATARIO

23 aprile 2018	Deposito della Domanda di Concordato Preventivo
31 Luglio 2018	Ipotesi cessione Ramo IBPE e pagamento del prezzo ossia della parte più rilevante dell'attivo concordatario
31 Gennaio 2019	Ipotesi omologazione della Domanda di Concordato
31 Dicembre 2024	Chiusura della liquidazione della Società previo eventuale incasso e ripartizione della parte di prezzo variabile (<i>earn-out</i>) dell'Offerta Versalis



3. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA I PRINCIPALI ACCADIMENTI SOCIETARI (1 DI 2)



Le principali tappe della storia di IBPE possono essere sintetizzate nella *Time Line* a fianco riportata:

gh

3. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA I PRINCIPALI ACCADIMENTI SOCIETARI (2 DI 2)

Più nel dettaglio:

- Nel **settembre 2013**, in attuazione della scissione parziale proporzionale deliberata dall'assemblea dei soci di IBP viene costituita IBPE, avente come oggetto sociale la produzione di energia da biomasse e la progettazione e la commercializzazione di impianti adibiti alla produzione di tale energia.

Il Patrimonio netto contabile, oggetto di assegnazione a favore della beneficiaria, ammonta a complessivi Euro/Mil. 15,5, di cui euro 50.000 imputati a capitale sociale mentre la restante parte alla riserva "versamenti in conto capitale". Gli effetti giuridici, fiscali e contabili della scissione sono decorsi dal 1° ottobre 2013.

Il patrimonio scisso trasferito alla beneficiaria IBP Energia viene di seguito sinteticamente riportato:

Attivo		Passivo	
Caldaia/ Sottostazione/ Turbina	45.000.000	Debito Biochemtex	31.582.478
Oneri accessori capitalizzati	1.800.000	Fondo Trattamento di Fine Rapporto	8.753
Terreno	291.231		-
Totale Attivo	47.091.231	Totale Passivo	31.591.231
		Patrimonio Netto	15.500.000

All'atto costitutivo M&G Finanziaria S.p.A. assume la qualifica di socio unico.

- Successivamente, nell'**ottobre 2013**:

- viene stipulato un contratto di cessione e retro-locazione finanziaria con Unicredit leasing avente come oggetto la centrale elettrica e durata di 8 anni;
- viene stipulato un contratto di affitto di ramo d'azienda con la consociata IBP, avente ad oggetto la medesima centrale elettrica e durata di 15 anni.

- Nel mese di **giugno 2015** l'intero capitale di IBPE viene trasferito da M&G Finanziaria S.p.A. a Biochemtex ad un valore pari ad Euro/Mil. 19,2.

- In data **16 ottobre 2017**, la Società presenta presso il Tribunale di Alessandria – Sezione Fallimentare, il Ricorso, propedeutico al deposito della Domanda di Concordato, nei termini assegnati dal medesimo Tribunale.



4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA L'ANDAMENTO ECONOMICO (1 DI 2)

Nella tabella che segue si riportano i dati economici consuntivati da IBPE nel periodo 2013-2016:

Conto Economico						
C (000)	2013	Inc.	2014	Inc.	2015	Inc.
Ricavi delle vendite	1.686		6.744		6.744	6.744
Variazione delle rimanenze	-		-		-	-
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-		-		-	-
Altri ricavi	-		-		-	-
Valore della produzione	1.686		6.744		6.744	
Costi per materie prime	-	-	-	-	-	-
Costi per servizi	(143)	(8%)	(69)	(1%)	(88)	(1%)
Costi per godimento beni di terzi	(1.267)	(75%)	(6.794)	(101%)	(6.800)	(101%)
Costi per il personale	-	-	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-	-	-
Oneri diversi di gestione	(106)	(6%)	(346)	(5%)	(359)	(40)
Totale costi	(1.516)	(90%)	(7.209)	(107%)	(7.246)	(107%)
					(6.923)	(103%)
EBITDA	170	10%	(465)	(7%)	(502)	(179)
Ammortamenti	(56)	(3%)	(225)	(3%)	(225)	(225)
Svalutazione crediti	-	-	-	-	-	-
Accantonamenti per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-
EBIT	114	7%	(690)	(10%)	(727)	(404)
Proventi / (oneri) finanziari netti	(0)	(0%)	(339)	(5%)	(346)	(349)
Utile ante imposte	114	7%	(1.030)	(15%)	(1.074)	(753)
Imposte	(68)	(4%)	(117)	(2%)	(124)	(229)
Risultato netto d'esercizio	46	3%	(1.146)	(17%)	(1.198)	(982)

per

4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA L'ANDAMENTO PATRIMONIALE (1 DI 2) - ATTIVO

Nelle tabelle che seguono si riportano i dati patrimoniali di IBPE per il periodo dal 2013 al 2016:

Stato Patrimoniale					
€ 000	2013	2014	2015	2016	
Immobilizzazioni Immateriali	1.744	1.519	1.294	1.069	
Immobilizzazioni Materiali	-	-	-	-	
Immobilizzazioni Finanziarie	-	-	-	-	
Attivo immobilizzato	1.744	1.519	1.294	1.069	
Rimanenze di magazzino	-	-	-	-	
Crediti verso clienti	-	-	-	-	
Debiti verso fornitori	(1.756)	(1.531)	(18)	(18)	
Capitale circolante commerciale	(1.756)	(1.531)	(18)	(18)	
Altre attività correnti	18.286	18.482	13.531	11.804	
Altre passività correnti	(2.719)	(4.061)	(1.596)	(591)	
Capitale circolante netto	13.811	12.890	11.917	11.194	
Titoli e altre attività finanziarie	-	-	-	-	
TFR	(9)	(9)	(9)	(9)	
Fondo rischi e oneri	-	-	-	(338)	
Capitale investito netto	15.546	14.400	13.202	11.916	
Patrimonio netto	15.546	14.400	13.202	11.916	
Obbligazioni	-	-	-	-	
Indebitamento finanziario a breve	0	0	0	0	
Indebitamento finanziario a m/l	-	-	-	-	
Disponibilità Liquide	-	-	-	-	
Posizione finanziaria netta	0	0	0	0	
Fonti di finanziamento	15.546	14.400	13.202	11.916	

4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA
L'ANDAMENTO PATRIMONIALE (2 DI 2)

Con riferimento ai principali aggregati esposti nelle precedenti tabelle si rileva quanto segue:

- l'**Attivo Immobilizzato** è composto interamente da «immobilizzazioni immateriali» che si riferiscono a costi per miglorie sostenuti in relazione alla centrale elettrica.
- il **Capitale Circolante netto** si attesta su valori positivi seppure decrescenti per tutto il periodo in esame, passando da Euro/Mil. 13,8 nell'esercizio 2013 a Euro/Mil. 11,2. nell'esercizio 2016, e viene principalmente influenzato dai crediti e dai debiti infragruppo.
- Il **Patrimonio Netto** decresce nel periodo di tempo considerato passando da Euro/Mil. 15,5 nel 2013 ad Euro/Mil. 11,9 nel 2016 a seguito della consuntivazione di perdite d'esercizio.



4. I DESCRIZIONE DELL'AZIENDA L'ANDAMENTO FINANZIARIO

Rendiconto Finanziario				
€ 1000	2014	2015	2016	
Utile (perdita) dell'esercizio ante imposte, interessi, dividendi e cessi	(690)	(972)	(862)	
Accantonamenti e svalutazioni	225	225	225	
Variazione netta di CCN	873	1.482	842	
Interessi, dividendi e utilizzo fondi	(408)	(290)	220	
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	(0)	446	426	
Variazione netta - immobilizzazioni materiali	-	-	-	
Variazione netta - immobilizzazioni immateriali	-	-	-	
Variazione netta - immobilizzazioni finanziarie	-	-	-	
Variazione netta - attività non immobilizzate	-	(446)	(122)	
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-	(446)	(122)	
<u>Mezzi di terzi</u>				
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-	-	-	
Accensione finanziamenti	-	-	-	
Rimborso finanziamenti	-	-	-	
<u>Mezzi propri</u>				
Aumento di capitale a pagamento	-	-	-	
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-	-	
Variazione riserve di Patrimonio Netto	-	-	(304)	
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-	-	(304)	
Flusso di cassa d'esercizio	-	-	-	
(Cassa) / scoperto di c/c - Inizio periodo	-	-	-	
Flusso di cassa d'esercizio	-	-	-	
(Cassa) / scoperto di c/c - Fine periodo	-	-	-	



5. L'OFFERTA IRREVOCABILE DI ACQUISTO PRESENTATA DA VERSALIS

Di seguito si riportano gli elementi principali dell'Offerta Versalis:

L'offerta **include** l'insieme inscindibile delle poste attive e passive costituenti il Perimetro BIO, così come analiticamente indicati nell'offerta stessa e, più in generale, sintetizzabili in:

- i brevetti e le licenze relative alla tecnologia PROESA, EtOH, Moghi (il tutto come meglio illustrato nell'allegato A dell'offerta);
- i marchi e tutti i diritti di proprietà relativi agli stessi (il tutto come meglio illustrato nell'allegato B dell'offerta);
- alcuni dei principali contratti attivi e passivi in corso (il tutto come meglio illustrato nell'allegato C dell'offerta);
- i rapporti di lavoro subordinato;
- la centrale elettrica condotta in leasing da IBPE e il relativo debito;
- l'impianto di Crescentino (VC);
- le rimanenze di materie di magazzino di IBP;
- i progetti finanziati in essere con l'Unione Europea e alcuni Ministeri afferenti il Perimetro BIO;
- il contratto d'affitto di ramo d'azienda da IBPE a IBP;
- altri beni materiali e immateriali funzionali al Perimetro BIO;
- il contratto di fornitura di IBP con Shell;

sono **escluse** dall'Offerta Versalis, principalmente:

- i beni materiali e immateriali non funzionali al Perimetro BIO;
- i debiti anche potenziali facenti capo alle società rientranti nel Perimetro BIO (ad eccezione del debito verso Unicredit Leasing in relazione all'impianto di Crescentino condotto da IBPE);
- le partecipazioni;
- alcuni contratti attivi e passivi in corso (il tutto come meglio illustrato nell'allegato D dell'offerta);
- i crediti maturati/maturandi dalle società rientranti nel Perimetro BIO fino alla data di trasferimento;
- i rapporti con gli istituti di credito;
- i contratti e i rapporti infragruppo;
- le disponibilità liquide sui c/c;
- i contenziosi;
- l'immobile di Modugno di Biochemtex.

L'acquisizione dovrà essere perfezionata prima dell'omologazione dei concordati preventivi delle società, previa autorizzazione del Giudice Delegato ex art. 167 l.f. o del Tribunale nelle forme previste dall'art. 163 bis l.f.;

5. L'OFFERTA IRREVOCABILE DI ACQUISTO PRESENTATA DA VERSALIS

- ✓ l'offerta è formulata sulle seguenti **assunzioni**, pena la decadenza della stessa:
- il deposito da parte di tutte le società, i cui *asset* rientrano nel Perimetro BIO, delle rispettive domande di concordato nei tempi concessi dal Tribunale di Alessandria;
 - l'ammissione da parte del Tribunale delle suddette domande di concordato;
 - le modalità del procedimento competitivo disposto nei concordati siano tali da garantire l'unitarietà degli *asset* del Perimetro BIO;
 - la concessione a Versalis di un diritto di pareggio o di rilancio ad esito del procedimento competitivo ex art. 163 l.f., così come meglio precisato al Tribunale di Alessandria con informativa del 23 marzo 2018, a cui si rimanda.
- ✓ il **corrispettivo** offerto prevede:
- una quota fissa pari ad **Euro 75.000.000** da pagarsi alla data di passaggio dei rami afferenti il Perimetro BIO;
 - una quota variabile fino ad **Euro 20.000.000**, da attivarsi mediante un meccanismo di *earn-out* legato al numero di licenze vendute fino al 21 marzo 2024 e condizionato all'omologazione delle procedure di concordato delle società del Perimetro BIO;
 - il subentro nel contratto di IBPE con Unicredit Leasing, con conseguente accollo del debito residuo fino ad un massimo di **Euro 18.600.000**.

Si segnala che, allo stato:

- ☐ si è proceduto in data 22 febbraio 2018 al deposito della Domanda di Concordato di IBP;
- ☐ il Tribunale, in data 7 marzo 2018 ha richiesto chiarimenti circa la previsione del diritto di pareggio o di rilancio indicata nell'Offerta Versalis;
- ☐ in data 23 marzo 2018 IBP ha provveduto a fornire al Tribunale i chiarimenti richiesti



6. I CONTRATTI

I contratti (anche se in parte cessati, sospesi o da sospendere) sono stati esaminati con il supporto della Società, del consulente Deloitte, nonché dello studio legale Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners, e possono essere così riepilogati:

☐ contratti per i quali è previsto il subentro nell'Offerta Versalis:

Contratti attivi

Contratto di affitto ramo d'azienda_IBP Energia_IBP_4 ottobre 2013
Modifica al contratto di affitto ramo d'azienda_IBP Energia_IBP_25 ottobre 2013

Contratti passivi

Contratto di fornitura di lignina_IBP Energia_IBP_25 ottobre 2013
Contratto di fornitura di biomasse_IBP Energia_Biochemtex Agro_25 ottobre 2013

oltre, ovviamente, al subentro nel contratto di *leasing* sottoscritto in data 25 ottobre 2013 con Unicredit Leasing, nonché ad alcuni contratti minori di leasing sottoscritti con Alba Leasing e Mediocredito.

6. I CONTRATTI

- ☐ contratti per i quali non è previsto il subentro nell'Offerta Versalis:

Contratti passivi	
Studio Gavio	
Unicredit Business Integrated Solutions_Firma digitale	



7. LA RIPARTIZIONE DEL CORRISPETTIVO OFFERTO TRA LE SOCIETÀ DEL PERIMETRO BIO IL FORTE LEGAME DI UNITARIETÀ TECNICO-ECONOMICA

Sulla base delle risultanze contenute nella Perizia Tecnica richiesta, tra le altre, da IBPE risulta che l'insieme degli asset rientranti nel Perimetro BIO è caratterizzato da un forte legame di unitarietà tecnico-economica.

Di seguito si riportano, in sintesi, le conclusioni a cui giungono sul punto i Periti Tecnici (Ing. G. Braccio, Dr. Vito Pignanelli, Dr.ssa Isabella De Bari) incaricati sul tema:

«Lo sviluppo del progetto industriale del Gruppo M&G nel settore della produzione di bioetanolo di seconda generazione richiede la presenza e l'integrazione di diverse componenti, ciascuna specializzata in una delle funzioni strategiche da coprire per poter raggiungere l'obiettivo prefissato. L'insieme di queste componenti, che svolgono le funzioni di ricerca, sviluppo tecnologico, ingegnerizzazione, dimostrazione industriale, vendita di prodotti e know-how e pubbliche relazioni, costituisce il cosiddetto "Perimetro Bio", caratterizzato da un forte legame di unitarietà tecnico-economica.

Il Perimetro Bio è articolato in 4 società:

- *Biochemtex, società leader a livello globale nello sviluppo e ingegnerizzazione di tecnologie e processi per la valorizzazione di biomasse non alimentari. Biochemtex è il ramo di Ingegneria e Ricerca e Sviluppo di M&G Chemicals, che ha sviluppato le tecnologie Proesa®, per la produzione di bioetanolo di seconda generazione, GREG per la valorizzazione della frazione di emicellulosa in polioili e MOGHI per la produzione di un bioreformato da lignina da trattare in raffinerie di petrolio per il successivo recupero di chemicals, prevalentemente xileni.*
- *Italian Bio Products, l'azienda che gestisce l'impianto di Crescentino per la produzione di biocarburanti di seconda generazione a partire da differenti tipologie di biomasse.*
- *IBP Energia S.r.l., che gestisce l'impianto di produzione di energia elettrica a partire direttamente da biomasse e/o lignina, con una caldaia a griglia mobile della potenza termica nominale di circa 48 MWt e potenza elettrica di 13,5 MWe, alimentato con biomasse residuali e con la lignina di scarto proveniente dall'impianto di produzione di bioetanolo.*
- *Beta Renewables, una joint venture fondata nel 2011 e costituita da Biochemtex (azionista di controllo), dal fondo di private equity statunitense TPG e Novozymes, azienda danese leader nella produzione di enzimi. Beta Renewables ha realizzato tecnologie e impianti per la produzione di bioetanolo ed altri prodotti chimici e gestisce il portafoglio brevetti e tecnologie afferenti al processo utilizzato nello stabilimento di Crescentino.*

I brevetti ottenuti in Italia dalle società del Perimetro Bio coprono le sezioni di pretrattamento della biomassa e produzione degli zuccheri di seconda generazione. Beta Renewables detiene esclusivamente brevetti relativi alla tecnologia PROESA e non possiede brevetti relativi alla produzione di enzimi perché questi vengono forniti all'impianto di Crescentino da Novozymes. Beta Renewables non possiede brevetti sulle tecnologie GREG e MOGHI, che risultano invece in possesso di Biochemtex. Beta Renewables e l'impianto produttivo sono legati dalle licenze di proprietà. Biochemtex non possiede licenze su PROESA, ma cura gli aspetti di sviluppo di nuova ricerca e progettazione ingegneristica degli impianti.».

7. LA RIPARTIZIONE DEL CORRISPETTIVO OFFERTO TRA LE SOCIETÀ DEL PERIMETRO BIO

Alla luce della unitarietà tecnico-economica dell'insieme degli *asset* che costituiscono il Perimetro BIO, le Società aderenti a tale perimetro hanno altresì richiesto una perizia **volta ad individuare il valore di ciascuna di esse rispetto al valore complessivo del perimetro**.

Gli esperti incaricati, Prof. Mario Cattaneo e Prof. Giovanni Petrella, hanno determinato l'*Enterprise Value* del Perimetro BIO in **Euro/Mil. 190**, di cui **Euro/Mil. 128** riconducibili alle sinergie che scaturiscono proprio dall'unitarietà dei *business* delle singole società del perimetro.

La contribuzione delle singole società all'*Enterprise Value* dell'intero Perimetro BIO può essere così rappresentata:

	Beta	Biochemtex	IBP	IBPE	Totale
<i>Enterprise Value</i>	44,7	59,0	51,2	35,1	190,0
Peso %	23,5%	31,1%	26,9%	18,5%	100%

A fronte dei suddetti pesi e considerato che l'Offerta Versalis prevede:

- ☐ un parte in **danaro** pari ad **Euro/Mil. 75**;
- ☐ una parte sotto forma di **accollo** del debito verso Unicredit Leasing (fino ad Euro/Mil. 18,6), parte, quest'ultima, imputabile **esclusivamente** a IBPE;
- ☐ una parte, sempre in **danaro**, fino ad un importo massimo di **Euro/Mil. 20**, dipendente dal fatturato raggiunto nel corso del quinquennio 2019/2024 sopra la soglia di Euro/Mil. 200, legato al numero di licenze che verranno vendute fino al 31 marzo 2024, con un meccanismo di *earn-out*.

Pertanto, il corrispettivo offerto da Versalis può essere allocato in favore di IBPE per l'importo di **Euro 18.007.765**, oltre alla quota potenziale legata al meccanismo di *earn-out* di **Euro 2.992.000**



7. LA RIPARTIZIONE DEL CORRISPETTIVO OFFERTO TRA LE SOCIETÀ DEL PERIMETRO BIO LA RIPARTIZIONE DEL CORRISPETTIVO IN QUOTA FISSA

Offerta Versalis		Euro/k
Prezzo Base ⁽¹⁾	Corrispettivo in danaro per l'acquisto	75.000
Aggiustamento Prezzo Base Leasing ⁽²⁾	Differenza tra € 18,6m ca. ed il totale debito a scadere (capitale e interessi) pari ad € 18,0m ca.	566
Aggiustamento Prezzo Base Magazzino ⁽³⁾	Eventuale utilizzo del magazzino non nell'ambito delle attività ordinarie delle società	-
Offerta Cash		75.566
Accollo leasing IBP Energia ⁽⁴⁾		18.008
Offerta Cash + Accollo		93.574
Totale debito a scadere (capitale e interessi), pari a € 18.034 ca., attualizzato al tasso risk-free ⁽⁵⁾		

Allocazione offerta	Enterprise Value Parere Valutativo ⁽⁶⁾ %	Allocazione teorica Offerta ⁽⁷⁾ Euro/k	Adj. allocazione per accollo ⁽⁸⁾ Euro/k	Allocazione Offerta		
				Totale	%	di cui Danaro
Biochemtex	31,05%	29.055	(269)	28.786	30,76%	28.786
Beta Renewables	23,54%	22.027	(204)	21.823	23,32%	21.823
IBP	26,92%	25.190	(233)	24.957	26,67%	24.957
IBP Energia	18,49%	17.302	706	18.008	19,24%	-
Totale offerta in danaro + accollo	100,00%	93.574	-	93.574	100,00%	75.566
						18.008

1) Clausola 2.1 dell'Offerta Versalis

2) Clausola 2.2 (a) dell'Offerta Versalis

3) Clausola 2.2 (b) dell'Offerta Versalis

4) Clausola 1.2 (b) (iii) dell'Offerta Versalis

5) Tasso considerato come proxy risk-free: 3Y EUR IRS vs 6 mesi (pari a 0,09%)

6) Pesi percentuali dell'Enterprise Value delle singole entità previsti nel Parere Valutativo (Tabella 6, pagina 29)

7) Sulla base dei pesi percentuali dell'Enterprise Value delle singole entità previsti nel Parere Valutativo (Tabella 6, pagina 29)

8) Reso necessario dalla natura dell'offerta che prevede un accollo del Leasing di IBP Energia pari ad € 18.008k ca.

7. LA RIPARTIZIONE DEL CORRISPETTIVO OFFERTO TRA LE SOCIETÀ DEL PERIMETRO BIO
LA RIPARTIZIONE DEL CORRISPETTIVO IN QUOTA VARIABILE

Offerta Versalis		Euro/k
Earn - out	Corrispettivo in danaro con meccanismo di <i>earn-out</i> (valore massimo)	20.000
Allocazione offerta	Allocazione <i>Earn - out</i>	
	%	Valore
Biochemtex	32,39%	6.479
Beta Renewables	24,56%	4.912
IBP	28,09%	5.617
IBP Energia	14,96%	2.992
	100%	20.000



8. LA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 15 OTTOBRE 2017

Si riporta nella seguente tabella la situazione patrimoniale di IBPE al 15 ottobre 2017:

Situazione Patrimoniale al 15 ottobre 2017		C/000
ATTIVO	Importo	PASSIVO
Immobilizzazioni Immateriali	891	Patrimonio netto
Immobilizzazioni Materiali	-	11.244
Immobilizzazioni Finanziarie	-	Fondi per rischi e oneri
Attivo immobilizzato	891	-
		TFR
		9
Crediti verso clienti	-	Debiti bancari
Crediti infragruppo	5.063	Debiti verso fornitori
Crediti tributari	44	Debiti Infragruppo
Imposte anticipate	708	Debiti tributari
Altri crediti	205	Totale debiti
Disponibilità liquide	-	3.011
Attivo circolante	6.019	Imposte differite
		-
Ratei e risconti	8.766	Ratei e risconti
		1.411
Totale ATTIVO	15.675	Totale PASSIVO
		15.675



9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO

L'ATTIVO RIENTRANTE NEL RAMO IBPE OGGETTO DELL'OFFERTA DI VERSALIS

Il Ramo IBPE oggetto dell'Offerta Versalis comprende *assets* iscritti tra l'attivo fisso e quello circolante, tutti legati alla Centrale Elettrica presso lo stabilimento di Crescentino, condotta in leasing dalla Società, il cui valore di realizzo relativo alla quota parte fissa del prezzo, **determinato pari al valore del debito residuo oggetto di accollo** e senza considerare l'*earn-out*, attribuito in base alla Perizia Tecnica, viene assunto nell'importo, attualizzato, di **Euro 18.007.765**

Attivo concordatario - Oggetto dell'Offerta Versalis	Valore di realizzo
Descrizione	Offerta Versalis (accollo)
ATTIVO FISSO	
Immobilizzazioni Immateriali	
- Migliorie sui beni di terzi	890.625
ATTIVO CIRCOLANTE	
- Risconti attivi maxicanone	8.765.604
TOTALE ATTIVITÀ OGGETTO DI OFFERTA VERSALIS	18.007.765

Si ricorda che con riferimento a IBPE, l'Offerta Versalis prevede:

- ☐ il trasferimento delle migliori apportate alla Centrale Elettrica presso lo stabilimento di Crescentino;
- ☐ il risconto attivo sul maxi-canone pagato in relazione al contratto di leasing.



9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO
L'ATTIVO FISSO ESTRANEO AL RAMO IBPE

Non rientrano, invece, nell'attivo di IBPE oggetto dell'Offerta Versalis le seguenti voci:

Descrizione	Valore contabile al 15.10.2017	Incessi/n.c.	Nuove fatture/ netto incassi	(impensazione/ Lido	Valore di realizzo
ATTIVO CIRCOLANTE					
Crediti Infragruppo	5.063.486	(1.714.100)	-	-	669.877
- Biochemtex	423.226	-	-	-	84.645
- IBP	4.640.260	(1.714.100)	-	-	585.232
Altri crediti	204.538	-	-	-	204.538
- Credito verso Unicredit Leasing (canone di locazione 01.10.17 - 15.10.17)	204.538	-	-	-	204.538
Crediti fiscali	751.152	-	-	-	-
- Credito IRAP	7.238	-	-	-	-
- Acconto IRAP	36.341	-	-	-	-
- Imposte anticipate	707.573	-	-	-	-
Disponibilità liquide	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVO NON OGGETTO DELLA OFFERTA VERSALIS	6.019.176	(1.714.100)	-	-	874.415

Si ricorda che con riferimento a IBPE:

- ☐ **Crediti Infragruppo:**
 - i crediti verso **Biochemtex** sono stati considerati nella misura del **20%**, in linea con le previsioni del relativo Piano Concordatario;
 - i crediti verso **IBP** sono stati considerati nella misura del **20%**, in linea con le previsioni del relativo Piano Concordatario;
- ☐ **Altri crediti:** trattasi del credito vantato nei confronti di Unicredit Leasing in forza del pagamento della quota-parte del canone di locazione finanziaria relativa al periodo di competenza 1^ ottobre - 15 ottobre 2017 (seppur oggetto di discussione con l'istituto di leasing) effettuato dalla Società in data 15 gennaio 2018 (ossia alla sua scadenza), per il quale si prevede il recupero nel piano mediante utilizzo in compensazione in sede di esecuzione del riparto ad Unicredit Leasing stessa, a beneficio dei creditori chirografari. Il tutto come meglio illustrato nella Proposta di Concordato alla quale si rimanda.

- ☐ **Crediti fiscali:** non si prevede prudenzialmente nel Piano il realizzo dei crediti tributari.

10. IL DEBITO CONCORDATARIO (1 DI 8)

Il Debito concordatario alla data del **23 aprile 2018** - data di deposito della Domanda di Concordato - è pari a complessivi **Euro/Mil. 4,1** ed è formato (i) dall'esposizione debitoria in essere al 15 ottobre 2017 (data della «Situazione Patrimoniale di Riferimento»), al netto delle rettifiche di cui si dirà a breve e (ii) dai Fondi concordatari.

Debito concordatario al 15.10.2017									
Descrizione	Valore contabile	Rettifiche	Elenco Creditori	Chirografo	Chirografo postergato	Privilegio	Prededuzione		
Debiti verso fornitori	32.071	(11.700)	20.371	-	-	20.371	-		
Debiti verso Istituti di Credito e società di leasing	1.974.695	(239.646)	1.735.049	1.735.049	-	-	-		
Unicredit S.p.A.	239.646	(239.646)	-	-	-	-	-		
Unicredit Leasing S.p.A.	1.530.496	-	1.530.496	1.530.496	-	-	-		
Unicredit Leasing S.p.A. (fatture da ricevere)	204.538	-	204.538	204.538	-	-	-		
Unicredit Business Integrated Solutions S.p.A.	15	-	15	15	-	-	-		
Debiti intercompany	930.490	-	930.490	33.720	896.770	-	-		
Debiti tributari	73.810	-	73.810	-	-	73.810	-		
Fondi rischi contabili	8.753	(8.753)	-	-	-	-	-		
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a):	3.019.819	(260.099)	2.759.720	1.768.769	896.770	94.181	-		
Fondi concordatari	Valore contabile	Rettifiche	Elenco Creditori	Chirografo	Chirografo postergato	Privilegio	Prededuzione		
Costi di ristrutturazione	-	794.574	794.574	-	-	-	794.574		
Fondi rischi	-	514.524	514.524	55.194	-	83.699	375.630		
Totale fondi concordatari (b):	-	1.309.097	1.309.097	55.194	-	83.699	1.170.204		
Totale debito concordatario (c=a+b):	3.019.819	1.048.998	4.068.817	1.823.963	896.770	177.880	1.170.204		

Si precisa, da subito, che il suddetto debito sarà incrementato dagli **oneri prededucibili**, cioè dai costi da sostenere per la liquidazione sociale, stanziati a Piano sino alla data del 31 dicembre 2024, i quali saranno oggetto di analisi nelle successive slide.



10. IL DEBITO CONCORDATARIO (2 DI 8)
LA SITUAZIONE PATRIMONIALE DI RIFERIMENTO: IL PASSIVO

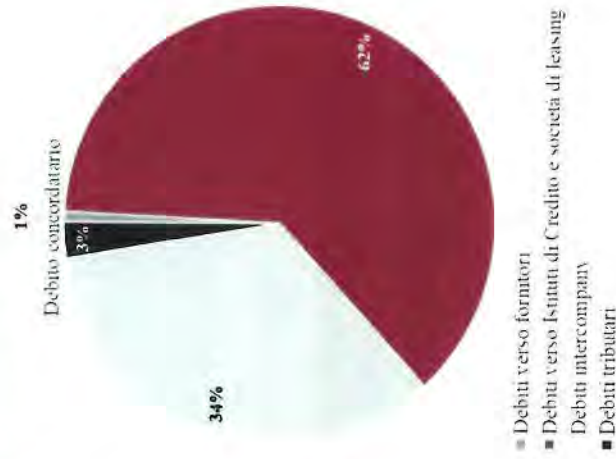
Descrizione	Valore contabile	Rettifiche	Elenco Creditori	Chirografo Classe 1	Chirografo postergato Classe 2	Privilegio
Debiti verso fornitori	32.071	(11.700)	20.371	-	-	20.371
Debiti verso Istituti di Credito e società di <i>leasing</i>	1.974.695	(239.646)	1.735.049	1.735.049	-	-
Debiti <i>intercompany</i>	930.490	-	930.490	33.720	896.770	-
Debiti tributari	73.810	-	73.810	-	-	73.810
Fondi rischi contabili	8.753	(8.753)	-	-	-	-
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a):	3.019.819	(760.099)	2.759.720	1.768.769	896.770	94.181

Il debito della Società al 15 ottobre 2017, data di presentazione del Ricorso, è pari, al netto delle rettifiche di cui si dirà a breve, a complessivi **Euro/Mil. 2,8** e risulta in buona parte costituito - 62% - dall'esposizione debitoria maturata nei confronti degli Istituti di Credito e delle società di *leasing*. Per quanto attiene l'esposizione debitoria residua, la stessa è riconducibile:

- ✓ a debiti verso fornitori (1%);
- ✓ a debiti *intercompany* (34%) e, infine,
- ✓ a debiti tributari (3%).

Fermo restando che l'elenco nominativo dei creditori, con indicazione dei rispettivi crediti e delle cause di prelazione, è allegato al presente elaborato (Cfr. All. 1), a commento della suddetta tabella si precisa che è prevista la suddivisione dei creditori in due classi:

- ✓ **Classe 1:** formata dai creditori chirografari;
- ✓ **Classi 2:** formate dai creditori chirografari postergati, ossia, M&G Finanziaria S.p.A., Mossi & Ghisolfi S.p.A., Biochemtex Italia S.p.A. e IBP, per i quali non è stato previsto l'esercizio del diritto di voto.



10. IL DEBITO CONCORDATARIO (3 DI 8)

LE RETTIFICHE APPORTATE AL DEBITO ISCRITTO NELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DI RIFERIMENTO

Nella seguente tabella vengono forniti i dettagli delle rettifiche in esame:

Descrizione	Valore contabile	Rettifiche	Note	Elenco Creditori
Debiti verso fornitori	11.700	(11.700)		-
Chiaruttini & Associati	11.700	(11.700)	pagato in data 11.12.17	-
Debiti verso Istituti di Credito e società di <i>leasing</i>	239.646	(239.646)		-
Unicredit S.p.A.	239.646	(239.646)	la posta è riaccompensata nel Ramo Versalis	-
Fondi rischi contabili	8.753	(8.753)		-
TFR relativo a personale IBP	8.753	(8.753)	la posta è riaccompensata nel Ramo Versalis	-
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a):	260.099	(260.099)		-

10. IL DEBITO CONCORDATARIO (4 DI 8)
I FONDI CONCORDATARI

La Domanda di Concordato prevede prudenzialmente l'appostazione di «**Fondi concordatari**» per complessivi Euro/Mil. 1,3; gli stessi risultano costituiti dai:

- ❖ **Costi di Ristrutturazione**, pari ad Euro/Mil. 0,8 e dai
- ❖ **Fondi rischi ed oneri**, pari a complessivi Euro/Mil. 0,5, a fronte di accadimenti che potrebbero potenzialmente verificarsi nell'Arco di Piano.

Considerato quanto sopra, nella tabella sotto riportata, il debito iscritto nella Situazione Patrimoniale di Riferimento viene, pertanto, integrato dal valore dei suddetti fondi, i quali incrementano il debito concordatario sino ad Euro/Mil. 4,1.

Fondi concordatari	Elenco Creditori	Chirografo	Chirografo postergato	Privilegio	Prededuzione
Costi di ristrutturazione	794.574	-	-	-	794.574
Fondi rischi	514.524	55.194	-	83.699	375.630
Totale fondi concordatari (b):	1.309.097	55.194	-	83.699	1.170.204
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a) - c)	2.759.720	1.768.769	896.770	94.181	-
Totale debito concordatario (c=a+b):	4.068.817	1.823.963	896.770	177.880	1.170.204

gh

I FONDI CONCORDATARI: GLI ONERI DI RISTRUTTURAZIONE

I Costi di Ristrutturazione sono pari a complessivi **Euro/Mil. 0,8**. Gli stessi sono indicati al lordo di eventuali spese forfetarie, cassa previdenziale ed I.V.A..

Per ciò che attiene i costi dei **Professionisti (Euro/Mil. 0,4)** che hanno assistito la Società per la predisposizione della Domanda di Concordato si tiene conto degli eventuali acconti percepiti.

Le **Spese di procedura** - costituite dal compenso del Commissario e del Liquidatore Giudiziale - sono state calcolate mediante l'applicazione del D.M. n. 30/ 2012, n. 30 in base ai seguenti parametri:

- (i) per i Commissari Giudiziali è stato assunto sia il valore dell'attivo sia quello del passivo;
- (ii) per il Liquidatore Giudiziale è stato considerato il valore del passivo e quello dell'attivo che si prevede il medesimo professionista realizzerà nell'Arco di Piano (pertanto, l'attivo relativo agli *asset* riconducibili al Ramo IBPE non è stato assunto alla base del calcolo del suddetto compenso, in quanto il bene in esame sarà ragionevolmente realizzato in epoca antecedente alla sua nomina).

Ad esito di tale esercizio, le **Spese di procedura** sono state stimate in un *range* compreso tra **Euro/Mil. 0,2** ed **Euro/Mil. 0,4**.

A Piano è stato prudenzialmente inserito un importo compreso nell'intervallo medio-massimo, al lordo della cassa previdenziale e dell'imposta sul Valore Aggiunto.

Oneri di ristrutturazione nell'		Importo
c. Professionista		
A. Professionisti		
Advisor Legale	Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners	108.559
Advisor Finanziario	Mediobanca S.p.A.	24.400
Advisor Piano Concordatario	Chiaruttini e Associati (fase 1 e 2)	12.490
Advisor Piano Concordatario	Chiaruttini e Associati (assistenza sino alla cessione del Ramo)	85.644
Attestatori	Dott.ri A. Solidoro e C. Pagliughi	53.290
Consulente	Deloitte Financial Advisory S.r.l.	36.600
Periti Mobiliari	Dr. M. Cattaneo - Ing. G. Braccio	68.287
Totale (a):		389.269
B. Spese di procedura		
Commissari Giudiziali	Dott.ri S. Cremonesi, P. Canevelli, C. Ferrario	343.636
Liquidatore Giudiziale		61.668
Totale (b):		405.305
Totale (a+b):		794.574



10. IL DEBITO CONCORDATARIO (6 DI 8)
I FONDI CONCORDATARI: I FONDI RISCHI

Fondi concordatari	Elenco Creditori	Chirografo	Chirografo postergato	Privilegio	Precedenza	Calcolo Interessi Legali
Fondi rischi	514.524	55.194	-	83.699	375.630	16-ott-17
Interessi legali	907	-	-	907	-	31-dic-20
Fondo imposte 2017 Ires	84.417	-	-	-	84.417	1.172
Fondo imposte 2017 Irap	19.453	-	-	-	19.453	0,30%
Fondo imposte 2018 Ires	201.738	-	-	-	201.738	Importo
Fondo imposte 2018 Irap	43.757	-	-	-	43.757	
Fondo rischi attualizzazione debito oggetto di accollo	26.265	-	-	-	26.265	
Fondo generico (5% Elenco Creditori)	137.986	55.194	-	82.792	-	
						Debiti verso fornitori 196
						Debiti tributari 711
						Totale: 907

Come anticipato, la Domanda di Concordato prevede l'appostazione di fondi rischi ed oneri - così come indicati nella tabella che precede - a fronte di accadimenti che si genereranno o si potrebbero potenzialmente verificare nell'Arco di Piano. In particolare trattasi:

- del «Fondo interessi legali sul debito privilegiato» stimato sulla base del Tasso di Interesse Legale in vigore dal 1° gennaio 2018;
- del «Fondo imposte 2017 e 2018», relativo alla quantificazione delle imposte di esercizio (IRES ed IRAP);
- del «Fondo generico (5% elenco creditori)» calcolato forfettariamente nella misura pari al 5% del debito iscritto nell'Elenco dei Creditori.

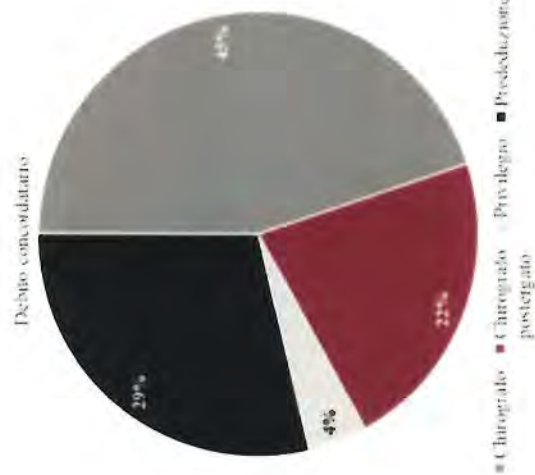
Si precisa che, qualora nell'Arco di Piano non si verificassero gli eventi negativi ipotizzati, gli importi accantonati saranno liberati a beneficio dei creditori chirografari di classe 1 e, una volta soddisfatti integralmente, dei creditori chirografari postergati di classe 2.

gh

10. IL DEBITO CONCORDATARIO (7 DI 8)

LA STRATIFICAZIONE DELL'ESPOSIZIONE DEBITORIA COMPLESSIVA

Nelle tabelle che seguono viene esposto il debito concordatario - stratificato secondo le disposizioni del Codice Civile e della Legge Fallimentare - composto dell'esposizione debitoria di IBPE in essere alla data del 15 ottobre 2017, integrato dal valore dei Fondi concordatari, di cui si è detto nella parte che precede:



La stratificazione del debito concordatario				
€ 000	Debito Concordatario			
	Chirografo	Chirografo postergato	Privilegio	Totale
Debiti verso fornitori	-	-	20	20
Debiti verso Istituti di credito	1.735	-	-	1.735
Debiti intercompany	34	897	-	930
Debiti tributari	-	-	74	74
Fondi contabili	-	-	-	-
Costi di ristrutturazione	-	-	795	795
Fondi rischi ed oneri	55	-	376	515
Totale	1.824	897	1.170	4.069

La stratificazione del debito concordatario privilegiato				
€ 000	ex art. 2751-bis n. 2 cc	ex art. 2752 cc	Privilegio	
Debiti verso fornitori	20	-	20	
Debiti verso Istituti di Credito	-	-	-	
Debiti intercompany	-	-	-	
Debiti tributari	-	74	74	
Fondi contabili	-	-	-	
Costi di ristrutturazione	-	-	-	
Fondi rischi	83	1	84	
Totale	103	75	178	

[Handwritten signature]

10. IL DEBITO CONCORDATARIO (8 DI 8)

I creditori ammessi al voto

Considerato che

per il debito privilegiato

- (i) generale dei **fornitori**,
- (ii) generale degli **oneri fiscali**
- (iii) nonché di tutte le altre passività di tale natura

è previsto il relativo pagamento entro l'anno dalla data di auspicata omologa della Domanda di Concordato

per i creditori intercompany di classe 2

M&G Finanziaria S.p.A., Mossi & Ghisolfi S.p.A., Biochemtex Italia S.p.A. e IBP non si prevede la possibilità di esprimersi in merito alla Proposta di Concordato

i creditori che potranno esercitare il proprio diritto di voto sono quelli di rango chirografario inseriti nella classe 1,
come rappresentato in dettaglio nella seguente tabella:

€	Fornitori	Istituti di Credito	Debiti tributari	Totale
Debiti chirografari	-	1.735.049	-	1.735.049
Incidenza	0%	100%	0%	100%

gr

11. I FLUSSI DI CASSA CONSUNTIVATI DA OTTOBRE 2017 A MARZO 2018 (1/2)

Nella tabella che segue si riportano i flussi di cassa consuntivati da IBPE dal 1^ Ottobre 2017 al 31 Marzo 2018:

C 000	Ottobre	Novembre	Dicembre	Gennaio	Febbraio	Marzo	Totale
Saldo Iniziale - 1/10/2017	-	-	4,9	5,1	152,2	45,8	-
Entrate							
- Affitto ramo d'azienda a IBP	-	15,0	15,0	1.684,1	-	-	1.714,1
Uscite							
- Pagamento canone di leasing Unicredit	-	-	-	(1.530,5)	-	-	(1.530,5)
- IVA a debito	-	-	-	-	(94,2)	-	(94,2)
- Licenze software	-	-	-	-	-	(0,2)	(0,2)
- Spese di procedura e <i>advisor</i>	-	(10,0)	(12,0)	(4,2)	(11,6)	(9,0)	(46,8)
- Ritenute e diritto annuale	-	(0,0)	(2,8)	(2,3)	(0,7)	(2,6)	(8,4)
Saldo Finale	0,0	4,9	5,1	152,2	45,8	34,0	34,0

✓ **Entrate:**

- **Affitto ramo d'azienda a IBP:** si riferisce all'incasso del canone di affitto del ramo d'azienda a IBP relativo al IV trimestre 2017 per la quota maturata successivamente al 15 ottobre 2017.

✓ **Uscite:**

- **Pagamento canone di leasing Unicredit:** si riferisce al pagamento del canone di leasing relativo al IV trimestre 2017, così come specificato dalla società di leasing.
- **IVA a debito:** trattasi dell'IVA a debito versata dalla Società in seguito all'emissione della fattura relativa al I trimestre 2018 del canone d'affitto di ramo d'azienda a IBP;
- **Spese di procedura ed *advisor*:** trattasi dei compensi pagati ai consulenti che assistono la Società nel processo di ristrutturazione e del versamento delle spese richieste dal tribunale in sede di presentazione del Ricorso;
- **Ritenute:** si riferiscono a ritenute sui pagamenti delle spese di procedura.



11. IL PIANO CASSA FINO ALL'IPOTIZZATA CESSIONE DEL RAMO IBPE

Nella tabella che segue si riportano i flussi di cassa previsionali di IBPE dal 1° Aprile 2018 al 31 Luglio 2018:

C000	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Totale
Saldo Iniziale - 1/4/2018	34,0	1.959,9	1.879,7	1.879,7	34,0
Entrate					
- Affitto ramo d'azienda a IBP	1.988,4	-	-	-	1.988,4
Uscite					
- Pagamento canone di leasing Unicredit	-	-	-	-	-
- Spese di giustizia	-	(80,2)	-	-	(80,2)
- Licenze software	-	-	-	-	-
- IVA a debito	-	-	-	-	-
- Spese di procedura e <i>advisor</i>	(62,5)	-	-	-	(62,5)
Saldo Finale	1.959,9	1.879,7	1.879,7	1.879,7	1.879,7

✓ Entrate:

- **Affitto ramo d'azienda a IBP:** si riferisce all'incasso del canone di affitto del ramo d'azienda a IBP relativo al I trimestre 2018 per la quota maturata fino al 28 marzo 2018, data di deposito dell'istanza di sospensione del contratto *ex art. 169 bis l.f.*.

✓ Uscite:

- **Pagamento spese di giustizia:** ipotizzate nella misura pari al 20% del compenso dei Commissari Giudiziali e del Liquidatore Giudiziale
- **Spese di procedura ed *advisor*:** trattasi dei compensi relativi consulenti che assistono la Società nel processo di ristrutturazione in base ai rispettivi mandati professionali.

12. SINTESI DELL'ATTIVO DA REALIZZARE E DEL PASSIVO DA SODDISFARE

Attivo concordatario		Importi
Incasso canone di affitto ramo d'azienda da IBP		1.988.356
Incasso riparto Biochemtex		84.645
Incasso riparto IBP		585.232
Disponibilità liquide		34.025
Compensazione credito <i>Unicredit Leasing</i>		204.538
Totale Attivo da realizzare		2.896.796
Passivo concordatario		Importo
Debiti in prededuzione maturati fino al 31.12.2024		132.290
Costi della ristrutturazione		794.574
Creditori Prededucibili al 15.10.17		-
Creditori Privilegiati		94.181
Creditori Chirografari		1.373.561
Creditori Chirografari e fondi Postergati		-
Fondi rischi in prededuzione		375.630
Fondi rischi privilegiati		83.699
Fondi rischi chirografari		55.194
Totale Passivo da soddisfare		4.201.106
		2.896.796



TEMPISTICHE:

- Chaudhri & Associates

-36-

13. SINTESI DELL'ATTIVO DA REALIZZARE E DEL PASSIVO DA SODDISFARE CON IPOTESI INCASSO E DISTRIBUZIONE QUOTA EARN-OUT

Attivo concordatario	Importo
Incasso canone di affitto ramo d'azienda da IBP	1.988.356
Incasso riparto Biohemtex	84.645
Incasso riparto IBP	585.232
Disponibilità liquide	34.025
Compensazione credito Unicredit Leasing	204.538
Earn-out Offerta Versalis	2.992.000
Totale Attivo da realizzare	5.888.796

Passivo concordatario	Importo	Soddisfacimento	Importo
Debiti in prededuzione maturati fino al 31.12.2024	132.290	100,00%	132.290
Costi della ristrutturazione	794.574	100,00%	794.574
Creditori Prededucibili al 15.10.17	-	100,00%	-
Creditori Privilegiati	94.181	100,00%	94.181
Creditori Chirografari	1.768.769	100,00%	1.768.769
Creditori Chirografari e fondi Postergati	896.770	100,00%	896.770
Fondi rischi in prededuzione	375.630	100,00%	375.630
Fondi rischi privilegiati	83.699	100,00%	83.699
Fondi rischi chirografari	55.194	100,00%	55.194
Totale Passivo da soddisfare	4.201.106		4.201.106

Earn-out a disposizione del socio

1.687.690



APPENDICE 1 **NUOVE PREVISIONI PIANO CONCORDATARIO IBP (1/2)**

Finanzi di Cassa Febbraio 2018 - Luglio 2018						
	Febbraio (consuntivo)	Marzo (consuntivo)	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio
Saldo Iniziale - 1 Febbraio 2018	6.675	5.562	5.615	4.233	3.730	2.913
Entrate						
- Vendita energia (post 15.10.2017)	202	387	-	-	-	-
- Certificati verdi (post 15.10.2017)	1.081	586	888	-	-	-
- Certificati verdi (pre 15.10.2017)	13	-	-	-	-	-
- Certificati Bianchi	-	-	161	-	-	-
- Vendita energia marzo 2018	-	-	203	-	-	-
- Certificati verdi marzo 2018	-	-	-	503	-	-
Uscite						
- Costi combustibili	(717)	(53)	-	-	-	-
- Costo del personale	(389)	(359)	(189)	(189)	(189)	(189)
- Distacchi personale	(156)	(72)	(75)	(75)	(75)	(29)
- Altri costi variabili	(429)	(71)	(60)	(60)	(60)	(60)
- Compensi amministratori	(8)	(8)	(23)	(23)	(23)	(23)
- Progetto ottimizzazione Bioetanolo	(37)	(18)	(18)	-	-	-
- Consulenti HEPTA	(148)	(70)	(37)	-	-	-
- Costi fissi	(214)	(127)	(210)	(210)	(210)	(210)
- Affitto ramo d'azienda	(5)	(5)	(1.988)	-	-	-
- Servizi M&G Finanziaria	-	(31)	(36)	(36)	(36)	(36)
- Imposte (Iari, Iarsu, Tasi)	(80)	(0)	-	-	(200)	-
- Assicurazioni	(142)	-	-	-	(24)	-
- Spese Bancarie	(0)	(1)	-	-	-	-
- Spese procedura (20%)	(85)	(105)	-	(414)	-	-
Saldo Finale	5.562	5.615	4.233	3.730	2.913	2.367

Piano cassa fino al 21 luglio 2018:

- ☐ Allineamento con i movimenti intervenuti nei mesi di febbraio e marzo 2018
- ☐ Versamento spese di giustizia nella misura del 20% al mese di maggio 2018
- ☐ Previsione di incasso cessione energia di marzo 2018
- ☐ Previsione incasso certificati verdi GSE relativi al mese di marzo 2018

APPENDICE 1 NUOVE PREVISIONI PIANO CONCORDATARIO IBP (2/2)

	I quadrim. 2018	II quadrim. 2018	III quadrim. 2018	I quadrim. 2019	II quadrim. 2019	III quadrim. 2019	I quadrim. 2020	II quadrim. 2020	III quadrim. 2020	2021	2022	2023	2024	Cumulato
Saldo Iniziale	6.675	4.927	27.143	32.621	2.280	2.245	2.200	2.762	3.088	609	574	539	504	6.675
Entrate														
- Gestione ordinaria	4.025	-	5.507	-	-	-	572	361	1.103	-	-	-	-	11.569
- Gestione cessione Ramo IBP	-	24.957	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.957
Uscite														
- Costi della gestione ordinaria	(5.773)	(2.089)	-	(10)	(35)	(46)	(110)	(35)	(56)	(35)	(35)	(35)	(35)	(8.194)
- Costi di ristrutturazione	-	(651)	(30)	(2.807)	-	-	-	-	(1.035)	-	-	-	-	(4.523)
- Creditori Privilegiati	-	-	-	(14.925)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.925)
- Creditori Chirografari (75% + 25%)	-	-	-	(7.216)	-	-	-	-	(2.405)	-	-	-	-	(9.622)
- Fondi rischi in predeuzione	-	-	-	(2.818)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.818)
- Fondi rischi privilegiati	-	-	-	(2.306)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.306)
- Fondi rischi chirografari (75% + 25%)	-	-	-	(257)	-	-	-	-	(86)	-	-	-	-	(343)
Saldo finale	4.927	27.143	32.621	2.240	2.245	2.200	2.762	3.088	609	574	539	504	469	469

Sviluppo cassa Piano Concordatario:

- ☐ Previsione pagamento creditori chirografari e dei relativi fondi:
 - 75% entro il primo quadrimestre 2019
 - 25% entro il terzo quadrimestre 2020
- ☐ Prolungamento estensione del Piano fino al 2024
- ☐ Incremento % introito riparto IBPE in line con il piano
- ☐ Riduzione compensi Mediobanca
- ☐ Ipotesi maggiori costi operativi

(Handwritten signature)

IBP ENERGIA

Elenco dei titolari dei diritti reali o personali su beni di proprietà o in possesso del debitore

Titolare	Diritto
Unicredit <i>Leasing</i>	Locazione finanziaria della centrale elettrica

Italian Bio Products Srl

Elenco dei titolari dei diritti reali o personali su beni di proprietà o in possesso del debitore

Titolare	Diritto
Unicredit <i>Leasing</i>	fideiussione rilasciata da IBP nell'interesse di IBPE
I.L.V.O. SRL	proprietà del terreno concesso in locazione a IBP
Mediocredito	contratto di locazione finanziaria relativo a beni strumentali
Alba <i>Leasing</i>	contratto di locazione finanziaria relativo a beni strumentali
Prit & Byolife	bene in comodato d'uso gratuito da Biochemtex
Torinoleggi	beni strumentali in locazione operativa
Torti	beni strumentali in locazione operativa

Stato analitico ed estimativo dell'ATTIVO

IBP Energia S.r.l.

Attivo concordatario - Oggetto dell'Offerta Versalis		Valore di realizzo
Descrizione	Valore contabile al 15.10.2017	Offerta Versalis (accollo)
<u>ATTIVO FISSO</u>		
Immobilizzazioni Immateriali		
- Migliorie sui beni di terzi	890.625	18.007.765
<u>ATTIVO CIRCOLANTE</u>		
- Risconti attivi maxicanone	8.765.604	
TOTALE ATTIVO OGGETTO DI OFFERTA VERSALIS	9.656.229	18.007.765

Attivo concordatario - Da realizzare

Descrizione	Valore contabile al 15.10.2017	Incassi/n.c.	Nuove fatture/ netto incassi	Compensazione/ f.do	Valore di realizzo
ATTIVO CIRCOLANTE					
Crediti Infragruppo	5.063.486	(1.714.100)	-	-	669.877
- Biochemtex	423.226	-	-	-	84.645
- IBP	4.640.260	(1.714.100)	-	-	585.232
Altri crediti	204.538	-	-	-	204.538
- Credito verso Unicredit Leasing (canone di locazione 01.10.17 - 15.10.17)	204.538	-	-	-	204.538
Crediti fiscali	751.152	-	-	-	-
- Credito IRAP	7.238	-	-	-	-
- Acconto IRAP	36.341	-	-	-	-
- Imposte anticipate	707.573	-	-	-	-
Disponibilità liquide	-	-	-	-	-
TOTALE ATTIVO NON OGGETTO DELLA OFFERTA VERSALIS	6.019.176	(1.714.100)	-	-	874.415

Totale ATTIVO **15.675.405**

Page 1 of 1

IBP ENERGIA S.R.L.
RELAZIONE SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE
DELLA RICORRENTE AL 15 OTTOBRE 2017

Si riporta qui di seguito la situazione patrimoniale di derivazione contabile della società IBP Energia S.r.l. (in seguito anche “la Società”, “la Ricorrente” o “IBPE”) alla data del 15 ottobre 2017 (in seguito anche “Data di riferimento”), riclassificata ed assunta ai fini della presentazione della domanda di concordato preventivo.

		Euro/k	
ATTIVO		PASSIVO	
Immobilizzazioni immateriali	891	Fondi rischi	240
Crediti infragruppo	5.063	TFR	9
Crediti tributari	44	Debiti verso società di <i>leasing</i>	1.735
Imposte anticipate	708	Debiti verso Fornitori	32
Crediti verso altri	205	Debiti infragruppo	930
Ratei e Risconti attivi	8.766	Debiti tributari	74
		Ratei e risconti passivi	1.411
		Totale	4.431
		Patrimonio Netto	11.244
Totale attivo	15.675	Totale passivo	15.675

LE ATTIVITA'

Di seguito, vengono illustrate le singole poste dell'attivo dello stato patrimoniale esposte nella situazione contabile della Società al 15 ottobre 2017.

Quanto al valore realizzabile di ciascuna di tali poste ai fini dell'attivo concordatario, si rimanda ai contenuti del Piano Concordatario.

Immobilizzazioni immateriali

891

La posta in esame si riferisce integralmente alla capitalizzazione di oneri accessori alla realizzazione della centrale elettrica sita in Crescentino.

Si precisa che l'anzidetta centrale elettrica è oggetto di un contratto di *leasing* stipulato nell'ottobre 2013 con Unicredit Leasing avente durata di 8 anni.

Crediti infragruppo

5.063

La posta in esame è così formata:

Crediti <i>intercompany</i>	
- Biochemtex S.p.A.	423
- IBP S.r.l.	4.640
Totale	5.063

La voce è relativa a crediti vantati verso le società del Gruppo Mossi & Ghisolfi; in particolare, il credito verso la controllante Biochemtex S.p.A., pari ad Euro/k 423, si riferisce al saldo del rapporto di *cash pooling*, mentre la posizione creditoria per Euro/k 4.640 verso IBP S.r.l. è relativa a crediti per canoni d'affitto di ramo

d'azienda dovuti da quest'ultima, in parte già incassati successivamente al deposito del ricorso ex art. 161 c. 6, l.f..

A quest'ultimo riguardo, si precisa che in data 4 ottobre 2013 IBPE ha stipulato con IBP S.r.l. un contratto di affitto di ramo d'azienda in forza del quale quest'ultima è divenuta conduttore del ramo d'azienda organizzato e destinato alla produzione e vendita di energia elettrica. Tale contratto, avente la durata di 15 anni, prevede la corresponsione a favore del conduttore IBPE di un canone annuale pari ad Euro/k 6.744.

Crediti di natura fiscale

752

Trattasi di crediti di natura tributaria riconducibili per Euro/k 708 a crediti per imposte anticipate maturate su canoni di *leasing* e per la quota residua, pari ad Euro/k 44, a crediti maturati in capo alla Società per imposte dirette (IRAP) nel periodo antecedente la presentazione della domanda di concordato preventivo ex art. 161, co. 6, l.f..

Crediti verso altri

205

Trattasi del credito vantato nei confronti di Unicredit Leasing in forza del pagamento della quota-parte del canone di locazione finanziaria relativa al periodo di competenza 1^ ottobre – 15 ottobre 2017 (seppur oggetto di discussione con l'istituto di leasing) effettuato dalla Società in data 15 gennaio 2018 (ossia alla sua scadenza), per il quale si prevede il recupero nel piano concordatario mediante utilizzo in compensazione in sede di esecuzione del riparto ad Unicredit Leasing stessa, a beneficio dei creditori chirografari.

Risconti attivi

8.766

La voce in esame si riferisce principalmente a risconti attivi sul maxicanone relativo al contratto di *leasing* in essere con Unicredit Leasing, avente ad oggetto la centrale elettrica, di cui si è già detto.

LE PASSIVITA'

Nel prosieguo della presente relazione, vengono esposte le poste del passivo della situazione patrimoniale di IBPE al 15 ottobre 2017.

Quanto al trattamento di tali poste nell'ambito del piano concordatario si rimanda alla Domanda di Concordato, nonché all'Elenco dei Creditori allegato alla stessa.

Fondo per rischi ed oneri

240

La posta fa riferimento al *fair value* del prodotto derivato *Interest Rate Swap* stipulato con Unicredit S.p.A. nell'esercizio 2014.

Fondo per il trattamento di fine rapporto (TFR)

9

La posta fa riferimento ad un debito per indennità di fine rapporto ereditato da IBP in seguito alla scissione parziale proporzionale avvenuta nell'ottobre 2013.

Debiti verso società di *leasing*

1.735

La posta in esame rappresenta l'esposizione complessiva della Società alla data del 15 ottobre 2017 nei confronti di Unicredit Leasing. In particolare, la stessa si riferisce ad un canone di *leasing* scaduto e non corrisposto (Euro/k 1.530) e a un debito per fatture da ricevere relativamente al canone del quarto trimestre 2017 (Euro/k 205).

Debiti verso fornitori

32

Il valore contabile della posta in esame ricomprende principalmente debiti maturati a fronte dei compensi dovuti ai professionisti coinvolti nel processo di ristrutturazione della Società, nonché per prestazioni di consulenza in materia fiscale resa da altri professionisti prima del deposito della domanda di concordato preventivo *ex art.* 161, co. 6, l.f..

Per il dettaglio nominativo dei fornitori, si rinvia agli elenchi allegati alla Domanda Concordataria.

Debiti infragruppo

930

La posta risulta così formata:

Debiti infragruppo	
- M&G Finanziaria S.p.A.	351
- Mossi & Ghisolfi S.p.A.	540
- Biochemtex S.p.A.	5
- IBP S.r.l.	34
Totale	930

I debiti in esame si riferiscono all'esposizione complessiva della Società al 15 ottobre 2017 nei confronti delle società appartenenti al Gruppo Mossi & Ghisolfi, sia per rapporti di natura finanziaria e fiscale.

In particolare, con riferimento alle poste maggiormente rilevanti si segnala che la posizione debitoria verso Mossi & Ghisolfi S.p.A. è relativa al debito IRES inerente il rapporto di consolidato fiscale (Euro/k 540), mentre la posizione debitoria verso M&G Finanziaria S.p.A. si riferisce per Euro/k 151 a debiti per commissioni su fidejussioni prestate da quest'ultima nei confronti di IBPE, per Euro/k 94 ad un debito di natura fiscale (IVA di Gruppo, per Euro/k 54 ad un finanziamento infruttifero d'interessi e per Euro/k 51 ad interessi sul rapporto di *cash pooling*.

Debiti tributari

74

Trattasi di debiti maturati dalla Società nei confronti dell'Erario, il cui dettaglio viene riportato nella tabella che segue:

Debiti tributari	
- Debito IRAP	73
- Debito IMU e TASI	1
Totale	74

Ratei e risconti passivi

1.411

La voce in esame si riferisce a risconti passivi sui canoni relativi al contratto d'affitto di ramo d'azienda in essere con IBP.

Milano, _____


L'Amministratore Delegato

