

BIOCHEMTEX S.P.A. PIANO CONCORDATARIO

5 GIUGNO 2018



PREMESSE

Il presente Piano concordatario è stato redatto dall'Organo Amministrativo di Biochemtex S.p.A., 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**, 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 Biochemtex S.p.A., 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 Biochemtex S.p.A. nella predisposizione della Domanda di Concordato.



ELEMENTI INTEGRATIVI DEL PIANO (1 DI 2)

La società **Biochemtex S.p.A.** è parte del c.d. «Perimetro BIO» del Gruppo Mossi & Ghisolfi, del quale fanno parte anche le società Beta Renewables S.p.A., Italia Bio Products S.r.l. e, infine, IBP Energia S.r.l..

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**, **Biochemtex 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 (1/2)

- 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 Tortona, 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 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 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. 21) 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 Biochemtex S.p.A. 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.
- I soci di minoranza TPG e Novozymes di Beta - ai sensi dell'art. 24.2 dello statuto -- hanno deliberato il loro determinante assenso alla cessione degli *asset* di Biochemtex, unitamente a quelli delle altre società del Perimetro BIO, anche in considerazione dell'unitarietà dell'offerta presentata da Versalis.
- I consulenti legali del Gruppo stanno proseguendo le trattative con gli Istituti di Credito, affinché questi ultimi – e in particolare Unicredit - intervengano a supporto dei Piani concordatari delle società del Perimetro BIO, mediante previsione di soddisfacimento delle loro pretese creditorie esclusivamente con assegnazione della quota parte del pezzo variabile (*earn-out*) indicato nell'Offerta Versalis.
- Si ritiene che il Piano di Biochemtex 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.
- I singoli criteri che hanno guidato l'elaborazione del presente Piano (compensazioni, trattamento dei debiti e crediti infragruppo, *etc.*) saranno oggetto di specifica trattazione.



1. ABBREVIAZIONI

Biochemtex o Società

Beta

Biochemtex S.p.A.

Beta Renewables S.p.A.

IBP

Italian Bio Products S.r.l.

IBPE

IBP Energia 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 Biochemtex

si intende l'insieme delle poste attive e passive di Biochemtex 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 diversa qualificazione 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 Biochemtex 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 Biochemtex prevede che l'attivo posto a servizio del passivo concordatario troverà formazione mediante la dismissione di un Ramo d'azienda «Ramo Biochemtex», 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 Biochemtex posto a servizio dei creditori concordatari, pari complessivamente ad Euro/Mil. 50,3, al lordo della disponibilità di cassa già disponibili al 1° aprile 2018, si prevede verrà principalmente generato:

- ✓ dalla cessione del Ramo Biochemtex, il cui valore 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 nell'ambito del concordato preventivo presentato dalla controllata Beta;
- ✓ dall'incasso di crediti commerciali

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 Biochemtex, oltretutto la quota-parte che potrebbe derivare per le medesime ragioni dai concordati preventivi di Beta e IBP Energia.

L'eventuale recupero nel corso del Piano di ulteriore attivo, allo stato, in un'ottica prudenziale, non considerato, ovvero il rilascio totale o parziale dei fondi rischi concordatari, verrà interamente destinato in favore dei creditori chirografari e del creditore postergato volontariamente, ad incremento della percentuale di soddisfacimento prevista nella Proposta Concordataria, così come previsto dallo specifico accordo di cui si dirà.

 chiaruttini & associati
dottori commercialisti

PROPOSTA CONCORDATARIA

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

- ✓ integrale degli oneri di ristrutturazione
- ✓ integrale dei debiti previsti per il mantenimento del Ramo Biochemtex 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 dei debiti verso i dipendenti, in parte mediante previsione di acollo da parte del potenziale acquirente Versalis e in parte direttamente dalla Società;
- ✓ integrale degli altri debiti, anche di natura erariale e previdenziale, muniti di privilegio generale e dei relativi fondi concordatari;
- ✓ parziale, nella misura del 20% dei creditori chirografari e dei relativi fondi concordatari;
- ✓ parziale, nella misura, non assicurata, del 17,92% del creditore postergato volontariamente.



2. IPOTESI PER LO SVILUPPO DEL PIANO CONCORDATARIO

SINTESI POSIZIONE NOVOZYMES

- ✓ Novozymes è socio con una % di partecipazione pari al 9,99% nel capitale di Beta
- ✓ la posizione debitoria di Biochemtex pari ad Euro/Mil. 20 ha origine dal “*settlement agreement*” stipulato in data 5 ottobre 2015 tra Novozymes A/S, Beta, M&G Finanziaria S.p.A., Biochemtex, Mossi & Ghisolfi S.p.A. e Chemtex International Inc..

L'accordo raggiunto tra le parti prevede:

- ✓ la postergazione volontaria di Novozymes al pagamento del proprio credito (a) all'integrale soddisfacimento dei creditori prededucibili e privilegiati; e (b) al pagamento sino al 20% delle rispettive ragioni degli altri creditori chirografari;
- ✓ resta fermo che, una volta soddisfatti integralmente i creditori prededucibili e privilegiati e i creditori chirografari, questi ultimi nella misura del 20%, ogni ulteriore risorsa finanziaria disponibile della Società (incluse quelle derivanti dalla liberazione dei fondi rischi e/o da altre sopravvenienze attive), dovrà essere utilizzata destinata alla soddisfazione di Novozymes sino al 20% dello stesso e, successivamente, alla soddisfazione pro-quota e proporzionale di tutti i creditori chirografari (non postergati *ex lege*);
- ✓ Conseguentemente Novozymes, accetta di ricevere il pagamento del proprio credito nei limiti di quanto sopra descritto, secondo la tempistica prevista nel Piano e nella Proposta Concordataria;
- ✓ la rinuncia alla parte del proprio credito che non dovesse essere soddisfatta ovvero, in alternativa, la rinuncia integrale al credito stesso qualora non dovesse risultare alcun importo distribuibile in suo favore all'esito dei pagamenti dei crediti del Concordato Preventivo.



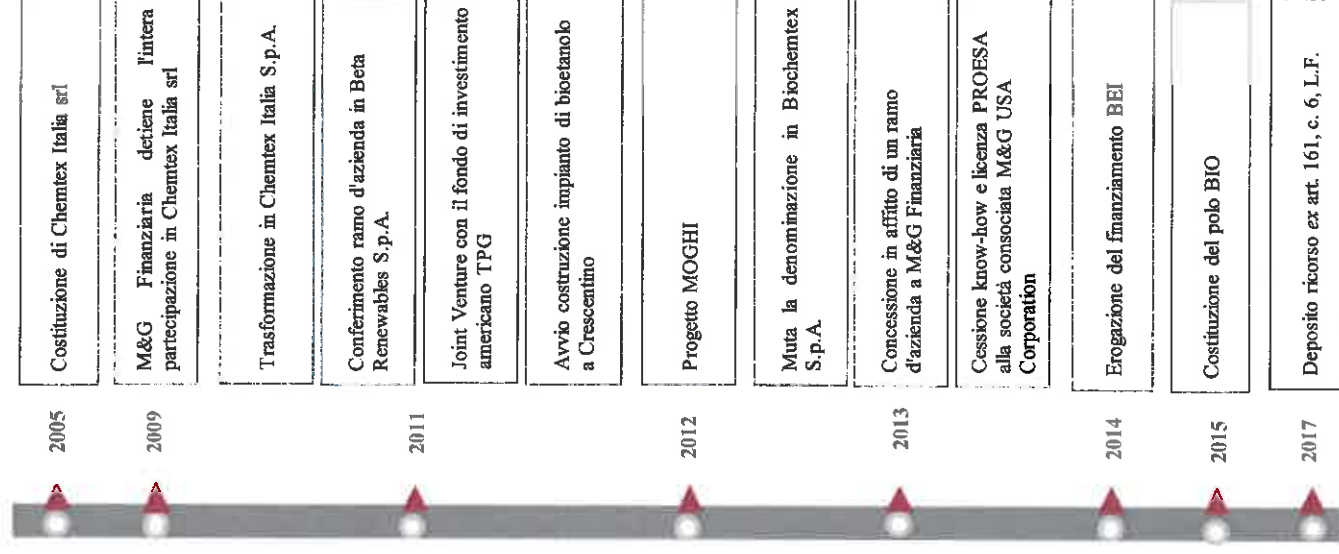
2. IPOTESI PER LO SVILUPPO DEL PIANO CONCORDATARIO

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 Biochemtex 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 3)



Le principali tappe della storia di Biochemtex S.p.A. possono essere sintetizzate nella *Time Line* a fianco riportata:

h

3. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA

I PRINCIPALI ACCADIMENTI SOCIETARI (2 DI 3)

Più nel dettaglio, dalla lettura degli atti societari emerge sinteticamente quanto segue:

- Nel **febbraio 2005** viene costituita Chemtex Italia S.r.l. dalla Chemtex International Inc. che ne detiene la qualifica di socio unico. Fin dalla sua costituzione la Società è attiva nel settore dell'ingegneria e della ricerca, finalizzati allo studio, alla progettazione, e alla realizzazione di impianti nel settore chimico e delle materie plastiche.
- Nel **2009** la quota rappresentante l'intero capitale sociale viene trasferito dalla Chemtex International Inc alla M&G Finanziaria S.p.A., attuale socio unico della Società.
- Nel **corso del 2011**:
 - I. viene trasformata in società per azioni con denominazione Chemtex Italia S.p.A.;
 - II. conferisce il ramo d'azienda relativo al *business* dello sfruttamento commerciale della tecnologia PROESA in M&G Holding Italia S.p.A. la quale, nel medesimo atto, modifica la propria denominazione in Beta Renewables S.p.A.;
 - III. si finalizza un accordo di *joint venture* con il fondo di investimento americano TPG per lo sviluppo e la commercializzazione delle licenze relative alla tecnologia PROESA;
 - IV. si avvia la costruzione dell'impianto a Crescentino per la produzione di bioetanolo e di energia, con una stima complessiva dei costi pari a Euro/Mil. 130.
- Nel **2012** la Società riceve un contributo totale pari a Euro/Mil. 13,2 dalla regione Puglia per il progetto «MOGHI», La tecnologia è stata sviluppata inizialmente a partire da biomassa a base di lignina come coprodotto della produzione di bioetanolo di seconda generazione, proveniente in particolare dallo Stabilimento di Crescentino con tecnologia PROESA.



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

- Nel corso del 2013:

- I. la Società modifica il nome da Chemtex Italia S.p.A. a Biochemtex S.p.A.;
- II. viene concesso in affitto a M&G Finanziaria un ramo d'azienda costituito dall'insieme dei beni e dei rapporti organizzati per lo svolgimento autonomo dell'attività di progettazione, fabbricazione, installazione e manutenzione di impianti e macchinari nel settore chimico, meccanico e delle materie plastiche;
- III. vengono ceduti il *know-how* e la licenza PROESA relativi alle applicazioni PET alla consociata M&G USA Corporation per un importo pari a USD/Mil. 141,9.

- Nel novembre 2014 viene erogato un finanziamento da parte della Banca Europea per gli Investimenti (BEI) pari a Euro/Mil. 65, al fine di supportare gli investimenti per la ricerca e lo sviluppo nell'uso della biomassa per la creazione di biocarburanti e prodotti chimici di seconda generazione.

- Nel 2015 viene costituito, all'interno del gruppo Mossi & Ghisolfi, un polo BIO, interamente detenuto dalla Società e costituito dalle controllate Beta, IBP e IBP Energia, delle quali Biochemtex acquista le partecipazioni da M&G Finanziaria.

- 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 Biochemtex nel periodo 2011-2016:

Conto Economico	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<i>(Euro/k)</i>						
Ricavi	76.564	195.111	81.820	69.440	46.169	94.232
Altri ricavi operativi	986	3.761	109.601	5.288	11.546	8.711
Totale Ricavi	77.550	198.872	191.421	74.728	57.715	102.943
Consumi di materie prime	(38.753)	(98.060)	(39.635)	(21.275)	(15.225)	(68.204)
Costi del personale	(6.671)	(9.558)	(12.288)	(12.372)	(8.135)	(5.863)
Altri costi operativi	(24.145)	(78.154)	(54.737)	(12.537)	(6.777)	(6.758)
Totale costi	(69.570)	(185.772)	(106.661)	(46.185)	(30.137)	(80.825)
EBITDA	7.980	13.099	84.761	28.543	27.579	22.118
Ammortamenti e svalutazioni	(2.780)	(3.644)	(12.880)	(17.917)	(14.429)	(13.787)
EBIT	5.200	9.456	71.880	10.627	13.150	8.331
Proventi finanziari	4.278	3.480	5.268	4.102	3.418	2.260
Totale Proventi finanziari	4.278	3.480	5.268	4.102	3.418	2.260
Oneri finanziari	(6.030)	(6.664)	(7.398)	(7.674)	(10.782)	(10.764)
Totale Oneri finanziari	(6.030)	(6.664)	(7.398)	(7.674)	(10.782)	(10.764)
Utile ante imposte	3.448	6.271	69.751	7.055	5.786	(173)
Imposte sul reddito	(1.467)	(2.950)	(25.671)	(2.454)	(2.032)	14
Risultato netto d'esercizio	1.980	3.321	44.079	4.601	3.754	(159)

h

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

A commento della tabella riportata nella *slide* che precede, si osserva quanto segue:

- il **Valore della Produzione** registra un *trend* alquanto, passando da Euro/Mil. 77,5 al 31 dicembre 2011 ad Euro/Mil. 198,9 nel dicembre 2012, e da Euro/Mil. 57,7 al 31 dicembre 2015 a Euro/Mil. 102,9 nel dicembre 2016. L'incremento dei ricavi nell'esercizio 2012 è dovuto alle prestazioni di servizi connessi alla costruzione dell'impianto di bioetanolo sito in Crescentino per conto della consociata IBP, nonché alla costruzione di impianti di PET in Cina e in India. Nel corso del 2016, sono proseguiti i servizi per la costruzione degli impianti in Cina e India, a cui si sono aggiunti ricavi per le prestazioni di servizi inerenti nuovi progetti per la costruzione di impianti di bioetanolo in Brasile e in Slovacchia.
- il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** ha assunto un valore decrescente a partire dall'esercizio 2013, passando da Euro/Mil. 84,8 al 31 dicembre 2013 ad Euro/Mil. 22,1 al 31 dicembre 2016.
Ad influenzare tale aggregato, oltre all'andamento alquanto del fatturato, è la presenza di rilevanti costi per l'acquisto di materiali sulle commesse in corso. La variazione di tali costi è strettamente connessa al numero e al volume delle commesse.
- il **Reddito Operativo Netto (EBIT)**, assume un *trend* alquanto nel corso del periodo considerato, passando da Euro/Mil. 71,9 al 31 dicembre 2013 ad Euro/Mil. 8,3 al 31 dicembre 2016, ed è principalmente influenzato dal valore degli ammortamenti. Nel corso del 2013 l'incremento degli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali è infatti dovuto al contributo apportato dalle unità «Prit» e «Biolyfe» di proprietà della Società, site presso l'impianto di Crescentino e concesse in comodato gratuito a IBP.

Infine, con riferimento al **Risultato Netto d'Esercizio**, quest'ultimo registra un valore negativo solo nell'esercizio 2016.



4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA L'ANDAMENTO PATRIMONIALE (1 DI 3) - ATTIVO

Nelle tabelle che seguono si riportano i dati patrimoniali di Biochemtex per il periodo dal 2011 al 2016:

Stato Patrimoniale	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<i>(thuro.k)</i>						
Immobilizzazioni materiali	8.835	42.430	38.818	32.231	26.210	11.189
Investimenti immobiliari	-	-	-	-	-	-
Attività immateriali a vita utile definita	8.640	13.651	17.797	15.136	12.137	9.166
Attività immateriali a vita utile indefinita	983	983	983	983	983	983
Partecipazioni	3.494	5.173	4.973	4.973	108.928	135.428
Crediti non correnti	534	714	759	327	221	225
Attività finanziarie non correnti	2.269	14	14	14	14	-
Attività per imposte anticipate	1.997	1.278	1.915	2.847	2.214	2.020
Attività non correnti	26.752	64.244	65.260	56.512	150.707	159.011
Rimanenze	-	-	-	-	-	-
Lavori in corso su ordinazione	321	1.377	1.055	1.055	1.055	-
Crediti commerciali e altri crediti correnti	22.662	93.415	44.935	38.803	36.556	56.836
- Crediti commerciali verso terzi	4.163	2.142	5.292	1.438	798	17.626
- Crediti commerciali verso gruppo	6.796	78.625	24.299	30.368	32.715	37.474
- Altri crediti correnti terzi	7.621	2.022	2.815	2.551	330	1.143
- Crediti diversi gruppo	4.083	10.627	12.530	4.445	2.712	592
Attività finanziarie correnti	19.247	36.036	110.647	162.925	82.195	43.961
- Attività finanziarie correnti terzi (capitale)	200	20	20	20	20	-
- Attività finanziarie correnti terzi (interessi)	-	-	-	223	215	215
- Finanziamenti verso il Gruppo	161	857	390	1.776	1.400	2.370
- Crediti per cash pooling	18.886	35.158	110.237	160.906	80.561	41.377
Attività per imposte correnti	588	311	-	-	65	164
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	16.131	9.936	4.742	4.818	3.209	9.733
Totale attività correnti	58.949	141.075	161.379	207.602	123.081	110.694
Totale attività	85.701	205.318	226.639	264.114	273.788	269.706

4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA L'ANDAMENTO PATRIMONIALE (2 DI 3) - ATTIVO

Stato Patrimoniale	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<i>Chiusura</i>						
Patrimonio netto						
- Capitale sociale	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000
- Riserve	355	454	516	1.855	1.859	1.824
- Riserva di conversione	-	-	-	-	-	-
- Utile/(perdite) portate a nuovo	6.671	8.553	11.708	54.408	59.009	62.762
- Risultato dell'esercizio	1.980	3.321	44.079	4.601	3.754	(159)
Totale Patrimonio Netto	19.007	22.328	66.304	70.863	74.621	74.427
Finanziamenti non correnti	1.000	-	1.215	65.740	59.768	47.765
Altre passività finanziarie non correnti	-	-	-	-	-	-
Quota non corrente dei fondi per rischi ed oneri	1.055	1.055	2.974	5.055	1.364	308
Fondi per benefici ai dipendenti	388	572	916	986	801	676
Debiti commerciali ed altri debiti non correnti	-	-	-	-	-	-
Passività per imposte differite	212	342	23.474	17.699	11.152	5.408
Totale passività non correnti	2.655	1.969	28.579	89.481	73.084	54.158
Debiti commerciali ed altri debiti correnti	15.455	53.336	62.706	54.495	48.661	58.685
- debiti commerciali verso terzi	6.261	32.448	33.318	8.461	4.928	25.977
- debiti commerciali verso gruppo	1.081	5.589	10.844	7.783	9.208	10.117
- debiti diversi tributari	282	337	1.618	1.647	418	321
- debiti verso il personale	1.291	1.820	2.059	2.171	1.846	658
- debiti verso istituti previdenziali	489	594	737	542	621	536
- altri debiti correnti	5.139	7.922	7.568	16.950	16.123	10.511
- risconti passivi	-	2.532	6.561	6.089	5.615	3.307
- altri debiti correnti gruppo	911	1.685	-	8.495	7.058	4.696
M&G (da consolidato fiscale - IRES)	-	-	-	-	625	2.320
M&G Spa (da consolidato fiscale - IFA)	-	-	1	2.250	881	-
Beta Renewables	-	-	1	1	1.259	-
Carolina Biofuels Holding Inc. USA	-	-	-	-	-	-
Chemex India	-	-	-	106	-	-
IBP Srl	-	-	-	-	62	-
M&G Finanziaria	-	408	-	-	18	-
altri debiti	-	-	-	-	-	7.252
Anticipi per lavori in corso su ordinazione	29.788	56.452	22.601	8.850	5.151	10.811
Finanziamenti correnti	7.492	49.318	43.648	40.011	71.304	71.406
- scoperti bancari parte corrente	7.492.328	49.317.901	43.648.351	40.011	63.876.303	57.581.120
Altre passività finanziarie correnti	11.303	21.498	85	134	966	219
Passività per imposte correnti	-	417	2.716	279	-	-
Quota corrente dei fondi per rischi ed oneri	-	-	-	-	-	-
Totale passività correnti	64.039	181.021	131.756	103.769	126.082	141.121
Totale passività	85.701	205.318	226.639	264.114	273.788	269.706

4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA

L'ANDAMENTO PATRIMONIALE (3 DI 3) - ATTIVO

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

- **l'Attivo Immobilizzato** è composto principalmente da: *(i)* «Immobilizzazioni materiali» che si riferiscono, al Centro Ricerche e Sviluppo sito in Rivalta Scrivia (Tortona), all'immobile composto da fabbricati e terreni di Modugno, e a due sezioni di proprietà della società all'interno dell'impianto di bioetanolo della consociata IBP, e da *(ii)* «Partecipazioni» detenute al 100% in IBP, IBP Energia e C5-6 srl e per il 67,54% in Beta.
- il **Capitale Circolante netto** si attesta su valori negativi a partire dall'esercizio 2012. In particolare, tale aggregato viene negativamente influenzato dalle passività correnti, passando da Euro/Mil 15,4 nel dicembre 2011 a Euro/Mil 58,7 nel dicembre 2016, e riconducibili per la maggior parte a debiti *intercompany*, e a debiti verso terzi.
- Il **Patrimonio Netto** si incrementa nel periodo di tempo considerato passando da Euro/Mil. 19,0 nel 2011 ad Euro/Mil. 74,4 nel 2016. Tale incremento è principalmente dovuto agli utili accantonati e portati a nuovo nel corso dei diversi esercizi.
- La **Fonte di finanziamento** principale è costituita dal finanziamento erogato dalla Banca Europea per gli Investimenti (BEI) nel 2014, pari a Euro/Mil 65, al fine di incentivare e sostenere la ricerca e lo sviluppo nell'utilizzo della biomassa per la creazione di bioetanolo di seconda generazione.



4. I DESCRIZIONE DELL'AZIENDA L'ANDAMENTO FINANZIARIO

Rendiconto Finanziario	2012	2013	2014	2015	2016
Risultato d'esercizio ante imposte	6.271	69.751	7.055	5.786	(173)
Ammortamenti ed accantonamenti	3.644	10.790	13.917	14.429	13.787
Plusvalenze/Minusvalenze su dimissioni	-	172	-	842	14
Interessi	3.756	4.980	2.715	6.199	7.594
Imposte sul reddito	(655)	(2.167)	(2.074)	(779)	(500)
Altre disponibilità non liquide	-	2.238	4.000	(4.000)	-
Differenza cambio accantonate	(1.283)	577	758	898	(156)
Free Cash Flow	11.732	86.341	26.372	23.374	20.566
Delta CCN Commerciale (incr. - / decr. +)	(2.279)	(47.676)	(27.746)	(15.978)	(11.029)
Cash Flow	9.452	38.664	(1.374)	7.396	9.538
Flusso di cassa gestione operativa	9.452	38.664	(1.374)	7.396	9.538
Investimenti	(42.473)	(11.442)	(4.669)	(109.862)	(22.274)
Flusso di cassa prima delle attività finanziarie	(33.021)	27.222	(6.043)	(102.466)	(12.736)
Emissione di debito o di altre forme di finanziamento (Ripagamento) del debito e di altre forme di finanziamento	42.762	(5.999)	(3.637)	31.293	103
Delta movimentazioni di cash-pooling	(1.000)	1.215	64.525	(5.972)	(12.003)
Interessi attivi sulle attività di finanziamento	(11.696)	(22.572)	(51.756)	81.040	38.431
Interessi passivi sulle attività di finanziamento	25	28	819	1.546	718
	(3.265)	(5.089)	(3.831)	(7.049)	(7.988)
Variazione della liquidità continuata aziendale	(6.195)	(5.195)	76	(1.609)	6.524
Disponibilità iniziale	16.131	9.936	4.742	4.818	3.209
Disponibilità finale	9.936	4.742	4.818	3.209	9.733



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 potenzialmente 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 (1 DI 5)

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

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

Contratti attivi	
Italian Bio Products S.p.A. (IBP) e Biochemtex del 25 ottobre 2013 (contratto di servizi)	
License, Engineering, procurement e service agreement_Biochemtex_Energocemica Trading_24 settembre 2014	
Amendment al License, Engineering, procurement e service agreement_Biochemtex_Energocemica Trading_24 settembre 2014	
Amendment al License, Engineering, procurement e service agreement_Biochemtex_Energocemica Trading_24 settembre 2014	
Amendment al License, Engineering, procurement e service agreement_Biochemtex_Energocemica Trading_24 settembre 2014	
Amendment al License, Engineering, procurement e service agreement_Biochemtex_Energocemica Trading_24 settembre 2014	
Amendment al License, Engineering, procurement e service agreement_Biochemtex_Energocemica Trading_24 settembre 2014	
Contract for engineering and project management_Biochemtex_Energocemica Trading_24 settembre 2014	
Agreement with respect to a cellulosic ethanol plant_Biochemtex_2G Bioethanol_13 settembre 2017	
Cooperation agreement_Biochemtex_Valmet AB_29 aprile 2016	
Addendum al cooperation agreement_Biochemtex_Valmet AB_29 marzo 2017	
License agreement_Biochemtex_M&G Polymers Usa LLC_1 settembre 2015	
R&D Service Agreement_Beta Renewables_Biochemtex_non datato	
Contratto di consulenza_IBP_Biochemtex_4 gennaio 2016	
Framework Service Agreement_Beta Renewables_Biochemtex_23.01.2015	



6. I CONTRATTI (2 DI 5)

Contratti passivi	
PET License agreement_Biochemtex_Beta Renewables_26.10.2011	
Consultancy agreement_Biochemtex_Acme_1 giugno 2017	
Contratto di cessione dell'invenzione e dei diritti patrimoniali relativi_Beta Renewables_Ettore Bonaldi_18.12.2015	
Marketing consultant agreement_Biochemtex_Unison Consulting_12 maggio 2017	
License agreement_Beta Renewables_Biochemtex_13.11.2014	
License Agreement - Beta Renewables-Biochemtex_11 settembre 2017	
Contratto di libero procacciamento di affari_Biochemtex_GCO - Fico_8 gennaio 2018	
Contratto per la fornitura di servizi_Biochemtex_S4Green_data non indicata	
Contratto di locazione immobile_Biochemtex_Parco scientifico_1° dicembre 2007	
Scrittura privata_Parco scientifico_Biochemtex_30 settembre 2013	
Contratto di locazione immobile_Biochemtex_Parco scientifico_28 luglio 2011	
Contratto di locazione immobile_Biochemtex_Parco scientifico_6 ottobre 2011	
Contratto di locazione immobile_Biochemtex_Parco scientifico_15 maggio 2012	

6. I CONTRATTI (3 DI 5)

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

Contratti attivi	
Biochemtex S.p.A., ("Biochemtex") e il Consorzio per la Promozione della Cultura Plastica ("Proplast")	17 dicembre 2007
Agreement for detail design PET Biochemtex SafPet LLC	26 maggio 2017
Agreement for detail design PTA Biochemtex SafPet LLC	26 maggio 2017
Agreement for basic engineering PET Biochemtex SafPet LLC	7 luglio 2016
Agreement for basic engineering PTA Biochemtex SafPet LLC	7 luglio 2016
Affitto di ramo d'azienda Biochemtex M&G Finanziaria	31 gennaio 2013
Contract for critical equipment import Biochemtex New Fengming Group Huzhou Zhongshi Technology	28 ottobre 2016
Contract for critical equipment import Biochemtex Xifengming Group Huzhou Zhongshi Technology Co. Ltd.	10 gennaio 2017
Contract for critical equipment import Biochemtex Tongxing Zhongxin Chemical Fiber Co. Ltd.	28 ottobre 2016
Contract for critical equipment import Biochemtex Tongkim Group Co. Ltd.	14 marzo 2016
Wage & expense reimbursement Biochemtex Polymers	2 ottobre 2017
Intercompany Agreement for Loan of Personnel M&G Polymers USA LLC	28 maggio 2014
Intercompany Agreement for Loan of Personnel M&G Polymers USA LLC	31 ottobre 2014
Intercompany Agreement for Loan of Personnel M&G Polymers USA LLC	28 ottobre 2016
Agreement for equipment supply Biochemtex China construction	10 aprile 2017
R&D Service agreement M&G Polymers Biochemtex	24 maggio 2017
Ordine di acquisto Plastipak Italia Preforme S.r.l.	9 aprile 2018



6. I CONTRATTI (4 DI 5)

Contratti passivi

Agreement for supply of basic engineering PET project_Safpet_Biochemtex_29 luglio 2016
Agreement for supply of basic engineering PTA project_Safpet_Biochemtex_29 luglio 2016
Agreement for supply of detail desing PET project_Safpet_Biochemtex_8 giugno 2017
Agreement for supply of detail engineering PTA project_Safpet_Biochemtex_1 giugno 2017
Irrevocable stand by letter_Biochemtex S.p.A. e UniCredit S.p.A._10 aprile 2017
Irrevocable stand by letter_Biochemtex S.p.A. e UniCredit S.p.A.
Supply agreement_Entsorga Italia Spa_Biochemtex_22 aprile 2016
Assignment Agreement_Biochemtex_Chemtex International_17 marzo 2016
Contratto locazione_MG Finanziaria_Biochemtex_22 dicembre 2006
Contratto locazione_MG Finanziaria_Biochemtex_1 aprile 2008
Accordo per servizi infragruppo_MG Finanziaria_Biochemtex_1° ottobre 2014
Agreement supply of service and equipment_New Fengning_Biochemtex_Chemtex International_23 gennaio 2017
Agreement supply of service and equipment_New Fengning_Biochemtex_Chemtex International_14 novembre 2016
Fideiussone_Biochemtex S.p.A. e BNL S.p.A.
Contratto di garanzia_Biochemtex S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A.
Fido Biochemtex S.p.A. e Banca Popolare di Milano S.c.r.l.
Garanzia finanziaria_Biochemtex S.p.A. e SACE S.p.A.
Performance Bond_Biochemtex S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A.
Performance Bond_Biochemtex S.p.A. e Intesa San Paolo S.p.A.



6. I CONTRATTI (5 DI 5)

Contratti passivi

Polizza Responsabilità Civile Terzi-Dipendenti-Prodotti - XL Insurance Company SE - 28.06.2017
Agreement_Beta Renewables Biochemtex IBP_Miller_02.04.2015
Critical Equipmente_Chernstroj S.r.o. Biochemtex_10 dicembre 2015
Amendment_Critical Equipmente_Chernstroj S.r.o. Biochemtex_9 novembre 2016
Contratto quadro di locazione veicoli_Arval Service Lease Italia S.p.A. Biochemtex_20 ottobre 2006
Servizi legali_Quinn Emanuel Trial Lawyers Biochemtex_18 settembre 2015
Canone annuale di manutenzione applicativo CQT_Vida S.r.l. Biochemtex_28 aprile 2017
Somministrazione di manodopera_During S.p.A. Biochemtex_22 dicembre 2016
Contratto di fornitura di gas naturale_Sinecom Biochemtex_11 dicembre 2017
Contratto di servizi_Pellegrini Biochemtex_29 ottobre 2013
Contratto di servizi di pulizia_Biochemtex Sergi Angela_1 marzo 2018
Contratto di locazione veicoli_Biochemtex ALD Automotive_7 luglio 2010
Affidamento di servizi_Biochemtex Botti e Ferrari S.r.l._13 gennaio 2014
Contratto di noleggio stampanti_Biochemtex La Tecnica
Ordine di acquisto_Negroni Key Engineering Biochemtex_6 settembre 2017
Contratto di somministrazione di energia elettrica_Iren Mercato Biochemtex_6 novembre 2017
Contratto telefonia_Vodafone Omnitel B.V. Biochemtex_20 novembre 2015
Incarico di consulenza e assistenza professionale_Studio legale Tributario Ernst & Young Biochemtex_5 marzo 2012
Contratto di servizi_Zucchetti S.p.A. Biochemtex
Telefonia_Telecom Italia S.p.A. Biochemtex
Consulenza legale_Hogan Lovells US LLP Biochemtex
Consulenza legale_Venable LLP Biochemtex

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 Biochemtex 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 pollioli 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 essere rispetto al valore complessivo del perimetro.**

Gli esperti incarica, Prof. Mario Cattaneo e Prof. Giovanni Petrella hanno determinato l'*Enterprise Value* del Perimetro BIO in Euro/Mil. 190, di cui Euro/Mil. 128 riconducibile 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
<i>Enterprise Value</i>	44,7	59,0	51,2	35,1
Peso %	23,5%	31,1%	26,9%	18,5%
				Totale
				190,0
				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, con un meccanismo di *earn-out* legato al numero di licenze che verranno vendute fino al 31 marzo 2024,

il corrispettivo offerto da Versalis è può essere allocato in favore di Biochemtex per un importo pari ad Euro 28.785.813, oltre alla quota potenziale legata al meccanismo di *earn - out* di Euro 6.479.000



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⁾		Adi. allocazione per accollo ⁽⁸⁾	
		%	Euro/k	Euro/k	
Biochemtex	31,05%	29.055	(269)		
Beta Renewables	23,54%	22.027	(204)		
IBP	26,92%	25.190	(233)		
IBP Energia	18,49%	17.302	706		
Totale offerta in danaro + accollo		100,00%	93.574		

Allocazione Offerta	Totale	di cui	
		%	Accollo
	28.786	30,76%	28.786
	21.823	23,32%	21.823
	24.957	26,67%	24.957
	18.008	19,24%	18.008
93.574		100,00%	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	EnroAk
------------------	--------

Earn - out Corrispettivo in danaro con meccanismo di *earn-out* (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

h

8. LA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 15 OTTOBRE 2017

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

Situazione Patrimoniale al 15 ottobre 2017			
ATTIVO		Importo	PASSIVO
			Importo
Immobilizzazioni Immateriali		6.144.529	Patrimonio netto
Immobilizzazioni Materiali		4.012.043	(95.280.194)
Immobilizzazioni Finanziarie		59.750	Fondi per rischi e oneri
Attivo immobilizzato		10.216.322	20.217.388
			TFR
			723.170
Crediti verso clienti		11.655.182	Debiti bancari
Crediti infragruppo		75.428.159	Debiti verso fornitori
Crediti tributari e previdenziali		1.013.293	Debiti Infragruppo
Imposte anticipate		1.678.294	Debiti tributari e previdenziali
Altri crediti		251	Debiti verso dipendenti
Disponibilità liquide		1.125.466	Debiti diversi
Attivo circolante		90.900.645	Totale debiti
			171.504.489
Ratei e risconti		132.952	Imposte differite
			4.072.942
			Ratei e risconti
			12.124
Totale ATTIVO		101.249.919	Totale PASSIVO
			101.249.919

h

9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO

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

Il Ramo Biochemtex oggetto dell'Offerta Versalis comprende diversi *asset* iscritti tra l'attivo fisso e quello circolante, il cui valore di realizzo relativo alla quota parte fissa del prezzo in danaro (senza considerare l'*earn-out*), attribuito in base alla Perizia Tecnica, viene assunto in Euro **28.785.813**

Attivo concordatario - Oggetto dell'Offerta Versalis	Valore di realizzo
Descrizione:	Offerta Versalis
ATTIVO FISSO	
Immobilizzazioni Materiali	
- Migliorie sui beni di terzi	1.291.181
- Impianti e macchinari generici	53.708
- Impianti e macchinari specifici	523.329
- Impianti in comodato gratuito a IBP	-
- Attrezzature industriali	482.586
- Mobili e arredi ufficio	24.670
- Macchine elettroniche	14.561
- Automezzi	-
- Imm. in corso	14.364
Totale imm. Materiali	2.404.400
ATTIVO CIRCOLANTE	
- Anticipi a dipendenti	251
- Credito 2GBioethanol Tunisie	8.280.000
- Fondo 2GBioethanol Tunisie	(8.280.000)
TOTALE ATTIVO OGGETTO DI OFFERTA VERSALIS	28.785.813

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

- ❑ il trasferimento delle miglurie e dei beni presenti presso il centro di ricerca di Rivalta, nonché gli impianti «Prit» e «Biolyfe» ubicati presso lo stabilimento di Crescentino e concessi in comodato d'uso gratuito alla controllata IBP;
- ❑ di alcune **commesse** in corso tra cui quella con **2G Bioethanol Tunisia** in relazione alla quale, seppur non siano ancora iniziate le attività, la Società ha iscritto un credito nella situazione patrimoniale al 15 ottobre 2017 interamente rettificato da una posta di pari importo iscritta nel passivo.

9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO
L'ATTIVO NON RIENTRANTE NEL RAMO BIOCHEMTEX

Sono estranee, invece, all'attivo di Biochemtex oggetto dell'Offerta Versalis le seguenti voci:

Descrizione	Valore contabile al 15/10/2017	Immutuati	Nuove fatture netto incassi	Compensazione Lido	Valore di realizzo
ATTIVO FISSO					
Immobilitazioni Immateriali					
- Costi ricerca e sviluppo	2.991.037	-	-	-	-
- Imm. immateriali in corso	3.153.076	-	-	-	-
- Software	416	-	-	-	-
- Licenze	-	-	-	-	-
- Know How	-	-	-	-	-
- Avviamento	-	-	-	-	-
Totale imm. Immateriali	6.144.529				
Immobilitazioni Materiali					
- Immobile di Modugno	1.607.643	-	-	-	1.024.600
Totale imm. Materiali	1.607.643				1.024.600
Immobilitazioni Finanziarie					
Partecipazioni					
- IBP	-	-	-	-	-
- IBPE	-	-	-	-	-
- Beta	-	-	-	-	-
- CS-6	10.000	-	-	-	-
Depositi cauzionali verso terzi					
- Parco scientifico e Tecnologico (Centro/Rivalta)	32.250	-	-	-	32.250
- Parco scientifico e Tecnologico (Centro/Rivalta)	1.000	-	-	-	1.000
- IPSI (Sede di Caserta)	1.000	-	-	-	1.000
- Italia Affitti (Affitto appartamento foresteria a TO uso Amministrat.)	7.500	-	-	-	7.500
- Locabox	8.000	(8.000)	-	-	-
Imposte anticipate	1.678.294				
Totale imm. Finanziarie	1.738.044	(8.000)			41.750
TOTALE ATTIVO FISSO NON OGGETTO DELLA OFFERTA VERSALIS	8.490.216	(8.000)			1.066.350



9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO
L'ATTIVO NON RIENTRANTE NEL RAMO BIOCHEMTEX

- ✓ **Immobilizzazioni Immateriali:** Si riferiscono ai costi di ricerca e sviluppo già terminati e in corso di completamento in relazione ai progetti denominati «Profer», «Moghi fase 1 e 2», «Cometa» e «Biorefly», considerati interamente privi di un autonomo realizzo nell'ambito del Piano.
- ✓ **Immobile di Modugno (BA):** trattasi di un immobile di proprietà della Società sito in Modugno (BA), destinato alla dismissione nell'ambito del Piano Concordatario e valutato dal perito incaricato (Arch. Bolamperti) in **Euro 1.050.000**. Il valore di realizzo è stato considerato al netto degli oneri necessari per la regolarizzazione dello stesso ai fini amministrativi.
- ✓ **Depositi cauzionali:** si riferiscono principalmente ai depositi rilasciati in relazione al centro di Rivalta e di cui si prevede la restituzione a seguito del subentro da parte di Versalis nel contratto d'affitto.
- ✓ **Imposte anticipate:** sono state ritenute prive di autonomo realizzo nell'ambito del Piano Concordatario.



9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO
L'ATTIVO NON RIENTRANTE NEL RAMO BIOCHEMTEX

Descrizione	Valore contabile al 15.10.2017	Forma di Nota Crediti	Valore futuro netto incassato	Compensazione r.d.b.	Valore di realizzo
ATTIVO CIRCOLANTE					
Crediti verso clienti	11.655.182	(1.656.440)	1.255.978	-	4.123.789
- Bioflex Agro Industrial S/A	3.588.213				
- Energiochimica Trading	4.798.372	(733.143)			4.065.229
- Ensorga West Wiggins (USD 2.049.800,34)	1.735.648				
- Xin Fengming (USD 908.250)	920.581	(920.581)	1.197.368		
- Record	2.715	(2.715)			
- China Construction (USD 720.000)	609.653				
- Plastipack			58.560		58.560
Crediti Intra-gruppo	75.428.159	1.586.800	12.691	(1.509.490)	13.802.843
- M&G Usa Corporation (USD 1.000)	847				
- M&G Polimers Usa (USD 29.750)	116.800				
- M&G Finanziaria	34.821.930	1.586.000		(1.395.978)	
- Mossi & Chisolmi Spa	365.266				
- IEP	8.145.479			(77.124)	
- Beta	30.278.887				13.586.136
- M&G Polimeri	3.649				
- M&G Resin USA (USD 638,71)	6.477		12.691		12.691
- Carolina Cellulosic Biofuels (USD 600.000)	508.044				
- CS - 6 Italy Srl	1.146.348			(36.389)	200.000
- Mossi & Chisolmi Logistic	29.261				
- IEP Energia	5.171				4.016
Crediti fiscali	1.013.293	(673.414)		-	136.903
- Crediti IVA (Slovacchia)	561.466	(424.564)			136.903
- Credito IVA (Italia)	248.850	(248.850)			
- INAIL	15.599				
- INPS	43.597				
- Witholding Tax	38				
- Accanto IRAP (2016)	143.742				
Disponibilità liquide	1.125.466	-			1.125.466
Risconti attivi	132.951				
TOTALE ATTIVO CIRCOLANTE NON OGGETTO DELLA OFFERTA VERNALIS	89.355.052	(70.033)	1.248.619	(1.509.490)	19.189.000
TOTALE ATTIVO NON OGGETTO DELLA OFFERTA VERNALIS	98.845.268	(75.185,3)	1.248.619	(1.509.490)	20.255.350

9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO
L'ATTIVO NON RIENTRANTE NEL RAMO BIOCHEMTEX

✓

Crediti verso clienti:

- ✎ **Bioflex Agro Industrial A/S:** non viene previsto alcun realizzo alla luce della transazione in corso di perfezionamento con il cliente nell'ambito del più ampio contenzioso con Graal Bio, previa autorizzazione del Tribunale,
- ✎ **Energochemica Trading:** la commessa è compresa nell'Offerta Versalis. Il credito in essere al 15 ottobre verrà direttamente incassato dalla Società in parte, già nel 2018, e, in parte, in ottica prudenziale, al termine previsto per il completamento della commessa stessa (fine 2020);
- ✎ **Entsorga West Virginia:** non viene previsto alcun realizzo del credito in quanto legato ad una commessa interrotta, con conseguente possibile rischio di contenzioso;
- ✎ **Xinfengming:** non si prevede alcun realizzo in quanto, ad oggi, il credito è oggetto di contestazione da parte del committente;
- ✎ **China Construction:** non si prevede alcun realizzo in quanto, ad oggi, il progetto non risulta concretamente iniziato né si prevede il subentro da parte di Versalis;
- ✎ **Plastipack:** trattasi di prestazioni svolte successivamente al Ricorso oggetto di incasso nel corrente mese di marzo. Nonché di una nuova commessa acquisita nel corso del corrente mese di aprile.

✓

Crediti Infragruppo:

- ✎ **M&G USA Corp. e M&G Polimers Usa:** non si prevede l'incasso di tali crediti in quanto le società sono state sottoposte alla procedura di Chapter 11;
- ✎ in ottica prudenziale, previa loro compensazione (ove possibile) ai sensi dell'art. 56 l.f., sono stati considerati come non recuperabili i crediti verso le controllanti **Mossi e Ghisolfi S.p.A.**, **M&G Finanziaria S.p.A.** e **M&G Polimeri** per le quali, allo stato, non è possibile prevedere le modalità di soddisfacimento dei propri creditori;
- ✎ i crediti verso **IBP** sono considerati privi di realizzo nel Piano, in quanto qualificati come postergati nell'ambito della Domanda di Concordato presentata dalla stessa in data 22 febbraio 2018;
- ✎ i crediti verso **IBPE** sono stati considerati nella misura del 77,66%, % in linea con la previsioni di pagamento previste nel relativo Piano Concordatario;
- ✎ i crediti verso **Beta** sono stati considerati nella misura del 44,60% in linea con la previsioni di pagamento previste nel relativo Piano Concordatario;
- ✎ **Carolina Cellulosic Biofuels e Mossi & Ghisolfi Logistic:** non è possibile allo stato prevedere con ragionevole certezza l'incasso di tali crediti;
- ✎ **MG Resin:** la società è stata sottoposta alla procedura di Chapter 11, per questo si prevede l'incasso solo delle prestazioni rese dalla Società successivamente all'apertura di detta procedura;
- ✎ **C5 – 6 Italy Srl:** si prevede l'incasso parziale del credito, tenuto conto delle disponibilità finanziarie della controllata.

✓

Crediti fiscali: salvo per la quota parte del residuo credito I.V.A. in relazione alla commessa Energochemica e per quello oggetto di possibile compensazione nell'ambito dell'accertamento con adesione presentato dalla società in relazione ad un avviso di accertamento notificato dall'Agenzia delle Entrate, non si prevede prudenzialmente nel Piano il realizzo dei crediti tributari/previdenziali.



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. 203,3** 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 intercompany (Classe 2)	Chirografo postergato volontario (Classe 3)	Privilegio	Precedenza
Debiti verso fornitori	9.887.079	-	9.887.079	9.409.219	-	-	477.861	-
Debiti verso Istituti di Credito	115.705.258	-	115.705.258	115.194.996	-	-	510.262	-
Debiti Intercompany	29.227.025	(1.509.490)	27.717.535	20.350.978	7.366.557	-	-	-
Debiti verso dipendenti	1.217.196	(1.001.099)	216.096	-	-	-	216.096	-
Debiti tributari	475.852	(101.578)	374.274	676	-	-	373.598	-
Debiti previdenziali	497.409	-	497.409	-	-	-	497.409	-
Altri debiti	11.733.063	(9.823.810)	1.909.254	1.720.075	-	-	189.179	-
Fondi rischi contabili	20.217.388	-	20.217.388	217.388	-	20.000.000	-	-
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a)								
	188.960.271	(12.435.978)	176.524.293	146.893.331	7.366.557	20.000.000	2.264.405	-
Fondi concordatari								
	Valore contabile	Rettifiche	Elenco Creditori	Chirografo (Classe 1)	Chirografo postergato Intercompany (Classe 2)	Chirografo postergato volontario (Classe 3)	Privilegio	Precedenza
Costi di ristrutturazione	-	6.876.633	6.876.633	-	-	-	-	6.876.633
Fondi rischi	-	19.862.673	19.862.673	9.657.358	6.477.189	-	1.365.088	2.363.037
Totale fondi concordatari (b)								
	-	26.739.306	26.739.306	9.657.358	6.477.189	-	1.365.088	9.239.670
Totale debito concordatario (a+b)								
	188.960.271	14.303.328	203.263.599	156.550.689	13.843.746	20.000.000	3.629.493	9.239.670

Si precisa, da subito, che il suddetto debito sarà incrementato dagli **oneri preveducibili**, 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

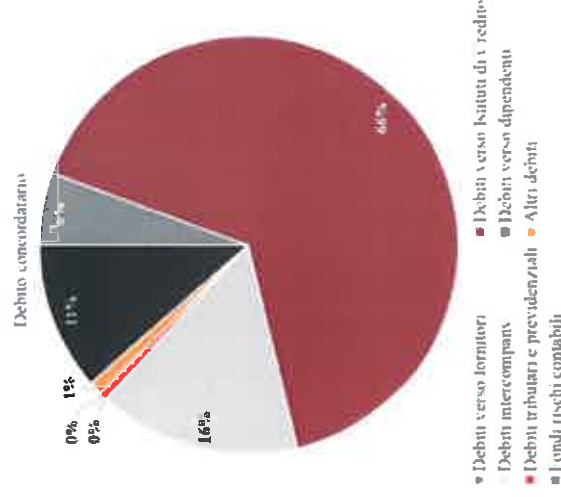
Debito concordatario al 15/10/2017							
Descrizione	Valore contabile	Rettifiche	Elenco Creditori	Chirografo (Classe 1)	Chirografo postergato <i>intercompany</i> (Classe 2)	Chirografo postergato volontario (Classe 3)	Privilegi
Debiti verso fornitori	9.887.079	-	9.887.079	9.409.219	-	-	477.861
Debiti verso Istituti di Credito	115.705.258	-	115.705.258	115.194.996	-	-	510.262
Debiti <i>intercompany</i>	29.227.025	(1.509.490)	27.717.535	20.350.978	7.366.557	-	-
Debiti verso dipendenti	1.217.196	(1.001.099)	216.096	-	-	-	216.096
Debiti tributari	475.852	(101.578)	374.274	676	-	-	373.598
Debiti previdenziali	497.409	-	497.409	-	-	-	497.409
Altri debiti	11.733.063	(9.823.810)	1.909.254	1.720.075	-	-	189.179
Fondi rischi contabili	20.217.388	-	20.217.388	217.388	-	20.000.000	-
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (mil. €)				146.893.831	7.366.557	380.000	2.264.405

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. 176,5 e risulta in buona parte costituito - 66% - dall'esposizione debitoria maturata nei confronti degli Istituti di Credito. Per quanto attiene l'esposizione debitoria residua, la stessa è principalmente riconducibile:

- ✓ a debiti verso fornitori (6%);
- ✓ a debiti *intercompany* (16%) e, infine,
- ✓ a fondi rischi contabili già iscritti nella situazione contabile (11%).

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 tre classi:

- ✓ **Classe 1:** formata dai creditori chirografari
- ✓ **Classe 2:** formata dai creditori *intercompany* postergati, ossia M&G Finanziaria S.p.A. e Mossi & Ghisolfi S.p.A. - *ab origine* finanziari, privi del diritto di voto;
- ✓ **Classe 3:** formata da Novozymes, creditore postergato volontariamente.



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 intercompany	1.695.802	(1.509.490)		186.311
M&G FINANZIARIA SPA (commerciale <i>ab origine</i>)	1.241.517	(1.241.517)	compensazione credito	-
M&G FINANZIARIA SPA (commerciale <i>ab origine</i>)	154.461	(154.461)	compensazione credito	-
ITALIAN BIOPRODUCT SRL (commerciale <i>ab origine</i>)	77.124	(77.124)	compensazione credito	-
C5-6 ITALY SRL	222.700	(36.389)	compensazione credito	186.311
Debiti verso dipendenti	1.001.099	(1.001.099)		-
SALARI	40.000	(40.000)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
RIMBORSO SPESE	372	(372)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
PERMESSI E ROL	233.416	(233.416)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
Debiti per Conto Ore	4.142	(4.142)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
TFR	723.170	(723.170)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
Altri debiti	262.909	(101.578)		161.331
Altri debiti	9.823.810	(9.823.810)		-
Ing. Guido Ghisolfi	340.066	(340.066)	rinuncia eredi	-
Comunità Europea - Resintex	172.079	(172.079)	finanziamento a fondo perduto	-
Comunità Europea - Cometa	4.895.358	(4.895.358)	finanziamento a fondo perduto	-
Comunità Europea - Bioreflay	3.613.946	(3.613.946)	finanziamento a fondo perduto	-
Comunità Europea - Bioskoh	374.735	(374.735)	finanziamento a fondo perduto	-
Comunità Europea - REHAP	130.568	(130.568)	finanziamento a fondo perduto	-
Comunità Europea - Biocool	193.152	(193.152)	finanziamento a fondo perduto	-
Comunità Europea - Lignox	103.906	(103.906)	finanziamento a fondo perduto	-
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a):				347.642
12.783.620				(12.436.978)

h

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. 26,7**; gli stessi risultano costituiti dai:

- ❖ **Costi di Ristrutturazione**, pari ad **Euro/Mil. 6,9** e dai
- ❖ **Fondi rischi ed oneri**, pari a complessivi **Euro/Mil. 19,9**, 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. 203,3**.

Fondi concordatari	Fondo Creditori	Chirografo (Classe 1)	Chirografo intercompany (Classe 2)	Chirografo postergato volontario (Classe 3)	Privilegio	Produzione
Costi di ristrutturazione	6.876.633	-	-	-	-	6.876.633
Fondi rischi	19.862.673	9.657.358	6.477.189	-	1.365.088	2.363.037
Totale fondi concordatari (b):	26.739.306	9.657.358	6.477.189	-	1.365.088	9.239.670
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a) - si veda slide precedenti:	176.524.293	146.893.331	7.366.557	20.000.000	2.264.405	-
Totale debito concordatario (c)=(b):	203.263.599	156.550.690	13.843.746	20.000.000	3.629.493	9.239.670



10. IL DEBITO CONCORDATARIO (5 DI 8)

I FONDI CONCORDATARI: GLI ONERI DI RISTRUTTURAZIONE

I Costi di Ristrutturazione sono pari a complessivi Euro/Mil. 6,9. 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. 5,1)** - comprensivi dell'*advisor* finanziario - 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.

Oneri di ristrutturazione netti		Professionista	Importo
A. Professionisti			
Advisor Legale	Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners		323.595
Advisor Finanziario	Mediobanca S.p.A. (M&A)		2.568.100
Advisor Finanziario	Mediobanca S.p.A. (Advisor)		1.348.100
Advisor Piano Concordatario	Chiaruttini e Associati (fase 1 e 2)		63.835
Advisor Piano Concordatario	Chiaruttini e Associati (assistenza sino alla cessione del Ramo)		128.466
Attestatori	Dott.ri A. Solidoro e C. Pagliughi (attestazione)		247.797
Consulente	integrazione attestazione speciale ex art. 186-bis l.f.		74.605
Perito Immobiliare	Deloitte Financial Advisory S.r.l.		244.000
Periti Mobiliari	Arch. Massimiliano Bolamperti		-
Totale (a):	Dr. M. Cattaneo - Ing. G. Braccio		117.605
			5.116.103

B. Spese di procedura

Commissari Giudiziali	Dott.ri S. Cremonesi, P. Canevelli, C. Ferrario	1.760.530
Totale (b):		1.760.530
Totale (a+b):		6.876.633



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

Fondi concordatari	Elenco Creditori	Chirografo postconcorsuale (Classe 1)	Chirografo postconcorsuale intertemporaneo (Classe 2)	Chirografo postconcorsuale privilegiato (Classe 3)	Privilegi	Precedenza
Fondi rischi	19.862.673	9.657.358	6.477.189	-	1.345.088	2.563.037
Fondo per Avviso di accertamento n. TS B060100246/2017 (sanzioni ed interessi)	285.684	-	-	-	285.684	-
Fondo I.V.A. ottobre 2017 e fondo imposte 2017	6.760.310	-	6.477.189	-	-	283.121
Fondo rischi Miur	51.464	-	-	-	-	-
Fondo interessi legali sul debito privilegiato	27.940	-	-	-	51.464	-
Fondo generico (3,5% elenco creditori)	6.067.287	4.295.729	-	-	27.940	-
Fondo garanzie (Support fase 1)	279.808	279.808	-	-	1.000.000	-
Fondo garanzie (Support fase 2)	2.492.835	2.492.835	-	-	-	-
F.do rischi incasso crediti	580.000	-	-	-	-	-
F.do rischi penalità risoluzioni contrattuali	24.145	-	-	-	-	-
Contenzioso legali contenzioso Grall Bio LLC	20.964	-	-	-	-	-
Contenzioso legali contenzioso Andritz	683.249	-	-	-	-	-
Garanzia Roquette	639.431	639.431	-	-	-	-
Garanzia Durr	1.759.940	1.759.940	-	-	-	-
Garanzia CS-6 Italy	58.946	58.946	-	-	-	-
Garanzia Hepa	130.669	130.669	-	-	-	-
					Totale:	27.940

Importo
Debiti verso fornitori
Debiti verso Istituti di Credito*
Debiti intercompany
Debiti verso dipendenti
Debiti tributari
Debiti previdenziali
Altri debiti
Fondi rischi contabili
Totale:
27.940

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 fiscale», relativo alle sanzioni piene indicate nell'avviso di accertamento n. TSB060100246/2017 (utilizzo *plafond* I.V.A. - a.i. 2012) notificato da parte dell'Agenzia delle Entrate, in relazione al quale la società ha depositato istanza di accertamento con adesione;
 - del «Fondo interessi legali sul debito privilegiato» stimato sulla base del Tasso di Interesse Legale in vigore dal 1° gennaio 2018. Si precisa che per il debito privilegiato ipotecario gli interessi sono stati stanziati sino all'ultimo anno dell'Arco di Piano, ossia alla data di cessione ipotizzata dell'unità immobiliare di proprietà della Società;
 - del «Fondo generico» quale elemento generico per la salvaguardia per la buona riuscita del Piano, calcolato forfettariamente nella misura pari a circa il 3,5% del debito iscritto nell'Elenco dei Creditori;
 - dei «Fondi fidejussioni» inerenti garanzie rilasciate da Biochemtex in relazione ad alcune commesse/contratti;
 - del «Fondo spese legali Grall BIO LLC e Andritz» relativo alla previsione delle spese che dovranno essere sostenute nella definizione e nella prosecuzione dei due contenziosi. Si precisa che per Andritz trattasi di un pre-contenzioso nella fase di c.d. *discovery* in relazione al quale non si ha ad oggi alcuna visibilità. Pertanto, in relazione a tale possibile contenzioso, esclusivamente sulla base dei pareri rilasciati dai consulenti legali della Società, non è stato previsto alcun fondo rischi.
- Quanto a Grall BIO, non sono stati stanziati fondi rischi alla luce del proponendo accordo transattivo.

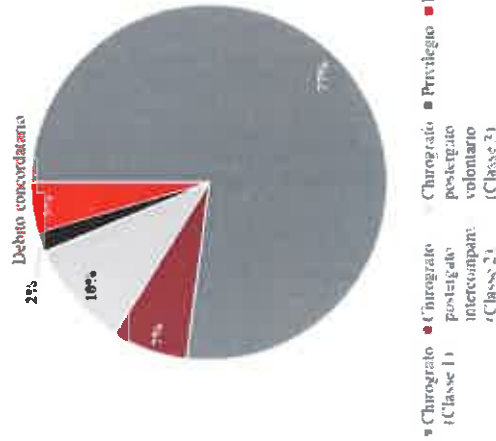
Si precisa che, qualora nell'Arco di Piano non si verificassero gli eventi negativi ipotizzati, gli importi accantonati saranno liberati a beneficio dei creditori chirografari.



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 Biochemtex 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	Credito postlegato intercompany (Class 1)	Credito postlegato intercompany (Class 2)	Credito postlegato volontario (Class 3)	Debito Concordatario	
				Privilegio	Totale
Debiti verso fornitori	9.409	-	-	478	9.887
Debiti verso istituti di credito	115.195	-	-	510	115.705
Debiti intercompany	20.351	7.367	-	-	27.718
Debiti verso dipendenti	-	-	-	216	216
Debiti tributari e previdenziali	1	-	-	871	872
Altri debiti	1.720	-	-	189	1.909
Fondi contabili	217	-	20.000	-	20.217
Costi di ristrutturazione	-	-	-	6.877	6.877
Fondi rischi ed oneri	9.657	6.477	-	2.363	19.863
Totale	156.551	13.844	20.000	3.629	203.264

La stratificazione del debito concordatario privilegiato

€ 000	ex art. 2751-bis n. 1 cc	ex art. 2751-bis n. 2 cc	ex art. 2151-bis n. 4 e 5-bis cc	ex art. 2751-bis n. 5 cc	Privilegio ipotecario	Privilegio speciale	ex art. 2762 cc	ex art. 2753 cc	ex art. 2754 cc	Privilegio
Debiti verso fornitori	-	454	-	17	-	-	-	-	-	478
Debiti verso Istituti di Credito	-	-	-	-	510	-	-	-	-	510
Debiti intercompany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti verso dipendenti	216	-	-	-	-	-	-	-	-	216
Debiti tributari e previdenziali	20	-	-	-	-	-	374	7	470	871
Altri debiti	-	-	-	-	-	187	2	-	-	189
Fondi contabili	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi di ristrutturazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondi rischi	2	1.004	-	0	11	53	289	0	5	1.365
Totale	239	1.458	7	17	521	240	665	7	475	3.629

Sh

10. IL DEBITO CONCORDATARIO (8 DI 8)

I creditori ammessi al voto

Considerato che:

☐ per il debito privilegiato (ad eccezione del debito ipotecario)

- (i) generale dei fornitori,
- (ii) generale del personale dipendente,
- (iii) generale degli oneri fiscali e previdenziali
- (iv) nonché di tutte le altre passività di tale natura

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

☐ per i creditori intercompany postergati (M&G Finanziaria S.p.A. e Mossi & Ghisolfi S.p.A.) inseriti nella classe 2, non si prevede la possibilità di esprimersi in merito alla Proposta di Concordato

☐ il socio Novozymes, postergatosi volontariamente ai creditori chirografari sino alla misura del 20% del loro soddisfacimento, inserito nella classe 3, viene considerato ai fini del voto

i creditori che potranno esercitare il proprio diritto di voto sono quelli di rango chirografario inseriti nella classe 1 e 3,

come rappresentato nella seguente tabella:

€	Classe 1			Classe 3		Totale
	Fornitori	Istituti di Credito	Intercompany commerciali	Altri debiti	Fondi contabili	
Debiti chirografari	9.409.219	115.194.996	20.350.978	676	1.720.075	166.675.944
Incidenza	6%	69%	12%	0%	1%	100%

11. AGGIORNAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA AL 31 MARZO 2018 (1 DI 5)
LA SITUAZIONE PATRIMONIALE (1 DI 3)

Situazione Patrimoniale					
ATTIVO					
€'000	Importo 15.10.17 (A)	Importo 31.03.18 (B)	A (B-A)	Note	
Immobilizzazioni Immateriali	6.145	4.205	(1.940)		ammortamenti
Immobilizzazioni Materiali	4.012	3.702	(310)		ammortamenti
Immobilizzazioni Finanziarie	60	52	(8)		1
Attivo immobilizzato	10.216	7.958	(2.258)		
Crediti verso clienti	11.655	11.112	(543)		2
Crediti infragruppo	75.428	75.500	71		3
Crediti tributari e previdenziali	1.013	490	(523)		4
Imposte anticipate	1.678	1.437	(241)		
Altri crediti	0	0	(0)		
Disponibilità liquide	1.125	1.174	49		
Attivo circolante	90.901	89.714	(1.187)		
Ratei e risconti	133	113	(20)		
Totale ATTIVO	101.250	97.785	(3.465)		
PASSIVO					
Patrimonio netto	(95.280)	(107.919)	(12.639)		5
Fondi per rischi e oneri	20.217	25.700	5.482		6
TFR	723	760	36		7
Debiti bancari	115.705	115.303	(402)		8
Debiti verso fornitori	9.887	10.313	426		9
Debiti Infragruppo	29.227	34.751	5.524		10
Debiti tributari e previdenziali	1.102	1.415	313		6
Debiti verso dipendenti	445	670	225		11
Debiti diversi	15.138	14.599	(539)		
Totale debiti	171.504	177.051	5.547		
Imposte differite	4.073	2.193	(1.880)		
Ratei e risconti	12	0	(12)		
Totale PASSIVO	101.250	97.785	(3.465)		

Al fine di rilevare gli scostamenti intervenuti nel periodo 15 ottobre 2017 – 31 marzo 2018, nel prospetto a lato si riportano le situazioni patrimoniali predisposte dalla Società alle suddette date. Si anticipa che le differenze evidenziate nella colonna «Note» saranno oggetto di analisi nelle successive slide.

11. AGGIORNAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA AL 31 MARZO 2018 (2 DI 5)
LA SITUAZIONE PATRIMONIALE (2 DI 3)

Con riferimento alle principali variazioni, si precisa che:

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

1. all'incasso di depositi cauzionali;
2. alle movimentazioni dei crediti commerciali, il cui incasso risulta sostanzialmente in linea con il piano di cassa;
3. (i) al credito di Euro/k 28,8 maturato sul conto di *cash-pooling* nei confronti di IBPE per la rilevazione del differenziale dell'*interest rate swap* (contratto di derivato in essere con Unicredit), il cui incasso costituisce una sopravvenienza attiva nel Piano - e (ii) alla maturazione di ulteriori crediti verso le società del Gruppo (M&G Polymers, Chemtex Cina, M&G Finanziaria) per i quali, prudenzialmente, non si è previsto il relativo incasso;
4. (i) alla maturazione del credito verso l'INPS relativo alla Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (CIGS) e del credito I.V.A. al 31 marzo 2018, (ii) allo storno dell'Imposta sul Valore Aggiunto stanziata sulle fatture da ricevere al 15 ottobre 2017 e, infine, (iii) all'incasso, in data primo marzo 2018, di un credito I.V.A., pari a circa Euro/k 400, così come previsto nel piano di cassa;

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

5. 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;
6. (i) alle retribuzioni del mese di marzo 2018, il cui pagamento è previsto nel mese successivo, e (ii) ai ratei TFR, 13ma, 14ma e permessi, i quali, in parte, sono ricompresi nel perimetro dell'offerta presentata da Versalis. Con riferimento al rateo 13esima maturato sino al 31 marzo 2018 e maturando sino al 31 luglio del medesimo esercizio - pari a circa Euro/k 96 - si segnala che lo stesso non risulta preventivato nel Piano. Tuttavia, i fondi concordatari risultano sufficienti per la copertura del suddetto debito;
7. alla ritenzione da parte di Intesa Sanpaolo di circa Euro/k 402,0, quale incasso relativo al cliente Energochemica, in forza di una cessione di crediti non contestabile, effettuata da Biochemnetex alla medesima banca in epoca antecedente il deposito del Ricorso;



11. AGGIORNAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA AL 31 MARZO 2018 (3 DI 5)
LA SITUAZIONE PATRIMONIALE (3 DI 3)

8. al recepimento in contabilità della quota parte dei costi fissi dei professionisti che hanno assistito la Società per la predisposizione della Domanda di Concordato, nonché alla riclassificazione dei debiti verso il Collegio Sindacale nei «debiti diversi», di cui si dirà a breve;
9. al debito IRES trasferito alla consolidante M&G S.p.A.. Si precisa che tale posizione debitoria risulta già stanziata nei fondi concordatari per un importo pari ad oltre Euro/Mil. 6,4, ossia per un valore superiore rispetto a quello effettivamente consuntivato dalla Società alla data del 31 dicembre 2017. Inoltre, si rileva che la variazione dei debiti infragruppo è influenzata negativamente dagli addebiti intervenuti sul conto di *cash-pooling* successivamente la data del 15 ottobre 2017. Con riferimento a tale debito maturato sino al 31 marzo 2018 e a quello maturando sino al 31 luglio del medesimo esercizio - pari a circa Euro/k 115 - si segnala che gli stessi non risultano preventivati nel Piano. Tuttavia, anche in tale caso, tali oneri risultano ampiamente coperti dai fondi concordatari stanziati;
10. (i) alla maturazione di oneri tributari, previdenziali e contributivi relativi al personale in forza - per i quali si prevede il pagamento nel piano di cassa di cui si dirà a breve - e (ii) al debito IRAP relativo all'esercizio 2017, il cui stanziamento è previsto a Piano nei fondi concordatari;
11. (i) alla riclassificazione dei debiti verso il Collegio Sindacale nei «debiti diversi», ivi inclusi i compensi maturati dal medesimo Organo di Controllo successivamente alla data del 15 ottobre 2017 e (ii) al recepimento in contabilità del costo della società di revisione per l'esercizio 2017. Sul tema occorre rilevare che:
 - quanto ai compensi del Collegio Sindacale, gli stessi risultano stanziati a Piano per un importo superiore rispetto a quello effettivamente dovuto;
 - quanto ai compensi della Società di Revisione, per l'esercizio 2017 tale onere non è stato previsto nel debito concordatario.Fermo quanto sopra, si precisa che le suddette variazioni positive e negative hanno, in buona sostanza, un impatto neutro in termini di cassa al fine della quantificazione del fabbisogno concordatario.
- Da ultimo, si rileva che la voce «Debiti diversi» recepisce anche il saldo del conto «*Billed in Excess of Earned 3P*», conto tipico delle società di ingegneria ove vengono contabilizzati le movimentazioni contabili proprie del metodo della percentuale di completamento delle commesse. Nel periodo in esame tale conto subisce un decremento di oltre Euro/k 700 in forza dell'imputazione a conto economico di ricavi relativi ad una commessa al solo fine di rispettare il postulato della competenza economica.



11. AGGIORNAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA AL 31 MARZO 2018 (3 DI 5) IL CONTO ECONOMICO

Conto Economico		Importo 15.10.17 (A)	Importo 31.12.17 (B)	Δ (C-B-A)	Importo 31.03.18 (D)	Δ (C-D)
Ricavi operativi		30.476	32.568	2.092	96	2.188
Altri ricavi		26.093	28.502	2.409	358	2.767
Totale ricavi		56.568	61.070	4.501	454	4.955
Costi						
- materie prime, merci, etc.		(13.090)	(13.091)	(1)	(1)	(3)
- servizi		(17.123)	(23.676)	(6.552)	(269)	(6.821)
- personale		(3.435)	(4.041)	(606)	(667)	(1.273)
- beni di terzi		(409)	(504)	(95)	(99)	(194)
- altri costi		(10.049)	(10.233)	(184)	(256)	(440)
- ammortamenti e svalutazioni		(11.778)	(12.862)	(1.085)	(1.294)	(2.378)
- altri accantonamenti		(19.692)	(19.692)	-	-	-
Totale costi		(75.574)	(84.098)	(8.524)	(2.586)	(11.110)
Gestione finanziaria/straordinaria						
- proventi		436	457	21	0	21
- oneri (svalutazione partecipazioni)		(157.258)	(157.318)	(60)	(55)	(115)
- utili (perdite) su cambi		3.514	2.145	(1.369)	318	(1.051)
Totale gestione finanziaria/straordinaria		(153.308)	(154.716)	(1.408)	264	(1.145)
Imposte						
- esercizio corrente		(536)	(812)	(276)	-	(276)
- esercizi precedenti		80	80	-	-	-
- imposte anticipate (differite)		3.062	(2.001)	(5.063)	-	(5.063)
Totale imposte		2.607	(2.733)	(5.339)	-	(5.339)
UTILE (PERDITA) di esercizio		(169.707)	(180.477)	(10.770)	(1.869)	(12.639)

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 dei ricavi registrati con riferimento ad alcune commesse ancora in corso, nonché alla fatturazione dei servizi resi alle società del Gruppo Mossi & Ghisolfi, per i quali si prevede l'incasso nell'arco di Piano, con le modalità ivi indicate.

✓ **Elementi economici negativi**

Gli stessi, al netto delle poste non monetarie – ossia accantonamenti a fondi rischi ed ammortamenti - sono principalmente riconducibili (i) ai compensi dei professionisti che hanno assistito Biochemtex per la predisposizione della Domanda di Concordato (72%), (ii) al salario dei dipendenti in forza (15%) e, infine, ai servizi resi a Biochemtex dalla società M&G Finanziaria S.p.A. (5%). Si segnala che i costi in esame - ad eccezione di quelli relativi ai maggiori debiti di cui si è detto nella slide che precede – risultano sostanzialmente in linea con quelli previsti nel piano di cassa esposto nel presente elaborato, trovando manifestazione finanziaria nello stesso.

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. I FLUSSI DI CASSA CONSUNTIVATI DA OTTOBRE 2017 A MARZO 2018 (4 DI 5)

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

Flussi di Cassa Ottobre 2017 - Marzo 2018						
	Ottobre	Novembre	Dicembre	Gennaio	Febbraio	Marzo
Saldo Iniziale - 1/10/2017	1.122,1	1.135,9	1.905,6	1.478,4	1.251,7	1.107,9
Entrate						
- Flusso netto commesse in corso	-	1.067,2	100,5	230,3	-	420,6
- Progetti agevolati	2,7	-	51,5	66,6	24,8	-
- Progetto ottimizzazione etanolo	-	-	-	-	36,6	18,3
- Delta cambi	11,1	-	-	-	-	-
- Riaddebito personale IBP e MG Resins	-	53,3	63,2	23,0	148,2	81,7
Uscite						
- Costo del personale	-	(121,5)	(365,6)	(285,8)	(137,4)	(180,0)
- Costi fissi	-	(68,8)	(84,4)	(97,1)	(131,3)	(120,0)
- Spese di procedura e <i>advisor</i>	-	(31,8)	(20,5)	(50,4)	(84,7)	(3,0)
- Servizi MG Finanziaria	-	(128,9)	(171,8)	(91,0)	(85,9)	(477,6)
- Assicurazioni	-	-	-	(22,3)	(10,7)	(32,9)
- IVA di gruppo M&G Finanziaria	-	(0,0)	-	-	-	(0,0)
Saldo Finale - 31/03/2018	1.135,9	1.905,6	1.478,4	1.251,7	1.107,9	1.228,9

✓ Entrate:

- **Flusso netto commesse in corso:** le uniche due commesse che hanno generato introiti nel corso dei mesi successivi al deposito del Ricorso sono state quelle relative ai committenti Energochemica e New Fengming Group.
- **Progetti agevolati:** trattasi dei contributi (pre-finanziamenti) ricevuti in relazione a progetti finanziati dalla Comunità Europea e dal MISE, relativi alla ricerca nell'ambito della tecnologia PROESA e delle energie rinnovabili;
- **Progetto ottimizzazione etanolo:** trattasi di un progetto finalizzato allo studio e al miglioramento dell'impianto di bioetanolo sito in Crescentino in essere con IBP. Tale progetto è iniziato in data 28 dicembre 2017 e conta di un incasso nel mese di Febbraio relativo ai mesi di Gennaio e Febbraio, e uno nel mese di Marzo relativo al medesimo mese. L'ultimo incasso è previsto per il mese di Aprile;
- **Delta cambi:** relativo a cambi dollaro – euro;
- **Riaddebito personale IBP e MG Resins:** trattasi del distaccoamento di n. 3 unità dalla società, di cui 2 verso IBP e 1 verso MG Resins per il supporto delle loro attività.

11. I FLUSSI DI CASSA CONSUNTIVATI DA OTTOBRE 2017 A MARZO 2018 (5 DI 5)

✓ Uscite:

- **Costi del personale:** si riferisce al pagamento del personale in forza e agli anticipi versati dalla Società per la collocazione di diverse unità in C.I.G.S. (zero ore e orario ridotto); il recupero di tali anticipi è previsto per il mese di Maggio. I costi sono stati considerati comprensivi di oneri retributivi, oltre a quelli fiscali e contributivi;

	ottobre	novembre	dicembre	gennaio	febbraio	marzo
Numero di persone in forza, di cui:	58	56	55	53	52	47
a) numero di persone in CIGS Zero ore	-	10	9	11	15	18
b) numero di persone in CIGS Orario ridotto	-	15	15	11	7	4
c) numero di persone in Aspettativa non retribuita	-	2	4	3	4	1
Retrocessioni nette	-	(75,8)	(261,0)	(91,5)	(18,8)	(105,4)
Fiscali e previdenziali	-	(45,7)	(104,5)	(194,3)	(118,6)	(74,5)

- **Costi fissi:** si riferiscono principalmente alle spese relative a fornitori diversi, alle spese legali per il contenzioso Graal BIO, e alle spese dovute a Merrill Corporation per il mantenimento e l'utilizzo della *data room*;
- **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;
- **Servizi MG Finanziaria:** servizi resi da M&G Finanziaria nell'ambito del supporto dell'attività aziendale; lo scostamento dei costi relativo al mese di Febbraio è legato ad un differimento temporale nel pagamento degli stessi, che è avvenuto nel mese di Marzo.

Handwritten signature

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^ aprile 2018 – 31 dicembre 2024.

Sul tema, si precisa che:

- sino al 31 luglio 2018, data ipotizzata per la cessione del Ramo Biochemtex nell'ambito di una procedura competitiva ai sensi dell'art. 163-bis l.f., la Società prevede di consuntivare ricavi minimali ed inerziali legati a «vecchie tecnologie» non oggetto dell'Offerta Versalis (Commissa Plastipak – valore del contratto Euro/k 410);
- 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.

	Euro	Aprile - Dicembre 2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Cumulato
Ricavi		410.000	*	*	*	*	*	*	410.000
Costi		(1.990.037)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(2.238.437)
- Costi della gestione ordinaria		(100.180)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(348.580)
Liquidatore sociale		*	(30.000)	(30.000)	(30.000)	(30.000)	(30.000)	(30.000)	(180.000)
Collegio Sindacale		(66.820)	*	*	*	*	*	*	(66.820)
Società di revisione		(21.960)	*	*	*	*	*	*	(21.960)
Costi tenuta contabilità ed adempimenti fiscali		(10.400)	(10.400)	(10.400)	(10.400)	(10.400)	(10.400)	(10.400)	(72.800)
Altri costi società (vidimazione libri, diritti camerali, etc.)		(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(7.000)
- Costo del personale		(946.600)	*	*	*	*	*	*	(946.600)
- Costi fissi		(419.593)	*	*	*	*	*	*	(419.593)
- Mantenimento brevetti		(54.918)	*	*	*	*	*	*	(54.918)
- Servizi MG Finanziaria		(281.148)	*	*	*	*	*	*	(281.148)
- Assicurazioni		(12.000)	*	*	*	*	*	*	(12.000)
- Tasse		(71.500)	*	*	*	*	*	*	(71.500)
- Spese legali contenziosi		(104.098)	*	*	*	*	*	*	(104.098)
Risultato (perdita) d'esercizio atteso dalla prosecuzione dell'attività d'impresa		(1.580.037)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(1.328.437)

A

13. IL PIANO CASSA FINO ALL'IPOTIZZATA CESSIONE DEL RAMO BIOCHEMTEX

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

Flussi di Cassa Aprile - Luglio 2018				
	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio
Saldo Iniziale - 01/04/2018	1.228,9	645,6	180,8	174,2
Entrate				
- Flusso netto commesse in corso & progetti agevolati				128,4
ENERGOCHEMICA				85,4
PLASTIPACK		56,6	244,0	362,0
BIOSTCO				-
- Progetto ottimizzazione etanolo	18,0			
- Rimborsi CS-6				
- Riaddebito personale IBP e MG Resins	62,7	62,7	62,7	62,7
Uscite				
- Contribuzioni legali	(369,4)	(161,8)	(207,7)	(207,7)
- Costo del personale				
- Costi fissi				
auto + carburante (Harval + ALD)	(16,1)	(14,0)	(13,0)	(13,0)
viaggi e spese di trasferta	(4,0)	(3,0)	(3,0)	(3,0)
Software (Zucchetti)	(4,3)	(1,3)	(1,3)	(3,0)
Fulzie Torionia, spese postali e piccole spese	(3,0)	(1,3)	(1,3)	(1,3)
Telecom + spese IT	(4,0)	(4,0)	(4,0)	(4,0)
Yodafone (cellulari)	(21,0)	(7,0)		(7,0)
S4 Green	(34,0)			
Biani pasto	(10,3)	(7,0)	(7,0)	(7,0)
PST - Alceche	(60,0)			(60,0)
Energia Elettrica Rivalta + utenze	(30,0)	(10,0)	(10,0)	(10,0)
SOL (deposito bombole Rivalta)	(0,6)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Sicar 2000 Rivalta sicurezza	(2,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)
Smaltimento rifiuti Rivalta			(15,0)	
CPI Rivalta (Blond + profestianisa)		(3,5)		
Manutenzione Caldaia Rivalta (Rentiani)		(2,5)		
Sogeco Rivalta	(1,2)	(0,6)	(0,6)	(0,6)
Riviera Rivalta	(0,6)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
Tasse locali e spese per casa	(3,8)	(3,8)	(3,8)	(3,8)
Mantenimento Modugno	(7,0)	(3,5)	(3,5)	(13,5)
DHL (corrieri)	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Durante (IT-Garbelli)	(0,6)	(0,3)	(0,3)	(0,3)
EY Tax	(2,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)
Tecnica (fotocopiatrici)	(4,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)
Neon (Garbelli)	(0,4)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Merrill	(2,0)	(2,0)	(2,0)	(2,0)
IPSI (Caserta)	(1,1)			(1,2)
Varte	(2,0)	(2,0)	(2,0)	(2,0)
- Manutenimento brevetti				
- Servizi MG Finanziaria				
- Assicurazioni				
- Tasse				
- Spese di giustizia (20%)				
- Acconti professionisti				
Almanzoni	(60,0)	(352,1)	(6,5)	(12,0)
Dalila	(20,0)			(65,0)
GOP				(172,3)
Chiaruttini				(51,3)
Cesareo/Dececo				(50,0)
				(50,3)
				(10,7)
				(10,0)
Saldo Finale - 31/07/2018	045,6	180,8	174,2	168,8

13. IL PIANO CASSA FINO ALL'IPOTIZZATA CESSIONE DEL RAMO BIOCHEMTEX

✓ **Entrate:**

- **Flusso netto commesse in corso e progetti agevolati:**
 - Energochemica: commessa relativa alla costruzione di un impianto industriale in Slovacchia, gli incassi si riferiscono a fatture già emesse da parte della Società;
 - Plastipak: studio di fattibilità per la costruzione di un impianto di PET sito in Verbania. Nel mese di Agosto e nel mese di Settembre sono previsti gli ultimi due incassi pari a Euro/k 85,4 ciascuno;
 - Biosco: progetto europeo per il finanziamento della ricerca sulla biomassa da utilizzare nello stabilimento di Energochemica.
- **Progetto ottimizzazione etanolo**: importo riconosciuto contrattualmente da IBP fino al mese di Aprile, al fine di mantenere l'impianto di Crescentino pronto per essere riattivato.
- **Riaddebito personale IBP e MG Resins**: allo stato, il distaccamento di n. 3 unità presso IBP e n. 1 unità presso MG Resins è previsto fino al mese di Settembre.



13. IL PIANO CASSA FINO ALL'IPOTIZZATA CESSIONE DEL RAMO BIOCHEMTEX

✓ Uscite:

- **Costi del personale:** è stato considerato il costo di n. 47 unità e la collocazione in C.I.G.S. (zero ore e orario ridotto) per n. 18 unità. I costi sono stati considerati comprensivi di oneri retributivi, oltre a quelli fiscali e contributivi. Il trattamento di C.I.G.S. ad è oggi autorizzato fino al 31 ottobre 2018.

	aprile	maggio	giugno	luglio
Numero di persone in forza, di cui:	47	47	47	47
a) numero di persone in CIGS	18	18	18	18
b) numero di persone in Aspettativa non retribuita	4	4	4	4
c) numero di persone in maternità	1	1	1	1
Retribuzioni nette	(190,4)	(92,2)	(92,2)	(92,2)
Fiscale e previdenziale	(159,6)	(117,7)	(97,7)	(97,7)
Anticipo CIGS	(19,5)	(19,5)	(19,5)	(19,5)
Recupero CIGS		85,4	19,5	19,5
Fiscale, previdenziale e contributi CIGS		(17,8)	(17,8)	(17,8)

- **Costi fissi:** si riferiscono principalmente alle spese (i) per il mantenimento del «polo BIO» di Rivalta, (ii) dovute a Merrill per l'attivazione e l'intensificazione dell'utilizzo della *dataroom* virtuale, (iii) relative a S4 Green, per attività di consulenza prestata successivamente al deposito del Ricorso, in relazione all'acquisto di biomasse per lo stabilimento di Crescentino, (iv) per il mantenimento dello stabilimento di Modugno.
- **Mantenimento brevetti:** trattasi principalmente delle spese per il mantenimento dei brevetti.
- **Assicurazioni:** pagamento della polizza annuale per XL Catlin.
- **Tasse:** nel mese di Giugno è previsto il pagamento dell'IMU per l'immobile di Modugno, mentre a Luglio il pagamento dell'IRAP.

A

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 quota parte del corrispettivo dell'Offerta Versalis (Euro/Mil. 28,8);
- dalla somma che sarà distribuita nell'Arco di Piano da Beta e IBPE a titolo di riparto a beneficio dei loro creditori;
- dalla cessione dell'unità immobiliare sita in Modugno (BA) al valore di Euro/Mil. 1,0;
- dalle disponibilità liquide presenti sui conti della Società alla data del 1° aprile 2018 (Euro/Mil. 1,2), nonché dall'incasso dei crediti derivanti dalla operatività aziendale (depositi cauzionali, crediti commerciali e fiscali) per complessivi Euro/Mil. 5,6.

Quanto al passivo, lo stesso, oltre al debito concordatario pari ad Euro/Mil. 203,3, 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/Mil. 2,5.

Attivo concordatario	
Incasso quota parte corrispettivo Offerta Versalis	Importi
Incasso riparto Beta	28.785.813
Incasso riparto IBPE	13.586.136
Cessione immobile Modugno	4.016
Deposito cauzionale immobile Rivalta	1.024.600
Altri depositi cauzionali	33.250
Incasso crediti commerciali	8.500
Crediti fiscali	5.454.789
Disponibilità liquide	136.903
Totale Attivo da realizzare	50.262.939

Passivo concordatario		
	Importo	Soddisfacimento
Debiti in prededuzione previsti fino al 31.12.2024	2.499.431	100,00%
Costi della ristrutturazione	6.876.633	100,00%
Creditori Privilegiati	2.264.405	100,00%
Creditori Chirografari	146.893.331	20,00%
Creditori Chirografari Postergati	7.366.557	0,00%
Creditore Chirografario Postergato volontario	20.000.000	17,92%
Fondi rischi in prededuzione	2.363.037	100,00%
Fondi rischi privilegiati	1.365.088	100,00%
Fondi rischi chirografari	9.657.358	20,00%
Fondi rischi chirografari Postergati	6.477.189	0,00%
Totale Passivo da soddisfare	198.363.029	
		50.262.939

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

TEMPISTICHE:

- ☐ Entro il **31 dicembre 2018**: trasformazione in S.r.l. e messa in liquidazione con nomina liquidatore e cessazione degli organi di controllo
- ☐ Entro il **30 aprile 2019**, principalmente attraverso gli introiti derivanti della cessione del Ramo Biochemtex e dagli incassi derivanti dal Piano concordatario di Beta, si prevede il pagamento
 - dei creditori privilegiati e dei relativi fondi concordatari;
 - del 50% dei creditori chirografari e dei relativi fondi concordatari;
- ☐ Entro il **30 aprile 2020**: il pagamento di un ulteriore 25% dei creditori chirografari e dei relativi fondi concordatari;
- ☐ Entro il **31 dicembre 2021**: il pagamento di un ulteriore 25% dei creditori chirografari e dei relativi fondi concordatari;
- ☐ Entro il **31 dicembre 2024**: a seguito dell'ipotezzata dismissione dell'immobile di Modugno, il pagamento del creditore ipotecario, nonché del creditore postergato volontariamente. Entro la medesima data viene prevista la conclusione della liquidazione per eventuale ripartizione del corrispettivo variabile in favore dei creditori postergati. 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.

A

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

[illegible]

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

Attivo concordatario		Importo
Incasso quota parte corrispettivo Offerta Versalis		28.785.813
Incasso riparto Beta		13.586.136
Incasso riparto IBPE		4.016
Cessione immobile Modugno		1.024.600
Deposito cauzionale immobile Rivalta		33.250
Altri depositi cauzionali		8.500
Incasso crediti commerciali		5.454.789
Crediti fiscali		136.903
Disponibilità liquide		1.228.933
Earn-out Offerta Versalis		6.479.000
Earn-out Offerta Versalis (Beta)		4.723.506
Earn-out Offerta Versalis (IBPE)		1.687.690
Totale Attivo da realizzare		63.153.135

Passivo concordatario			Importo	Soddisfacimento	Importo
Debiti in prededuzione previsti fino al 31.12.2024			2.499.431	100,00%	2.499.431
Costi della ristrutturazione			6.876.633	100,00%	6.876.633
Creditori Privilegiati			2.264.405	100,00%	2.264.405
Creditori Chirografari			146.893.331	27,07%	39.757.593
Creditori Chirografari Postergati			7.366.557	0,00%	-
Creditore Chirografario Postergato volontario			20.000.000	27,07%	5.413.124
Fondi rischi in prededuzione			2.363.037	100,00%	2.363.037
Fondi rischi privilegiati			1.365.088	100,00%	1.365.088
Fondi rischi chirografari			9.657.358	27,07%	2.613.824
Fondi rischi chirografari Postergato			6.477.189	0,00%	-
Totale Passivo da soddisfare			205.763.029		63.153.135



16. GLI SCENARI ALTERNATIVI

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, ovvero sino al 31 dicembre 2018;
- 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 6,86% per i creditori chirografi e per i creditori chirografi postergati volontariamente, in luogo di quelle previste nella Domanda di Concordato, pari rispettivamente al 20,00% e 17,92%; appare, pertanto, evidente come l'ipotesi concordataria nei termini formulati dalla Società garantisca il miglior soddisfacimento per il ceto creditorio.

A ciò si aggiunge 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		Passivo concordatario	
Incasso quota parte corrispettivo Offerta Versalis rinuncia Offerta Versalis deprezzamento in ottica fallimentare	-20,100%		
Riparto BETA			
storno riparto Beta			
Riparto IBPE			
storno riparto IBPE			
Cessione immobile Modugno vendita in ambito fallimentare	-25,000%		
Depositi cauzionali			
Rettifiche			
Incasso crediti commerciali			
Rettifiche			
Incasso crediti fiscali			
Rettifiche			
Disponibilità liquide e altro attivo da realizzare			
Azioni epiche del fallimento			
Revocatoria			
Risarcitoria			
Totale Attivo da realizzare			
Passivo concordatario		Attivo a disposizione % di soddisfac.	
Debiti in prededuzione previsti fino al 31.12.2024 Confermità fino a dic. Rateo 13ma Sorno costi liquid. Assicurazioni			
Costi della ristrutturazione			
Commissionari -80% Curatore Success fee			
Fondi rischi in prededuzione			
Creditori Privilegiati			
Rettifiche (restituzione contributi)			
Fondi rischi privilegiati			
Rettifiche			
Creditori Chirografari			
Rettifiche			
Creditori Chirografari postergati volontariamente			
Rettifiche			
Fondi rischi chirografari			
Contenzioso Grall Bio LLC			
Creditori Chirografari postergati			
Rettifiche			
Fondi rischi Chirografari postergati			
Rettifiche			
Totale Passivo da soddisfare			

Handwritten signature and initials.



Biochemtex S.p.A. con socio unico
Società soggetta a direzione e coordinamento
da parte di M&G Finanziaria S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Ing. G. Bolchini