

TRIBUNALE DI ALESSANDRIA

SEZIONE FALLIMENTARE

**ITALIAN BIO PRODUCTS S.R.L.**

AGGIORNAMENTO DELL'ATTESTAZIONE

EX ART. 163 BIS, comma 4, L.F.

DOTT. ALESSANDRO SOLIDORO

DOTTORE COMMERCIALISTA

REVISORE LEGALE

VIA BORGOGNA 3 – 20122 MILANO

DOTT. CARLO PAGLIUGHI

DOTTORE COMMERCIALISTA

REVISORE LEGALE

PIAZZA DELLA REPUBBLICA 30 – 20124 MILANO

## Sommario

|     |  |    |
|-----|--|----|
| 1.  | PREMESSA .....   | 3  |
| 1.1 | La procedura presentata.....   | 3  |
| 1.2 | La richiesta di chiarimenti .....  | 3  |
| 1.3 | La risposta della società.....   | 4  |
| 1.4 | Il mandato ulteriormente conferito .....   | 4  |
| 1.5 | Attestazione del 5 giugno 2018 .....   | 4  |
| 1.6 | I principali fatti successivamente intervenuti .....   | 5  |
| 2.  | I DATI AGGIORNATI DEL PIANO, LE VERIFICHE DEL PIANO CONCORDATARIO E LE<br>ULTERIORI VERIFICHE SVOLTE RISPETTO ALLE ATTESTAZIONI IN ATTI..... | 5  |
| 3.  | ATTESTAZIONI .....   | 11 |

## **1. PREMESSA**

Gli scriventi Dott. Alessandro Solidoro, Dottore Commercialista e Revisore Legale con Studio in Milano, Via Borgogna n. 3, iscritto alla Sezione A dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano al n. 2441 e al Registro dei Revisori Legali al n. 55339, Dott. Carlo Pagliughi, Dottore Commercialista e Revisore Legale con Studio in Milano, piazza della Repubblica 30, iscritto alla Sezione A dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano al n. 4160 e al Registro dei Revisori Legali al n. 124846 (di seguito anche "Professionisti") sono stati incaricati dalla Società Italian Bio Products S.r.l. ( di seguito anche "la Società" o "IBP") nella persona del legale rappresentante Stefano Ciparelli, nato a Tortona (AL) il 1° dicembre 1959, residente in Tortona, via Carlo Varese n.17, codice fiscale CPRSFN59T01L304F, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Italian Bio Products S.r.l., con sede legale in Tortona (AL), Strada Ribrocca n.11, codice fiscale e partita IVA n. 02168620066 e Numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Alessandria AL-232375, in forza di mandato conferito in data 18 dicembre 2017, di redigere la relazione professionale prevista dall'art.161, comma 3 della L.F. (nel seguito la "Relazione"). In esecuzione dell'incarico, gli scriventi hanno predisposto in data 22 febbraio 2018 la Relazione ex art. 161, comma 3, L.F., alla quale ha fatto seguito la nota di precisazioni depositata in data 23 aprile 2018.

### **1.1 La procedura presentata**

La Società Italian Bio Products S.r.l. assistita dagli Avvocati Alberto Nanni, Gabriella Covino, Luca Jeantet, Daniela Amhof e Luca Gastini in data 22 febbraio 2018 ha depositato il Piano e la Proposta di Concordato. I sottoscritti dottori Alessandro Solidoro e Carlo Pagliughi in possesso dei requisiti previsti dall'art. 67, comma 3, lett. d), L.F., come detto, hanno attestato ai sensi dell'art. 161, comma 3, L.F., la veridicità dei dati e la fattibilità del piano medesimo.

### **1.2 La richiesta di chiarimenti**

Successivamente con provvedimento del 7 maggio 2018, comunicato a mezzo posta elettronica certificata in pari data ("Decreto"), il Tribunale di Alessandria ha concesso alla Società, ai sensi dell'art. 162 comma 1, L.F. "un termine di giorni 15 per fornire chiarimenti sulla qualificazione giuridica del piano, sulle condizioni apposte dall'offerta Versalis e sull'impegno assunto da Marco Ghisolfi". La Società al fine di compiutamente ricostruire la richiesta del Tribunale ha depositato in data 17 maggio 2018 istanza motivata di proroga per il deposito dei chiarimenti. Il Tribunale di Alessandria con provvedimento del 21 maggio 2018 ha concesso alla Società "proroga di giorni 15 a decorrere dalla scadenza del termine originariamente concesso".

### **1.3 La risposta della società**

La Società ha predisposto propria memoria datata 5 giugno 2018 nella quale ha sintetizzato:

- ✓ le ragioni aziendalistiche della scelta liquidatoria;
- ✓ le ragioni giuridiche della scelta liquidatoria;
- ✓ le conseguenze della interruzione della procedura concordataria pendente sia su tutte le Società del Perimetro BIO, sia specificatamente per ciascuna Società che ne fanno parte.

### **1.4 Il mandato ulteriormente conferito**

Conseguentemente all'ipotesi formulata dal Tribunale di Alessandria che le procedure concordatarie delle Società del Perimetro BIO siano riconducibili a fattispecie di Concordato Preventivo in continuità aziendale, il medesimo ha evidenziato che la parzialmente diversa procedura: “ richiede .... che il Professionista di cui all'art. 161, comma 3, L.F., attesti che la prosecuzione dell'attività di impresa prevista dal Piano Concordatario è funzionale al maggior soddisfacimento dei creditori (comprendendovi anche l'attivo ricavabile da eventuali azioni di responsabilità nei confronti degli organi sociali)”. Le Società, come detto, procedono al deposito della memoria di cui al precedente punto 1.3) che illustra nel dettaglio le ragioni aziendalistiche e giuridiche alla base dell'impostazione liquidatoria, confermando la relativa qualificazione giuridica nei termini già originariamente proposti. Tuttavia, nell'eventualità che il Tribunale confermi l'ipotesi che le fattispecie di concordato preventivo siano in continuità aziendale e non liquidatorie, le Società del Perimetro BIO hanno inteso includere nella memoria di chiarimenti ex art. 162, comma 1, L.F., la documentazione necessaria per Legge in caso di concordato preventivo in continuità.

I sottoscritti attestatori sono stati pertanto incaricati di rilasciare il giudizio attestativo ai sensi dell'art. 186 bis, comma 2, lett. b), L.F., in ordine al fatto che la prosecuzione dell'attività di impresa prevista dal Piano Concordatario sia funzionale al miglior soddisfacimento dei creditori. Il documento suddetto ci è stato richiesto con l'inclusione dell'analisi della situazione patrimoniale aggiornata al 31 marzo 2018 e comprensivo di un giudizio attestativo completo (dunque conclusivo della già rilasciata attestazione di veridicità dei dati aziendali e di fattibilità della proposta di concordato).

### **1.5 Attestazione del 5 giugno 2018**

In esecuzione di tale integrazione dell'incarico, gli scriventi hanno predisposto, in data 5 giugno 2018, la relazione ex art. 186 bis, comma 2, lett. B), L.F., attestando ai sensi dell'art. 161, terzo comma e art. 186 bis, primo comma, lett. b) L.F.:

- la veridicità dei dati aziendali su cui si basa il Piano;

- la fattibilità del piano sottostante alla proposta che prevede il pagamento della percentuale garantita del 20% ai creditori chirografari;
- la funzionalità della prosecuzione dell'attività di impresa, così come delineata nel Piano, al migliore soddisfacimento dei creditori.

### **1.6 I principali fatti successivamente intervenuti**

Con provvedimento reso in data 23 giugno 2018 il Tribunale di Alessandria ha convocato l'udienza del 4 luglio 2018, ai sensi dell'art. 162, commi 2 e 3, L.F., evidenziando, oltre a profili di inammissibilità relativi all'offerta Versalis ed alla collegata asta competitiva, altri profili di possibile inammissibilità.

In occasione dell'udienza del 4 luglio 2018 e di quella successiva fissata in data 6 luglio 2018 la società ha fornito ulteriori chiarimenti e precisazioni.

Con decreto, in data 11 luglio 2017, il Tribunale ha disposto l'apertura di una procedura competitiva, ex art. 163 bis L.F., sui rami d'azienda di proprietà della Società Bio, fissando la gara per il 25 settembre 2018.

Con provvedimento del 25 settembre 2018 il Tribunale, preso atto dell'assenza di offerenti in occasione della gara indetta in pari data, ha autorizzato le Società Bio ad accettare l'offerta Versalis, disciplinando espressamente le modalità di pagamento ed il corrispettivo offerto.

In data 26 Settembre 2018 le Società Bio hanno accettato l'offerta Versalis ed in data 5 ottobre 2018 sono state avviate le consultazioni sindacali. L'assicurazione del rogito notarile di cessione di aziende è prevista entro il corrente mese di ottobre a mezzo del notaio Guidi di Milano.

La Società con la memoria del 16 ottobre 2018 ha modificato il piano di concordato e la proposta di concordato, ai sensi dell'art. 163 bis, comma 4, L.F., procedendo altresì alla nomina, quale ulteriore difensore, del prof. Avv. Stefano Ambrosini.

L'aggiornamento del piano di concordato e della proposta di concordato sono stati sottoposti all'attenzione dei sottoscritti attestatori che hanno proceduto secondo le modalità di seguito riferite.

## **2. I DATI AGGIORNATI DEL PIANO, LE VERIFICHE DEL PIANO CONCORDATARIO E LE ULTERIORI VERIFICHE SVOLTE RISPETTO ALLE ATTESTAZIONI IN ATTI**

La Ricorrente ha elaborato un aggiornamento del piano concordatario che recepisce i principali accadimenti intervenuti dopo il 15 ottobre 2017, data di deposito del ricorso ex art. 161 co.6 L.f.. Qui di seguito se ne riporta un estratto riepilogativo:

**Italian Bio Products Srl**

| <b>Modifica Piano ex art. 163-bis l.f.</b>         |  |                    |                        |
|--|--|--------------------|------------------------|
| <b>Attivo concordatario</b>                        |  | <b>Importo (a)</b> |                        |
| Incasso quota parte corrispettivo offerta Versalis |  | 24.957.000         |                        |
| Disponibilità liquide                              |  | 6.674.519          |                        |
| Riparto BIOCHEMTEX                                 |  | 2.074              |                        |
| Riparto IBPE                                       |  | 12.200             |                        |
| Gestione ordinaria                                 |  | 12.012.748         |                        |
| <b>Totale Attivo da realizzare</b>                 |  | <b>43.658.541</b>  |                        |
| <b>Passivo concordatario</b>                       |  | <b>Importo</b>     | <b>Soddisfacimento</b> |
| Costi della gestione ordinaria                     |  | <b>10.933.400</b>  | 100,00%                |
| Costi della ristrutturazione                       |  | <b>3.789.523</b>   | 100,00%                |
| Creditori Privilegiati                             |  | <b>17.750.123</b>  | 100,00%                |
| Creditori Chirografari                             |  | <b>45.124.445</b>  | <b>16,03%</b>          |
| Fondi rischi in prededuzione                       |  | <b>3.018.403</b>   | 100,00%                |
| Fondi rischi privilegiati                          |  | <b>659.814</b>     | 100,00%                |
| Fondi rischi chirografari                          |  | <b>1.712.680</b>   | <b>16,03%</b>          |
| <b>Totale Passivo da soddisfare</b>                |  | <b>82.988.388</b>  | <b>43.658.541</b>      |

Come rappresentato nel prospetto, sulla base del realizzo dell'attivo, il piano conferma:

- il pagamento integrale degli oneri di ristrutturazione;
- il pagamento integrale dei crediti prededucibili entro 3 mesi dal Decreto di Omologazione, salva autorizzazione a riparti anticipati;
- il pagamento integrale dei crediti di lavoro e dei relativi interessi, in parte mediante previsione di accollo da parte dell'aggiudicatario del Ramo IBP e, in altra parte, direttamente, entro 3 mesi dal Decreto di Omologazione, salva autorizzazione a riparti anticipati;
- il pagamento integrale dei privilegiati entro 3 mesi dal Decreto di Omologazione;
- il pagamento dei creditori chirografari nella misura del 16,03% di cui il 75% entro 3 mesi dal decreto di Omologazione e il residuo 25% entro 24 mesi dal decreto;

Rispetto quindi alla precedente proposta concordataria depositata in data 22 febbraio 2018, le percentuali di soddisfazione e le tempistiche di pagamento dei creditori prededucibili e privilegiati risultano invariate mentre la percentuale di pagamento dei creditori chirografari risulta modificata dal 20% della precedente proposta all'attuale percentuale di piano del 16,03%.

In virtù di ciò la società, nel medesimo elaborato ha rappresentato le principali variazioni intervenute rispetto alla versione precedente di piano, che vengono di seguito riassunte:

# **Italian Bio Products Srl**

|  | Modifica Piano ex art. 163-bis l.f. |                 |                   | Piano di concordato originario |                 |                   | Δ              |
|--|-------------------------------------|-----------------|-------------------|--------------------------------|-----------------|-------------------|----------------|
| Attivo concordatario                               | Importo (a)                         |                 |                   | Importo (b)                    |                 |                   | Importi (a-b)  |
| Incasso quota parte corrispettivo offerta Versalis | 24.957.000                          |                 |                   | 24.957.000                     |                 |                   | -              |
| Disponibilità liquide                              | 6.674.519                           |                 |                   | 6.674.519                      |                 |                   | -              |
| Riparto BIOCHEMTEX                                 | 2.074                               |                 |                   | 2.074                          |                 |                   | -              |
| Riparto IBPE                                       | 12.200                              |                 |                   | 26.187                         |                 |                   | (13.987)       |
| Gestione ordinaria                                 | 12.012.748                          |                 |                   | 11.540.715                     |                 |                   | 472.033        |
| <b>Totale Attivo da realizzare</b>                 | <b>43.658.541</b>                   |                 |                   | <b>43.200.495</b>              |                 |                   | <b>458.046</b> |
| Passivo concordatario                              | Importo                             | Soddisfacimento | Importo (c)       | Importo                        | Soddisfacimento | Importo (d)       | Importo (c-d)  |
| Costi della gestione ordinaria                     | 10.933.400                          | 100,00%         | 10.933.400        | 8.411.967                      | 100,00%         | 8.411.967         | 2.521.433      |
| Costi della ristrutturazione                       | 3.789.523                           | 100,00%         | 3.789.523         | 3.741.562                      | 100,00%         | 3.741.562         | 47.961         |
| Creditori Privilegiati                             | 17.750.123                          | 100,00%         | 17.750.123        | 14.925.377                     | 100,00%         | 14.925.377        | 2.824.746      |
| Creditori Chirografari                             | 45.124.445                          | 16,03%          | 7.232.762         | 48.109.407                     | 20,00%          | 9.621.881         | (2.389.120)    |
| Fondi rischi in prededuzione                       | 3.018.403                           | 100,00%         | 3.018.403         | 3.844.568                      | 100,00%         | 3.844.568         | (826.165)      |
| Fondi rischi privilegiati                          | 659.814                             | 100,00%         | 659.814           | 2.312.604                      | 100,00%         | 2.312.604         | (1.652.790)    |
| Fondi rischi chirografari                          | 1.712.680                           | 16,03%          | 274.517           | 1.712.680                      | 20,00%          | 342.536           | (68.019)       |
| <b>Totale Passivo da soddisfare</b>                | <b>82.988.388</b>                   |                 | <b>43.658.541</b> | <b>83.058.165</b>              |                 | <b>43.200.495</b> | <b>458.046</b> |

Come si può notare dal prospetto precedente le variazioni più significative riguardano:

- la maturazione dei costi in prededuzione della gestione ordinaria - pari ad Euro 2.521 mila - e che sono maturati e matureranno fino alla data di perfezionamento della cessione del ramo d'azienda a Versalis, prevista il 31 ottobre 2018;
- lo stanziamento del debito Iva di rivalsa per Euro 2.825 mila (di cui 1.945 di maggior fabbisogno rispetto al fondo precedentemente appostato, pari a Euro 800 mila);
- il minor fabbisogno legato ai creditori chirografari derivante principalmente dalla riclassificazione Iva ex art. 2758 c.c., in precedenza appostata tra i creditori chirografari, pari a Euro 478 mila;
- la liberazione di circa l'80% dei fondi rischi generici in prededuzione e privilegiato per rispettivi Euro 826 mila ed Euro 1.653 mila;
- l'allocatione tra i flussi in entrata di upside per complessivi Euro 751 mila. Nello specifico gli scriventi segnalano come gli stessi derivano da circostanze migliorative emerse dopo la presentazione del ricorso, che verranno analizzate più approfonditamente nel seguito. Si precisa che il piano recepisce inoltre il mancato realizzo per Euro 279 mila di flussi di cassa in entrata derivanti dalla vendita dei certificati verdi. Le maggiori entrate nette della gestione ordinaria risultano pertanto pari a Euro 472 mila.

Muovendo quindi dalle evidenze rappresentate nell'elaborato predisposto dagli advisor della società, gli scriventi hanno analizzato:

- l'evoluzione del saldo delle disponibilità liquide fino al 30 settembre 2018, che recepisce i costi in prededuzione maturati successivamente alla data di deposito del ricorso prenotativo del 15 ottobre 2017;

2. la stima dei costi in prededuzione che matureranno fino al 31 ottobre 2018, data prevista di perfezionamento della cessione del ramo d'azienda;
3. la quantificazione del debito privilegiato per IVA di rivalsa;
4. la quantificazione degli upside previsti a piano.

La tabella seguente evidenzia quindi la quantificazione del maggior fabbisogno finanziario derivante dalle variazioni intervenute nel periodo oggetto di disamina:

| Società   | K€             |
|---|----------------|
| <b><u>IBP Piano</u></b>   |                |
| Dalta Cassa Actual vs Piano al 30.9.18                              | 576            |
| Affitto ramo d'azienda  | (1.788)        |
| Oneri di ristrutturazione   | (102)          |
| Imposte da versare  | (122)          |
| Assorbimento di cassa stimato Ottobre '18                           | (781)          |
| Assorbimento di cassa stimato Novembre '18                          | (242)          |
| Oneri differiti personale   | (46)           |
| Professionisti Tribunale  | (17)           |
| Maggiore fabbisogno di bt (> Oneri in prededuzione)                 | (2.521)        |
| Integrazione compensi advisor legale (al lordo di oneri di legge)   | (48)           |
| Rettifica incasso crediti da filera corta                           | (279)          |
| Adeguamento fondo iva privilegio speciale                           | (1.945)        |
| Minor riparto IBPE  | (14)           |
| Maggiori interessi su privilegio                                    | (27)           |
| <b>Maggiore fabbisogno complessivo rispetto al piano</b>            | <b>(4.834)</b> |
| Liberazione fondo prededuzione                                      | 826            |
| Liberazione fondo privilegiato                                      | 800            |
| Δ pagamento chirografi  | 478            |
| Upside legato You trade   | 240            |
| Incasso maggior credito Iva   | 220            |
| Upside credito Inps   | 290            |
| <b>Maggior fabbisogno complessivo rispetto al piano post upside</b> | <b>(1.979)</b> |

Il maggior fabbisogno finanziario risulta complessivamente pari a Euro 1.979 mila. Nello specifico deriva dalle seguenti circostanze:

- Euro 2.521 mila afferente alla maturazione di maggiori costi in prededuzione dovuti principalmente al ritardo del perfezionamento della cessione del ramo d'azienda a Versalis (originariamente previsto entro il 31 luglio 2018). In particolare, il saldo delle disponibilità liquide analizzato al 30 settembre 2018 (il piano della ricorrente – sulla scorta delle previsione di cessione d'azienda- prevedeva entrate ed uscite finanziarie fino al 31 luglio 2018), risultava superiore rispetto all'ipotesi di piano per Euro 576 mila. Tuttavia, tali maggiori disponibilità non recepivano mancati pagamenti di alcune voci di costo previste a piano, quali Advisor e

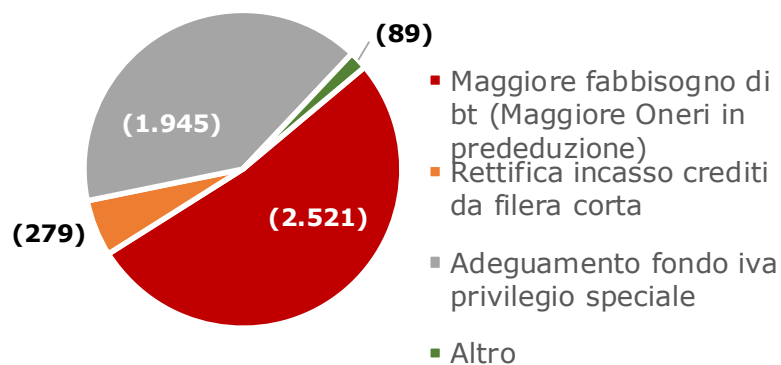


spese di giustizia legati alla procedura concorsuale. Pertanto, gli scriventi hanno normalizzato il saldo delle disponibilità liquide prevedendo detti pagamenti - così come assunti nelle proiezioni – e considerato altresì le ulteriori uscite finanziarie stimate per i mesi di ottobre e novembre, nella previsione di perfezionare il passaggio del ramo d'azienda a Versalis in data 31 ottobre 2018. Dal che deriverebbe un maggior fabbisogno finanziario di breve termine pari a Euro 2.521 mila, dovuto principalmente - come detto - alla maturazione di costi in prededuzione nei mesi successivi all'ipotesi anticipata di cessione del ramo d'azienda, quali costi del personale, energia elettrica etc. Il prospetto seguente rappresenta in maniera dettagliata le variazioni di periodo emerse:

|                                     | Sezione 1    |         |         |         |         |           | Sezione 2  |         |         |         |         |           | Sezione 3       |                   |                      |                           |                            |                                |                      |
|-------------------------------------|--------------|---------|---------|---------|---------|-----------|------------|---------|---------|---------|---------|-----------|-----------------|-------------------|----------------------|---------------------------|----------------------------|--------------------------------|----------------------|
| Flussi di Cassa                     | Previsionale |         |         |         |         |           | Consuntivo |         |         |         |         |           |                 |                   |                      |                           |                            |                                |                      |
| €/000                               | Aprile       | Maggio  | Giugno  | Luglio  | Agosto  | Settembre | Aprile     | Maggio  | Giugno  | Luglio  | Agosto  | Settembre | Totale A<br>(A) | Rettifiche<br>(B) | Effetto Netto<br>(C) | Ottobre<br>(previsionale) | Novembre<br>(previsionale) | Sino al 2024<br>(previsionale) | Effetto Netto<br>(D) |
| Saldo Iniziale                      | 5.614,6      | 4.162,5 | 3.632,1 | 2.745,7 | 2.129,2 | 2.129,2   | 5.614,6    | 6.030,4 | 5.819,2 | 5.094,9 | 4.196,9 | 3.356,9   |                 |                   |                      |                           |                            |                                |                      |
| Entrate                             |              |         |         |         |         |           |            |         |         |         |         |           |                 |                   |                      |                           |                            |                                |                      |
| - Vendita energia (post 15.10.17)   | -            | -       | -       | -       | -       | -         | -          | -       | -       | -       | -       | -         | -               | -                 | -                    | -                         | -                          | -                              | -                    |
| - Certificati verdi (post 15.10.17) | 888,3        | -       | -       | -       | -       | -         | 959,1      | -       | -       | -       | -       | -         | 70,7            | -                 | 70,7                 | -                         | -                          | -                              | 70,7                 |
| - Certificati verdi (pre 15.10.17)  | -            | -       | -       | -       | -       | -         | -          | -       | -       | -       | -       | -         | -               | -                 | -                    | -                         | -                          | -                              | -                    |
| - Certificati Bianchi               | 161,5        | -       | -       | -       | -       | -         | -          | 167,7   | -       | -       | -       | -         | 6,2             | -                 | 6,2                  | -                         | -                          | -                              | 6,2                  |
| - Vendita energia marzo 2018        | 203,0        | -       | -       | -       | -       | -         | 203,0      | -       | -       | -       | -       | -         | 0,0             | -                 | 0,0                  | -                         | -                          | -                              | 0,0                  |
| - Certificati verdi marzo 2018      | -            | 503,0   | -       | -       | -       | -         | -          | 481,1   | -       | -       | -       | -         | (21,9)          | -                 | (21,9)               | -                         | -                          | -                              | (21,9)               |
| - Incassi vari                      | -            | -       | -       | -       | -       | -         | 119,6      | -       | 8,9     | -       | 9,9     | 51,5      | 189,9           | -                 | 189,9                | -                         | -                          | -                              | 189,9                |
|                                     |              |         |         |         |         |           |            |         |         |         |         |           | 245,0           | -                 | 245,0                | -                         | -                          | -                              | 245,0                |
| Uscite                              |              |         |         |         |         |           |            |         |         |         |         |           |                 |                   |                      |                           |                            |                                |                      |
| - Costi combustibili                | -            | -       | -       | -       | -       | -         | (107,3)    | (2,3)   | -       | -       | -       | -         | (109,6)         | -                 | (109,6)              | -                         | -                          | -                              | (109,6)              |
| - Costo del personale               | (188,8)      | (188,8) | (188,8) | (188,8) | -       | -         | (329,4)    | (257,2) | (246,3) | (199,6) | (141,2) | (111,0)   | (529,4)         | -                 | (529,4)              | (304,6)                   | (99,4)                     | (45,8)                         | (979,2)              |
| - Distacchi personale               | (75,0)       | (75,0)  | (75,0)  | (29,1)  | -       | -         | (73,3)     | (70,0)  | (69,7)  | (70,9)  | (71,9)  | (68,3)    | (169,9)         | -                 | (169,9)              | (68,3)                    | -                          | -                              | (238,2)              |
| - Altri costi variabili             | (60,0)       | (60,0)  | (60,0)  | (60,0)  | -       | -         | (21,3)     | -       | -       | -       | -       | -         | 218,7           | -                 | 218,7                | -                         | -                          | -                              | 218,7                |
| - Compensi amministratori           | (23,0)       | (22,6)  | (23,0)  | (22,6)  | -       | -         | (23,0)     | (22,6)  | (23,0)  | (22,6)  | (22,6)  | (22,6)    | (45,2)          | -                 | (45,2)               | (22,6)                    | (22,6)                     | -                              | (90,4)               |
| - Progetto ottimiz. Bioetanolo      | (18,0)       | -       | -       | -       | -       | -         | -          | -       | -       | -       | -       | -         | 18,0            | -                 | 18,0                 | -                         | -                          | -                              | 18,0                 |
| - Consulenti HEPTA                  | (106,5)      | (70,0)  | (70,0)  | (70,0)  | -       | -         | (71,5)     | (70,0)  | (70,0)  | (70,0)  | (70,0)  | (70,0)    | (105,1)         | -                 | (105,1)              | (70,0)                    | -                          | -                              | (175,1)              |
| - Costi fissi (comprensivo di ILVO) | (210,0)      | (280,8) | (210,0) | (210,0) | -       | -         | (204,5)    | (349,0) | (229,4) | (296,1) | (430,3) | (245,3)   | (843,8)         | -                 | (843,8)              | (245,3)                   | (120,0)                    | -                              | (1.209,1)            |
| - Affitto ramo d'azienda            | (1.987,6)    | -       | -       | -       | -       | -         | -          | -       | (200,0) | -       | -       | -         | 1.787,6         | (1.787,6)         | -                    | (34,1)                    | -                          | -                              | (34,1)               |
| - Servizi M&G Finanziaria           | (36,0)       | (36,0)  | (36,0)  | (36,0)  | -       | -         | (35,5)     | (35,5)  | (35,5)  | (35,6)  | (35,5)  | (35,5)    | (69,3)          | -                 | (69,3)               | (35,5)                    | -                          | -                              | (104,9)              |
| - Imposte (Tari, Tarsu, Tasi)       | -            | -       | (200,0) | -       | -       | -         | -          | (18,9)  | (58,7)  | -       | -       | -         | 122,4           | (122,4)           | -                    | -                         | -                          | -                              | -                    |
| - Assicurazioni                     | -            | -       | (23,6)  | -       | -       | -         | -          | -       | -       | -       | -       | (62,7)    | (39,1)          | -                 | (39,1)               | -                         | -                          | -                              | (39,1)               |
| - Spese bancarie                    | -            | -       | -       | -       | -       | -         | (0,2)      | (0,1)   | (0,5)   | (0,2)   | (0,1)   | (0,5)     | (1,6)           | -                 | (1,6)                | (0,5)                     | -                          | -                              | (2,1)                |
| - Spese procedura                   | -            | (300,2) | -       | -       | -       | -         | -          | (33,0)  | -       | -       | (78,3)  | (87,2)    | 101,7           | (101,7)           | -                    | -                         | -                          | (16,9)                         | (16,9)               |
| - Prelievo contanti cassa           | -            | -       | -       | -       | -       | -         | -          | (1,5)   | -       | (3,0)   | -       | -         | (4,5)           | -                 | (4,5)                | -                         | -                          | -                              | (4,5)                |
|                                     |              |         |         |         |         |           |            |         |         |         |         |           | 330,9           | (2.011,7)         | (1.680,8)            | (781,0)                   | (242,0)                    | (62,7)                         | (2.766,4)            |
| Saldo Finale                        | 4.162,5      | 3.632,1 | 2.745,7 | 2.129,2 | 2.129,2 | 2.129,2   | 6.030,4    | 5.819,2 | 5.094,9 | 4.196,9 | 3.356,9 | 2.705,1   | 575,9           | (2.011,7)         | (1.435,8)            | (781,0)                   | (242,0)                    | (62,7)                         | (2.521,4)            |

- Euro 279 Mila afferente al minor incasso, rispetto alle stime di piano, della vendita dei certificati verdi filiera corta;
- Lo stanziamento del debito iva per privilegio speciale, pari a Euro 1.945 mila, attraverso l'analisi dell'imponibile e quota parte di iva inclusa nel saldo dei fornitori chirografari;
- Lo stanziamento dei maggiori costi degli advisor legali per Euro 48 mila;
- Il minor riparto da parte di IBP Energia per Euro 14 mila, che deriva dai maggiori oneri in prededuzione sostenuti da IBPE, come specificato dagli scriventi nel documento integrativo di IBPE in data odierna;

Il maggiore fabbisogno (prima dei fattori di mitigazione) rispetto alle precedenti assunzioni di piano risulta quindi pari a Euro 4834 mila principalmente dovuto all'assorbimento di cassa derivante dalla gestione corrente, superiore rispetto alla previsione in virtù dello *shift* temporale delle tempistiche di cessione del ramo d'azienda, come rappresentato nel grafico seguente:



Per quanto riguarda gli upside migliorativi gli scriventi rilevano dalle analisi effettuate dagli advisors che le stesse sono riconducibili alle seguenti fattispecie:

- Credito verso cliente YOU TRADE : upside migliorativa pari ad euro 240 mila conseguente alla proposta di accordo transattivo sulla base del quale, come confermato dall'advisor legale studio GOP, l'incasso del credito originariamente previsto a piano in ragione del 30% è stato definito in ragione del 50%;
- Credito verso INPS per Cig: upside migliorativa pari ad euro 290 mila relativa a un credito verso l'Inps maturato a titolo di anticipo della Cassa integrazione Guadagni e calcolato dall'ufficio risorse umane di Crescentino,
- Credito IVA : upside migliorativa relativa all'incasso di un maggior credito IVA per euro 220 mila;

In sintesi, le suddette variazioni di segno positivo e negativo incidono sulla soddisfazione del ceto creditorio di rango chirografario nella misura del 3,97%, portando pertanto la presunzione di pagamento al 16,03% in luogo del 20% assunto nella precedente proposta.

Gli scriventi hanno quindi ritenuto di aggiornare le analisi di sensitività muovendo dai principali fattori di rischio emersi, così come rappresentato nel paragrafo 5.5. dell'Attestazione rilasciata in data 22 febbraio 2018 e dalle circostanze riscontrate nel periodo successivo alla data di deposito della proposta di concordato. Dette azioni si riflettono in sintesi:

1. nell'abbattimento dei flussi di cassa prospettici della gestione corrente (netti credito Iva come specificato infra) nella misura del 10%, assumendo come data di *cut off* il terzo quadrimestre 2018;
2. nell'azzeramento dell'incasso del credito IVA e del relativo upside;

La tabella seguente riassume quanto innanzi descritto:

**Sensitivity (K€)**

|  |                |
|--|----------------|
| Flussi entrata gest. ordinaria dal III quadr 18 a chiusura | (642)          |
| Flussi uscita gest. ordinaria dal III quadr 18 a chiusura  | (19)           |
| Abbattimento credito Iva                                   | (1.103)        |
| Abbattimento upside credito Iva                            | (220)          |
| <b>Totale</b>  | <b>(1.985)</b> |

Gli scriventi precisano che la copertura di tale fabbisogno - ulteriore rispetto alle previsione di piano - risulta parzialmente garantita dall'impegno del Dott. Ghisolfi del 23 Aprile 2018, pari ad Euro 931 mila e dalla liberazione dei residui fondi generici.

In esito pertanto alle Analisi di sensitività, la percentuale prevista di soddisfazione del ceto chirografario risulterebbe pari al 15 %, come riportato nella tabella seguente:

| IBP (K€)                         | Piano 186 bis | > Fabbisogno | Liberazione<br>Fondi generici | Δ pagamento<br>chirografi | < Passivo<br>Chirografario* | Upside | Piano Revised | Sensitivity | Piano post<br>sensitivity | Liberazione<br>Fondi generici<br>residui | Impegno<br>Ghisolfi | Post Impegno<br>Ghisolfi |
|----------------------------------|---------------|--------------|-------------------------------|---------------------------|-----------------------------|--------|---------------|-------------|---------------------------|--|---------------------|--------------------------|
| Flussi a servizio del chirografo | 9.964         | (4.834)      | 1.626                         |                           |                             | 751    | 7.507         | (1.985)     | 5.522                     | 560                                      | 931                 | 7.014                    |
| chirografo                       | (49.822)      |              | -                             | 478                       | 2.507                       |        | (46.837)      |             | (46.837)                  |  |                     | (46.837)                 |
| % soddisfacimento                | 20,0%         |              |                               |                           |                             |        | 16,0%         |             | 11,8%                     |  |                     | 15,0%                    |

\* Dovuto principalmente allo stanziamento della quota iva fornitori al privilegio speciale

### 3. ATTESTAZIONI

Sulla base della documentazione esaminata, e delle informazioni ricevute dall'Organo amministrativo delle società e delle considerazioni esposte nei precedenti paragrafi, i sottoscritti professionisti ai sensi dell'art. 163 bis, comma 4, L.F., nonché degli artt. 161, terzo comma, e 186 bis, primo comma, let. b), L.F. confermano il giudizio attestativo reso da ultimo nella relazione depositata in data 5 giugno 2018. Specificano altresì che la fattibilità del piano sottostante la proposta può consentire ora il pagamento della percentuale garantita del 15% ai creditori chirografari.

In relazione all'art. 182 ter L.F. e dalle indicazioni contenute dalla circolare dell'Agenzia delle Entrate 16/A del 23 luglio 2018, la convenienza per l'Agenzia si declina nelle seguenti osservazioni.

Dal punto di vista quantitativo, il credito privilegiato verrebbe pagato integralmente nello scenario concordatario e in quello fallimentare (non sussistono altre alternative concretamente percorribili).

Dal punto di vista della tempistica appare più conveniente il concordato rispetto al fallimento dato che quest'ultimo sconterebbe un periodo ragionevolmente più lungo per l'esecuzione dei pagamenti.

Milano, 16 ottobre 2018

Con Osservanza

Alessandro Solidoro

Handwritten signature of Alessandro Solidoro in cursive script.

Carlo Pagliughi

Handwritten signature of Carlo Pagliughi in cursive script.