

IBP ENERGIA S.R.L.
PIANO CONCORDATARIO

5 GIUGNO 2018



PREMESSE

Il presente Piano concordatario è stato redatto dall'Organo Amministrativo di **IBP Energia S.r.l.**, con il supporto dello **Studio Chiaruttini** con riferimento allo 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**, 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.



ELEMENTI INTEGRATIVI DEL PIANO (1 DI 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 Biochemtex S.p.A., Italia Bio Products S.r.l. e, infine, Beta Renewables S.p.A.

In data **22 febbraio 2018**, si è proceduto al deposito presso l'Ill.mo Tribunale di Alessandria della Domanda di Concordato c.d. «piena» di Italia Bio Products S.r.l., imperniata su un Piano di **carattere liquidatorio**.

Il suddetto 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**, Italia Bio Products S.r.l. ha provveduto a fornire i chiarimenti richiesti.

In data **23 aprile 2018**, **IBP Energia S.p.A.** ha presentato, unitamente alle altre società del Perimetro BIO, Domanda di Concordato preventivo «piena», anch'essa di carattere **liquidatorio**.

Con Decreto del **7 maggio 2018**, il suddetto Ill.mo Tribunale - ripercorrendo alcuni aspetti propri della proposta di concordato, i quali potrebbero sottoporre la stessa alle disposizioni del **Concordato con continuità aziendale ex art. 186 – bis l.f.** - ha, tra l'altro, richiesto alla Società di fornire «*chiarimenti sulla qualificazione giuridica del piano*».

Considerato quanto sopra, seppur rilevato che sotto un profilo strettamente aziendalistico:

- ✓ per le società **IBP Energia S.r.l. e Beta Renewables S.p.A.** dal deposito delle domande di concordato «piene» non sono stati consuntivati ricavi legati all'attività d'impresa non essendo le attività più in esecuzione ma mantenute ai soli fini della cessione entro il 31 luglio 2018 dei relativi rami d'azienda. Con riferimento, invece, a **Italian Bio Products S.r.l.** la generazione di elementi economici positivi si è interrotta nel mese di marzo 2018, contestualmente al fermo amministrativo della centrale elettrica e a **Biochemtex S.p.A.**, i ricavi registrati sono da considerarsi minimi e inerziali, in quanto essenzialmente riconducibili al termine di una commessa ancora in corso; tali proventi, tuttavia, non andranno a beneficio dei creditori concordatari poiché assorbiti dai costi di gestione maturandi fino alla cessione dei relativi rami, così come risulta dal piano di cassa di seguito riportato;
- ✓ successivamente alla cessione dei rami/asset che avverrà necessariamente prima dell'esecuzione della proposta di concordato tutte le società del Perimetro BIO rimarranno prive di qualsiasi attività imprenditoriale e, pertanto, non genereranno alcun ricavo e consuntiveranno esclusivamente costi tipici di società in liquidazione (compenso liquidatore sociale, compensi professionisti per adempimenti contabili e fiscali, etc.);



ELEMENTI INTEGRATIVI DEL PIANO (2 DI 2)

- ✓ i rami/asset oggetto di cessione, una volta conglobati nel nuovo soggetto giuridico, (i) è possibile che vengano disgregati e ricomposti secondo una configurazione diversa rispetto a quella attuale e (ii) genereranno ricavi e costi d'impresa i cui risultati saranno completamente estranei rispetto ai piani concordatari delle quattro società del Perimetro BIO. L'importo offerto da Versalis non prevede, infatti, alcuna variazione direttamente correlata (o conseguente) ai risultati economici/finanziari che saranno realizzati dai rami oggetto di cessione. Il soddisfacimento dei creditori non dipenderà, pertanto, dalla continuità in esercizio dei rami, bensì da una migliore valorizzazione degli asset costituenti i rami medesimi, se ceduti "in funzione" e in "in tempi celeri", ossia in tempi compatibili ad evitare la "disgregazione" dei patrimoni aziendali (logorio dell'impianto di bioetanolo e della centrale elettrica per una fermata troppo lunga, perdita del personale qualificato, mancata partecipazione a bandi e progetti, etc.);
- ✓ anche la quota parte variabile del corrispettivo offerto da Versalis (cd. *earn-out*) non dipende dai risultati economici prospettici che verranno consuntivati, bensì risulta legato al numero delle licenze che saranno vendute e al relativo corrispettivo; da ciò ne consegue che tale corrispettivo potrà andare a beneficio dei creditori concordatari anche se i rami d'azienda ceduti produrranno individualmente o complessivamente risultati economici negativi o, addirittura, anche qualora gli stessi rami perdano, nell'ambito della nuova configurazione aziendale che verrà decisa dal soggetto acquirente, la loro individualità e/o comunque la possibilità di generare autonomi flussi di reddito;
- ✓ gli ulteriori attivi che verranno realizzati all'interno dei piani concordatari delle società del Perimetro BIO si riferiscono a beni e crediti già in essere nel patrimonio delle società e sono il frutto di un'attività d'impresa passata e non più in corso. La loro dismissione avverrà secondo il normale *iter* di una procedura liquidatoria.

Fermo quanto sopra, al fine di fornire tutte le informazioni necessarie in caso di una diversa qualificazione della natura del concordato presentato da **Biochemtex S.p.A.**, il Piano viene **integrato con gli elementi connotativi della procedura di Concordato preventivo in continuità aziendale, pur mantenendo la percentuale di soddisfacimento e le tempistiche di pagamento in linea con il Piano di carattere liquidatorio depositato dalla Società in data 23 aprile 2018.**

In particolare, nel presente elaborato si procede a:

- ❖ **eliminare i compensi previsti per il Liquidatore Giudiziale** e destinare tale importo ad incremento del «Fondo rischi generico», al fine di dotare il Piano di un ulteriore elemento di salvaguardia per la buona riuscita dello stesso, al netto dei costi per il rilascio dell'integrazione alla relazione di attestazione prevista dall'art. 186-*bis* l.f.;
- ❖ **redigere «un'analitica indicazione dei costi e dei ricavi attesi dalla prosecuzione dell'attività di impresa»**, anticipando fin da subito che, alla luce dell'assenza di una continuità aziendale in capo alla Società e di una totale indipendenza della stessa rispetto al valore dell'attivo concordatario da realizzare, tale prospetto sarà privo di ricavi ed accoglierà esclusivamente i costi tipici della liquidazione sociale;
- ❖ **comparare** le previsioni di soddisfacimento del ceto creditorio prospettato nella Domanda di Concordato, rispetto a quello astrattamente realizzabile in uno scenario fallimentare, anche alla luce delle considerazioni integrative svolte dagli esperti indipendenti Ing. Braccio, Ing. Pignatelli e Ing. De Bari, in relazione al deprezzamento degli asset del Perimetro BIO in ipotesi di ritardata vendita.

Da ultimo, nel presente documento si fornisce un approfondimento della **situazione patrimoniale della Società al 31 marzo 2018** – già depositata in data 15 aprile 2018 – operando un'analisi dei risultati economici e delle variazioni patrimoniali realizzate fino a tale data.



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

- 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 a Crescentino, sia presso la capogruppo M&G Finanziaria S.p.A. in Assago; 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 interlocuzioni con Mediobanca, recependo man mano l'informazione che i gruppi industriali interessati avrebbero potuto essere da un lato, Versalis, società appartenente 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 offerto 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 aziendalisti 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 fatto che gli *asset* appartenenti a diverse società costituiscono un'unica azienda è stato ben chiarito nella «perizia Braccio» in particolare nel capitolo 4 (pag. 18) intitolato «Descrizione delle parti che caratterizzano un'azienda del settore (ricerca, tecnologia, ingegneria, vendita, relazioni pubbliche, dimostrazione industriale) e descrizione di queste attività nel GBIO» di cui si dirà.
- 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.



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 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.



1. ABBREVIAZIONI

IBPE o Società

IBP Energia S.r.l.

Beta

Beta Renewables S.p.A.

IBP

Italian Bio Products S.r.l.

Biochemtex

Biochemtex S.p.A.

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., integrata con gli elementi dell'art. 186-*bis* l.f., in caso di riqualificazione della natura del concordato preventivo

Piano

si intende il presente piano concordatario integrato con gli elementi connotativi propri della procedura di Concordato preventivo in continuità aziendale

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

Il Piano Concordatario di IBPE prevede che l'attivo posto a servizio del passivo concordatario troverà formazione mediante la dismissione di un Ramo d'azienda «Ramo IBPE», rientrante nel cosiddetto «Perimetro BIO» del Gruppo Mossi & Ghisolfi, in riferimento al quale è pervenuta un'offerta di acquisto vincolante da parte di Versalis (Gruppo ENI) descritta nella parte che segue.

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 verifichino 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 prudentiale, 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 massima del **77,66%** dei creditori chirografari e dei relativi fondi concordatari.



2. IPOTESI PER LO SVILUPPO DEL PIANO CONCORDATARIO

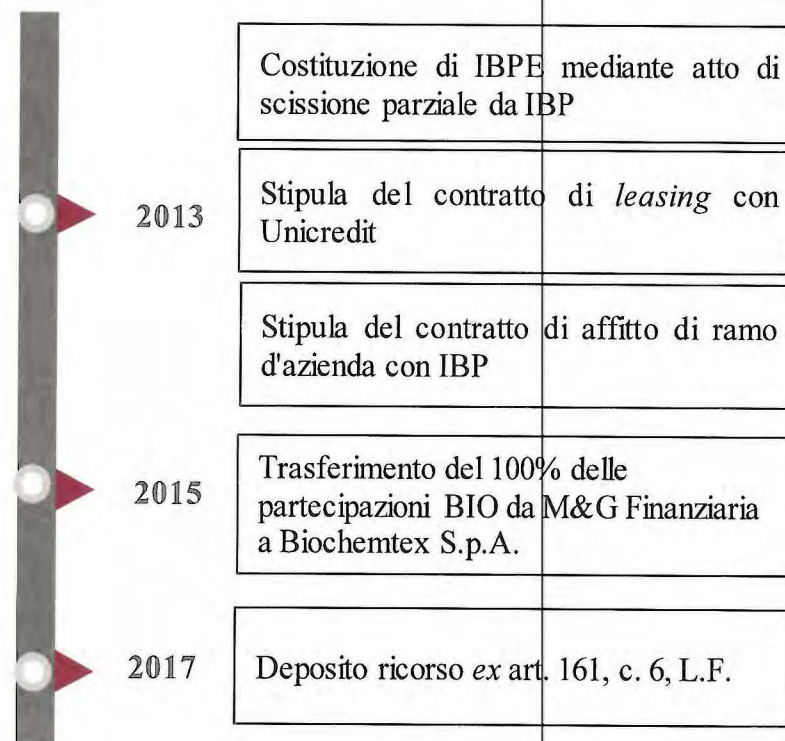
23 aprile 2018	Deposito della Domanda di Concordato Preventivo
Maggio 2018	Deposito dei chiarimenti richiesti dall'Ill.mo Tribunale di Alessandria e degli elementi integrativi del Piano in caso di diversa qualificazione dello stesso
31 Luglio 2018	Ipotesi cessione Ramo IBPE e pagamento del prezzo ossia 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:



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^o 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 Scisso	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								
€ 000	2013	Inc.	2014	Inc.	2015	Inc.	2016	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		6.744	
Costi per materie prime	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi per servizi	(143)	(8%)	(69)	(1%)	(88)	(1%)	(65)	(1%)
Costi per godimento beni di terzi	(1.267)	(75%)	(6.794)	(101%)	(6.800)	(101%)	(6.818)	(101%)
Costi per il personale	-	-	-	-	-	-	-	-
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-	-	-	-	-
Oneri diversi di gestione	(106)	(6%)	(346)	(5%)	(359)	(5%)	(40)	(1%)
Totale costi	(1.516)	(90%)	(7.209)	(107%)	(7.246)	(107%)	(6.923)	(103%)
EBITDA	170	10%	(465)	(7%)	(502)	(7%)	(179)	(3%)
Ammortamenti	(56)	(3%)	(225)	(3%)	(225)	(3%)	(225)	(3%)
Svalutazione crediti	-	-	-	-	-	-	-	-
Accantonamenti per rischi e oneri	-	-	-	-	-	-	-	-
EBIT	114	7%	(690)	(10%)	(727)	(11%)	(404)	(6%)
Proventi / (oneri) finanziari netti	(0)	(0%)	(339)	(5%)	(346)	(5%)	(349)	(5%)
Utile ante imposte	114	7%	(1.030)	(15%)	(1.074)	(16%)	(753)	(11%)
Imposte	(68)	(4%)	(117)	(2%)	(124)	(2%)	(229)	(3%)
Risultato netto d'esercizio	46	3%	(1.146)	(17%)	(1.198)	(18%)	(982)	(15%)



4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA

L'ANDAMENTO PATRIMONIALE (1 DI 2)

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 migliorie 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. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA

L'ANDAMENTO FINANZIARIO

Rendiconto Finanziario			
€ 000	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 tecnologie 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**.



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.



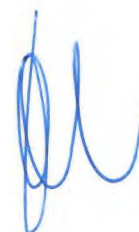
6. I CONTRATTI

☐ 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 Pighanelli, 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 polioli 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:

						Euro/Mil.
	Beta	Biochemtex	IBP	IBPE	Totale	
Enterprise Value	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⁾	Totale debito a scadere (capitale e interessi), pari a € 18,034 ca., attualizzato al tasso risk-free ⁽⁵⁾	18.008
Offerta Cash + Accollo		93.574

Allocazione offerta	Enterprise Value Parere Valutativo ⁽⁶⁾	Allocazione teorica Offerta ⁽⁷⁾	Adj. allocazione per accollo ⁽⁸⁾	Allocazione Offerta			
	%	Euro/k	Euro/k	Totale		di cui	
				Euro/k	%	Danaro	Accollo
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%	-	18.008
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) Pesì percentuali dell'Enterprise Value delle singole entità previsti nel Parere Valutativo (Tabella 6, pagina 29)
- 7) Sulla base dei pesì 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
<i>Earn - out</i>	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		€/000	
ATTIVO	Importo	PASSIVO	Importo
Immobilizzazioni Immateriali	891	Patrimonio netto	11.244
Immobilizzazioni Materiali	-		
Immobilizzazioni Finanziarie	-	Fondi per rischi e oneri	-
Attivo immobilizzato	891	TFR	9
Crediti verso clienti	-	Debiti bancari	1.770
Crediti infragruppo	5.063	Debiti verso fornitori	237
Crediti tributari	44	Debiti Infragruppo	930
Imposte anticipate	708	Debiti tributari	74
Altri crediti	205	Totale debiti	3.011
Disponibilità liquide	-		
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	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>		
- Riscotti attivi maxicanone	8.765.604	
TOTALE ATTIVO OGGETTO DI OFFERTA VERSALIS		18.007.765

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

- ☐ il trasferimento delle migliorie 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 NON RIENTRANTE NEL RAMO IBPE

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

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

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^a 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 Classe 1	Chirografo postergato Classe 2	Privilegio	Prededuzione
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	(260.099)	2.759.720	1.768.769	896.770	94.181	-
Fondi concordatari	Valore contabile	Rettifiche	Elenco Creditori	Chirografo Classe 1	Chirografo postergato Classe 2	Privilegio	Prededuzione
Costi di ristrutturazione	-	748.892	748.892	-	-	-	748.892
Fondi rischi	-	560.205	560.205	55.194	-	83.699	421.312
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

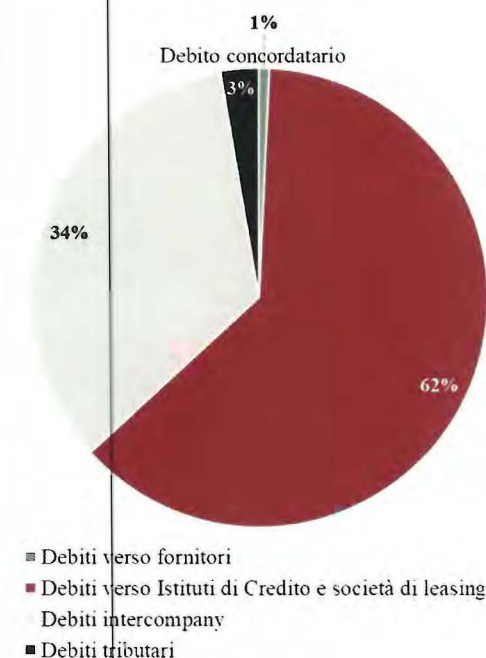
Descrizione	Valore contabile	Rettifiche	Elenco Creditori	Chirografo Classe 1	Chirografo postergato Classe 2	Privilegio
Debiti verso fornitori	32.071	(11.700)	20.371	-	-	20.371
Debiti verso Istituti di Credito e società di <i>leasing</i>	1.974.695	(239.646)	1.735.049	1.735.049	-	-
Debiti <i>intercompany</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	(260.099)	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:** formati 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 ricompesa nel Ramo Versalis	-
Fondi rischi contabili	8.753	(8.753)		-
TFR relativo a personale IBP	8.753	(8.753)	la posta è ricompesa 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. 0,7** e dai
- ❖ **Fondi rischi ed oneri**, pari a complessivi **Euro/Mil. 0,6**, 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	748.892	-	-	-	748.892
Fondi rischi	560.205	55.194	-	83.699	421.312
Totale fondi concordatari (b):	1.309.097	55.194	-	83.699	1.170.204
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a) - si veda slide precedenti :	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



10. IL DEBITO CONCORDATARIO (5 DI 8)

I FONDI CONCORDATARI: GLI ONERI DI RISTRUTTURAZIONE

I **Costi di Ristrutturazione** sono pari a complessivi **Euro/Mil. 0,7**. Gli stessi sono indicati al lordo di eventuali spese forfettarie, 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 Giudiziale - sono state calcolate mediante l'applicazione del D.M. n. 30/2012, n. 30, assumendo quale parametro di calcolo sia il valore dell'attivo realizzato sia quello del passivo accertato nel corso della procedura.

Ad esito di tale esercizio, le **Spese di procedura** sono state stimate in un *range* compreso tra **Euro/Mil. 0,1** ed **Euro/Mil. 0,3**.

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 netti		
€	Professionista	Importo
<u>A. Professionisti</u>		
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 (attestazione)	53.290
	integrazione attestazione speciale <i>ex art. 186-bis l.f.</i>	15.987
Consulente	Deloitte Financial Advisory S.r.l.	36.600
Periti Mobiliari	Dr. M. Cattaneo - Ing. G.Braccio	68.287
Totale (a):		405.256
<u>B. Spese di procedura</u>		
Commissari Giudiziali	Dott.ri S. Cremonesi, P. Canevelli, C. Ferrario	343.636
Totale (b):		343.636
Totale (a+b):		748.892



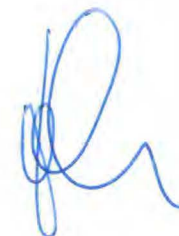
10. IL DEBITO CONCORDATARIO (6 DI 8)
I FONDI CONCORDATARI: I FONDI RISCHI

Fondi concordatari	Elenco Creditori	Chirografo	Chirografo postergato	Privilegio	Predeuzione	Calcolo interessi legali	
Fondi rischi	560.205	55.194	-	83.699	421.312	Inizio	16-ott-17
Interessi legali	907	-	-	907	-	Fine	31-dic-20
Fondo imposte 2017 Ires	84.417	-	-	-	84.417	Giorni	1.172
Fondo imposte 2017 Irap	19.453	-	-	-	19.453	Tasso legale	0,30%
Fondo imposte 2018 Ires	201.738	-	-	-	201.738		
Fondo imposte 2018 Irap	43.757	-	-	-	43.757		
Fondo rischi attualizzazione debito oggetto di accollo	26.265	-	-	-	26.265		
Fondo generico (5% Elenco Creditori)	183.667	55.194	-	82.792	45.682		
						€	Importo
						Debiti verso fornitori	196
						Debiti tributari	711
						Totali:	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^a gennaio 2018;
- del «**Fondo imposte 2017 e 2018**», relativo alla quantificazione delle imposte di esercizio (IRES ed IRAP);
- del «**Fondo generico**» quale elemento di salvaguardia per la buona riuscita del piano, calcolato forfettariamente nella misura pari a circa il 5% del debito iscritto nell'Elenco dei Creditori.

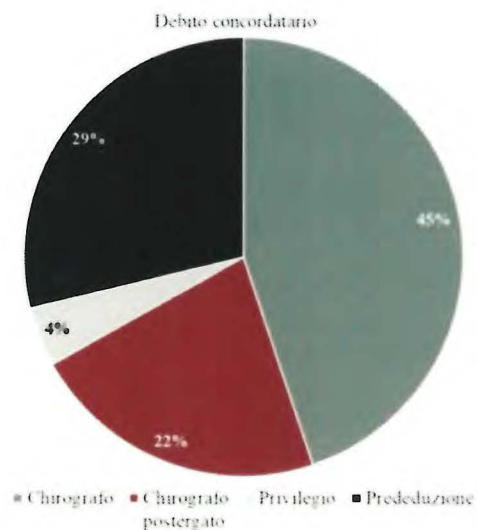
Si precisa che, qualora nell'Arco di Piano non si verificassero gli eventi negativi ipotizzati, gli importi accantonati saranno liberati a beneficio dei creditori chirografari di classe 1 e, una volta soddisfatti integralmente, dei creditori chirografari postergati di classe 2.



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				Totale
	Chirografo	Chirografo postergato	Privilegio	Prededuzione	
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	-	-	-	749	749
Fondi rischi ed oneri	55	-	84	421	560
Totale	1.824	897	178	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 <i>intercompany</i>	-	-	-
Debiti tributari	-	74	74
Fondi contabili	-	-	-
Costi di ristrutturazione	-	-	-
Fondi rischi	83	1	84
Totale	103	75	178

del

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%



11. AGGIORNAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA AL 31 MARZO 2018 (1 DI 4)

LA SITUAZIONE PATRIMONIALE (1 DI 2)

Al fine di rilevare gli scostamenti intervenuti nel periodo 15 ottobre 2017 – 31 marzo 2018, nel prospetto a lato si riportato le situazioni patrimoniali predisposte dalla Società alle suddette date.

Si anticipa che le differenze evidenziate nella colonna «Note» saranno oggetto di analisi nella successiva *slide*.

Situazione Patrimoniale				
ATTIVO				
€/000	Importo 15.10.17 (A)	Importo 31.03.18 (B)	Δ (B-A)	Note
Immobilizzazioni Immateriali	891	788	(103)	ammortamenti
Immobilizzazioni Materiali	-	-	-	
Immobilizzazioni Finanziarie	-	-	-	
Attivo immobilizzato	891	788	(103)	
Crediti verso clienti	-	-	-	
Crediti infragruppo	5.063	5.380	316	1
Crediti tributari e previdenziali	44	51	7	2
Imposte anticipate	708	790	82	
Altri crediti	205	-	(205)	3
Disponibilità liquide	-	34	34	
Attivo circolante	6.019	6.254	235	
Ratei e risconti	8.766	6.876	(1.889)	
Totale ATTIVO	15.675	13.918	(1.758)	
PASSIVO				
Patrimonio netto	11.244	10.300	(944)	
Fondi per rischi e oneri	-	407	407	4
TFR	9	9	-	
Debiti bancari	1.770	1.722	(48)	5
Debiti verso fornitori	237	310	74	6
Debiti Infragruppo	930	971	40	7
Debiti tributari e previdenziali	74	199	125	8
Totale debiti	3.011	3.201	190	
Ratei e risconti	1.411	-	(1.411)	
Totale PASSIVO	15.675	13.918	(1.758)	



LA SITUAZIONE PATRIMONIALE (2 DI 2)

Con riferimento alle principali variazioni, si precisa che:

i. quanto all'attivo, le stesse sono riconducili:

1. (i) alla maturazione del credito verso IBP in relazione al contratto di affitto di ramo di azienda e (ii) alla riduzione del credito verso Biochemtex per la rilevazione del differenziale sul valore del contratto derivato in essere con Unicredit (IRS), per Euro/k 28,8, interamente coperto dai fondi rischi generici considerati nel Piano;
2. al credito IVA maturato al 31 marzo 2018;
3. alla chiusura del conto transitorio relativo alla quota-parte del canone di leasing per il periodo 1^a ottobre – 15 ottobre 2017, a seguito dell'intervenuta contabilizzazione della fattura ricevuta dalla società di leasing per l'intero ultimo trimestre 2017;

ii. quanto al passivo, gli scostamenti più rilevanti sono relativi:

4. all'iscrizione nei fondi rischi ed oneri delle **Spese di procedura** (Commissari Giudiziali) e della quota parte dei compensi di natura **variabile** (cd. *success fee*) dei professionisti che hanno assistito la Società per la predisposizione della Domanda di Concordato
5. alla rilevazione del *fair value* del derivato in essere con Unicredit (IRS);
6. al recepimento in contabilità della quota parte dei **costi fissi** dei **professionisti** che hanno assistito la Società per la predisposizione della Domanda di Concordato;
7. (i) all'imputazione dell'imposta di registro relativa all'affitto del ramo d'azienda con IBP di competenza dell'esercizio 2017, per Euro/k 32,7, non previsto nel Piano ma interamente coperto dai fondi rischi generici, (ii) al debito IRES trasferito alla consolidante Mossi & Ghisolfi S.p.A. per Euro/k 10,1 già stanziato nei fondi concordatari per un importo superiore (Euro/k 84).
8. (i) al debito IRAP relativo all'esercizio 2017 e alla quota parte relativa al primo trimestre 2018, e (ii) al debito IRES con riferimento al primo trimestre dell'anno di imposta 2018; il tutto già previsto nei fondi concordatari in misura superiore rispetto agli importi stanziati a consuntivo al 31 marzo 2018.



11. AGGIORNAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA AL 31 MARZO 2018 (3 DI 4)

IL CONTO ECONOMICO

Conto Economico					
€/000	Importo 15.10.17 (A)	Importo 31.12.17 (B)	Δ (C=B-A)	Importo 31.03.18 (D)	Δ (C+D)
Ricavi operativi	5.333	6.744	1.411	1.686	3.097
Totale ricavi	5.333	6.744	1.411	1.686	3.097
Costi					
- servizi	(62)	(800)	(738)	(15)	(753)
- beni di terzi	(5.383)	(6.800)	(1.417)	(1.700)	(3.116)
- ammortamenti e svalutazioni	(178)	(225)	(47)	(56)	(103)
- altri costi	(5)	(15)	(10)	(34)	(45)
Totale costi	(5.628)	(7.840)	(2.212)	(1.805)	(4.017)
Gestione finanziaria					
- proventi	3	3	-	-	-
- oneri	(253)	(279)	(25)	(25)	(50)
Totale gestione finanziaria	(251)	(276)	(25)	(25)	(50)
Imposte					
- esercizio corrente	(65)	(72)	(6)	(113)	(119)
- esercizi precedenti	0,1	0,1	-	-	-
- imposte anticipate (differite)	(131)	(103)	27	44	72
Totale imposte	(196)	(174)	21	(68)	(47)
UTILE (PERDITA) di esercizio	(741)	(1.546)	(805)	(212)	(1.018)

Nella suddetta tabella si è proceduto a evidenziare ricavi e costi di competenza riferiti al periodo **15 ottobre 2017 – 31 marzo 2018** (si veda la colonna «Δ (C+D)»)


✓ Elementi economici positivi:

Trattasi tutti di ricavi registrati in relazione ai canoni di affitto del ramo d'azienda in essere nel periodo con IBP;

✓ Elementi economici negativi

Gli stessi, al netto delle poste non monetarie – ossia accantonamenti a fondi rischi ed ammortamenti - sono principalmente riconducibili a canoni di leasing (**80%**), ai costi per servizi (**2%**) nonché ai compensi dei professionisti che hanno assistito IBPE per la predisposizione della Domanda di Concordato (**17%**), che trovano manifestazione finanziaria nel piano di cassa.

Infatti, successivamente al deposito del Ricorso la Società, come anticipato, ha avuto una limitata attività d'impresa ma, soprattutto, ha dovuto fare fronte alle proprie obbligazioni «a pronti», senza pressoché alcun tipo di dilazione di pagamento. Tale situazione contingente ha portato ad una sostanziale comparazione tra i risultati economici consuntivati nel periodo ottobre 2017 – marzo 2018 e l'assorbimento delle risorse finanziarie del medesimo periodo.



11. AGGIORNAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA AL 31 MARZO 2018 (4 DI 4)

FLUSSI DI CASSA CONSUNTIVATI DA OTTOBRE 2017 A MARZO 2018

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

€/000	Ottobre	Novembre	Dicembre	Gennaio	Febbraio	Marzo	Totale
Saldo Iniziale - 1/10/2017	-	-	4,9	5,1	152,2	45,8	-
<u>Entrate</u>							
- Affitto ramo d'azienda a IBP	-	15,0	15,0	1.684,1	-	-	1.714,1
<u>Uscite</u>							
- 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 advisor	-	(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.



12. IL PROSPETTO DEI COSTI E DEI RICAVI SINO ALL'ESERCIZIO 2024

Di seguito si riporta il prospetto dei costi e dei ricavi attesi dalla prosecuzione dell'attività di impresa per il periodo 1^a aprile 2018 – 31 dicembre 2024.

Sul tema, si precisa che:

- sino al **31 luglio 2018**, data ipotizzata per la cessione del Ramo IBPE nell'ambito di una procedura competitiva ai sensi dell'art. 163-bis l.f., la Società non prevede di consuntivare ricavi legati alla gestione d'impresa;
- successivamente all'auspicata assegnazione del suddetto ramo, non potendo esercitare alcuna attività commerciale, la generazione di elementi economici positivi sarà definitivamente interrotta, prevedendo esclusivamente costi legati alla liquidazione sociale.

<i>Euro</i>	Aprile - Dicembre 2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Cumulato
Ricavi	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi	(7.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(122.680)
- Costi della gestione ordinaria	(7.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(122.680)
Liquidatore sociale	-	(12.000)	(12.000)	(12.000)	(12.000)	(12.000)	(12.000)	(72.000)
Costi tenuta contabilità ed adempimenti fiscali	(6.240)	(6.240)	(6.240)	(6.240)	(6.240)	(6.240)	(6.240)	(43.680)
Altri costi società (vicinanze libri, diritti camerali, etc.)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(7.000)
Risultato (perdita) d'esercizio atteso dalla prosecuzione dell'attività d'impresa	(7.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(19.240)	(122.680)



13. 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:

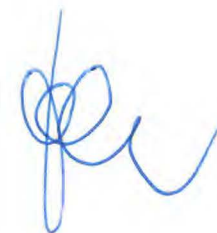
€/000	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio	Totale
Saldo Iniziale - 1/4/2018	34,0	1.959,9	1.891,2	1.891,2	34,0
<u>Entrate</u>					
- Affitto ramo d'azienda a IBP	1.988,4	-	-	-	1.988,4
<u>Uscite</u>					
- Pagamento canone di leasing Unicredit	-	-	-	-	-
- Spese di giustizia	-	(68,7)	-	-	(68,7)
- Licenze software	-	-	-	-	-
- IVA a debito	-	-	-	-	-
- Spese di procedura e advisor	(62,5)	-	-	-	(62,5)
Saldo Finale	1.959,9	1.891,2	1.891,2	1.891,2	1.891,2

✓ **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.



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

Si procede nella presente *slide* a riepilogare l'attivo al servizio dei creditori concordatari, nonché le relative percentuali di soddisfacimento. Con particolare riferimento **all'attivo concordatario**, si precisa che lo stesso risulta composto:

- dalla somma che sarà incassata per il canone d'affitto del ramo d'azienda a IBP a beneficio dei suoi creditori (Euro/k 1.988);
- dalla somma che sarà distribuita nell'Arco di Piano da Biochemtex a titolo di riparto a beneficio dei suoi creditori (Euro/k 85);
- dalla somma che sarà distribuita nell'Arco di Piano da IBP a titolo di riparto a beneficio dei suoi creditori (Euro/k 585);
- dalle disponibilità liquide presenti sui conti della Società alla data del 1^a aprile 2018 (Euro/k 34), nonché dalla compensazione del credito Unicredit Leasing (Euro/k 205).

Quanto al **passivo**, lo stesso, oltre al debito concordatario pari ad **Euro/Mil. 4,1**, di cui si è detto nel precedente paragrafo 10, accoglie, altresì, i costi della gestione ordinaria previsti nel piano di cassa fino al termine della procedura pari a complessivi **Euro/k 132**.

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	Soddisfacimento	Importo
Debiti in prededuzione previsti fino al 31.12.2024	132.290	100,00%	132.290
Costi della ristrutturazione	748.892	100,00%	748.892
Creditori Prededucibili al 15.10.17	-	100,00%	-
Creditori Privilegiati	94.181	100,00%	94.181
Creditori Chirografari	1.768.769	77,66%	1.373.561
Creditori Chirografari e fondi Postergati	896.770	0,00%	-
Fondi rischi in prededuzione	421.312	100,00%	421.312
Fondi rischi privilegiati	83.699	100,00%	83.699
Fondi rischi chirografari	55.194	77,66%	42.862
Totale Passivo da soddisfare	4.201.106		2.896.796



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

TEMPISTICHE:

- ☐ Entro il **31 dicembre 2018**: messa in liquidazione della Società con nomina liquidatore;
 - ☐ Entro il **30 aprile 2019**: pagamento dei creditori:
 - privilegiati e dei relativi fondi;
 - chirografari e dei relativi fondi.
 - ☐ Entro il **31 dicembre 2024**: conclusione della liquidazione per eventuale ripartizione del corrispettivo variabile in favore dei creditori chirografari e, per la parte residua, del socio Biochemtex. In relazione a tale termine, si potrebbe anche prevedere la chiusura anticipata della liquidazione, con successivo eventuale riparto di quanto incassato ai creditori, come previsto nel Piano Concordatario.
- In ogni caso, prudenzialmente, sono stati previsti appositi fondi per la copertura dei costi ordinari di mantenimento della liquidazione.

	apr-18	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 al 31.03.18	34.025													34.025
Entrate														
- Incasso canone di affitto ramo d'azienda da IBP	1.988.356	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.988.356
- Effetto compensazione credito Unicredit Leasing	-	-	-	204.538	-	-	-	-	-	-	-	-	-	204.538
- Incasso riparto Biochemtex	-	-	-	84.645	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84.645
- Incasso riparto IBP	-	-	-	438.924	-	-	-	-	146.308	-	-	-	-	585.232
Totale Entrate	1.988.356	-	-	728.107	-	-	-	-	146.308	-	-	-	-	2.896.796
Uscite														
- Costi della gestione ordinaria	-	(1.000)	(7.613)	(13.000)	-	(7.613)	(13.000)	-	(7.613)	(20.613)	(20.613)	(20.613)	(20.613)	(132.290)
- Liquidatore sociale	-	-	-	(12.000)	-	-	(12.000)	-	-	(12.000)	(12.000)	(12.000)	(12.000)	(72.000)
- Costi tenuta contabilità ed adempimenti fiscali	-	-	(7.613)	-	-	(7.613)	-	-	(7.613)	(7.613)	(7.613)	(7.613)	(7.613)	(53.290)
- Altri costi società (vulnazione libri, diritti canerali, etc.)	-	(1.000)	-	(1.000)	-	-	(1.000)	-	-	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(7.000)
- Costi di ristrutturazione	(62.477)	(293.597)	(1.784)	(47.397)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(405.256)
- Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners	(550)	(105.471)	-	(2.538)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(108.559)
- Mediobanca S.p.A.	-	-	-	(24.400)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.400)
- Chiaruttini e Associati (fase 1 e 2)	-	(3.569)	(1.784)	(7.137)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12.490)
- Chiaruttini e Associati (assistenza sino alla cessione del Ramo)	-	(85.644)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(85.644)
- Dott.ri A. Solidoro e C. Pagliughi	(39.967)	(15.987)	-	(13.322)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(69.276)
- Deloitte Financial Advisory S.r.l.	(21.960)	(14.640)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.600)
- Dr. M. Cattaneo - Ing. G. Braccio	-	(68.287)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(68.287)
- Spese di procedura	-	(68.727)	-	(171.818)	-	-	-	-	(103.091)	-	-	-	-	(343.636)
- Commissioni Giudiziali	-	(68.727)	-	(171.818)	-	-	-	-	(103.091)	-	-	-	-	(343.636)
- Creditori Preceducibili al 15 10 17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Creditori Privilegiati	-	-	-	(94.181)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(94.181)
- Creditori Chirografari	-	-	-	(1.373.561)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.373.561)
- Creditori Chirografari Postergati	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Fondi rischi in predeuzione	-	-	-	(421.312)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(421.312)
- Fondi rischi privilegiati	-	-	-	(83.699)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(83.699)
- Fondi rischi chirografari	-	-	-	(42.862)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42.862)
Totale Uscite	(62.477)	(363.325)	(9.397)	(2.247.830)	-	(7.613)	(13.000)	-	(110.704)	(20.613)	(20.613)	(20.613)	(20.613)	(2.896.796)
Saldo Finale	1.925.879	(363.325)	(9.397)	(1.519.723)	-	(7.613)	(13.000)	-	(96.396)	(20.613)	(20.613)	(20.613)	(20.613)	0
Saldo progressivo	1.925.879	1.562.554	1.553.156	433.433	425.823	418.210	405.210	392.210	379.210	366.210	353.210	340.210	327.210	314.210



15. 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 Biochemtex	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	5.883.796

Passivo concordatario	Importo	Soddisfacimento	Importo
Debiti in prededuzione previsti fino al 31.12.2024	132.290	100,00%	132.290
Costi della ristrutturazione	748.892	100,00%	748.892
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	421.312	100,00%	421.312
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**

L'IPOTESI FALLIMENTARE (1 DI 2)

L'ipotesi fallimentare, elaborata e condivisa con gli Attestatori, si basa sulle seguenti:

1. Assunzioni di carattere generale, del tutto ipotetiche e di difficile realizzo:

- la previsione di individuare un nuovo soggetto interessato all'acquisto dei rami, considerato che, nonostante l'intensa attività di sollecitazione del mercato svolta dall'*advisor* Mediobanca, solamente Versalis ha presentato un'offerta vincolante, senza alcuna previsione di conferma della stessa in caso di fallimento delle società;
- il mantenimento del ramo d'azienda attraverso un esercizio provvisorio da svolgersi in assenza di risorse finanziarie e, quindi, mediante il reperimento di nuova finanza da fonti esterne;
- la valorizzazione integrale delle somme astrattamente ricavabili dalle azioni legali tipiche del fallimento, sterilizzando, quindi, sia l'alea dei giudizi sia i costi di assistenza legale.

2. Assunzioni di carattere specifico:

☐ quanto all'**ATTIVO**

- **cessione del medesimo perimetro aziendale** indicato nell'Offerta Versalis - con una **riduzione del 20%**, alla luce delle previsioni di deprezzamento di valore contenute nella relazione integrativa predisposta dagli esperti indipendenti (Ing. Braccio, Ing. Pignatelli e Ing. De Bari) – ipotizzando l'esercizio provvisorio del ramo d'azienda oggetto di cessione finalizzato al mantenimento dello stesso per un periodo di 6 mesi, ovverosia sino al 31 dicembre 2018. Nel caso di IBPE la suddetta riduzione di valore è stata applicata all'ammontare del debito residuo al 31 dicembre 2018, il quale potrà formare oggetto di accollo, così da tenere in considerazione, in ottica di valutazione aziendale, anche gli effetti di deprezzamento che il ramo subirà dalla mancata generazione nei prossimi sei mesi del «sovrareddito» generato dalla produzione dei certificati verdi. Reddito, che, lo si ricorda, è da considerarsi incrementativo rispetto a quello generato dalla vendita di energia elettrica.
- incasso dei **riparti** da parte delle società del Perimetro BIO, sulla base delle percentuali di soddisfacimento emerse nell'ambito di un'ipotesi di scenario fallimentare;
- valorizzazione degli eventuali attivi ricavabili da **azioni** tipiche della procedura fallimentare, determinati tenuto conto delle entità dei patrimoni riconducibili ai soggetti astrattamente convenuti;

☐ quanto al **PASSIVO**

- stima dei costi per il mantenimento del ramo sino al 31 dicembre 2018 in ipotesi di esercizio provvisorio;
- sterilizzazione dei costi legati alla procedura concordataria e previsioni di quelli inerenti ad una procedura fallimentare;
- restituzione dei contributi pubblici ricevuti nell'ambito di progetti di ricerca finanziati a livello nazionale e/o europeo;
- il venir meno degli accordi sottoscritti con alcuni creditori - Novozymes, Eredi Ing. Guido Ghisolfi e, infine, Grall Bio LLC – ed il contestuale aumento del passivo fallimentare.

Alla luce delle suddette ipotesi, si rileva che in un alternativo scenario fallimentare – fermo il pagamento integrale dei debiti privilegiati e prededucibili - la percentuale di soddisfacimento risulterebbe pari al **15,72%** per i creditori **chirografi**, in luogo di quella prevista nella Domanda di Concordato, pari al **77,66%**; **appare, pertanto, evidente come l'ipotesi concordataria nei termini formulati dalla Società garantisca il miglior soddisfacimento per il ceto creditorio.**

A ciò si aggiunga che le previsioni di soddisfacimento del creditorio nell'ambito della Domanda di Concordato sono altresì garantiti dall'impegno fino ad Euro/Mil. 2 sottoscritto dal Dr. Marco Ghisolfi, supporto che, ovviamente, non sarebbe presente in un ipotetico scenario fallimentare.



16. GLI SCENARI ALTERNATIVI

L'IPOTESI FALLIMENTARE (2 DI 2)

Attivo concordatario		Piano	Incremento	Decremento	Fallimento
Accollo quota parte corrispettivo Offerta Versalis		-			(2.683.255)
<i>rinuncia Offerta Versalis</i>			-	-	
<i>maggior debito derivante dal minor</i>	-20,00%		-	(2.683.255)	
<i>accollo in ottica fallimentare</i>					
Incasso canone di affitto ramo d'azienda da IBP		1.988.356			7.046.356
<i>Rettifiche</i>			5.058.000	-	
Incasso riparto Biochemtex		84.645			29.033
<i>storno riparto Biochemtex</i>			-	(55.612)	
Incasso riparto IBP		585.232			363.136
<i>storno riparto IBP</i>			-	(222.096)	
Disponibilità liquide e altro attivo da realizzare		34.025		-	34.025
Compensazione credito Unicredit Leasing		204.538			204.538
<i>Rettifiche</i>			-	-	
Azioni tipiche del fallimento		-			1.262.797
<i>Risarcitoria</i>			1.262.797	-	
Totale Attivo da realizzare		2.896.796	6.320.797	(2.960.963)	6.256.631

Passivo concordatario	Importo	Soddisfacimento	Piano	Incremento	Decremento	Fallimento	Attivo a disposizione	% di soddisf.
Debiti in prededuzione previsti fino al 31.12.2024	132.290	100,00%	132.290			4.644.779		
<i>Continuità fino a dic.</i>				4.591.490	-			
<i>Storno costi liquid.</i>				-	(79.000)			
Costi della ristrutturazione	748.892	100,00%	748.892			725.997		
<i>Commissari -80%</i>				-	(274.909)			
<i>Curatore</i>				343.636	-			
<i>Succes fee</i>				-	(91.622)			
Fondi rischi in prededuzione	421.312	100,00%	421.312			421.312		
<i>Rettifiche</i>				-	-		5.792.088	100,00%
Creditori Privilegiati	94.181	100,00%	94.181			94.181		
<i>Rettifiche</i>				-	-			
Fondi rischi privilegiati	83.699	100,00%	83.699			83.699		
<i>Rettifiche</i>				-	-		177.880	100,00%
Creditori Chirografari	1.768.769	77,66%	1.373.561			1.768.769		
<i>Rettifiche</i>				-	-			
Fondi rischi chirografari	55.194	77,66%	42.862			55.194		
<i>Rettifiche</i>				-	-		286.662	15,72%
Creditori Chirografari postergati e fondi	896.770	0,00%	-			896.770		
<i>Rettifiche</i>				-	-			
Fondi rischi Chirografari postergati	-	0,00%	-			-		
<i>Rettifiche</i>				-	-		-	0,00%
Totale Passivo da soddisfare	4.201.106		2.896.796	4.935.126	(445.531)	8.690.701		





Ennio Ballo