

# BETA RENEWABLES S.P.A. PIANO CONCORDATARIO

**5 GIUGNO 2018**



## PREMESSE

Il presente Piano concordatario è stato redatto dall'Organo Amministrativo di **Beta Renewables S.p.A.**, con il supporto dello **Studio Chiaruttini** con riferimento allo sviluppo numerico relativo alla quantificazione del fabbisogno concordatario e dei valori dell'attivo aziendale a disposizione dei creditori, nei limiti e con le modalità previste nella Domanda di Concordato Preventivo.

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

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

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

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



## ELEMENTI INTEGRATIVI DEL PIANO (1 DI 2)

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

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

Il suddetto Tribunale, in data **7 marzo 2018**, ha richiesto chiarimenti circa la previsione del diritto di pareggio o di rilancio indicata nell'Offerta Versalis.

In data **23 marzo 2018**, Italia Bio Products S.r.l. ha provveduto a fornire i chiarimenti richiesti.

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

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

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

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



## ELEMENTI INTEGRATIVI DEL PIANO (2 DI 2)

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

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

In particolare, nel presente elaborato si procede a:

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

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

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

- La storia della Società, e più in generale del Perimetro BIO, è certamente peculiare, poiché attiene ad un *business* completamente innovativo che non ha né termini di paragoni né, ad oggi, ancora un mercato sviluppato.
- Le attività svolte dallo Studio hanno riguardato principalmente la ricostruzione del fabbisogno attraverso numerosi incontri presso gli uffici amministrativi, sia della Società a Tortona, sia presso la capogruppo M&G Finanziaria S.p.A. in Assago; inoltre, vi è stata una continua collaborazione e supporto dell'*advisor* finanziario Mediobanca che si è occupato di gestire i rapporti con gli Istituti di Credito e di porre in essere una procedura ad ampia evidenza per l'individuazione di un forte e serio gruppo industriale in grado di rilevare l'intera attività delle società del Perimetro BIO.
- È da subito risultato ben evidente che i possibili offerenti avrebbero preteso di mantenere uniti gli *asset* del Perimetro BIO, appartenenti, invece, a quattro diverse società giuridicamente autonome. A questo proposito sono state condotte varie interlocuzioni con Mediobanca, recependo man mano l'informazione che i gruppi industriali interessati avrebbero potuto essere da un lato, Versalis, società appartenete al Gruppo ENI e, dall'altro, un altro principale operatore industriale. Versalis ha, infine, depositato un'offerta vincolante in data 2 febbraio 2018, poi modificata in data 21 febbraio 2018, con validità fino al 31 luglio 2018.
- Al fine di poter individuare i razionali in base ai quali suddividere il corrispettivo 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 Beta Renewables S.p.A. 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 Beta, 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 Beta Renewables S.p.A. debba essere esaminato congiuntamente a quelli delle altre società del Perimetro BIO, in quanto ne costituisce elemento essenziale e discriminante per garantirne l'effettiva presentazione.
- I singoli criteri che hanno guidato l'elaborazione del presente Piano (compensazioni, trattamento dei debiti e crediti infragruppo, *etc.*) saranno oggetto di specifica trattazione.





## 1. ABBREVIAZIONI

### **Beta o Società**

#### **IBP**

Beta Renewables S.p.A.

#### **Biochemtex**

Italian Bio Products S.r.l.

#### **IBPE**

Biochemtex S.p.A.

IBP Energia S.r.l.

### **Offerta Versalis**

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

### **Perimetro BIO**

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

### **Ramo Beta**

si intende l'insieme delle poste attive e passive di Beta 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 Beta 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 Beta prevede che l'attivo posto a servizio del passivo concordatario troverà formazione mediante la dismissione di un Ramo d'azienda «Ramo Beta», 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 posto a servizio dei creditori concordatari, pari complessivamente ad Euro/Mil. 22,8, si prevede verrà pressoché interamente generato dalla cessione del Ramo Beta, 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.

Al suddetto attivo, potrà inoltre sommarsi, qualora si verifichino le condizioni previste nell'Offerta Versalis, un ulteriore importo di Euro/Mil. 4,9, quale quota-parte del corrispettivo variabile offerto (c.d. *earn – out*).

Essendo l'attivo di Beta - anche in assenza della parte di corrispettivo variabile - sufficiente a soddisfare integralmente tutti i creditori prededucibili, privilegiati e chirografari, l'eventuale recupero nel corso del Piano di ulteriore attivo rispetto a quello considerato, ovvero il rilascio totale o parziale dei fondi rischi concordatari, verrà **interamente destinato in favore delle controllanti Biochemtex, M&G Finanziaria S.p.A. e Mossi & Ghisolfi S.p.A.** - unici creditori postergati - ad incremento della percentuale di soddisfacimento prevista nella Proposta Concordataria

### PROPOSTA CONCORDATARIA

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

- ✓ integrale degli oneri di ristrutturazione
- ✓ integrale dei debiti previsti per il mantenimento del Ramo Beta 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, nella misura massima, dei crediti chirografari
- ✓ integrale dei fondi rischi concordatari accantonati prudenzialmente nel Piano
- ✓ parziale, nella misura massima del **44,86%**, dei creditori postergati.





## 2. IPOTESI PER LO SVILUPPO DEL PIANO CONCORDATARIO

23 aprile 2018
Maggio 2018
31 Luglio 2018
31 Gennaio 2019
31 Dicembre 2024

Deposito della Domanda di Concordato Preventivo

Deposito dei chiarimenti richiesti dall'Ill.mo Tribunale di Alessandria e degli elementi integrativi del Piano in caso di diversa qualificazione dello stesso

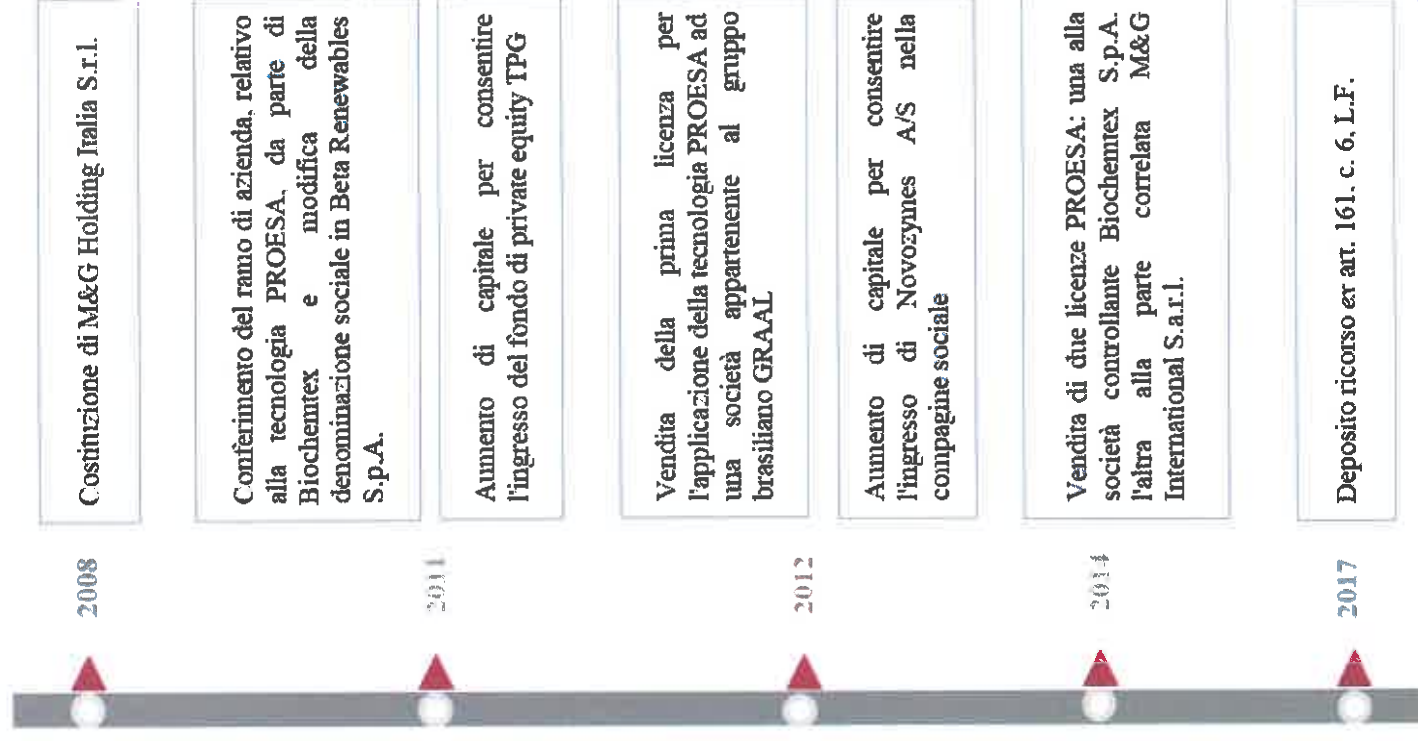
Ipotesi cessione Ramo Beta e pagamento del prezzo ossia della parte più rilevante dell'attivo concordatario

Ipotesi omologazione della Domanda di Concordato

Chiusura della liquidazione della Società previo eventuale incasso e ripartizione della parte di prezzo variabile (*earn-out*) dell'Offerta Versalis



### 3. I PRINCIPALI ACCADIMENTI SOCIETARI (1/2)



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



### 3. I PRINCIPALI ACCADIMENTI SOCIETARI (2/2)

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

- Nel **dicembre 2008** viene costituita la società M&G Holding Italia S.r.l., avente ad oggetto sociale la gestione di partecipazioni in società attive nel settore delle materie plastiche e dell'industria chimica.
- Nell'**ottobre 2011** la società Biochemtex conferisce il ramo di azienda, relativo al business dello sfruttamento commerciale della tecnologia PROESA, alla società M&G Holding Italia s.r.l., la quale nel medesimo atto modifica la propria denominazione sociale in Beta.
- Nel **corso del 2011** viene effettuato un aumento di capitale per favorire l'ingresso del fondo di private *equity* Texas Pacific Group (TPG) per una quota del 25% del capitale. Tale aumento di capitale pari a Euro/Mil. 17,5, insieme al finanziamento concesso di Euro/Mil. 45,0, per un totale di Euro/Mil. 62,5, sarebbero stati destinati ad IBP, per finanziare la costruzione dell'impianto di Crescentino.
- Nel **corso del 2012**:
  - I. si formalizza la vendita della prima licenza per l'applicazione della tecnologia PROESA, volta alla produzione di bioetanolo di seconda generazione, a una società appartenente al gruppo brasiliano GRAAL, con il quale ad oggi risulta in essere un contenziioso;
  - II. viene deliberato un secondo aumento di capitale per Euro/Mil. 62,5, effettuato dal socio Novozymes A/S, il quale sigla altresì un accordo per acquisire circa il 10% di partecipazioni in Beta, a fronte del pagamento di una *access fee* pari a Euro/Mil. 26,4. Tali fondi, pari complessivamente ad Euro/Mil. 86,9 sono stati utilizzati per rimborsare il finanziamento concesso da TPG e per supportare la costruzione dell'impianto industriale di Crescentino. Inoltre, Beta e Novozymes A/S sottoscrivono un accordo di *co-marketing* al fine di promuovere e commercializzare la tecnologia PROESA.
- Nel **corso del 2014** la Società ha continuato le attività di commercializzazione della tecnologia PROESA vendendo una licenza alla controllante Biochemtex al fine di realizzare un impianto di etanolo di seconda generazione per il cliente Energochemica Trading A.S., e una a M&G International S.a.r.l. per la realizzazione di un impianto di etanolo a Fuyang.
- In data **16 ottobre 2017**, la Società ha presentato presso il Tribunale di Alessandria – Sezione Fallimentare, il Ricorso, propedeutico al deposito della Domanda di Concordato, nei termini assegnati dal medesimo Tribunale.



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

Nella tabella che segue si riportano i dati economici consuntivati da Beta nel periodo 2011-2016:

Conto Economico										
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	Inc.	2015	Inc.	2016
Ricavi delle vendite	-	1.569	589	11.089	1.826	4.154				
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-	-	-				
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	-	-	-	-	-	-				
Altri ricavi	0	27.742	4	3	12.500	31				
<b>Valore della produzione</b>	<b>0</b>	<b>29.310</b>	<b>593</b>	<b>11.092</b>	<b>14.326</b>	<b>4.186</b>				
Costi per materie prime	(1)	(3)	(1)	-	-	-				
Costi per servizi	(2.706)	(11.055)	(9.583)	(9.067)	(11.918)	(9.982)				
Costi per godimento beni di terzi	-	-	(158)	(147)	(185)	(111)				
Costi per il personale	(146)	(1.062)	(1.282)	(1.135)	(1.388)	(1.834)				
Variazione delle rimanenze	-	-	-	-	-	-				
Oneri diversi di gestione	(1)	-	(137)	(67)	(179)	(424)				
<b>Totale costi</b>	<b>(2.853)</b>	<b>(12.120)</b>	<b>(11.162)</b>	<b>(10.416)</b>	<b>(13.669)</b>	<b>(12.350)</b>				
<b>EBITDA</b>	<b>(2.853)</b>	<b>(17.190)</b>	<b>(10.569)</b>	<b>(676)</b>	<b>(657)</b>	<b>(8.164)</b>				
Ammortamenti	(3.342)	(13.366)	(13.366)	(13.366)	(13.366)	(10.091)				
Svalutazione crediti	-	-	-	-	-	-				
Accantonamenti per rischi e oneri	-	(12.500)	-	-	-	(5.000)				
<b>EBIT</b>	<b>(6.195)</b>	<b>(30.676)</b>	<b>(23.935)</b>	<b>(12.690)</b>	<b>(12.709)</b>	<b>(23.255)</b>				
Proventi / (oneri) finanziari netti	(46)	(125)	(5)	57	386	1.457				
<b>Utile ante imposte</b>	<b>(6.241)</b>	<b>(30.801)</b>	<b>(23.940)</b>	<b>(12.633)</b>	<b>(12.323)</b>	<b>(21.798)</b>				
Imposte	1.534	1.843	6.601	3.710	3.254	6.213				
<b>Risultato netto d'esercizio</b>	<b>(4.707)</b>	<b>(6.958)</b>	<b>(17.338)</b>	<b>(8.923)</b>	<b>(9.069)</b>	<b>(15.585)</b>				

#### 4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA

##### L'ANDAMENTO PATRIMONIALE (1/2)

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

Stato Patrimoniale						
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Immobilitazioni Immateriali</b>	62.267	49.158	36.050	22.941	9.832	-
<b>Immobilitazioni Materiali</b>	1.736	1.479	1.221	964	707	450
<b>Immobilitazioni Finanziarie</b>	62.500	90.000	90.019	90.237	90.247	90.000
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>126.503</b>	<b>140.637</b>	<b>127.290</b>	<b>114.142</b>	<b>100.786</b>	<b>90.450</b>
<b>Rimanenze di magazzino</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Crediti verso clienti</b>	-	-	-	328	277	5.391
<b>Debiti verso fornitori</b>	(956)	(368)	(509)	(592)	(466)	(1.564)
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>(956)</b>	<b>(368)</b>	<b>(509)</b>	<b>(265)</b>	<b>(189)</b>	<b>3.827</b>
<b>Altre attività correnti</b>	1.519	6.818	10.627	21.499	11.624	6.973
<b>Altre passività correnti</b>	(4.208)	(7.796)	(15.096)	(23.320)	(24.589)	(26.182)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>(3.644)</b>	<b>(1.345)</b>	<b>(4.979)</b>	<b>(2.086)</b>	<b>(13.154)</b>	<b>(15.382)</b>
<b>Titoli e altre attività finanziarie</b>	-	-	-	-	-	-
<b>TFR</b>	(4)	(6)	(11)	(18)	(33)	(56)
<b>Fondo rischi e oneri</b>	(13.732)	(23.375)	(20.518)	(17.661)	(2.304)	(5.141)
<b>Capitale investito netto</b>	<b>109.122</b>	<b>115.910</b>	<b>101.782</b>	<b>94.377</b>	<b>85.294</b>	<b>69.871</b>
<b>Patrimonio netto</b>	<b>65.271</b>	<b>120.813</b>	<b>103.474</b>	<b>94.551</b>	<b>85.482</b>	<b>69.897</b>
<b>Obbligazioni</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario a breve</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Indebitamento finanziario a m/l</b>	45.000	-	-	-	-	-
<b>Disponibilità Liquide</b>	(1.149)	(4.902)	(1.692)	(175)	(188)	(26)
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>43.851</b>	<b>(4.902)</b>	<b>(1.692)</b>	<b>(175)</b>	<b>(188)</b>	<b>(26)</b>
<b>Fonti di finanziamento</b>	<b>109.122</b>	<b>115.910</b>	<b>101.782</b>	<b>94.377</b>	<b>85.294</b>	<b>69.871</b>

#### 4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA

##### L'ANDAMENTO PATRIMONIALE (2/2)

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

- l'**Attivo Immobilizzato** è composto principalmente da: (i) «Immobilizzazioni immateriali» che si riferiscono, per la maggior parte, a costi di ricerca e sviluppo, relativi alla tecnologia PROESA, e a costi di avviamento, e da (ii) «Immobilizzazioni finanziarie» maturate in seguito al prestito di natura finanziaria concesso in favore della consociata IBP per la realizzazione dell'impianto di bioetanolo di seconda generazione sito in Crescentino.
- il **Capitale Circolante netto** si attesta su valori negativi per tutto il periodo in oggetto. In particolare, tale aggregato viene negativamente influenzato dalle passività correnti, riconducibili per la maggior parte a debiti *intercompany*, che si incrementano da Euro/Mil. 4,2 nel 2011 ad Euro/Mil. 15,3 nel 2016.
- Il **Patrimonio Netto** passa da Euro/Mil. 65,2 nel 2011 ad Euro/Mil. 70,0 nel 2016. Le principali variazioni che hanno interessato tale posta sono dovute all'aumento di capitale intervenuto nel 2012 a seguito dell'ingresso nella compagine sociale del nuovo *partner* Novozymes S/A, e alle perdite consuntivate dalla Società.
- La **Fonte di finanziamento** principale è costituita dal finanziamento concesso da TPG nel 2011, in seguito al suo ingresso nella compagine sociale e integralmente utilizzato da Beta per finanziare la costruzione dell'impianto di bioetanolo a Crescentino. Tale finanziamento è stato rimborsato con parte del versamento in conto capitale da parte di Novozymes A/S nel 2012.





#### 4. DESCRIZIONE DELL'AZIENDA L'ANDAMENTO FINANZIARIO

Rendiconto Finanziario							
€ 1000	2011	2012	2013	2014	2015	2016	
<b>Utile (perdita) dell'esercizio ante imposte, interessi, dividendi e cessioni</b>	<b>(3.127)</b>	<b>(4.989)</b>	<b>(10.730)</b>	<b>(5.231)</b>	<b>(6.202)</b>	<b>(10.829)</b>	
Accantonamenti e svalutazioni	3.348	25.911	13.426	13.428	13.441	15.183	
Variazione netta di CCN	1.634	(1.026)	4.156	(3.216)	11.552	2.162	
Interessi, dividendi e utilizzo fondi	12.165	(4.142)	(10.043)	(6.553)	(18.495)	(6.968)	
<b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>	<b>14.020</b>	<b>15.754</b>	<b>(3.191)</b>	<b>(1.572)</b>	<b>296</b>	<b>(452)</b>	
Variazione netta - immobilizzazioni materiali	(1.800)	-	(0)	-	-	(2)	
Variazione netta - immobilizzazioni immateriali	(65.545)	-	-	-	-	-	
Variazione netta - immobilizzazioni finanziarie	(62.500)	(27.500)	(19)	(217)	(10)	247	
Variazione netta - attività non immobilizzate	47.000	(47.000)	-	272	(272)	54	
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(82.845)</b>	<b>(74.500)</b>	<b>(19)</b>	<b>55</b>	<b>(282)</b>	<b>299</b>	
<b>Mezzi di terzi</b>							
Incremento (decremento) debiti a breve verso banche	-	-	-	-	-	-	
Accensione finanziamenti	-	-	-	-	-	-	
Rimborso finanziamenti	-	-	-	-	-	-	
<b>Mezzi propri</b>							
Aumento di capitale a pagamento	9.400	1.050	-	-	-	-	
Cessione (acquisto) di azioni proprie	-	-	-	-	-	-	
Variazione riserve di Patrimonio Netto	60.500	61.451	-	-	0	-	
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>69.900</b>	<b>62.500</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	
<b>Flusso di cassa d'esercizio</b>	<b>1.076</b>	<b>3.754</b>	<b>(3.211)</b>	<b>(1.517)</b>	<b>13</b>	<b>(153)</b>	
<b>(Cassa) / scoperto di c/c - Inizio periodo</b>	<b>73</b>	<b>1.149</b>	<b>4.902</b>	<b>1.692</b>	<b>175</b>	<b>188</b>	
Flusso di cassa d'esercizio	1.076	3.754	(3.211)	(1.517)	13	(153)	
<b>(Cassa) / scoperto di c/c - Fine periodo</b>	<b>1.149</b>	<b>4.902</b>	<b>1.692</b>	<b>175</b>	<b>188</b>	<b>36</b>	



## 5. L'OFFERTA IRREVOCABILE DI ACQUISTO PRESENTATA DA VERSALIS

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

- ✓ l'offerta **include** l'insieme inscindibile delle poste attive e passive costituenti il Perimetro BIO, così come analiticamente indicati nell'offerta stessa e, più in generale, sintetizzabili in:
  - i brevetti e le licenze relative alla tecnologie PROESA, EtOH, Moghi (il tutto come meglio illustrato nell'allegato A dell'offerta);
  - i marchi e tutti i diritti di proprietà relativi agli stessi (il tutto come meglio illustrato nell'allegato B dell'offerta);
  - alcuni dei principali contratti attivi e passivi in corso (il tutto come meglio illustrato nell'allegato C dell'offerta);
  - i rapporti di lavoro subordinato;
  - la centrale elettrica condotta in leasing da IBPE e il relativo debito;
  - l'impianto di Crescentino (VC);
  - le rimanenze di materie di magazzino di IBP;
  - i progetti finanziati in essere con l'Unione Europea e alcuni Ministeri afferenti il Perimetro BIO;
  - il contratto d'affitto di ramo d'azienda da IBPE a IBP;
  - altri beni materiali e immateriali funzionali al Perimetro BIO;
  - il contratto di fornitura di IBP con Shell;
- ✓ sono **escluse** dall'Offerta Versalis, principalmente:
  - i beni materiali e immateriali non funzionali al Perimetro BIO;
  - i debiti anche potenziali facenti capo alle società rientranti nel Perimetro BIO (ad eccezione del debito verso Unicredit Leasing in relazione all'impianto di Crescentino condotto da IBPE);
  - le partecipazioni;
  - alcuni contratti attivi e passivi in corso (il tutto come meglio illustrato nell'allegato D dell'offerta);
  - i crediti maturati/maturandi dalle società rientranti nel Perimetro BIO fino alla data di trasferimento;
  - i rapporti con gli istituti di credito;
  - i contratti e i rapporti infragruppo;
  - le disponibilità liquide sui c/c;
  - i contenziosi;
  - l'immobile di Modugno di Biochemtex.
- ✓ l'acquisizione dovrà essere perfezionata prima dell'omologazione dei concordati preventivi delle società, previa autorizzazione del Giudice Delegato ex art. 167 l.f. o del Tribunale nelle forme previste dall'art. 163 bis l.f.;



## 5. L'OFFERTA IRREVOCABILE DI ACQUISTO PRESENTATA DA VERSALIS

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



## 6. I CONTRATTI

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

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

Contratti attivi	
PET License agreement Biochemtex Beta Renewables	26.10.2011
PROESA Process License Agreement M&G International Beta Renewables	18.12.2014
Addendum N.1 Licence Agreement Beta renewables MG International	13.02.2015
PROESA Process Technology Beta Renewables Graal Bio	15.05.2012
License agreement Beta Renewables Biochemtex	13.11.2014
Demonstration Plant License Agreement Beta Renewables IBP	26.10.2011
License Agreement Beta Renewables UPM-Kymmene Corporation	02.04.2015
License Agreement - Beta Renewables-Biochemtex	11 settembre 2017
Contratti passivi	
Contratto di cessione dell'invenzione e dei diritti patrimoniali relativi Beta Renewables Ettore Bonaldi	
	06.02.2015
Business Finder Agreement Beta Renewables Dawcul	10.04.2017
Business Finder Agreement Beta Renewables Enzo Ruscio	18.07.2017
Cooperation agreement Beta Renewables Lesaffre International	07.08.2012
Amendment and Accession to the cooperation agreement Beta Renewables Lesaffre International	30.09.2015
Framework Service Agreement Beta Renewables Biochemtex	23.01.2015
Progetti finanziati	
European Commission - Grant Agreement N. 764675	
Consortium Agreement 01.09.2017 Coordinator Gussing Energy Technologies GmbH	



## 6. I CONTRATTI

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

Contratti attivi	
Joint development agreement - Gevo Inc. 3 luglio 2012	
Proposta di offerta Hera S.p.A. 14 novembre 2017	
Licence Agreement Beta Renewables 2G.Bioethanol Tunisie 13.06.2017	
Contratto di consulenza Beta Renewables IBP 04.01.2016	
Feasibility Studi Proposal Beta Renewables Irving Oil 20.09.2017	
Contratti passivi	
Agreement Beta Renewables Biochemtex IBP Miller 02.04.2015	
Contratto di locazione a lungo termine di autoveicoli senza conducente Beta Renewables Axus Italia S.r.l. 30.01.2012	
Contratto quadro di locazione a lungo termine di veicoli senza conducente Beta Renewables Arval	
Service Lease Italia S.p.A. 18.09.2006	
Abbonamenti linee telefoniche mobili Beta Renewables Vodafone Omnitel B.V. 20.11.2015	





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 Beta risulta che l'insieme degli asset rientranti nel Perimetro BIO è caratterizzato da un forte legame di unitarietà tecnico-economica.

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

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

Il Perimetro Bio è articolato in 4 società:

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

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



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

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

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

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

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

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

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

il corrispettivo offerto da Versalis può essere allocato in favore di Beta per un importo pari ad Euro 21.823.447, oltre alla quota potenziale legata al meccanismo di *earn – out* di Euro 4.912.000



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

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

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

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





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

Situazione Patrimoniale al 15 ottobre 2017		€ 000	
ATTIVO	Importo	PASSIVO	Importo
Immobilizzazioni Immateriali	—	Patrimonio netto	64.149
Immobilizzazioni Materiali	246	Fondi per rischi e oneri	7.727
Immobilizzazioni Finanziarie	90.000	TFR	88
<b>Attivo immobilizzato</b>	<b>90.246</b>	Debiti verso fornitori	610
Crediti verso clienti	7.327	Debiti Infragruppo	32.116
Crediti infragruppo	4.597	Debiti tributari e previdenziali	278
Crediti tributari e previdenziali	112	Debiti verso dipendenti	147
Imposte anticipate	2.733	Debiti diversi	174
Altri crediti	7	<b>Totale debiti</b>	<b>33.325</b>
Disponibilità liquide	262		
<b>Attivo circolante</b>	<b>15.038</b>	<b>Ratei e risconti</b>	<b>1</b>
<b>Ratei e risconti</b>	<b>5</b>		
<b>Totale ATTIVO</b>	<b>105.289</b>	<b>Totale PASSIVO</b>	<b>105.289</b>

## 9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO

### L'ATTIVO RIENTRANTE NEL RAMO BETA OGGETTO DELL'OFFERTA DI VERSALIS

Il Ramo Beta oggetto dell'Offerta Versalis comprende diversi *asset* iscritti tra l'attivo fisso e quello circolante, il cui valore relativo alla quota parte fissa del prezzo in danaro (senza considerare l'*earn-out*), attribuito in base alla Perizia Tecnica, viene assunto in **Euro 21.823.447**

Attivo concordatario - Oggetto dell'Offerta Versalis		Valore di realizzo
Descrizione	Valore contabile al 15.10.2017	Offerta Versalis
<b><u>ATTIVO FISSO</u></b>		
<b>Immobilizzazioni Materiali</b>		
- Impianti e macchinari (Impianto pilota ubicato a Rivalta)	246.429	
<b>Totale imm. Materiali</b>	<b>246.429</b>	
<b><u>ATTIVO CIRCOLANTE</u></b>		
<b>Crediti verso clienti</b>		21.823.447
- Credito vs 2G BIOETHANOL TUNISIA	2.500.000	
- Debito vs 2G BIOETHANOL TUNISIA	(2.500.000)	
<b>Totale crediti verso clienti</b>	<b>-</b>	
<b>TOTALE ATTIVO OGGETTO DI OFFERTA VERSALIS</b>	<b>246.429</b>	<b>21.823.447</b>

Si ricorda che con riferimento a Beta, l'Offerta Versalis prevede il trasferimento:

- ☐ dei **contratti di licenza** in capo alla Società, così come indicati all'allegato «A» dell'offerta stessa, il cui valore, tuttavia, non trova iscrizione contabile all'interno della situazione patrimoniale della Società al 15 ottobre 2017;
- ☐ di alcune **commesse** in corso tra cui quella con **2G Bioethanol Tunisia** in relazione alla quale, seppur non siano ancora iniziate le attività, la Società ha iscritto un credito nella situazione patrimoniale al 15 ottobre 2017 interamente rettificato da una posta di pari importo iscritta nel passivo.



**9. L'ATTIVO POSTO AL SERVIZIO DEL PIANO CONCORDATARIO**  
**L'ATTIVO ESTRANEO AL RAMO BETA**

In relazione all'ulteriore attivo di Beta al 15 ottobre 2017, non rientrante nell'omonimo ramo oggetto dell'Offerta Versalis, si prevede il seguente sviluppo nel corso Piano:

	Valore contabile al 15/10/2017	Imparazione	Utilizzo	Compensazione (a/b)	Valore di restituzione
<b>ATTIVO FISSO</b>					
Immobilitazioni Immateriali					
- Costi di sviluppo	6.981	-	6.981	-	-
- Avviamento	-	-	6.981	-	-
<b>Totale imm. Immateriali</b>	<b>6.981</b>	<b>-</b>	<b>6.981</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Immobilitazioni Materiali					
- Attrezzature (telefoni cellulari)	-	-	-	-	-
<b>Totale imm. Materiali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Immobilitazioni Finanziarie					
Credito verso IBP	89.999.997	-	-	-	-
<b>Totale imm. Finanziarie</b>	<b>89.999.997</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ATTIVO CIRCOLANTE</b>					
Crediti verso clienti	7.432.212	(118.574)	-	(7.258.600)	-
- GRAAL BIO LLC - F.do rischi commessa	7.207.796	-	-	(7.207.796)	-
- CVC BIOREFINERY PV	43.184	(43.184)	-	-	-
- GREEN ENERGY & BIOFU	-	-	-	-	-
- MANAS AGRO INDUSTRIE	60.390	(60.390)	-	-	-
- HERA SPA	15.000	(15.000)	-	-	-
- IMPOSSIBLE FOOD INC	105.843	-	-	(50.804)	-
- GEVO, INC.	-	-	-	-	-
<b>Crediti Infragruppo</b>	<b>4.597.304</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.372</b>
- Mossi e Gisolfi S.p.A.	2.348.876	-	-	-	-
- M&G Finanziaria S.p.A.	2.109.566	-	-	-	3.372
- Biochemtex	16.862	-	-	-	-
- IBP	122.000	-	-	-	-
<b>Crediti fiscali</b>	<b>112.416</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(3.027)</b>	<b>-</b>
Imposte anticipate	2.733.442	-	-	-	-
<b>Altri crediti</b>	<b>6.981</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(6.981)</b>	<b>-</b>
- Novozymes A/S (socio)	6.981	-	-	(6.981)	-
Disponibilità liquide	261.548	-	(261.548)	-	-
Risconti attivi	4.863	-	-	-	-
<b>TOTALE ATTIVAZIONE OGGETTO DELL'OFFERTA VERSALIS</b>	<b>105.148.702</b>	<b>118.574</b>	<b>120.154,00</b>	<b>(7.261.623)</b>	<b>13.72</b>



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

- ✓ **Immobilizzazioni Immateriali:** Trattasi di costi di sviluppo e dell'avviamento derivante dal conferimento eseguito da Biochemtex nel 2011, tutti interamente ammortizzati al 15 ottobre 2017 e privi di autonomo realizzo nell'ambito del Piano.
- ✓ **Immobilizzazioni Materiali:** Si riferiscono a beni di irrilevante valore (telefoni cellulari), interamente ammortizzati al 15 ottobre 2017, e considerati privi di valore di realizzo.
- ✓ **Credito verso IBP:** è stato considerato privo di realizzo, in quanto qualificato come postergato nell'ambito della Domanda di Concordato presentata da IBP in data 22 febbraio 2018.
- ✓ **Crediti verso clienti:**
  - **Graal BIO LLC:** il credito risulta interamente rettificato da un fondo rischi appostato dalla Società già nella situazione patrimoniale al 15 ottobre 2017 e non se ne prevede alcun realizzo, alla luce della transazione in corso di perfezionamento tra le parti, previa autorizzazione del Tribunale;
  - **CVC Biorefinery PV e Manas Agro Industrie:** non viene previsto alcun incasso in relazione a tali crediti, peraltro già svalutati nella situazione patrimoniale al 15 ottobre 2017;
  - **Green Energy, Hera S.p.A. e Impossible food Inc:** sono stati interamente incassati successivamente al deposito del Ricorso.
- ✓ **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 il loro accesso ad una procedura di risoluzione della crisi;
  - il credito verso **Biochemtex** si prevede verrà incassato nella misura del 20%, in linea con la proposta formulata ai creditori della stessa;
  - il credito verso **IBP** è stato considerato privo di realizzo nel Piano, in quanto qualificato come postergato nell'ambito della Domanda di Concordato presentata dalla stessa in data 22 febbraio 2018.
- ✓ **Crediti fiscali:** non si prevede prudenzialmente il loro integrale realizzo e solo parzialmente il loro utilizzo in compensazione con altri tributi/contributi;
- ✓ **Altri crediti:** il credito verso **Novozymes A/S** è stato compensato con il maggior debito di natura commerciale in essere alla data del 15 ottobre 2017



## 10. IL DEBITO CONCORDATARIO (1 DI 8)

Il Debito concordatario alla data del **23 aprile 2018** - data di deposito della Domanda di Concordato - è pari a complessivi **Euro/Mil. 38,6** 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 al 15.10.2017							
Descrizione	Valore contabile	Rettifiche	Elenco Creditori	Chirografo (Classe 1)	Chirografo postergato (Classe 2)	Privilegio	Prededuzione
Debiti verso fornitori	715.911	(57.785)	658.126	346.905	-	311.221	-
Debiti <i>intercompany</i>	32.116.205	-	32.116.205	631.429	31.484.776	-	-
Debiti verso dipendenti	240.709	(154.313)	86.396	-	-	86.396	-
Debiti tributari	123.253	(15.627)	107.626	-	-	107.626	-
Debiti previdenziali	154.387	(3.027)	151.361	-	-	151.361	-
Altri debiti	2.673.501	(2.673.501)	-	-	-	-	-
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a)							
	36.023.967	(2.904.254)	33.119.713	978.334	31.484.776	656.603	-
Fondi concordatari							
	Valore contabile	Rettifiche	Elenco Creditori	Chirografo (Classe 1)	Chirografo postergato (Classe 2)	Privilegio	Prededuzione
Costi di ristrutturazione	-	1.692.263	1.692.263	-	-	-	1.692.263
Fondi rischi	-	3.801.940	3.801.940	1.000.000	-	665.342	2.136.598
Totale fondi concordatari (b)							
	-	5.494.203	5.494.203	1.000.000	-	665.342	3.828.861
Totale debito concordatario (C=a+b)							
	36.023.967	2.589.950	38.613.917	1.978.334	31.484.776	1.321.945	3.828.861

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



**10. IL DEBITO CONCORDATARIO (2 DI 3)**  
**LA SITUAZIONE PATRIMONIALE DI RIFERIMENTO: IL PASSIVO**

Descrizione	Valore contabile	Rettifiche	Elenco creditori	Chirografo (Classe 1)	Chirografo postergato (Classe 2)	Privilegio
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>715.911</b>	<b>(57.785)</b>	<b>658.126</b>	<b>346.905</b>	-	<b>311.221</b>
<b>Debiti intercompany</b>	<b>32.116.205</b>	-	<b>32.116.205</b>	<b>631.429</b>	<b>31.484.776</b>	-
<b>Debiti verso dipendenti</b>	<b>240.709</b>	<b>(154.313)</b>	<b>86.396</b>	-	-	<b>86.396</b>
<b>Debiti tributari</b>	<b>123.253</b>	<b>(15.627)</b>	<b>107.626</b>	-	-	<b>107.626</b>
<b>Debiti previdenziali</b>	<b>154.387</b>	<b>(3.027)</b>	<b>151.361</b>	-	-	<b>151.361</b>
<b>Altri debiti</b>	<b>2.673.501</b>	<b>(2.673.501)</b>	-	-	-	-
<b>Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (tot.)</b>	<b>36.023.967</b>	<b>(2.904.254)</b>	<b>33.119.713</b>	<b>978.334</b>	<b>31.484.776</b>	<b>656.603</b>

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. 33,1** e risulta in buona parte costituito - 96% - dall'esposizione debitoria maturata nei confronti delle società facenti riferimento al Gruppo Mossi & Ghisolfi. Per quanto attiene l'esposizione debitoria residua, la stessa è principalmente riconducibile a:

- ✓ debiti verso fornitori (3%) e, infine,
- ✓ altri debiti (1%).

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

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



# 10. IL DEBITO CONCORDATARIO (3 DI 8)

## LE RETTIFICHE APPORTATE AL DEBITO ISCRITTO NELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE DI RIFERIMENTO

Disposizione	Valore contabile	Rettifiche	Note	Bilancio Creditum
<b>Debiti verso fornitori</b>	<b>63.406</b>	<b>(57.785)</b>		<b>5.621</b>
GEVO, INC.	50.804	(50.804)	compensazione con credito	-
Novozymes	12.602	(6.981)	compensazione con credito	5.621
<b>Debiti verso dipendenti</b>	<b>154.313</b>	<b>(154.313)</b>		-
<i>SALARI E STIPENDI</i>	<i>3.229</i>	<i>(3.229)</i>		-
Frattini Alessandra	2.037	(2.037)	pagati in data 16/10/17	-
Uberti Silvia	1.192	(1.192)	pagati in data 16/10/17	-
<i>PERMESSI E ROL</i>	<i>64.521</i>	<i>(64.521)</i>		-
BATTU ALEX	13.087	(13.087)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
FERRANDO PATRIZIA	3.380	(3.380)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
FRATTINI ALESSANDRA	8.136	(8.136)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
GHIGLIONE GIULIANO	621	(621)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
GIORDANO DARIO	26.172	(26.172)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
OTTONELLO PIERO	5.099	(5.099)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
PICCIOTTI PIERLUIGI	2.589	(2.589)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
SACCO SILVIA LUIGIA	864	(864)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
SERRA RAFFAELLA	6.933	(6.933)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
UBERTI SILVIA	7.647	(7.647)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
ZAGARESE FRANCESCO	(10.007)	10.007	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
<i>Debiti per Conto Ore</i>	<i>1.216</i>	<i>(1.216)</i>		-
SACCO SILVIA LUIGIA	1.216	(1.216)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
<i>TFR</i>	<i>85.348</i>	<i>(85.348)</i>		-
BATTU ALEX	22.960	(22.960)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
SACCO SILVIA LUIGIA	111	(111)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
GIORDANO DARIO	1.272	(1.272)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
PICCIOTTI PIERLUIGI	528	(528)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
SERRA RAFFAELLA	18.131	(18.131)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
ZAGARESE FRANCESCO	16.587	(16.587)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
UBERTI SILVIA	6.361	(6.361)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
OTTONELLO PIERO	300	(300)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
FRATTINI ALESSANDRA	417	(417)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
GHIGLIONE GIULIANO	9.917	(9.917)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
FERRANDO PATRIZIA	8.766	(8.766)	la posta è inclusa nel Ramo ENI	-
<b>Debiti tributari</b>	<b>120.079</b>	<b>(15.627)</b>		<b>104.451</b>
Agenzia delle Entrate (IRPEF dipendenti)	120.079	(15.627)	ritenute su compenso Ing. Guido Ghisolfi	104.451
<b>Debiti previdenziali</b>	<b>102.322</b>	<b>(3.027)</b>		<b>99.295</b>
INPS	98.061	(87)	compensazione con credito	97.974
INAIL	4.261	(2.939)	compensazione con credito	1.321
<b>Altri debiti</b>	<b>2.673.501</b>	<b>(2.673.501)</b>		-
ZG Bioethanol Tunisie	2.500.000	(2.500.000)	compensazione con credito	-
Ing. Guido Ghisolfi	52.218	(52.218)	rinuncia degli eredi	-
Comunità Europea (progetto Heat-To-Fuel)	121.283	(121.283)	finanziamento a fondo perduto	-
<b>Totale debito concordatario al 15 settembre 2017 (a)</b>	<b>911.360</b>	<b>(12.044.551)</b>		<b>3.099.46</b>

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

La Proposta di Concordato prevede prudenzialmente l'appostazione di «**Fondi concordatari**» per complessivi Euro/Mil. 5,5; gli stessi risultano costituiti dai:

- ❖ **Costi di Ristrutturazione**, pari ad Euro/Mil. 1,7 e dai
- ❖ **Fondi rischi ed oneri**, pari a complessivi Euro/Mil. 3,8, 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, integrata dal valore dei suddetti fondi, i quali incrementano il debito concordatario sino ad Euro/Mil. 38,6.

Fondi concordatari	Elenco Creditori	Chirografo (Classe 1)	Chirografo postergato (Classe 2)	Privilegio	Predeležione
<b>Costi di ristrutturazione</b>	<b>1.692.263</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.692.263</b>
<b>Fondi rischi</b>	<b>3.801.940</b>	<b>1.000.000</b>	<b>-</b>	<b>665.342</b>	<b>2.136.598</b>
Totale fondi concordatari (bi)	5.494.203	1.000.000	-	665.342	3.828.861
Totale debito cristallizzato al 15 ottobre 2017 (a) e si veda slide precedenti	33.119.713	978.034	31.484.776	656.603	-
Totale debito concordatario (c=a+bi)	38.613.917	1.978.034	31.484.776	1.321.945	3.828.861





# 10. IL DEBITO CONCORDATARIO (5 DI 8)

## I FONDI CONCORDATARI: GLI ONERI DI RISTRUTTURAZIONE

I Costi di Ristrutturazione sono pari a complessivi Euro/Mil. 1,7. Gli stessi sono indicati al lordo di eventuali spese forfetarie, cassa previdenziale ed I.V.A..

Per ciò che attiene i costi dei **Professionisti (Euro/Mil. 1,1)** - comprensivi dell'*advisor* finanziario - che hanno assistito la Società per la predisposizione della Domanda di Concordato si tiene conto degli eventuali acconti percepiti.

Le **Spese di procedura** - costituite dal compenso del Commissario Giudiziale - sono state calcolate mediante l'applicazione del D.M. n. 30/2012, n. 30, assumendo quale parametro di calcolo sia il valore dell'attivo realizzato sia quello del passivo accertato nel corso della procedura.

Oneri di ristrutturazione netti	
Professionista	Importo

### A. Professionisti

Advisor Legale	Gianini, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners	336.587
Advisor Finanziario	Mediobanca S.p.A.	262.300
Advisor Piano Concordatario	Chiaruttini e Associati (fase 1 e 2)	79.300
Advisor Piano Concordatario	Chiaruttini e Associati (assistenza sino alla cessione del Ramo)	85.644
Attestatori	Dott.ri A. Solidoro e C. Pagliughi (attestazione)	193.175
Consulente	integrazione attestazione speciale ex art. 186-bis l.f.	42.632
Periti Mobiliari	Deloitte Financial Advisory S.r.l.	48.800
	Dr. M. Cattaneo - Ing. G.Braccio	91.049
Totale (a):		1.139.487

### B. Spese di procedura

Commissari Giudiziali	Dott.ri S. Crenonesi, P. Canevelli, C. Ferrario	552.776
Totale (b):		552.776
Totale (a+b):		1.692.263

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

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



## 10. IL DEBITO CONCORDATARIO (6 DI 8)

### I FONDI CONCORDATARI: I FONDI RISCHI

Fondi concordatari	Elenco Creditori	Chirografo (Classe 1)	Chirografo postergato (Classe 2)	Privilegi	Predellizione
<b>Fondi rischi</b>	<b>3.801.940</b>	<b>1.000.000</b>	-	<b>665.342</b>	<b>2.136.598</b>
Fondo per il credito IVA di Gruppo (al lordo di interessi e sanzioni)	1.339.936	-	-	-	1.339.936
Fondo interessi legali sul debito privilegiato	3.357	-	-	3.357	-
Fondo rischi contratti Vodafone ed Arval	10.000	-	-	-	10.000
Fondo generico (circa il 5% Elenco dei creditori)	1.728.989	1.000.000	-	655.986	73.003
Fondo rischi indennizzo scioglimento contratto Arval	6.024	-	-	-	6.024
Fondo rischi indennizzo scioglimento contratto Vodafone	3.423	-	-	-	3.423
Spese legali contenzioso Grall Bio LLC	20.964	-	-	-	20.964
Spese legali contenzioso Andritz	683.249	-	-	-	683.249
Fondo avvisi di accertamento AdE (a.i. 2014)	6.000	-	-	6.000	-

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:

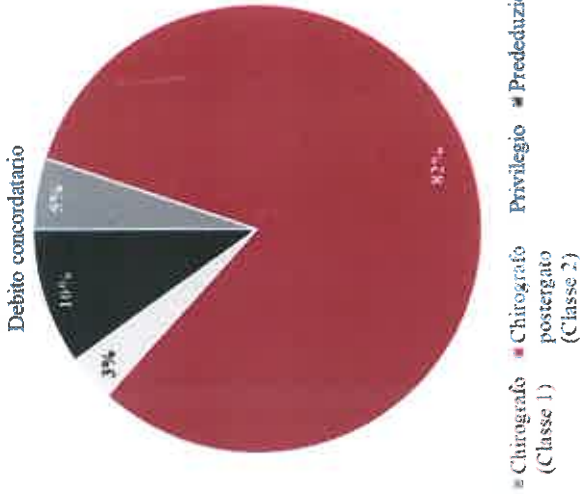
- del «Fondo Fideiussioni per il credito IVA di Gruppo», relativo alle garanzie da rilasciare all'Amministrazione Finanziaria in relazione al credito IVA di Gruppo, pena la necessaria restituzione da parte di Beta degli importi portati in compensazione nell'ambito del consolidato fiscale. Considerato 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 «Fondo interessi legali sul debito privilegiato» stimato sulla base del Tasso di Interesse Legale in vigore dal 1° gennaio 2018;
  - del «Fondo generico» quale elemento di salvaguardia per la buona riuscita del Piano, calcolato forfettariamente nella misura pari a circa il 5% del debito iscritto nell'Elenco dei Creditori;
  - del «Fondo spese legali Grall BIO LLC e Andritz» relativo alla previsione delle spese che dovranno essere sostenute nella definizione e nella prosecuzione dei due contenziosi. Si precisa che per Andritz trattasi di un pre-contenzioso nella fase di c.d. *discovery* in relazione al quale non si ha ad oggi alcuna visibilità. Pertanto, in relazione a tale possibile contenzioso, esclusivamente sulla base dei pareri rilasciati dai consulenti legali della Società, non è stato previsto alcun fondo rischi.
- Quanto a Grall BIO, non sono stati stanziati fondi rischi alla luce del proponendo accordo transattivo.
- del «Fondo rischi scioglimento contratti» inerente la stima degli oneri preveducibili da riconoscere in relazione all'interruzione di alcuni contratti in essere alla data di presentazione del Ricorso Prenotativo.

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 postergati.

Calcolo interessi Legali	16-ott-17
Inizio	30-giu-19
Fine	622
Giorni	0,30%
Tasso legale	
Importo	
Debiti verso fornitori	1.591
Debiti intercompany	-
Debiti verso dipendenti	442
Debiti tributari e previdenziali	1.324
Debiti verso terzi	-
Totale	3.357

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:



La stratificazione del debito concordatario				
C/000	Debito Concordatario			
	Chirografo (Classe 1)	Chirografo postergato (Classe 2)	Privilegio	Totale
Debiti verso fornitori	347	-	311	658
Debiti <i>intercompany</i>	631	31.485	-	32.116
Debiti verso dipendenti	-	-	86	86
Debiti tributari e previdenziali	-	-	259	259
Debiti verso terzi	-	-	-	-
Costi di ristrutturazione	-	-	-	-
Fondi rischi ed oneri	1.000	-	-	1.692
			2.137	3.802
<b>Totale</b>	<b>1.978</b>	<b>31.485</b>	<b>1.322</b>	<b>38.614</b>

La stratificazione del debito concordatario privilegiato					
C/000	ex art. 2751-bis n.1 cc	ex art. 2751-bis n.2 cc	ex art. 2752 cc	ex art. 2753 cc	ex art. 2754 cc
					Privilegio
Debiti verso fornitori	-	308	-	-	311
Debiti verso dipendenti	86	-	-	-	86
Debiti tributari e previdenziali	2	-	108	1	148
Fondi rischi	0	658	7	0	665
<b>Totale</b>	<b>89</b>	<b>965</b>	<b>114</b>	<b>1</b>	<b>1.322</b>

I creditori ammessi al voto

Considerato che

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

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

per i creditori della **Classe 2**

costituita da società appartenenti alla medesima catena di controllo che vantano verso Beta crediti (i) finanziari ab origine e (ii) commerciali ab origine - riqualificati nell'ambito del presente Piano in finanziari in quanto non onorati secondo le modalità e le tempistiche contrattualmente previste e, pertanto, costituenti sostanzialmente dei finanziamenti - non si prevede la possibilità di esprimersi in merito alla Proposta di Concordato

i creditori che potranno esercitare il proprio diritto di voto sono quelli di rango chirografario di cui alla Classe 1,  
il cui soddisfacimento sarà pari al 100,0%

Il tutto come rappresentato nella seguente tabella:

C		Fornitori	Intercompany commerciali	Debiti verso terzi	Totale
Debiti chirografari	346.905	631.429	-	978.334	
Incidenza	35%	65%	0%	100%	

**11. AGGIORNAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA AL 31 MARZO 2018 (1 DI 3)**  
**LA SITUAZIONE PATRIMONIALE (1 DI 2)**

Situazione Patrimoniale					
ATTIVO					
€ 000	Importo 15.10.17 (A)	Importo 31.03.18 (B)	Δ (B-A)	Note	
Immobilizzazioni Immateriali	-	-	-	ammortamenti	
Immobilizzazioni Materiali	246	129	(118)		
Immobilizzazioni Finanziarie	90.000	90.000	-		
Attivo immobilizzato	90.246	90.129	(118)		
Crediti verso clienti	7.327	8.304	977	1	
Crediti infragruppo	4.597	5.621	1.024	2	
Crediti tributari e previdenziali	112	25	(88)	3	
Imposte anticipate	2.733	2.922	189		
Altri crediti	7	7	-		
Disponibilità liquide	262	38	(223)		
Attivo circolante	15.038	16.917	1.879		
Ratei e risconti	5	0	(5)		
Totale ATTIVO	105.289	107.046	1.756		
PASSIVO					
Patrimonio netto	64.149	62.989	(1.160)		
Fondi per rischi e oneri	7.727	9.852	2.124	1-4	
TFR	88	95	7	7	
Debiti verso fornitori	610	1.157	547	5	
Debiti Infragruppo	32.116	32.144	28	6	
Debiti tributari e previdenziali	278	411	133	7	
Debiti verso dipendenti	147	225	77	8	
Debiti diversi	174	174	-		
Totale debiti	33.325	34.110	785		
Ratei e risconti	1	-	(1)		
Totale PASSIVO	105.289	107.046	1.756		

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.



Con riferimento alle principali variazioni, si precisa che:

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

1. al credito maturato nei confronti della società **Graal BIO LLC** – inerente alla **cessione** nel corso del **2012** di una licenza - il quale risulta interamente rettificato da un fondo rischi e non se ne prevede alcun realizzo alla luce della transazione in corso di perfezionamento tra le parti, previa autorizzazione dell'Ill.mo Tribunale di Alessandria;
2. ai crediti tributari per IRES ed IVA trasferiti alle consolidanti Mossi & Ghisolfi S.p.A. e M&G Finanziaria S.p.A.;
3. allo storno dell'Imposta sul Valore Aggiunto stanziata sulle fatture da ricevere al 15 ottobre 2017;

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

4. all'iscrizione nei fondi rischi ed oneri delle **Spese di procedura** (Commissari Giudiziali) e della quota parte dei compensi di natura **variabile** (cd. *success fee*) dei professionisti che hanno assistito la Società per la predisposizione della Domanda di Concordato;
5. al recepimento in contabilità della quota parte dei **costi fissi** dei **professionisti** che hanno assistito la Società per la predisposizione della Domanda di Concordato;
6. a oneri maturati verso la capogruppo M&G Finanziaria in forza di alcuni contratti terminati al 31 dicembre 2017. Tali oneri, seppur non inizialmente previsti nel piano di cassa, risultano ampiamente coperti dai fondi concordatari stanziati;
7. 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;
8. alle retribuzioni del dipendenti del mese di marzo 2018, nonché ai ratei TFR, 13ma, 14ma e permessi, i quali, in parte, sono ricompresi nel perimetro dell'offerta presentata da Versalis. Con riferimento al rateo 13ma maturato sino al 31 marzo 2018 e maturando sino al 31 luglio del medesimo esercizio - pari a circa Euro/k 40 - si segnala che lo stesso non risulta previsto nel Piano. Tuttavia, anche in tale caso, i fondi concordatari risultano sufficienti per la copertura del suddetto debito.





# **11. AGGIORNAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA AL 31 MARZO 2018 (2 DI 3)** **IL CONTO ECONOMICO**

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

## ✓ **Elementi economici positivi:**

Trattasi dei ricavi registrati con riferimento (i) al cliente Graal BIO LLC (Euro/k 803), di cui si è detto nella parte che precede - oltre ad Euro/k 463 addebitati al medesimo cliente per interessi e contabilizzati tra i proventi finanziari - e (ii) a servizi relativi a studi di fattibilità già incassati alla data del 30 aprile 2018;

## ✓ **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 (27%) e ai compensi dei professionisti che hanno assistito Beta per la predisposizione della Domanda di Concordato (69%). Si segnala che i costi in esame - ad eccezione di quelli relativi ai maggiori debiti di cui si è detto nella *slide* che precede – risultano sostanzialmente in linea con quelli previsti nel piano di cassa esposto nel presente elaborato, trovando manifestazione finanziaria nello stesso.

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

Conto Economico					
	Costo	Importo (5.10.17-18)	Importo (1.10.17-18)	$\Delta$ (C-D)	$\Delta$ (C+D)
Ricavi operativi		2.564	2.748	184	1.138
Altri ricavi		723	723	0	3
<b>Totale ricavi</b>		<b>3.287</b>	<b>3.471</b>	<b>185</b>	<b>958</b>
Costi					
- servizi		(5.316)	(6.818)	(1.502)	(71)
- beni di terzi		(34)	(41)	(7)	(2)
- personale		(1.255)	(1.599)	(344)	(340)
- ammortamenti e svalutazioni		(204)	(257)	(54)	(64)
- altri accantonamenti		(2.650)	(2.650)	-	(1.265)
- altri costi operativi		(320)	(319)	0	(11)
<b>Totale costi</b>		<b>(9.778)</b>	<b>(11.684)</b>	<b>(1.906)</b>	<b>(1.752)</b>
Gestione finanziaria					
- proventi		864	867	3	462
- oneri		(150)	(150)	0	(0)
- utili (perdite) su cambi		(571)	(673)	(102)	(165)
<b>Totale gestione finanziaria</b>		<b>144</b>	<b>45</b>	<b>(99)</b>	<b>297</b>
Imposte					
- esercizio corrente		-	953	953	-
- esercizi precedenti		(137)	(137)	-	-
- imposte anticipate (differite)		737	638	(98)	304
<b>Totale imposte</b>		<b>599</b>	<b>1.454</b>	<b>855</b>	<b>304</b>
<b>UTILE (PERDITA) di esercizio</b>		<b>(5.748)</b>	<b>(6.714)</b>	<b>(966)</b>	<b>(1.159)</b>
					<b>(1.159)</b>



**11. AGGIORNAMENTO DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE, ECONOMICA E FINANZIARIA AL 31 MARZO 2018 (2 DI 3)**  
**FLUSSI DI CASSA CONSUNTIVATI DA OTTOBRE 2017 A MARZO 2018**

Nella tabella che segue si riportano i flussi di cassa consuntivati da Beta dal 1<sup>o</sup> Ottobre 2017 al 31 Marzo 2018:

€ 000	Ottobre	Novembre	Dicembre	Gennaio	Febbraio	Marzo	Totale
<b>Saldo Iniziale - 1/10/2017</b>	<b>259,7</b>	<b>332,4</b>	<b>311,1</b>	<b>252,8</b>	<b>173,7</b>	<b>105,7</b>	<b>259,7</b>
<b>Entrate</b>							
- Studi di fattibilità	75,3	37,3	86,0	110,5	19,7	-	328,9
- Rimborso infragruppo	-	-	-	-	-	4,3	4,3
<b>Uscite</b>							
- Costo del personale	(3,3)	(42,6)	(144,1)	(143,0)	(69,4)	(65,8)	(468,2)
- Costi fissi	(1,1)	(4,3)	-	(33,4)	(18,2)	(17,1)	(74,0)
- Spese di procedura e <i>advisor</i>	-	(10,0)	-	(0,2)	-	-	(10,2)
- Altri costi e assicurazioni	1,7	(1,8)	(0,2)	(13,0)	(0,0)	9,9	(3,5)
<b>Saldo Finale - 28/02/2018</b>	<b>332,4</b>	<b>311,1</b>	<b>252,8</b>	<b>173,7</b>	<b>105,7</b>	<b>37,0</b>	<b>37,0</b>

✓ **Entrate:**

- **Studi di fattibilità:** trattasi di studi di fattibilità svolti dalla Società per conto di diversi committenti in relazione all'applicazione della tecnologia PROESA. Attualmente l'unica commessa ancora in corso è relativa al committente Irving Oil Whitegate Refinery Limited.

✓ **Uscite:**

- **Costi del personale:** si riferisce al pagamento del personale in forza e non collocato in C.I.G.O. I costi sono stati considerati comprensivi di oneri retributivi, oltre a quelli fiscali e contributivi;
- **Costi fissi:** si riferiscono principalmente a spese legali per il mantenimento dei brevetti;
- **Spese di procedura ed *advisor*:** trattasi dei compensi erogati ai consulenti che assistono la Società nel processo di ristrutturazione e del deposito delle spese richieste dal Tribunale in sede di presentazione del Ricorso;
- **Altri costi e assicurazioni:** si riferiscono a delta cambi oltre che ad assicurazioni.



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 Beta 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.

	Aprile - Dicembre 2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Cumulato
<b>Ricavi</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Costi</b>	(731.113)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(979.513)
- Costi della gestione ordinaria	(92.600)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(41.400)	(341.000)
<i>Liquidatore sociale</i>	-	(30.000)	(30.000)	(30.000)	(30.000)	(30.000)	(30.000)	(180.000)
<i>Collegio Sindacale</i>	(63.200)	-	-	-	-	-	-	(63.200)
<i>Società di revisione</i>	(18.000)	-	-	-	-	-	-	(18.000)
- Costi tenuta contabilità ed adempimenti fiscali	(10.400)	(10.400)	(10.400)	(10.400)	(10.400)	(10.400)	(10.400)	(72.800)
<i>Altri costi società (vidimazione libri, diritti camerali, etc.)</i>	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(7.000)
- Costo del personale	(470.700)	-	-	-	-	-	-	(470.700)
- Costi fissi	(54.098)	-	-	-	-	-	-	(54.098)
- Mantenimento Brevetti	(83.300)	-	-	-	-	-	-	(83.300)
- Assicurazioni	(17.300)	-	-	-	-	-	-	(17.300)
- Spese legali contenziosi	(13.115)	-	-	-	-	-	-	(13.115)
<b>Risultato Operativo d'esercizio atteso dalla prosecuzione dell'attività di impresa</b>	<b>(731.113)</b>	<b>(41.400)</b>	<b>(41.400)</b>	<b>(41.400)</b>	<b>(41.400)</b>	<b>(41.400)</b>	<b>(41.400)</b>	<b>(979.513)</b>



### 13. PIANO CASSA GESTIONE OPERATIVA SINO ALLA CESSIONE DEL RAMO

Nella tabella che segue si riportano i flussi di cassa previsionali di Beta dal 1<sup>a</sup> Aprile al 31 Luglio 2018:

Flussi di Cassa Aprile - Luglio 2018				
€ 000	Aprile	Maggio	Giugno	Luglio
<b>Saldo Iniziale - 1/03/2018</b>	<b>37,0</b>	<b>37,6</b>	<b>265,3</b>	<b>141,1</b>
<b>Entrate</b>				
- Studi di fattibilità	104,0	-	-	-
- Nuova finanza richiesta in prededuzione	-	500,0	-	-
- Versamento a sostegno del Piano Concordatario	350,0	-	-	-
- Rimborso infragruppo	-	-	-	-
<b>Uscite</b>				
- Costo del personale	(179,8)	(129,0)	(83,6)	(78,3)
- Costi fissi	(20,0)	(10,0)	(10,0)	(10,0)
auto + carburante	-	(1,0)	(1,0)	-
viaggi e spese di trasferta	(0,2)	(0,2)	(0,2)	(0,2)
Pulizie Tortona, spese postali e piccole spese	(2,0)	(1,0)	(1,0)	(1,0)
Yodafone (cellulari)	(0,9)	(0,9)	(0,9)	(0,9)
Buoni pasto	(0,2)	(0,5)	(0,5)	(0,5)
spese per cassa	(1,3)	-	-	-
varie	-	(1,0)	(0,4)	(0,4)
Altri Servizi CCIAA e Fiscali	(19,2)	(18,2)	(19,2)	(26,7)
- Mantenimento Brevetti	(220,0)	-	-	-
- Deposito Spese di Giustizia (20%)	(50,0)	-	-	-
- Acconti professionisti	(20,0)	-	-	-
Attestatori	(50,0)	-	-	-
Deloitte	(20,0)	-	-	-
GOP	(50,0)	-	-	-
Chiaruttini	(50,0)	-	-	-
Cattaneo/Braccio	(50,0)	-	-	-
- Assicurazioni	(9,9)	-	(7,4)	-
<b>Saldo Finale - 31/07/2018</b>	<b>37,0</b>	<b>265,3</b>	<b>141,1</b>	<b>24,2</b>

✓ Entrate:

- **Studi di Fattibilità:** trattasi dell'incasso per lo studio di fattibilità relativo alla tecnologia PROESA, svolto per il cliente Irving Oil Whitegate Refinery Limited, per cui il pagamento dell'ultima rata è previsto nel mese di Aprile;
- **Nuova finanza in prededuzione:** finanziamento da parte di Novozymes per supportare la Società fino al mese di Luglio, con richiesta di riconoscimento della prededuzione ai sensi dell'art. 182 *qui quies* l.f.;
- **Versamento a sostegno del Piano Concordatario:** versamento da parte del Dr. Marco Ghisolfi per supportare la Società fino al mese di Luglio a valere sull'impegno finanziario dallo stesso concesso in relazione alle società del Perimetro BIO;

✓ Uscite:

- **Mantenimento brevetti:** trattasi principalmente di spese legate al mantenimento dei brevetti.
- **Assicurazioni:** nel mese di Giugno è stato poi previsto il pagamento del premio annuale per la polizza assicurativa XL Catlin;
- **Costi del personale:** è stato considerato il costo di n. 9 unità e la collocazione in C.I.G.O. (valida e autorizzata fino al 29 aprile 2018) per n. 2 unità. la Società ha richiesto una proroga dell'autorizzazione per la C.I.G.O. fino al 29 luglio 2018. I costi sono stati considerati comprensivi di oneri retributivi, oltre a quelli fiscali e contributivi. A Marzo sono state pagate anche le retribuzioni di competenza del mese di Febbraio a causa dell'insufficienza di cassa un tale mese. L'incremento del mese di Aprile è quindi dovuto ai contributi relativi sia al mese di Marzo che di Febbraio, mentre quello del mese di Maggio al pagamento della liquidazione di un dipendente dimesso nel mese di Aprile:

	aprile	maggio	giugno	luglio
Numero di persone in forza, di cui:	9	8	7	7
a) numero di persone in CIGO	2	2	2	2
b) numero di persone in aspettativa	1	1	1	1
Retribuzioni nette	(70,7)	(29,3)	(25,5)	(25,5)
Fiscale e previdenziale	(104,7)	(95,7)	(56,0)	(50,7)
<i>Anticipo CIGO</i>	(4,4)	(2,2)	(2,2)	(2,2)
<i>Contributi CIGO</i>	(0,2)	(0,1)	(0,1)	(0,1)
<i>Recupero CIGO</i>	4,4	2,2	2,2	2,2
<i>Fiscale e previdenziale CIGO</i>	(4,2)	(2,1)	(2,1)	(2,1)



#### 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. 21,8);
- dalla somma che sarà distribuita nell'arco di Piano da Biochemtex a titolo di riparto a beneficio dei suoi creditori (Euro/k 3,3);
- dal versamento effettuato nel mese di aprile 2018 dal Sig. Marco Ghisolfi, pai ad Euro/k 350,0, quale elemento di salvaguardia della «tenuta» di cassa di breve periodo di Beta;
- dall'apporto di nuova finanza (Euro/k 500,0) da parte del socio Novozymes - ai sensi dell'art. 182-*quinques* l.f. - anche in tale caso, al fine di dotare la Società del volano di cassa sufficiente sino alla cessione del Ramo Beta;
- dalle disponibilità liquide presenti sui conti della Società alla data del 1^ aprile 2018 (Euro/k 37,0), nonché dall'incasso dei crediti relativi agli studi di fattibilità effettuati da Beta prima del deposito della Domanda di Concordato, pari ad Euro/k 116.

Quanto al passivo, lo stesso, oltre al debito concordatario pari ad Euro/Mil. 38,6, 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. 1,1 e la restituzione della «finanza esterna» apportata da Novozymes (Euro/Mil. 0,5).

Attivo concordatario	
Incasso quota parte corrispettivo Offerta Versalis	Importo 21.823.447
Riparto Biochemtex	3.372
Versamento a sostegno del Piano Concordatario	350.000
Nuova finanza in prededuzione ex art. 182- <i>quinques</i> l.f.	500.000
Disponibilità liquide e altro attivo da realizzare	153.045
<b>Totale Attivo da realizzare</b>	<b>22.829.865</b>

Passivo concordatario	
Debiti in prededuzione previsti sino al 31.12.2024	Importo      Soddisfacimento      Importo
Restituzione nuova finanza in prededuzione	1.073.727      100,00%      1.073.727
Costi della ristrutturazione	502.252      100,00%      502.252
Creditori Privilegiati	1.692.263      100,00%      1.692.263
Creditori Chirografari	656.603      100,00%      656.603
Creditori Chirografari Postergati	978.334      100,00%      978.334
Fondi rischi in prededuzione	31.484.776      44,86%      14.124.745
Fondi rischi privilegiati	2.136.598      100,00%      2.136.598
Fondi rischi chirografari	665.342      100,00%      665.342
<b>Totale Passivo da soddisfare</b>	<b>40.189.895</b> 100,00% <b>22.829.865</b>

*Handwritten signature*

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

##### TEMPISTICHE:

- ❑ Entro il **31 dicembre 2018**: trasformazione in S.r.l. e messa in liquidazione con nomina liquidatore e cessazione degli organi di controllo
- ❑ Entro il **30 aprile 2019**, attraverso gli introiti derivanti della cessione del Ramo Beta, si prevede i pagamento integrale:
  - dei creditori privilegiati, chirografari e chirografari postergati;
  - dei fondi concordatari prededucibili, privilegiati e chirografari
- ❑ Entro il **31 dicembre 2024**: conclusione della liquidazione per eventuale ripartizione del corrispettivo variabile in favore dei creditori postergati. In relazione a tale termine, si potrebbe anche prevedere la chiusura anticipata della liquidazione, con successivo eventuale riparto di quanto incassato ai creditori, come previsto nel Piano Concordatario.  
In ogni caso, prudenzialmente, sono stati previsti appositi fondi per la copertura dei costi ordinari di mantenimento della liquidazione.





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

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
<b>Saldo Iniziale al 31.03.18</b>	37.045							37.045
<b>Entrate</b>								
- Incasso cessione Ramo Beta	-	21.823.447						21.823.447
- Incasso riparto Biochemtex	-		3.372					3.372
- Finanziamento Novozymes ex art. 182-quinquies I.f.	350.000	500.000						500.000
- Versamento a sostegno del Piano Concordatario	104.000							350.000
- Studi di fattibilità		12.000						116.000
<b>Totale Entrate</b>	<b>454.000</b>	<b>22.335.447</b>	<b>3.372</b>					<b>22.823.865</b>
<b>Uscite</b>								
- Costi della gestione ordinaria		(1.000)	(157.299)	(12.688)	(43.688)	(43.688)	(43.688)	(470.427)
- Liquidatore sociale				(31.000)	(30.000)	(30.000)	(30.000)	(180.000)
- Collegio Sindacale			(122.651)					(122.651)
- Società di revisione			(21.960)					(21.960)
- Costi tenuta contabilità ed adempimenti fiscali		(1.000)	(12.688)	(12.688)	(12.688)	(12.688)	(12.688)	(88.816)
- Altri costi società (riduzione libri, diritti commerciali, etc.)	(220.000)	(333.162)	(3.569)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(1.000)	(7.000)
- Costi di ristrutturazione	(50.000)	(233.835)						(1.139.487)
- Gianni, Origoni, Grippo, Cappelli & Partners								(336.587)
- Mediobanca S.p.A.								(262.300)
- Chiaritini e Associati (fase 1 e 2)	(50.000)	(4.321)	(3.569)					(79.300)
- Chiaritini e Associati (assistenza sino alla cessione del Ramo)	(50.000)	(85.644)						(85.644)
- Dott.ri A. Solidoro e C. Pagliughi	(20.000)	(137.513)						(235.806)
- Deloitte Financial Advisory S.r.l.	(50.000)	(28.800)						(48.800)
- Dr. M. Cantaneo - Ing. G. Braccio		(41.049)						(91.849)
- Spese di procedura		(110.555)						(552.776)
- Commissari Giudiziali		(110.555)						(552.776)
- Restituzione fin. Novozymes ex art. 182-quinquies I.f.		(276.388)		(165.833)				(502.252)
- Costo del personale	(179.800)	(290.900)						(470.700)
- Costi fissi	(24.550)	(41.450)						(66.000)
- Manutenimento Brevetti	(19.200)	(64.100)						(83.300)
- Assicurazioni	(9.900)	(7.400)						(17.300)
- Spese legali contenziosi			(16.000)					(16.000)
- Crediti Privilegiati								(656.603)
- Crediti Chirografari								(978.334)
- Crediti Chirografari Postergati								(14.124.745)
- Fondi rischi in prededuzione								(2.136.598)
- Fondi rischi privilegiati								(665.342)
- Fondi rischi chirografari								(1.000.000)
<b>Totale Uscite</b>	<b>(453.450)</b>	<b>(1.550.819)</b>	<b>(176.867)</b>	<b>(12.688)</b>	<b>(43.688)</b>	<b>(43.688)</b>	<b>(43.688)</b>	<b>(22.823.865)</b>
<b>Saldo Finale</b>								
<b>Saldo attivo</b>								

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

Attivo concordatario		Importo
Incasso quota parte corrispettivo Offerta Versalis		21.823.447
Riparto Biochemtex		3.372
Versamento a sostegno del Piano Concordatario		350.000
Nuova finanza in prededuzione ex art. 182-quinquies l.f.		500.000
Disponibilità liquide e altro attivo da realizzare		153.045
Earn-out Offerta Versalis		4.912.000
Totale Attivo da realizzare		27.741.865

Passivo concordatario			Importo	Soddisfacimento	Importo
Debiti in prededuzione previsti sino al 31.12.2024			1.073.727	100,00%	1.073.727
Restituzione nuova finanza in prededuzione			502.252	100,00%	502.252
Costi della ristrutturazione			1.692.263	100,00%	1.692.263
Creditori Privilegiati			656.603	100,00%	656.603
Creditori Chirografari			978.334	100,00%	978.334
Creditori Chirografari Postergati			31.484.776	60,46%	19.036.745
Fondi rischi in prededuzione			2.136.598	100,00%	2.136.598
Fondi rischi privilegiati			665.342	100,00%	665.342
Fondi rischi chirografari			1.000.000	100,00%	1.000.000
Totale Passivo da soddisfare			40.189.895		27.741.865



## L'IPOTESI FALLIMENTARE (1 DI 2)

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

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

- 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 (i) al 32,17% per i creditori **chirografi** e (ii) allo 0,00% per i creditori **chirografi postergati**, in luogo di quelle previste nella Domanda di Concordato, pari rispettivamente al 100,0% e 44,86%; **appare, pertanto, evidente come l'ipotesi concordataria nei termini formulati dalla Società garantisca il miglior soddisfacimento per il ceto creditorio.**

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



L'IPOTESI FALLIMENTARE (2 DI 2)

Attivo concordatario		Piano		Incremento		Decremento		Fallimento	
Incasso quota parte corrispettivo Offerta Versalis <i>rinuncia Offerta Versalis</i> <i>deprezzamento in ottica fallimentare</i>		21.823.447	-	17.458.758	(21.823.447)	-	-	17.458.758	-
Riparto Biochemtex <i>allineamento riparto Biochemtex scenario fallimentare</i>		3.372	-	-	(2.216)	-	-	1.157	-
Versamento a sostegno del Piano Concordatario		350.000	-	-	-	-	-	350.000	-
Nuova finanza in prededuzione ex art. 182- <i>quinquies</i> l.f. Novozymes		500.000	-	-	(500.000)	-	-	-	-
Disponibilità liquide e altro attivo da realizzare		153.045	-	-	-	-	-	153.045	-
Azioni tipiche del fallimento		-	-	-	-	-	-	-	-
Revocatoria Riscattoria		-	-	-	-	-	-	-	-
Totale Attivo da realizzare		22.829.865	17.458.758	(22.125.063)	17.962.900	-	-	-	-
Passivo concordatario		Piano		Incremento		Decremento		Fallimento	
Debiti in prededuzione maturati fino al 31.12.2024		1.073.727	100,00%	1.073.727	-	-	-	1.376.754	-
Continuità fino a dic.		-	-	589.750	-	-	-	-	-
Rateo 13ma		-	-	37.488	-	-	-	-	-
Storno costi liquid.		-	-	-	(331.611)	-	-	-	-
Assicurazioni		-	-	7.400	-	-	-	-	-
Restituzione nuova finanza in prededuzione		502.252	100,00%	502.252	(502.252)	-	-	-	-
Costi della ristrutturazione		1.692.263	100,00%	1.692.263	(442.221)	-	-	1.402.293	-
Commissari -80% Curatore Success fee		-	-	552.776	-	-	-	-	-
Fondi rischi in prededuzione		2.136.598	100,00%	2.136.598	(400.526)	-	-	2.136.598	-
Creditori Privilegiati		656.603	100,00%	656.603	-	-	-	777.886	-
Fondi rischi privilegiati		665.342	100,00%	665.342	121.283	-	-	665.342	-
Creditori Chirografari		978.334	100,00%	978.334	-	-	-	1.046.180	-
Fondi rischi chirografari		1.006.000	100,00%	1.006.000	67.845	-	-	35.027.204	-
Creditori Chirografari Postergati		31.484.776	44,86%	14.124.745	34.027.204	-	-	31.484.776	-
Totale Passivo da soddisfare		40.189.895	22.829.865	45.403.237	18.676.610	-	-	33.917.032	-
				4.915.644					100,00%
				1.443.228					100,00%
				11.604.087					32,17%
				-					0,00%

*James J. J. J.*

