

ITALIAN BIO PRODUCTS S.R.L. PIANO CONCORDATARIO

5 GIUGNO 2018



PREMESSE

Il presente Piano concordatario è stato redatto dall'Organo Amministrativo di **Italian Bio Products S.r.l.**, con il supporto dello Studio Chiaruttini per lo sviluppo numerico relativo alla quantificazione del fabbisogno concordatario e dei valori relativi all'attivo aziendale messo 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 Italian Bio Products S.r.l., oltretutto dal *management* del Gruppo Mossi & Ghisolfi, sia in forma scritta sia orale e, in parte, sono state sottoposte anche alla verifica di Periti estimatori indipendenti, allo scopo nominati.

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

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

18

ELEMENTI INTEGRATIVI DEL PIANO (1 DI 3)

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

In data **22 febbraio 2018**, si è proceduto al deposito presso l'III.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**, le altre società del Perimetro BIO hanno presentato presso l'III.mo Tribunale di Alessandra Domanda di Concordato preventivo «piena», anch'esse di carattere **liquidatorio**.

Con Decreto del **7 maggio 2018**, il suddetto III.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 3)

- ✓ 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 **Italian Bio Products S.r.l.**, il Piano viene **integrato con gli elementi connotativi della procedura di Concordato preventivo in continuità aziendale**, pur mantenendo la percentuale di soddisfacimento in linea con il Piano di carattere liquidatorio depositato dalla Società in data 22 febbraio 2018.



In particolare, nel presente elaborato si procede:

- ☐ quanto alle integrazioni finalizzate ad una riqualifica della natura del concordato preventivo 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.
- ☐ quanto agli aggiornamenti dei dati di Piano a:
 - allineare le entrate e le uscite del piano cassa alle movimentazioni realizzate nei mesi di febbraio e marzo 2018;
 - esplicitare il versamento delle spese di giustizia nella misura del 20% al mese di maggio 2018;
 - considerare le entrate relative alla cessione di energia elettrica e alla maturazione dei certificati verdi dal GSE per il mese di marzo 2018;
 - prevedere il pagamento creditori chirografari e dei relativi fondi in base alle seguenti tempistiche **(i) 75%** entro il primo quadrimestre 2019 **(ii) 25%** entro il terzo quadrimestre 2020;
 - estendere temporalmente il Piano fino al 2024;
 - incrementare la % introito derivante dal riparto IBPE in linea con il relativo piano concordatario;
 - applicare una riduzione ai compensi di Mediobanca alla luce degli accordi intercorsi;
 - stimare maggiori costi operativi alla luce del mantenimento in funzione della centrale fino al 15 marzo 2018.

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.

8

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

- La storia della Società, e più in generale del Perimetro BIO, è certamente peculiare, poiché attiene ad un *business* completamente innovativo che non ha né termini di paragoni né, ad oggi, ancora un mercato sviluppato.
- Le attività svolte dallo **Studio** hanno riguardato principalmente la ricostruzione del fabbisogno attraverso numerosi incontri presso gli uffici amministrativi, sia della Società a Crescentino, sia presso la capogruppo M&G Finanziaria S.p.A. in Assago; inoltre, vi è stata una continua collaborazione e supporto dell'*advisor* finanziario Mediobanca che si è occupato di gestire i rapporti con gli Istituti di Credito e di porre in essere una procedura ad ampia evidenza per l'individuazione di un forte e serio gruppo industriale in grado di rilevare l'intera attività delle società del Perimetro BIO.
- È da subito risultato ben evidente che i possibili offerenti avrebbero preteso di mantenere uniti gli *asset* del Perimetro BIO, appartenenti, invece, a quattro diverse società giuridicamente autonome. A questo proposito sono state condotte varie interlocazioni con Mediobanca, recependo mano l'informazione che i gruppi industriali interessati avrebbero potuto essere da un lato, Versalis, società appartenente al Gruppo ENI e, dall'altro, un altro principale operatore industriale. Versalis ha, infine, depositato un'offerta vincolante in data 2 febbraio 2018, poi modificata in data 21 febbraio 2018, con validità fino al 31 luglio 2018.
- Al fine di poter individuare i razionali in base ai quali suddividere il corrispettivo offerto nell'offerta pervenuta da Versalis ed elaborare i piani concordatari delle società del Perimetro BIO, si è richiesto alla Società di affidare incarico ad un collegio di periti - *super partes* - esperti aziendalisti e di ingegneria energetica, individuati rispettivamente nel Prof. Mario Cattaneo e nel Prof. Giovanni Petrella per la parte aziendalistica, e gli Ing. Giacobbe Braccio, Dr. Vito Pignanelli e Dr.ssa Isabella De Bari, per la parte tecnica, questi ultimi individuati su indicazione ed autorizzazione dell'Enea (Agenzia Nazionale per le nuove tecnologie, l'energia e lo sviluppo economico sostenibile).
- Il fatto che gli *asset* appartenenti a diverse società costituiscono un'unica azienda è stato ben chiarito nella «perizia Braccio», in particolare, nel capitolo 4 (pag. 18) intitolato «Descrizione delle parti che caratterizzano un'azienda del settore (ricerca, tecnologia, ingegneria, vendita, relazioni pubbliche, dimostrazione industriale) e descrizione di queste attività nel GBIO», di cui si dirà.
- Il presente piano è stato anticipato in bozza nelle varie versioni via via aggiornate agli Attestatori e sono state fornite e condivise tutte le informazioni richieste circa le linee guida dello stesso e delle assunzioni numeriche contenute.
- Inoltre, è stata effettuata un'analisi dei principali fatti gestori che hanno connotato Italian Bio Products S.r.l. negli ultimi anni e sono state fornite le relative informazioni agli Attestatori.



PRINCIPALI ATTIVITÀ SVOLTE E CRITERI GUIDA AI FINI DELLA REDAZIONE DEL PIANO (2 DI 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 - ai sensi dell'art. 24.2 dello statuto - hanno deliberato il loro determinante assenso alla cessione degli *asset* di IBP, 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 Italian Bio Products S.r.l. debba essere esaminato congiuntamente a quelli delle altre società del Perimetro BIO, in quanto ne costituisce elemento essenziale e discriminante per garantirne l'effettiva presentazione.
- I singoli criteri che hanno guidato l'elaborazione del presente Piano (compensazioni, trattamento dei debiti e crediti infragruppo, etc.) saranno oggetto di specifica trattazione.



IBP o Società

Beta

Italian Bio Products S.r.l.

Biochemtex

Beta Renewables S.p.A.

IBPE

Biochemtex S.p.A.

Offerta Versalis

IBP Energia S.r.l.

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 IBP

si intende l'insieme delle poste attive e passive di IBP 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 IBP 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 IBP prevede che l'attivo posto a servizio del passivo concordatario troverà formazione mediante la dismissione di un Ramo d'azienda «Ramo IBP», 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 IBP posto a servizio dei creditori concordatari, pari complessivamente ad Euro/Mil. 36,5, si prevede verrà generato:

- ✓ per complessivi Euro/Mil. 24,9 - dalla cessione del Ramo IBP 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.
- ✓ per complessivi Euro/Mil. 11,6 - dalla realizzazione degli ulteriori attivi patrimoniali non rientranti nel Ramo IBP, in parte già in essere al 15 ottobre e in parte generatisi successivamente nella fase pre-concordataria.

Al suddetto attivo - oltre alle disponibilità liquide già disponibili al 1^o febbraio 2018, pari ad Euro/Mil. 6,7 - potrà inoltre sommarsi, qualora si verificchino le condizioni previste nell'Offerta Versalis, un ulteriore importo di Euro/Mil. 5,6, quale quota-parte del corrispettivo variabile offerto (c.d. *earn - out*).

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, verranno interamente destinati in favore dei creditori chirografari ad incremento delle percentuali di soddisfacimento previste nella Proposta Concordataria

PROPOSTA CONCORDATARIA

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

- ✓ integrale degli oneri di ristrutturazione
- ✓ integrale dei debiti previsti per il mantenimento del Ramo IBP 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 accollo 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;
- ✓ integrale dei fondi rischi privilegiati e prededucibili accantonati prudenzialmente nel Piano;
- ✓ parziale, nella misura del 20%, dei fondi rischi concordatari chirografari accantonati prudenzialmente nel Piano;
- ✓ parziale, nella misura del 20%, dei crediti chirografari.

2. IPOTESI PER LO SVILUPPO DEL PIANO CONCORDATARIO

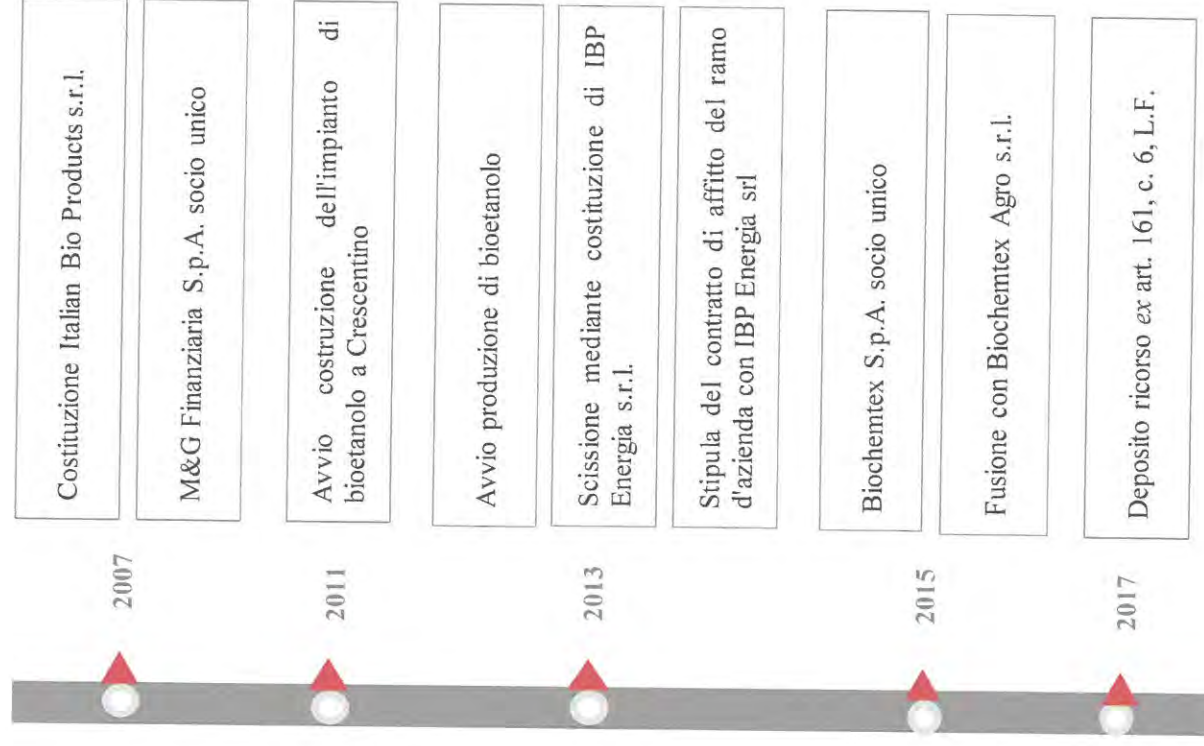
23 aprile 2018	Deposito della Domanda di Concordato Preventivo
Maggio 2018	Deposito dei chiarimenti richiesti dall'III.mo Tribunale di Alessandria e degli elementi integrativi del Piano in caso di diversa qualificazione dello stesso
31 Luglio 2018	Ipotesi cessione Ramo IBP e pagamento del prezzo ossia della parte più rilevante dell'attivo concordatario
31 Gennaio 2019	Ipotesi omologazione della Domanda di Concordato
31 Dicembre 2024	Chiusura della liquidazione della Società previo eventuale incasso e ripartizione della parte di prezzo variabile (<i>earn-out</i>) dell'Offerta Versalis



3. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA

I PRINCIPALI ACCADIMENTI SOCIETARI (1 DI 2)

Le principali tappe della storia di Italian Bio Products s.r.l. possono essere sintetizzate nella *Time Line* a fianco riportata:



3. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA

I PRINCIPALI ACCADIMENTI SOCIETARI (2 DI 2)

Più nel dettaglio:

- Nel **maggio 2007** viene costituita IBP, attiva nell'industria dell'energia. In particolare, la Società ha per oggetto il trattamento di biomasse di origine vegetale per la produzione di biocarburanti, biochemicals e energia. All'atto costitutivo M&G Finanziaria assume la qualifica di socio unico.
- Nel **2011** si avvia la costruzione dell'impianto a Crescentino per la produzione di bioetanolo e di energia. La costruzione dell'impianto è stata effettuata da Biochemtex con una stima complessiva dei costi pari a Euro/Mil 130. Inizialmente tale costruzione è stata finanziata tramite fondi apportati da TPG in Beta per un totale di Euro/Mil 62,5, poi prestati da Beta a IBP.
- **Nel corso del 2013:**
 - I. viene avviata la produzione di bioetanolo tramite la tecnologia PROESA. Il progetto PROESA è realizzato congiuntamente alla società Beta al fine di promuovere la tecnologia a livello mondiale, e alla Biochemtex che progetta e realizza lo stabilimento. Si tratta dell'unica tecnologia in grado di realizzare bioetanolo ottenendolo da prodotti agricoli residuali e offrendo così una soluzione alternativa all'utilizzo del petrolio;
 - II. si attua la delibera di scissione mediante la costituzione della nuova società IBP Energia avente per oggetto l'esercizio, la manutenzione e la gestione dell'impianto di generazione di energia elettrica da biomasse sito a Crescentino;
 - III. viene stipulato tra IBP e IBP Energia un contratto di affitto che ha per oggetto la locazione da parte di IBP Energia ad IBP del ramo d'azienda destinato alla produzione e vendita dell'energia elettrica.
- **Nel corso del 2015**
 - I. si attua la fusione per incorporazione della società Biochemtex Agro s.r.l., che si occupa delle attività connesse all'approvvigionamento della biomassa utilizzata da IBP per la produzione di bioetanolo;
 - II. Biochemtex diviene socio unico.
- 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.

87

L'ANDAMENTO ECONOMICO (1 DI 2)

chiaruttini & associati
dottori commercialisti

-12-



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* crescente passando da Euro/k 187 al 31 dicembre 2011, esercizio in cui viene avviata la costruzione dell'impianto di bioetanolo, principale *asset* della Società, ad Euro/Mil. 25,8 al 31 dicembre 2016. In particolare, il significativo aumento nell'ultimo triennio è principalmente riconducibile (i) ai ricavi per vendita di bioetanolo, (ii) agli incentivi rilasciati dal GSE per la produzione di energia elettrica da fonti rinnovabili e (iii) all'incentivo Ner300 erogato dalla Comunità Europea per la produzione di bioetanolo di seconda generazione, nonché dai contributi in conto impianti rilasciati dal Ministero dello Sviluppo Economico nell'esercizio 2016.
- il **Margine Operativo Lordo (EBITDA)** ha assunto nel periodo considerato un valore sempre negativo, passando da Euro/k 131 al 31 dicembre 2011 ad Euro/Mil. 28,0 al 31 dicembre 2016.
Ad incidere negativamente su tale aggregato, nonostante la crescita di fatturato, è stato l'aumento non proporzionale dei costi rispetto ai ricavi. In particolare:
 - ✓ i costi per le materie prime subiscono un forte aumento a partire dal 2013, principalmente dovuto all'avvio dell'attività di produzione di bioetanolo, benché in fase di *testing*;
 - ✓ i costi per godimento di beni di terzi assumono un andamento crescente a partire dall'esercizio 2013, anno in cui la Società stipula un contratto di affitto di ramo di azienda con la consociata IBP Energia.
- il **Reddito Operativo Netto (EBIT)**, anch'esso negativo nel periodo considerato, assume un valore pari a Euro/Mil. 33,7 al 31 dicembre 2016 influenzato principalmente dall'aumento degli ammortamenti.

Infine, con riferimento al **Risultato Netto d'Esercizio**, quest'ultimo si attesta su valori negativi nel corso di tutto il periodo esaminato.

4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA

L'ANDAMENTO PATRIMONIALE (1 DI 2)

Nella tabella che segue si riportano i dati patrimoniali di IBP per il periodo dal 2011 al 2016:

Stato Patrimoniale						
C/000	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Immobilizzazioni Immateriali	1	175	242	365	5.746	10.396
Immobilizzazioni Materiali	51.803	151.692	106.081	105.792	103.577	110.704
Immobilizzazioni Finanziarie	0	85	23	23	171	19
Attivo immobilizzato	51.804	151.952	106.346	106.180	109.495	121.119
Rimanenze di magazzino	-	615	2.690	3.207	5.095	6.625
Crediti verso clienti	168	441	133	278	493	295
Debiti verso fornitori	(165)	(1.520)	(13.072)	(6.978)	(14.826)	(24.369)
Capitale circolante commerciale	3	(464)	(10.249)	(3.494)	(9.238)	(17.449)
Altre attività correnti	10.912	18.152	17.623	23.511	30.837	38.866
Altre passività correnti	(21)	(169.486)	(111.364)	(114.472)	(121.674)	(121.415)
Capitale circolante netto	10.894	(151.798)	(103.990)	(94.455)	(100.075)	(99.999)
Titoli e altre attività finanziarie	-	-	-	-	-	-
TFR	-	(10)	(35)	(81)	(147)	(247)
Fondo rischi e oneri	-	-	-	(178)	-	-
Capitale investito netto	62.698	144	2.321	11.466	9.273	20.874
Patrimonio netto	198	145	2.323	11.466	9.274	10.295
Obbligazioni	-	-	-	-	-	-
Indebitamento finanziario a breve	62.500	0	0	0	0	24.021
Indebitamento finanziario a m/l	-	-	-	-	-	-
Disponibilità Liquide	(0)	(1)	(2)	(1)	(2)	(13.442)
Posizione finanziaria netta	62.500	(1)	(1)	(0)	(1)	10.579
Fonti di finanziamento	62.698	144	2.321	11.466	9.273	20.874

8

4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA

L'ANDAMENTO PATRIMONIALE (2 DI 2)

Con riferimento ai principali aggregati esposti nella precedente tabella si rileva quanto segue:

- l'**Attivo Immobilizzato** è composto principalmente da «Immobilizzazioni materiali» che si riferiscono per la maggior parte all'impianto di produzione di bioetanolo. La voce «Immobilizzazioni immateriali» riguarda, invece, principalmente, il sostenimento di costi pluriennali per le unità «Prit» e «Biolyfe» dell'impianto di bioetanolo, conclusi nell'esercizio 2016.
- il **Capitale Circolante netto** si attesta su valori negativi per tutto il periodo oggetto di analisi. In particolare, l'aggregato in esame viene negativamente influenzato dall'aumento dei debiti verso i fornitori che passano, nel periodo considerato, da Euro/k 165 a Euro/k 1.520 e delle passività correnti, riconducibili per la maggior parte a debiti *intercompany*, che si incrementano da Euro/k 21 nel 2011 ad Euro/Mil. 169 nel 2016.
- Il **Patrimonio Netto** è passato da Euro/k 198 nel 2011 ad Euro/Mil. 10,3 nel 2016. Le principali variazioni che hanno interessato tale posta sono rappresentate dalle perdite consuntivate dalla Società e dai versamenti in conto capitale effettuati a copertura di queste ultime. Inoltre, sul patrimonio netto al 31 dicembre 2016 ha inciso l'operazione di scissione parziale proporzionale a favore della beneficiaria IBP Energia.
- Le **Fonti di finanziamento** principali sono costituite da un finanziamento ricevuto nel 2011 da Beta per la costruzione dell'impianto di bioetanolo a Crescentino, nonché da finanziamenti bancari e debiti verso società di *factoring*.



4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA

L'ANDAMENTO FINANZIARIO

Rendiconto Finanziario						
€ 000	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Utile (perdita) dell'esercizio ante imposte, interessi, dividendi e cessioni	(136)	(1.951)	(9.981)	(12.750)	(10.373)	(15.951)
Accantonamenti e svalutazioni	5	56	162	395	989	6.019
Variazione netta di CCN	51.468	10.105	(39.811)	(17.293)	5.331	1.055
Interessi, dividendi e utilizzo fondi	(159)	(1.098)	(5.737)	(8.264)	(9.137)	(9.658)
Flusso finanziario della gestione reddituale (A)	51.177	7.112	(55.367)	(37.912)	(13.189)	(18.535)
Variazione netta - immobilizzazioni materiali	(51.145)	(99.896)	45.502	265	(1.665)	(11.057)
Variazione netta - immobilizzazioni immateriali	-	(179)	(79)	(145)	(5.436)	(6.462)
Variazione netta - immobilizzazioni finanziarie	(0)	(84)	62	-	(148)	152
Variazione netta - attività non immobilizzate	(32)	48	-	-	-	-
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(51.177)	(100.111)	45.485	120	(7.249)	(17.366)
Mezzi di terzi						
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	0	0	0	(0)	0	20.668
Accensione finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Rimborso finanziamenti	-	-	-	-	-	-
Mezzi propri						
Aumento di capitale a pagamento	-	-	-	-	-	-
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-	-	-	-	-
Variazione riserve di Patrimonio Netto	(0)	3.000	18.000	30.000	20.146	26.500
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	0	3.000	18.000	30.000	20.146	47.168
Flusso di cassa d'esercizio	0	(89.999)	8.118	(7.792)	(292)	11.266
(Cassa) / scoperto di c/c - Inizio periodo	0	0	1	2	1	2
Flusso di cassa d'esercizio	0	(89.999)	8.118	(7.792)	(292)	11.266
(Cassa) / scoperto di c/c - Fine periodo	0	(89.999)	8.119	(7.790)	(291)	11.268



5. L'OFFERTA IRREVOCABILE DI ACQUISTO PRESENTATA DA VERSALIS

Di seguito si riportano gli elementi principali dell'offerta irrevocabile ricevuta da Versalis (Gruppo ENI) in relazione al Perimetro BIO in data **2 febbraio 2018**, poi integrata in data **21 febbraio 2018**:

- ✓ 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;
 - alcuni dei finanziamenti agevolati;
 - il contratto d'affitto di ramo d'azienda da IBPE a IBP;
 - altri beni materiali e immateriali funzionali al Perimetro BIO;
 - il contratto di fornitura di IBP con Shell;
- ✓ sono **escluse** dall'offerta Versalis, principalmente:
 - i beni materiali e immateriali non funzionali al Perimetro BIO;
 - i debiti anche potenziali facenti capo alle società rientranti nel Perimetro BIO;
 - le partecipazioni;
 - alcuni contratti attivi e passivi in corso (il tutto come meglio illustrato nell'allegato D dell'offerta);
 - i crediti maturati dalle società rientranti nel Perimetro BIO;
 - i rapporti con gli istituti di credito;
 - i contratti e i rapporti infragruppo;
 - le disponibilità liquide sul 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 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.;

- ✓ 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 venduto fino al 21 marzo 2024 e condizionato all'omologazione delle procedure di concordato delle società del Perimetro BIO;
 - il subentro nel contratto di IBPE con Unicredit Leasing con conseguente accollo del debito residuo fino ad un massimo di **Euro 18.600.000**



6. I CONTRATTI

I contratti (anche se in parte cessati, sospesi o da sospendere) sono stati esaminati con il supporto della Società e dei consulenti legali, e suddivisi, per i fini che rilevano il presente Piano. In merito a detti contratti, inoltre, si segnala che l'*advisor* legale ha rappresentato che la sorte degli stessi non comporterà ulteriori oneri a carico della Società. In ogni caso, si è provveduto a stanziare un fondo generico di cui si dirà:

- ☐ contratti per i quali è stato richiesto il subentro da parte di Versalis;

Contratti inclusi	Oggetto
Beta Renewables Sp.A. ("Licenziante") e Italian Bio Products Sp.A. ("Licenziataria") - 26 ottobre 2011	Contratto di licenza
Beta Renewables Sp.A. ("Beta"), Italian Bio Products Sp.A. ("IBP") e Lesaffre International Srl ("Lesaffre") - 7 agosto 2012 e modificato il 30 novembre 2015	Contratto di collaborazione
Hepta Italia S.r.l. ("Hepta") e Italian Bio Products ("IBP") - 8 febbraio 2016	Contratto di fornitura di servizi di logistica
Italian Bio Products S.r.l. ("IBP") e Hepta Capital SA ("Hepta Capital") - 1 febbraio 2017 modificato il 14 novembre 2017	Contratto di fornitura di servizi
IBP Energia S.r.l. ("Locatore") e Italian Bio Products Sp.A. ("Conduttore") - 4 e 21 ottobre 2013	Contratto d'affitto di ramo d'azienda
IBP S.r.l. ("Commititante") e Sicur 2000 S.r.l. ("Appaltatore") - 10 gennaio 2017	Contratto di erogazione servizi generali
IBP S.r.l. ("Commititante") e Sicur 2000 S.r.l. ("Appaltatore") - 10 gennaio 2017	Contratto di servizi di portierato
Italian Bio Products Sp.A. ("IBP"), in qualità di operatore elettrico/Società Agricola Oltre Riva S.r.l.; Società Coop. Agricola I Pini, Lino Sacchelli; I Giori S.r.l.; Biochemtex Agro S.r.l.; Gianni Pesce; Pastorino S.r.l.; Avalenbentley S.r.l.; Massoni P&M S.r.l.; GS Energy S.r.l.; Rosso; ICA Energia; Almaverde Energia s.a.s.; Dufereo Biomasse S.r.l. nella loro qualità di operatori della filiera agroenergetica - 18 luglio 2014	Contratto realizzazione impianto energia elettrica
Italian Bio Products S.r.l. ("Commititante") e S4Green sagl ("Consulente") - 29 luglio 2016	Contratto quadro di collaborazione
Italian Bio Products S.r.l. "IBP" e Infrastrutture Logistica Veneto Orientale S.r.l. ("ILVO") - 10 maggio 2016	Contratto di fornitura di servizi (relativi all'approvvigionamento di biomassa per l'impianto di Crescentino)
Italian Bio Products S.r.l. "IBP", Infrastrutture Logistica Veneto Orientale S.r.l. ("ILVO") e Emerald Snake S.r.l. ("ES") - 21 luglio 2016	Contratto relativo all'utilizzo del pozzo ad uso produttivo n° 5 del sito di Crescentino Area Ex Teksid
Italian Bio Products S.r.l. e Biochemtex Sp.A. - 4 gennaio 2016	Scrittura privata ai sensi del quale IBP e ILVO si impegnano congiuntamente ad indennizzare ES al momento della realizzazione dell'elettrodotto sino ad un importo massimo di Euro 6.000,00 più IVA
Italian Bio Products S.r.l. e Alba Leasing Sp.A.	Contratto di consulenza
Italian Bio Products S.r.l. e Alba Leasing Sp.A.	Cessione di contratto di locazione finanziaria
Italian Bio Products S.r.l. e Mediocredito Italiano Sp.A.	Cessione di contratto di locazione finanziaria
Italian Bio Products S.r.l. e Mediocredito Italiano Sp.A.	Contratto di locazione finanziaria
Italian Bio Products S.r.l. e Mediocredito Italiano Sp.A.	Contratto di locazione finanziaria
Italian Bio Products S.r.l. ("IBP") e IBP Energia S.r.l. ("IBP Energia") - 25 ottobre 2013	Contratto di fornitura
IBP (originariamente M&G Finanziaria S.r.l., successivamente M&G Polimeri Italia Sp.A., ora IBP, "Venditore") e Shell Trading Rotterdam B.V. ("Acquirente") - 10 agosto 2011, come modificato in data 20 gennaio 2016 e 9 marzo 2016	Contratto di servizi
Chemtex Agro S.r.l. ("Fornitore") e Italian Bio Products Sp.A. ("Compratore") - 1 giugno 2013	Contratto di cessione di etanolo
IBP Energia S.r.l. ("Locatore") e Italian Bio Products Sp.A. ("Conduttore") e UniCredit Leasing Sp.A. che interviene solo ed esclusivamente al fine di convenire con le parti la cessione, da parte del Locatore e in favore di UCL stessa, del credito relativo alla penale di cui alla lett. 2.2. (c) del contratto, nonché di accettare tutte le disposizioni del contratto previste anche e/o esclusivamente nell'interesse di UCL medesima. - 4 ottobre 2013, modificato in data 25 ottobre 2013	Contratto di fornitura
Hepta Italia S.r.l. ("Cedente") e Italian Bio Products Sp.A. ("Cessionaria") - 1 aprile 2016	Contratto di affitto di ramo di azienda
Hepta Italia S.r.l. ("Cedente") e Italian Bio Products Sp.A. ("Cessionaria") - 1 aprile 2016	Cessione del contratto di locazione finanziaria
	Cessione del contratto di locazione finanziaria

SL

6. I CONTRATTI

- ☐ contratti per i quali Versalis non prevede il subentro;

Contratti esclusi		Oggetto
Chemtex Italia Sp.A. (ora Biochemtex Sp.A.), M&G Finanziaria S.r.l., Italian Bio Products e TPG Esch S.r.l. - 11 ottobre 2011, come modificato il 26 ottobre 2011 e il 29 ottobre 2011		JV Agreement
Novozymes A/S ("Fornitore") e Italian Bio Products Sp.A. ("Acquirente") - 6 dicembre 2012		Contratto di fornitura di enzimi industriali
Infrastrutture Logistiche Veneto Orientale S.r.l. ("Locatrice") e Italian Bio Products Sp.A. ("Condatrice") - 31 ottobre 2014 e modificato il 24 gennaio 2018		Contratto di locazione ad uso commerciale e successivo "Contratto per la disciplina dell'occupazione transitoria dell'immobile e del raccordo ferroviario di proprietà di IL VO" autorizzato dal Tribunale di Alessandria in data 23 gennaio 2018
M&G Finanziaria S.r.l. e IBP - 1 ottobre 2014 - copia sottoscritta solo da M&G Finanziaria S.r.l.		Accordo per servizi infragruppo
Biochemtex Sp.A., IBP Sp.A. e M&G Finanziaria Sp.A. - 10 gennaio 2017 - recante la sottoscrizione soltanto di Biochemtex Sp.A.		Accordo per servizi infragruppo
M&G Finanziaria Sp.A. e Italian Bio Products S.r.l. - 10 gennaio 2017 - documento recante la firma della sola IBP S.r.l.		Accordo per servizi infragruppo
Italian Bio Products S.r.l. e UniCredit Sp.A.		Contratto di finanziamento
Italian Bio Products S.r.l. e UniCredit Sp.A.		Bonding Facility
Biochemtex Sp.A., IBP Energia S.r.l., Italian Bio Products Sp.A., Biochemtex Agro S.r.l., UniCredit Sp.A.		Cash pooling
Italian Bio Products S.r.l. e Banca Popolare di Milano S.C. a R.L.		Contratto di factoring
Italian Bio Products S.r.l. e UniCredit Sp.A.		Contratto di factoring
Italian Bio Products S.r.l. e UniCredit Sp.A.		Contratto di factoring
Italian Bio Products S.r.l. e Mediobanking Sp.A.		Contratto di factoring
UniCredit Sp.A. ("UniCredit" o la "Banca Finanziaria") e Italian Bio Products S.r.l. ("Società" o il "Beneficiario") - 27 dicembre 2016		Contratto di finanziamento
Biochemtex Sp.A., Beta Renewables Sp.A., Italian Bio Products S.r.l. e Miller - 2 aprile 2015		Contratto di assicurazione

89

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 IBP 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 i Periti Tecnici (Ing. G. Braccio, Dr. Vito Pignanelli, Dr.ssa Isabella De Bari) incaricati:

«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 richiesto un'ulteriore 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** è il valore delle 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:

	Biochemtex	Beta	IBP	IBPE	Totale
Enterprise Value	59,0	44,7	51,2	35,1	190,0
Peso %	31,05%	23,54%	26,9%	18,49%	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 stato ripartito in base al criterio di seguito indicato, attribuendo ad IBP un importo del corrispettivo pari ad **Euro 24.957.000**:



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

Offerta		€ k
Prezzo Base ⁽¹⁾	Corrispettivo cash per l'acquisto	75.000
Aggiustamento Prezzo Base Leasing ⁽²⁾	Differenza tra € 18,6m ca. ed il totale debito a scadere (capitale e interessi) pari ad € 18,0m ca.	566
Aggiustamento Prezzo Base Magazzino ⁽³⁾	Eventuale utilizzo del magazzino non nell'ambito delle attività ordinarie delle società	-
Offerta Cash		75.566
Accollo leasing IBP Energia ⁽⁴⁾	Totale debito a scadere (capitale e interessi), pari a € 18,034 ca., attualizzato al tasso risk-free ⁽⁵⁾	18.008
Offerta Cash + Accollo		93.574

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

1) Clausola 2.1 dell'Offerta Versalis
2) Clausola 2.2 (a) dell'Offerta Versalis
3) Clausola 2.2 (b) dell'Offerta Versalis
4) Clausola 1.2 (b) (iii) dell'Offerta Versalis
5) Tasso considerato come proxy risk-free: 3Y EUR IRS vs 6 mesi (pari a 0,09%)
6) Pesi percentuali dell'Enterprise Value delle singole entità previsti nel Parere Valutativo (Tabella 6, pagina 29)
7) Sulla base dei pesi percentuali dell'Enterprise Value delle singole entità previsti nel Parere Valutativo (Tabella 6, pagina 29)
8) Reso necessario dalla natura dell'offerta che prevede un accollo del Leasing di IBP Energia pari ad € 18.008k ca.

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

Offerta Versalis	Euro/k
------------------	--------

Earn - out Corrispettivo in danaro con meccanismo di *earn-out* (valore massimo) 20.000

Allocazione offerta	Allocazione Earn - out	
	%	Valore
Biochemtex	32,39%	6.479
Beta Renewables	24,56%	4.912
IBP	28,09%	5.617
IBP Energia	14,96%	2.992
	100%	20.000



8. LA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 15 OTTOBRE 2017

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

Situazione Patrimoniale al 15 ottobre 2017		€/000
ATTIVO	Importo	PASSIVO
Immobilizzazioni Immateriali	10.164	Patrimonio netto
Immobilizzazioni Materiali	107.470	(467)
Immobilizzazioni Finanziarie	19	Fondi per rischi e oneri
Attivo immobilizzato	117.653	TFR
		405
		310
Rimanenze di magazzino	5.485	Debiti verso banche
Crediti verso clienti	1.502	Debiti verso altri finanziatori
Crediti infragruppo	21.872	Debiti verso fornitori
Crediti tributari e previdenziali	985	Debiti Infragruppo
Altri crediti	18.246	Debiti tributari e previdenziali
Disponibilità liquide	2.185	Debiti diversi
Attivo circolante	50.275	Totale debiti
		163.214
Ratei e risconti	217	Ratei e risconti
		4.683
Totale ATTIVO	168.144	Totale PASSIVO
		168.144

Si anticipa che:

✓ le **Immobilizzazioni Immateriali**, quelle **Materiali**, le **rimanenze di magazzino**, ai valori in essere alla data ipotizzata di perfezionamento della cessione (31 luglio 2018), rientrano nel perimetro del Ramo IBP oggetto dell'offerta di acquisto presentata da Versalis;

✓ i **crediti commerciali**, i crediti **infragruppo**, gli **altri crediti** e le **disponibilità liquide** sono state considerate all'interno del Piano al loro presumibile valore di realizzo. L'eventuale recupero di ulteriore attivo sarà comunque messo a disposizione del ceto creditorio chirografario ad incremento della percentuale prevista nella Proposta Concordataria.



9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO

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

Il Ramo IBP oggetto di offerta di acquisto irrevocabile da parte di Versalis comprende diversi asset iscritti tra l'attivo fisso e quello circolante, il cui valore, attribuito in base alla Perizia Tecnica, viene assunto in **Euro 24.957.000**

Descrizione	Valore contabile al 15.10.2017	Offerta Versalis
<u>ATTIVO FISSO</u>		
Immobilizzazioni Immateriali		
- Software	234.268	
- Migliorie su beni di terzi (centrale elettrica)	7.593.727	
Totale imm. Immateriali	7.827.995	
Immobilizzazioni Materiali		
- Terreni e Fabbricati Crescentino	5.470.129	
- Impianto di Crescentino	100.973.319	
- Attrezzature industriali e commerciali	283.122	
- Altri beni	142.703	
- Immobilizzazioni in corso	600.925	
Totale imm. Materiali	107.470.198	
		24.957.000
<u>ATTIVO CIRCOLANTE</u>		
Rimanenze di magazzino	5.485.033	
Crediti per contributi pubblici progetto Setha	2.259.887	
TOTALE ATTIVO DEL PERIMETRO BIO	123.043.113	24.957.000

ES

9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO

L'ATTIVO NON RIENTRANTE NEL RAMO IBP

L'ulteriore attivo di IBP, non rientrante nell'omonimo ramo oggetto di offerta da parte di Versalis, si trasformerà in flussi di cassa monetari nel corso del Piano. In particolare, il valore di realizzo di tale attivo di ammontare monetario pari, una volta dedotti i flussi di cassa che si prevede verranno assorbiti fino alla conclusione della liquidazione della Società (**Euro/k 8.412** – si veda il paragrafo 14), ad **Euro/k 9.832** (disponibilità liquide al 1^a febbraio 2018, Euro/k 6.675, entrate della gestione ordinaria, Euro/k 11.541, riparti di Biochemtex e Beta, Euro/k 28), verrà interamente destinato al pagamento dei creditori concordatari.

Descrizione	Valore contabile al 15.10.2017	Movimentazioni fase pre-concordataria			Valore di realizzo
		Incessi/n.c.	Nuovi crediti	Compensazione	
ATTIVO FISSO					
Immobilizzazioni Immateriali					
- Costi di impianto e ampliamento	-				-
- Costi di sviluppo	2.189.248				-
- Immobilizzazioni in corso	146.494				-
Totale imm. Immateriali	2.335.742				
Immobilizzazioni Finanziarie					
Partecipazioni in consorzio energia	438				-
Depositi cauzionali	18.476				-
Totale imm. Finanziarie	18.913				



L'ATTIVO NON RIENTRANTE NEL RAMO IBP

Movimentazioni fase pre-concordataria			
Descrizione	Valore contabile al 15.10.2017	Incassine	Compensazione
ATTIVO CIRCOLANTE			Valore di realizzo
Crediti verso clienti			
- Shell Trading Rotterdam	5.529	(1.968)	3.562
- Fossati Luigi	18.822	-	-
- Dufenergy Trading SA	-	-	(18.822)
- Panguaneta S.p.A.	18.151	-	-
- Consul System S.p.A.	441.782	-	(18.151)
- Hepta Italia S.r.l.	1.220	(441.782)	-
- Youtrade S.p.A.	673.437	-	303
- GD S di Allasia Luca	1.064	-	(1.523)
- Invernizzi S.p.A.	30.892	-	(190.849)
- Bernuzzi Giuseppe S.r.l.	8.746	-	(1.064)
- Vigolungo S.p.A.	974	-	(15.804)
- Biomass Group	301.807	-	(8.746)
Crediti Infrastruttura			(974)
- Mossie Ghisolfi S.p.A.	9.502.503	(5.851.704)	-
- M&G Finanziaria S.p.A.	12.237.735	-	-
- Biochemtex S.p.A.	87.494	-	(430.622)
- IBP Energia S.r.l.	33.720	-	(77.124)
- C5/6 S.r.l.	10.378	-	-
Crediti fiscali	984.513	-	-
Altri crediti			-
- Mediotoring	13.217	(13.191)	-
- Crediti verso GSE per incentivi	13.650.583	(11.948.999)	-
- Crediti verso GSE per incentivi NER	1.186.494	-	5.981.260
- Crediti per contributi pubblici progetto Falcon	270.051	-	-
- Crediti per contributi pubblici progetto Elettra	544.017	-	-
- Credito verso Hepta Capital SA	5.000	-	-
- Crediti verso GSE per certificati bianchi	161.499	-	(5.000)
Acconti a fornitori			161.499
- Panguaneta S.p.A.	122.951	-	-
- Vigolungo S.p.A.	12.295	-	(122.951)
- IBL S.p.A.	12.295	-	(12.295)
Crediti INAIL	7.797	-	(12.295)
Disponibilità liquide	2.184.943	-	-
Risconti attivi	216.805	4.497.116	-
TOTALE	45.101.368		16.288.357

88

L'ATTIVO NON RIENTRANTE NEL RAMO IBP

- ✓ Crediti commerciali verso clienti:
 - **Shell Trading Rotterdam**: trattasi di note debito per aggiustamento prezzo di fatturazione (conguagli) tutte relative ai mesi di luglio e agosto 2017. Si prevede l'incasso entro il presente esercizio;
 - **Dufenergy Trading Spa**: si riferiscono a crediti per la cessione di energia elettrica fatturati fino al 31 gennaio 2018. Si prevede l'incasso alle loro naturali scadenze;
 - **Biomass Group SA**: trattasi di crediti in essere dal 2015, ereditati dalla fusione con la Chemtex Agro, prudenzialmente interamente svalutati;
 - **Fossati Luigi**: Il credito viene portato in compensazione con il debito di pari importo;
 - **Panganeta S.p.A.**: I crediti commerciali e per acconti vengono portati in compensazione con il maggior debito vantato dal fornitore;
 - **Consul System S.p.A.**: Il credito è stato interamente incassato nel corso del mese di ottobre 2017;
 - **Hepta Italia S.r.l.**: Il credito viene portato in compensazione con il maggior debito vantato dal fornitore;
 - **You Trade S.p.A.**: Trattasi del precedente cliente al quale veniva ceduta l'energia elettrica anche, in parte, nella fase pre-concordataria. Ad oggi la società è stata posta in liquidazione e risulterebbe in procinto di depositare un accordo ex art. 182 bis l.f. Prudenzialmente il credito è stato svalutato nella percentuale del 70%, in base alla proposta ad oggi ricevuta dai consulenti di You Trade;
 - **G.D.S. di Allasia Luca**: Il credito viene portato in compensazione con il maggior debito vantato dal fornitore.
 - **Invernizzi S.p.A.**: trattasi di crediti per vendita di cippato relativi a fatture emesse tra febbraio/giugno 2017, in parte compensato con il minor debito in essere verso il fornitore. La parte residua di credito è stata prudenzialmente svalutata;
 - **Bernuzzi Giuseppe S.r.l.**: Il credito viene portato in compensazione con il maggior debito vantato dal fornitore.
 - **Vigolungo S.p.A.**: I crediti commerciali e per acconti vengono portati in compensazione con il maggior debito vantato dal fornitore.
- ✓ Crediti verso società del Gruppo:
 - 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. e M&G Finanziaria S.p.A., per le quali, allo stato, non è possibile prevedere la percentuale di soddisfacimento dei creditori chirografari nell'ambito delle procedure di risoluzione della crisi in fase di predisposizione;
 - si prevede di incassare i crediti verso Biochemtex e IBP Energia rispettivamente nella misura del 20% e del 77,66%;
- ✓ Crediti fiscali iscritti nella situazione antecedente il deposito della domanda ex art. 160, c. 6, l.f.: non si prevede prudenzialmente il loro realizzo, seppur potranno essere in parte utilizzati in compensazione con altri tributi/contributi una volta soddisfatte le pendenze fiscali;
- ✓ I crediti per **contributi pubblici** relativi ai progetti Facon e Elettra, per i quali Versalis non ha previsto esplicitamente il subentro sono stati considerati interamente non recuperabili.
- ✓ I crediti verso il **GSE** sono stati considerati interamente recuperabili nel corso del 2018/2019 e sono stati considerati comprensivi della quota relativa alla ritenuta del 4% e alle commissioni.



9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO

IL DETTAGLIO DEI CREDITI VERSO IL GSE

Descrizione	Valore di realizzo	Valore netto Ritenuta 4% - Commissioni	Tempistica incasso
Crediti verso GSE per incentivi	8.938.053	8.566.924	
- Filiera normale novembre (confermato)	1.198.876	1.146.626	Gennaio (2018)
- Filiera normale dicembre (confermato)	1.130.674	1.081.394	Febbraio (2018)
- Filiera normale gennaio (confermato)	610.417	586.000	Marzo (2018)
- Filiera corta gennaio (stima)	209.010	206.898	Dicembre (2019)
- Filiera normale febbraio (stima)	929.107	888.331	Aprile (2018)
- Filiera corta febbraio (stima)	340.612	337.170	Dicembre (2019)
- Filiera corta 2017 (stima)	4.519.357	4.320.505	Dicembre (2018)
Crediti verso GSE per incentivi NER	1.187.432	1.187.432	Dicembre (2018)
Totale	10.125.485	9.754.356	



10. IL DEBITO CONCORDATARIO (1 DI 8)

Il Debito concordatario alla data del 22 febbraio 2018 - data di deposito della Domanda di Concordato - è pari a complessivi **Euro/Mil. 74,6** 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					
Situazione Patrimoniale al 15.10.2017					
	Valore contabile	Rettifiche	Elenco Creditori	Chirografo	Privilegio
Debiti verso fornitori	30.904.739	(458.036)	30.446.702	26.469.729	3.976.974
Debiti verso controllanti	10.548.029	(10.548.029)	-	-	-
Debiti Vs. imprese sottoposte al controllo delle c	94.762.257	(91.836.097)	2.926.160	2.926.160	-
Debiti finanziari e verso istituti di credito	25.307.801	2.536.041	27.843.842	18.539.176	9.304.665
Debiti verso dipendenti	888.140	(553.820)	334.320	-	334.320
Debiti tributari	400.731	-	400.731	-	400.731
Debiti previdenziali	502.792	(18.909)	483.884	-	483.884
Debiti diversi	746.745	(147.599)	599.145	174.342	424.804
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a):	164.061.234	(101.026.450)	63.034.784	48.109.407	14.925.377
Fondi concordatari					
	Valore contabile	Rettifiche	Importo	Chirografo	Privilegio
Costi di ristrutturazione	-	3.741.562	3.741.562	-	3.741.562
Fondi rischi	-	7.869.851	7.869.851	1.712.680	2.312.604
Totale fondi concordatari (b):	-	11.611.414	11.611.414	1.712.680	2.312.604
Totale debito concordatario (c=a+b):	164.061.234	(89.415.036)	74.646.198	49.822.087	17.237.981
					7.586.130
					7.586.130

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



LA SITUAZIONE PATRIMONIALE DI RIFERIMENTO: IL PASSIVO

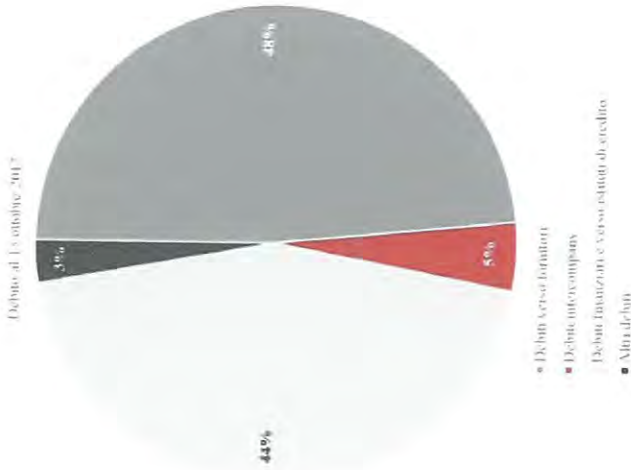
Situazione Patrimoniale al 15.10.2017	Valore contabile	Rettifiche	Elenco Creditori	Chirografo	Privilegio
Debiti verso fornitori	30.904.739	(458.036)	30.446.702	26.469.729	3.976.974
Debiti verso controllanti	10.548.029	(10.548.029)	-	-	-
Debiti Vs. imprese sottoposte al controllo delle controllanti	94.762.257	(91.836.097)	2.926.160	2.926.160	-
Debiti finanziari e verso istituti di credito	25.307.801	2.536.041	27.843.842	18.539.176	9.304.665
Debiti verso dipendenti	888.140	(553.820)	334.320	-	334.320
Debiti tributari	400.731	-	400.731	-	400.731
Debiti previdenziali	502.792	(18.909)	483.884	-	483.884
Debiti diversi	746.745	(147.599)	599.145	174.342	424.804
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a):	164.061.234	(101.026.450)	63.034.784	48.109.407	14.925.377

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. 63,0** e risulta principalmente costituito dall'esposizione debitoria maturata nei confronti:

- ✓ dei fornitori (48%);
- ✓ degli Istituti di Credito (44%) e, infine,
- ✓ di IBPE (5%).

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:

- ✓ il soddisfacimento di tale debito è previsto mediante la liquidazione integrale dell'attivo di IBP;
- ✓ per il debito chirografario non è prevista la suddivisione in classi.



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:

€	Valore contabile	Rettifiche	Note rettifiche	Elenco Creditori
Debiti verso fornitori	3.429.907	(458.036)		2.971.871
INVERNIZZI S.p.A.	15.804	(15.804)	compensazioni con crediti di IBP	-
FOSSATI LUIGI	18.822	(18.822)	compensazioni con crediti di IBP	-
IBL S.p.A.	40.910	(12.295)	compensazioni con crediti di IBP	28.615
YOUTRADE S.p.A.	178.958	(178.958)	compensazioni con crediti di IBP	-
PANGUANETA SPA	190.713	(141.102)	compensazioni con crediti di IBP + anticipo a fornitore	49.611
G.D.S. DI ALLASIA LUCA 2 C.S.A.S.	220.500	(1.064)	compensazioni con crediti di IBP	219.436
E. VIGOLUNGO S.p.A.	262.595	(974)	compensazioni con crediti di IBP	261.621
BERNUZZI GIUSEPPE SRL	271.876	(8.746)	compensazioni con crediti di IBP	263.130
HEPTA CAPITAL SA	381.000	(5.000)	compensazioni con crediti di IBP	376.000
HEPTA ITALIA S.R.L.	1.774.677	(1.220)	compensazioni con crediti di IBP	1.773.457
GSE	74.052	(74.052)	assorbito negli incassi stimati nel piano di cassa	-
Debiti verso controllanti	10.548.029	(10.548.029)		-
Mossi & Ghisolfi S.p.A.	27.571	(27.571)	postergazione debiti finanziari	-
M&G Finanziaria S.p.A.	2.374.979	(2.374.979)	postergazione debiti finanziari + compensazione crediti di IBP	-
Biochemtex S.p.A.	8.145.479	(8.145.479)	postergazione debiti finanziari + compensazione crediti di IBP	-
Debiti Vs. imprese sottoposte al controllo delle controllanti	94.762.257	(91.836.097)		2.926.160
Beta Renewables S.p.A.	90.121.997	(90.121.997)	postergazione debiti finanziari + compensazione crediti di IBP	-
IBP Energia S.r.l.	4.640.260	(1.714.100)	pag. pro quota della IV rata 2017 del canone di affitto di ramo di az.	2.926.160
Debiti finanziari e verso istituti di credito	6.768.625	2.536.041		9.304.665
MISE	6.768.625	2.536.041	esposizione nominale del debito al lordo dell'attualizzazione prevista dagli OIC	9.304.665
Debiti verso dipendenti	553.820	(553.820)		-
Cessione quinto stipendi	177	(177)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
Debiti per Conto Ore	57.331	(57.331)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
TFR	310.275	(310.275)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
FERIE	186.037	(186.037)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
Debiti previdenziali	18.909	(18.909)		-
INPS (Contributo per Conto Ore)	18.909	(18.909)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
Debiti diversi	147.599	(147.599)		-
Miller insurance services LLP	147.599	(147.599)	premio assicurativo pagato a febbraio 2018	-
Totali:	116.229.146	(101.026.450)		15.202.696

Nella tabella a lato vengono forniti i dettagli delle rettifiche in esame:

Handwritten signature

I FONDI CONCORDATARI

La Domanda di Concordato prevede prudenzialmente l'appostazione di «**Fondi concordatari**» per complessivi **Euro/Mil. 11,6**; gli stessi risultano costituiti dai:

- ❖ **Costi di Ristrutturazione**, pari ad **Euro/Mil. 3,7** e dai
- ❖ **Fondi rischi ed oneri**, pari a complessivi **Euro/Mil. 7,9**, 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. 74,6**.

Fondi concordatari	Importo	Chirografo	Privilegio	Prededuzione
Costi di ristrutturazione	3.741.562	-	-	3.741.562
Fondi rischi	7.869.851	1.712.680	2.312.604	3.844.568
Totale fondi concordatari (b):	11.611.414	1.712.680	2.312.604	7.586.130
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a) - si veda slide precedenti:	63.034.784	48.109.407	14.925.377	-
Totale debito concordatario (c=a+b):	74.646.198	49.822.087	17.237.981	7.586.130

Handwritten signature

10. IL DEBITO CONCORDATARIO (5 DI 8)

I FONDI CONCORDATARI: GLI ONERI DI RISTRUTTURAZIONE

I Costi di Ristrutturazione sono pari a complessivi **Euro/Mil. 3,9**. Gli stessi sono indicati al lordo di eventuali spese forfettarie, cassa previdenziale ed I.V.A..

Per ciò che attiene i costi dei **Professionisti (Euro/Mil. 2,4)** - 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

Ad esito di tale esercizio, le **Spese di procedura** sono state stimate in un *range* compreso tra **Euro/Mil. 0,3** ed **Euro/Mil. 1,2**.

A Piano è stato prudenzialmente inserito l'importo massimo, al lordo della cassa previdenziale e dell'imposta sul valore aggiunto.

<i>Advisor Legale</i>	Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners	495.114
<i>Advisor Finanziario</i>	Mediobanca S.p.A.	1.299.300
<i>Advisor Piano Concordatario</i>	Chiarutini e Associati	136.396
Attestatori	Dott.ri A. Solidoro e C. Pagliughi (attestazione integrazione attestazione speciale ex art. 186-bis l.f. Dr. M. Cattaneo - Ing. G.Braccio	210.494 133.224 102.430
Periti Mobiliari		
Totale (a):		2.376.959

B. Spese di procedura

Commissari Giudiziali	Dott.ri S. Cremonesi, P. Canevelli, C. Ferrario	1.501.148
Totale (b):		1.501.148

Totale (a+b):		3.878.106
---------------	--	------------------

Acconti pagati sino al 31 gennaio 2018		(136.544)
--	--	-----------

Totale netto:		3.741.562
---------------	--	------------------

10. IL DEBITO CONCORDATARIO (6 DI 8)

I FONDI CONCORDATARI: I FONDI RISCHI

Fondi concordatari	Importo	Chirografo	Privilegio	Predeuzione	Calcolo interessi legali
Fondi rischi	7.869.851	1.712.680	2.312.604	3.844.568	16-ott-17
Fidejussioni per il credito IVA di Gruppo.	2.818.403	-	-	2.818.403	31-dic-20
Fondo CHIMTEX - SEPR - OTMPOMPE	424.680	424.680	-	-	1.172
Fondo FALCON	252.292	-	252.292	-	0,30%
Fondo interessi/spese legali richiesti/e dai Fornitori al 15.10.1 ^a	300.000	288.000	12.000	-	
Calcolo interessi legali	143.774	-	143.774	-	
Fondo spese generali professionisti (3%)	24.537	-	24.537	-	
Fondo IVA 2758 cc	880.000	-	880.000	-	
Fondo rischi generico	3.026.165	1.000.000	1.000.000	1.026.165	
					Importo
					Debiti verso fornitori
					Debiti finanziari e verso istituti di credito
					Debiti verso dipendenti
					Debiti tributari e previdenziali
					Debiti diversi
					Totale:
					143.774

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:

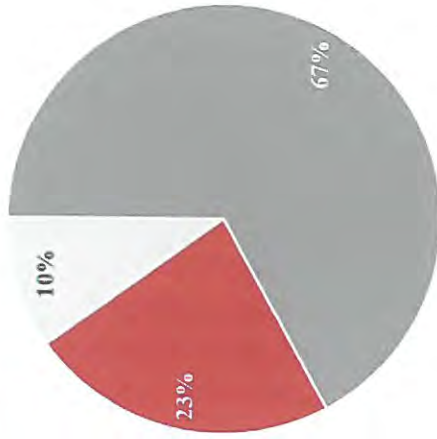
- del «**Fondo Fidejussioni per il credito IVA di Gruppo**», relativo alle garanzie da rilasciare all'Amministrazione Finanziaria in relazione al credito IVA di Gruppo, pena la necessaria restituzione da parte di IBP degli importi portati in compensazione nell'ambito del consolidato fiscale. Considerato che, ad oggi, sono in corso di negoziazione le trattative per il rilascio della suddetta garanzia, a Piano si prevedono, altresì, le sanzioni da ravvedimento operoso (4,29%) per la ritardata presentazione della stessa all'Amministrazione Finanziaria;
- del «**CHIMTEX - SEPR - OTMPOMPE**», inerente passività potenziali stimate sulla base dell'analisi delle risposte dei fornitori alle lettere di circolarizzazione inviate da IBP e principalmente costituito dall'asserito danno rivendicato in merito alla mancata fornitura di merci ordinate dalla Società e non ritirate dalla stessa;
- del «**Fondo FALCON**», connesso al rischio di restituzione dei contributi a fondo perduto ricevuti dalla Società nell'ambito del relativo progetto sovvenzionato dalla Comunità Europea;
- (i) del «**Fondo interessi/spese legali richiesti/e dai Fornitori al 15.10.17**» nell'ambito delle risposte alle lettere di circolarizzazione, (ii) del «**Fondo interessi legali**» stimato sulla base del Tasso di Interesse Legale in vigore dal 1^a gennaio 2018 e quantificato, prudenzialmente, sino al 31 dicembre 2020 e (iii) del «**Fondo spese generali professionisti**» calcolato forfettariamente nella misura del 3% del compenso dei professionisti che hanno assistito la Società nell'ambito della predisposizione della Domanda di Concordato;
- del «**Fondo IVA 2758 cc**» stimato in misura pari al 22% sul valore pressoché integrale delle rimanenze di magazzino al 15 ottobre 2017 (Euro/Mil. 5);
- del «**Fondo rischi generico**» calcolato forfettariamente e determinato anche ai fini dell'analisi di sensitività.

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 IBP in essere alla data del 15 ottobre 2017, integrato dal valore dei Fondi concordatari, di cui si è detto nella parte che precede:



■ Chirografo ■ Privilegio ■ Prededuzione

La stratificazione del debito concordatario				
C/000	Chirografo	Debito Concordatario		Totale
		Privilegio	Prededuzione	
Debiti verso fornitori	26.470	3.977	-	30.447
Debiti <i>intercompany</i>	2.926	-	-	2.926
Debiti finanziari e verso istituti di credito	18.539	9.305	-	27.844
Debiti verso dipendenti	-	334	-	334
Debiti tributari e previdenziali	-	885	-	885
Debiti diversi	174	425	-	599
Costi di ristrutturazione	-	-	3.742	3.742
Fondi rischi ed oneri	1.713	2.313	3.845	7.870
Totale	49.822	17.238	7.586	74.646

La stratificazione del Debito concordatario privilegiato

C/000	art. 2751-bis n. 1	art. 2751-bis n. 2	art. 2751-bis n. 5	art. 2751-bis n. 4 e 5-bis	art. 2751-bis n. 5-ter	ex art. 2752 cc	ex art. 2758 cc	ex art. 2754 cc	art. 2764	Speciale	Privilegio
Debiti verso fornitori	-	147	1.642	1.846	104	16	-	-	221	-	3.977
Debiti <i>intercompany</i>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti finanziari e verso istituti di credito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9.305	9.305
Debiti verso dipendenti	334	-	-	-	-	-	-	-	-	-	334
Debiti tributari e previdenziali	58	-	-	-	-	397	4	426	-	-	885
Debiti diversi	-	24	-	-	-	-	-	401	-	-	425
Costi di ristrutturazione	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Fondi concordatari	4	1.026	23	20	1	4	880	8	2	345	2.313
Totale	396	1.197	1.665	1.866	105	417	884	835	223	9.650	17.238

88

I creditori ammessi al voto

Considerato che per il *debito privilegiato*:

- (i) generale e speciale dei **fornitori**,
- (ii) speciale inerente il **finanziamento MISE**,
- (iii) generale del **personale dipendente**,
- (iv) generale degli **oneri fiscali e previdenziali**
- (v) nonché di tutte le altre passività di tale natura

è previsto il relativo pagamento entro l'anno dalla data di auspicata omologa della Domanda di Concordato - i creditori ammessi al voto sono quelli di *rango chirografario*, il cui soddisfacimento sarà pari al **20,0%** e per i quali, come detto, non è prevista la suddivisione in classi.

Il tutto come rappresentato nella seguente tabella:

€	Fornitori	Intercompany	Istituti di credito	Debiti diversi	Totale
Debiti chirografari	26.469.729	2.926.160	18.539.176	174.342	48.109.407
Incidenza	55%	6%	39%	0%	100%

8

11. AGGIORNAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA AL 31 MARZO 2018 (1 DI 4)
LA SITUAZIONE PATRIMONIALE (1 DI 3)

Situazione Patrimoniale				
ATTIVO				
C/000	Importo 15.10.17 (A)	Importo 31.03.18 (B)	Δ (B-A)	Note
Immobilizzazioni Immateriali	10.164	8.783	(1.381)	ammortamenti
Immobilizzazioni Materiali	107.470	105.447	(2.023)	ammortamenti
Immobilizzazioni Finanziarie	19	87	68	1
Attivo immobilizzato	117.653	114.317	(3.336)	
Rimanenze di magazzino	5.485	4.015	(1.470)	
Crediti verso clienti	1.502	1.984	481	2
Crediti infragruppo	21.872	22.826	954	3
Crediti tributari e previdenziali	985	1.696	712	4
Imposte anticipate	-	-	-	
Altri crediti	18.246	12.037	(6.209)	
Disponibilità liquide	2.185	5.610	3.425	5
Attivo circolante	50.275	48.169	(2.106)	
Ratei e risconti	217	4	(213)	
Totale ATTIVO	168.144	162.490	(5.655)	
PASSIVO				
Patrimonio netto	467	10.426	9.959	
Fondi per rischi e oneri	(405)	(3.914)	(3.509)	6
TFR	(310)	(333)	(23)	
Debiti verso banche	(14.717)	(14.781)	(64)	7
Debiti verso fornitori	(30.905)	(31.694)	(790)	8
Debiti Infragruppo	(105.310)	(105.653)	(343)	9
Debiti tributari e previdenziali	(921)	(1.199)	(277)	10
Debiti verso dipendenti	(580)	(713)	(134)	11
Debiti diversi	(10.780)	(10.684)	96	12
Totale debiti	(163.214)	(164.724)	(1.511)	
Ratei e risconti	(4.683)	(3.944)	739	
Totale PASSIVO	(168.144)	(162.490)	5.655	

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 nella successiva slide.

89

Con riferimento alle principali variazioni, si precisa che:

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

1. al versamento di depositi cauzionali alla società ENEL per il passaggio al regime di salvaguardia dell'energia elettrica;
2. alla maturazione di crediti verso clienti in merito alla vendita di energia e di certificati bianchi, questi ultimi correlati alla produzione di bio-gas fino allo spegnimento dell'impianti. Sul tema si precisa che i crediti in esame alla data di riferimento risultano maggiori rispetto alle previsioni di Piano, considerato che il fermo della centrale elettrica è intervenuto in data 15 marzo 2018, in luogo del giorno 5 del medesimo mese inizialmente ipotizzato;
3. al credito IRES trasferito alla consolidante M&G Finanziaria S.p.A. del quale non si prevede prudenzialmente l'incasso;
4. al credito pari ad Euro/k 33 verso IBPE relativo all'imposta di registro sul contratto di affitto di ramo d'azienda, il quale costituirà una sopravvenienza del Piano;
5. allo storno dell'Imposta sul Valore Aggiunto stanziata sulle fatture da ricevere al 15 ottobre 2017, al credito IVA maturato al 31 marzo 2018 e, infine, alla ritenuta del 4% operata in relazione ai crediti verso il GSE;
6. all'incasso degli incentivi energetici del GSE, nonché alla maturazione del credito verso l'INPS nell'ambito della Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (CIGS);

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

7. 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;
8. all'imputazione a conto economico dei costi di un finanziamento erogato alla Società in epoca antecedente al deposito del Ricorso al solo fine di rispettare il postulato della competenza economica;
9. al recepimento in contabilità della quota parte dei **costi fissi** dei **professionisti** che hanno assistito la Società per la predisposizione della Domanda di Concordato;
10. alla contabilizzazione dei canoni di locazione del contratto di affitto di ramo d'azienda di IBPE;
11. 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;
12. 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 104 - si segnala che lo stesso non risulta stanziato nel Piano. Tuttavia, i fondi concordatari risultano sufficienti per la copertura del suddetto debito;
13. principalmente al pagamento di canoni di assicurazione previsti a Piano nel mese di febbraio 2018, nonché alla diminuzione dei debiti al 15 ottobre 2017 nei confronti del Ministero dell'Ambiente e della tutela del territorio e del mare a seguito dell'assegnazione a titolo gratuito (e non a titolo oneroso come in precedenza previsto) dei cd. Titoli Effetto Serra.

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

Nella tabella a lato 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 (i) alla vendita di energia elettrica e (ii) agli incentivi energetici GSE, 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 al salario dei dipendenti in forza (16%), a servizi (47%) - comprensivi degli oneri di ristrutturazione, pari a circa Euro/Mil. 3,1 – a canoni di locazione (14%) facenti principalmente riferimento al contratto di affitto di ramo d'azienda con IBPE e, infine, all'acquisto di materie prime (22%) quali cippato, legna, etc. utilizzate nel processo produttivo. 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 alla 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.

Conto Economico					
€ 000	Importo 15.10.17 (A)	Importo 31.12.17 (B)	Δ (C-B-A)	Importo 31.03.18 (D)	Δ (C+D)
Ricavi operativi	8.406	9.609	1.203	792	1.994
Variazione di rimanenze	(846)	(1.101)	(256)	(346)	(602)
Altri ricavi	16.739	21.115	4.376	3.544	7.919
Totale ricavi	24.300	29.623	5.323	3.989	9.312
Costi					
- materie prime	(20.091)	(21.819)	(1.728)	(1.482)	(3.210)
- servizi	(8.571)	(13.712)	(5.142)	(1.759)	(6.901)
- beni di terzi	(8.139)	(8.314)	(175)	(1.926)	(2.101)
- personale	(5.077)	(6.237)	(1.160)	(1.089)	(2.250)
- ammortamenti e svalutazioni	(5.473)	(7.034)	(1.561)	(1.847)	(3.408)
- variazione rimanenze	(294)	(599)	(304)	(563)	(868)
- altri accantonamenti	(405)	(405)	-	-	-
- altri costi operativi	(1.257)	(1.302)	(45)	(212)	(258)
Totale costi	(49.306)	(59.422)	(10.116)	(8.879)	(18.995)
Gestione finanziaria					
- proventi	-	0	0	-	0
- oneri	(1.765)	(1.896)	(131)	(144)	(276)
- utili (perdite) su cambi	(3)	(3)	-	-	-
Totale gestione finanziaria	(1.768)	(1.900)	(131)	(144)	(275)
Imposte					
- esercizio corrente	-	-	-	-	-
- esercizi precedenti	-	-	-	-	-
- imposte anticipate (differite)	13	13	-	-	-
Totale imposte	13	13	-	-	-
UTILE (PERDITA) di esercizio	(26.762)	(31.686)	(4.924)	(5.035)	(9.959)

89

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

FLUSSI DI CASSA CONSUNTIVATI DA OTTOBRE 2017 A GENNAIO 2018

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

Flussi di Cassa Ottobre 2017 - Gennaio 2018				
e (000)	Ottobre	Novembre	Dicembre	Gennaio
Saldo Iniziale - 1/10/2017	2.184	2.213	3.505	5.680
Entrate				
- Incasso crediti clienti ante concordato	442	-	-	-
- Certificati bianchi	-	-	-	-
- Certificati verdi (netto factor)	-	2.946	4.241	1.146
- Vendita energia	-	-	-	484
- Restituzione Certificati verdi da Unicredit Factoring	-	-	-	3.133
Uscite				
- Costi combustibili	(314)	(677)	(733)	(613)
- Costo del personale	-	(439)	(633)	(375)
- Altri costi variabili	(95)	(418)	(317)	(436)
- Consulenti HEPTA	-	(38)	(146)	(73)
- Costi fissi	(4)	(35)	(62)	(455)
- Spese di procedura e <i>advisor</i>	-	(10)	(48)	(78)
- Affitto ramo d'azienda	-	(15)	(15)	(1.684)
- Servizi M&G Finanziaria	-	(22)	(98)	(36)
- Assicurazioni	-	-	(14)	(16)
Saldo Finale - 31/01/2018	2.213	3.505	5.680	6.675

✓ **Entrate:**

- **Certificati Verdi:** Trattasi dell'incasso degli Incentivi energetici maturati, principalmente, in data antecedente a quella del deposito del ricorso ex art. 161, c. 6. l.f., al netto del 4% a titolo di ritenuta;

- **Vendita Energia Elettrica:** Trattasi dell'incasso di crediti nei confronti di Dufenergy Trading SA, relativo alla cessione di energia elettrica prodotta;

- **Restituzione incassi certificati verdi da Unicredit:** Trattasi delle somme inizialmente introitate da Unicredit Factor relative all'incasso di crediti verso il GSE, poi retrocesse nel mese di gennaio

✓ **Uscite:**

- **Costi combustibili:** derivano dal pagamento dei fornitori per l'acquisto delle biomasse per l'alimentazione della caldaia nel periodo successivo al deposito del Ricorso
- **Costi del personale:** si riferisce al pagamento del personale in forza e non collocato in C.I.G.S. (n. 30/40 unità circa). I costi sono stati considerati comprensivi di oneri retributivi, oltre a quelli fiscali e contributivi;
- **Costi variabili:** si riferiscono a costi variabili per il mantenimento dell'impianto;
- **Affitto ramo d'azienda IBPE:** trattasi del canone di affitto del ramo d'azienda da IBPE relativo al quarto trimestre 2017;
- **Servizi MGF:** trattasi dei costi per il riaddebito dei servizi per forniti da M&G finanziaria in base al contratto di *service* in essere tra le parti.



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

<i>Luce</i>	Aprile - Dicembre 2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Cumulato
Ricavi	-	-	-	-	-	-	-	-
Costi	(2.692.366)	(81.590)	(91.590)	(33.197)	(33.197)	(33.197)	(33.197)	(2.998.333)
- Costi della gestione ordinaria	(22.039)	(81.590)	(91.590)	(33.197)	(33.197)	(33.197)	(33.197)	(328.007)
<i>Liquidatore sociale</i>	-	(30.000)	(30.000)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(20.000)	(140.000)
<i>Costi tenuta contabilità ed adempimenti fiscali</i>	-	(24.590)	(24.590)	(8.197)	(8.197)	(8.197)	(8.197)	(81.967)
<i>Sindaci</i>	(22.039)	(18.200)	(18.200)	-	-	-	-	(58.439)
<i>Altri costi società (vidimazione libri, diritti camerali, etc.)</i>	-	(8.800)	(18.800)	(5.000)	(5.000)	(5.000)	(5.000)	(47.600)
- Costo del personale	(1.009.300)	-	-	-	-	-	-	(1.009.300)
- Costi fissi	(746.530)	-	-	-	-	-	-	(746.530)
- Costi variabili	(196.721)	-	-	-	-	-	-	(196.721)
- Compensi amministratori	(91.200)	-	-	-	-	-	-	(91.200)
- Consulenti Hepta	(316.500)	-	-	-	-	-	-	(316.500)
- Assicurazioni	(23.600)	-	-	-	-	-	-	(23.600)
- Imposte (Tari, Tarsu, Tasi)	(153.689)	-	-	-	-	-	-	(153.689)
- Altri costi	(132.787)	-	-	-	-	-	-	(132.787)
Risultato (perdita) d'esercizio atteso dalla prosecuzione dell'attività d'impresa	(2.692.366)	(81.590)	(91.590)	(33.197)	(33.197)	(33.197)	(33.197)	(2.998.333)

13. IL PIANO CASSA SINO ALLA CESSIONE DEL RAMO

Flussi di Cassa Febbraio - Luglio 2018						
€ 000	Febbraio (consuntivo)	Marzo (consuntivo)	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio
Saldo Iniziale - 1 Febbraio 2018	6.675	5.562	5.615	4.163	3.632	2.746
Entrate						
- Vendita energia (post 15.10.2017)	202	387	-	-	-	-
- Certificati verdi (post 15.10.2017)	1.081	586	888	-	-	-
- Certificati verdi (pre 15.10.2017)	13	-	-	-	-	-
- Certificati Bianchi	-	-	161	-	-	-
- Vendita energia marzo 2018	-	-	203	-	-	-
- Certificati verdi marzo 2018	-	-	-	503	-	-
Uscite						
- Costi combustibili	(717)	(53)	-	-	-	-
- Costo del personale	(389)	(359)	(189)	(189)	(189)	(189)
- Distacchi personale	(156)	(72)	(75)	(75)	(75)	(29)
- Altri costi variabili	(429)	(71)	(60)	(60)	(60)	(60)
- Compensi amministratori	(8)	(8)	(23)	(23)	(23)	(23)
- Progetto ottimizzazione Bioetanolo	(37)	(18)	(18)	-	-	-
- Consulenti HEPTA	(148)	(70)	(107)	(70)	(70)	(70)
- Costi fissi (comprensivo di IL VO - Euro/k 71,6)	(214)	(127)	(210)	(281)	(210)	(210)
- Affitto ramo d'azienda	(5)	(5)	(1.988)	-	-	-
- Servizi M&G Finanziaria	-	(31)	(36)	(36)	(36)	(36)
- Imposte (Tari, Tarsu, Tasi)	(80)	-	-	-	(200)	-
- Assicurazioni	(142)	-	-	-	(24)	-
- Spese bancarie	(0)	(1)	-	-	-	-
- Spese procedura (20%)	(85)	(105)	-	(300)	-	-
Saldo Finale	5.562	5.615	4.163	3.632	2.746	2.129



Assunzioni generali:

- interruzione della centrale elettrica al 15 marzo 2018;
- sospensione acquisto combustibili (biomasse e cippato);
- mantenimento di una forza lavoro unicamente dedicata a presidio di sicurezza e mantenimento in sicurezza dell'impianto, nonché lo svolgimento di attività correnti di tipo amministrativo/paghe;
- riconoscimento del compenso all'amministratore delegato;
- ridimensionamento dei costi variabili.

✓ **Entrate:**

- **Certificati Verdi:** Trattasi dell'incasso degli Incentivi energetici, maturati successivamente al deposito del ricorso ex art. 161, c. 6. l.f., in particolare nei mesi di dicembre 2017, gennaio/febbraio/marzo 2018 (importi certi) e, infine, nel mese di aprile 2018 (stima);
- **Vendita Energia Elettrica:** Trattasi dei crediti verso Dufenergy Trading SA, relativo alle cessione di energia elettrica prodotta nel mese di gennaio e febbraio 2018 (importi certi);
- **Certificati NER 300:** Trattasi dell'incasso dei certificati NER 300 maturati nel corso del 2017 di cui si prevede l'incasso entro dicembre 2018;
- **Certificati bianchi:** Trattasi di crediti maturati ante 15 ottobre di cui si prevede l'incasso entro aprile 2018;
- **Cessione IVA credito iva generatori nel C.P.:** Si ipotizza la cessione ad una società autorizzata, previa asta competitiva, dei crediti iva maturati nel corso della procedura di concordato (ipotizzata una cessione al 70%);

✓ **Uscite:**

- **Costi combustibili:** vengono azzerati a seguito dell'interruzione della centrale elettrica;
- **Costi del personale:** è stato considerato il costo di n. 20 unità e la collocazione in C.I.G.S. (valida e autorizzata fino al 31 ottobre 2018) per tutte le restanti unità (n. 92 unità). I costi sono stati considerati comprensivi di oneri retributivi, oltre a quelli fiscali e contributivi;
- **Consulenza Hepta:** la Società - come previsto nel Decreto dell'III.mo Tribunale di Alessandria del 26 aprile 2018, di cui si è detto nella parte che precede - prevede di far rimanere ancora attivo sino a luglio 2018 il contratto con Hepta Capital, fondamentale per sovrintendere al corretto smontaggio di turbina, condensatore e altre parti della caldaia, e per impartire specifiche azioni per il conseguente mantenimento. In relazione a Hepta Italia è stata richiesta ed accordata formale sospensione del contratto ex art. 169-bis l.f.;
- **Progetto ottimizzazione bioetanolo:** È previsto il completamento del progetto relativo allo studio di miglioramento dell'impianto degli studi per la manutenzione e miglioramento dell'impianto di etanolo fino ad aprile;
- **Affitto ramo d'azienda IBP:** Trattasi del pagamento della rata relativa al primo trimestre 2018 (fino al 27.3.2018) del canone di affitto del ramo d'azienda. Anche in tale caso, è stata richiesta ed accordata la sospensione - ai sensi dell'art. 169-bis l.f. - del relativo contratto nell'ambito della domanda di concordato; ciò anche alla luce della conclusione della negoziazione con Unicredit Leasing per ottenere la sospensione dei pagamenti delle rate successive al 31 marzo 2018.



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. 25,0);
- dalla somma che sarà distribuita nell'Arco di Piano da IBPE e Biochemtex a titolo di riparto a beneficio dei loro creditori;
- dalle disponibilità liquide presenti sui conti della Società alla data del 1^ febbraio 2018 (**Euro/Mil. 6,7**), nonché dall'incasso dei crediti derivanti dalla gestione ordinaria (vendita energia, certificati verdi e bianchi, etc.) per complessivi **Euro/Mil. 11,5**.

Quanto al **passivo**, lo stesso, oltre al debito concordatario pari ad **Euro/Mil. 74,6**, 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. 8,4**.

Attivo concordatario	
Incasso quota parte corrispettivo offerta Versalis	Importi
Disponibilità liquide	24.957.000
Riparto IBPE	6.674.519
Riparto BIOCHEMTEX	2.074
Gestione ordinaria	26.187
Totale Attivo da realizzare	11.540.715
	43.200.495

Passivo concordatario		Importi	% di soddisf.	Importi
Costi della gestione ordinaria		8.411.967	100,00%	8.411.967
Costi della ristrutturazione		3.741.562	100,00%	3.741.562
Creditori Privilegiati		14.925.377	100,00%	14.925.377
Creditori Chirografari		48.109.407	20,00%	9.621.881
Fondi rischi in prededuzione		3.844.568	100,00%	3.844.568
Fondi rischi privilegiati		2.312.604	100,00%	2.312.604
Fondi rischi chirografari		1.712.680	20,00%	342.536
Totale Passivo da soddisfare		83.058.165		43.200.495

A garanzia del raggiungimento delle previsioni di pagamento contenute nella Proposta Concordataria di IBP e delle altre società del Perimetro BIO, nonché «nell'interesse di tutti gli amministratori e sindaci delle società», la famiglia Ghisolfi, ad oggi, si è impegnata a sostenere finanziariamente le procedure fino ad un importo pari ad **Euro 2.000.000**, subordinatamente all'omologa dei concordati preventivi.

89

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

TEMPISTICHE INDICATIVE DI PAGAMENTO:

- ☐ Entro il **30 aprile 2019**, attraverso gli introiti derivanti della cessione del ramo IBP, si prevede i pagamento:
 - integrale dei costi della ristrutturazione per la parte non ancora corrisposta a tale data;
 - integrale dei creditori privilegiati;
 - parziale (75%) dei creditori chirografari e dei relativi fondi.
- ☐ Entro il **31 agosto 2019** si prevede i pagamento integrale dei fondi in prededuzione e privilegiati.
- ☐ Entro il **31 dicembre 2020**, mediante gli introiti derivanti dall'incasso dei crediti verso il GSE, dei certificati NER 300 e dalla cessione del credito IVA, si prevede il pagamento:
 - integrale dei costi della ristrutturazione per la parte non ancora corrisposta a tale data;
 - parziale (25%) dei creditori chirografari e dei relativi fondi.

	febbraio - aprile 2018	II quadrim. 2018	III quadrim. 2018	I quadrim. 2019	II quadrim. 2019	III quadrim. 2019	I quadrim. 2020	II quadrim. 2020	III quadrim. 2020	2021	2022	2023	2024	Cumulato
Saldo Iniziale	6.675	4.163	26.716	32.193	7.996	1.804	1.758	2.292	2.619	140	105	70	35	6.675
Entrate														
- Gestione ordinaria	3.522	503	5.507	-	-	-	544	361	1.103	-	-	-	-	11.541
- Riparto Biochemex	-	-	-	2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2
- Riparto IBPE	-	-	-	26	-	-	-	-	-	-	-	-	-	26
- Gestione cessione Ramo IBP	-	24.957	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24.957
Uscite														
- Costi della gestione ordinaria	(5.844)	(2.236)	-	(10)	(35)	(46)	(10)	(35)	(56)	(35)	(35)	(35)	(35)	(8.412)
- Costi di ristrutturazione	(190)	(671)	(30)	(1.816)	-	-	-	-	(1.035)	-	-	-	-	(3.742)
- Creditori Privilegiati	-	-	-	(14.925)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.925)
- Fondi rischi in prededuzione	-	-	-	(7.216)	(3.845)	-	-	-	(2.405)	-	-	-	-	(9.622)
- Fondi rischi privilegiati	-	-	-	-	(2.313)	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.845)
- Fondi rischi chirografari	-	-	-	(257)	-	-	-	-	(86)	-	-	-	-	(2.313)
Saldo finale	-4.163	26.716	32.193	7.996	1.804	1.758	2.292	2.619	140	105	70	35	(0)	(0)

Se

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

Attivo concordatario	Importi
Incasso quota parte corrispettivo offerta Versalis	24.957.000
Disponibilità liquide	6.674.519
Riparto IBPE	2.074
Riparto BIOCHEMTEX	26.187
Gestione ordinaria	11.540.715
<i>Earn-out</i>	5.617.000
Totale Attivo da realizzare	48.817.495

Passivo concordatario	Importi	% di soddisf.	Importi
Costi della gestione ordinaria	8.411.967	100,00%	8.411.967
Costi della ristrutturazione	3.741.562	100,00%	3.741.562
Creditori Privilegiati	14.925.377	100,00%	14.925.377
Creditori Chirografari	48.109.407	31,27%	15.045.792
Fondi rischi in prededuzione	3.844.568	100,00%	3.844.568
Fondi rischi privilegiati	2.312.604	100,00%	2.312.604
Fondi rischi chirografari	1.712.680	31,27%	535.626
Totale Passivo da soddisfare	83.058.165		48.817.495

85

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 **12,40%** per i creditori **chirografi**, in luogo di quella previste nella Domanda di Concordato pari al **20,00%**; **appare, pertanto, evidente come l'ipotesi concordataria nei termini formulati dalla Società garantisca il miglior soddisfacimento per il ceto creditorio.**

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

L'IPOTESI FALLIMENTARE (2 DI 2)

Attivo concordatario		Piano	Incremento	Decremento	Fallimento
Incasso quota parte corrispettivo Offerta Versalis <i>rinuncia Offerta Versalis</i>		24.957.000	-	(24.957.000)	19.965.600
Disponibilità liquide e altro attivo da realizzare <i>deprezzamento in ottica fallimentare</i>		6.674.519	19.965.600	-	6.674.519
Riparto BIOCHEMTEX		2.074	-	-	711
Riparto IBPE		26.187	-	(1.363)	5.301
Gestione ordinaria		11.540.715	-	(20.886)	11.540.715
Azioni tipiche del fallimento		-	-	-	9.980.000
Totale Attivo da realizzare		43.200.495	9.980.000	(24.979.249)	48.166.847

Passivo concordatario		Importo	Soddisfacciamento	Piano	Incremento	Decremento	Fallimento	Attivo a disposizione	% di soddisf.
Debiti in prededuzione previsti fino al 31.12.2024		8.411.967	100,00%	8.411.967	-	-	16.278.259		
<i>Continuità fino a dic.</i>					2.969.500	-			
<i>Contratto d'affitto ramo azienda</i>					5.058.000	-			
<i>Rateo 13ma</i>					74.088	-			
<i>Storno costi liquid.</i>					-	(258.896)			
<i>Assicurazioni</i>					23.600	-			
Costi della ristrutturazione		3.741.562	100,00%	3.741.562	-	(1.192.901)	2.571.565		
<i>Commissari -80%</i>					-	(1.192.901)			
<i>Curatore</i>					1.501.148	-			
<i>Success fee</i>					-	(1.478.244)			
Fondi rischi in prededuzione		3.844.568	100,00%	3.844.568	-	-	3.844.568	22.694.392	100,00%
Creditori Privilegiati		14.925.377	100,00%	14.925.377	-	-	16.979.937		
<i>Rettifiche (contributo progetto Setal)</i>					2.054.560	-			
Fondi rischi privilegiati		2.312.604	100,00%	2.312.604	-	-	2.312.604		
Creditori Chirografari		48.109.407	20,00%	9.621.881	-	-	48.109.407	19.292.541	100,00%
<i>Rettifiche</i>					-	-			
Fondi rischi chirografari		1.712.680	20,00%	342.536	-	-	1.712.680		
<i>Rettifiche</i>					-	-			
Totale Passivo da soddisfare		83.058.165		43.200.495	11.680.896	(2.930.041)	91.809.020	6.179.913	12,40%

88



Italian Bio Products S.r.l. con socio unico
Società soggetta a direzione e coordinamento
da parte di M&G Finanziaria S.p.A.
L'Amministratore Delegato
Stefano Ciparelli

Stefano Ciparelli

SC