

R.G. N. 11835/2022

**TRIBUNALE DI BOLOGNA****IV sezione civile e fallimentare**

## RILEVATO CHE

con provvedimento del 8 novembre 2022 il Tribunale di Bologna ha confermato *“per la durata di 120 giorni con scadenza il 30.10.2022”* le misure protettive del patrimonio ai sensi dell’art. 18 CCII, richieste dalla Società \_\_\_\_\_ in data 23 luglio 2022 con la contestuale richiesta di nomina dell’esperto e successivamente in via di conferma giudiziale con istanza in data 2 agosto 2022;

con atto depositato il 25 novembre 2022 la Società \_\_\_\_\_ ha richiesto la proroga, ex art. 19, comma 5, CCII, delle misure protettive già confermate con il provvedimento del 8 novembre 2022.

La Società \_\_\_\_\_ riferisce di aver ricevuto rassicurazione dai creditori bancari in merito alla disponibilità a proseguire nelle trattative e di aver ricevuto indicazioni da parte di almeno il 54% degli obbligazionisti in merito all’adesione alla proposta di conversione del POC in Azioni Speciali.

Per quanto riguarda i fornitori sono state inviate proposte a 219 fornitori per uno scaduto complessivo di circa Euro 7.9 milioni sul totale scaduto oggetto di proposta di saldo e stralcio di Euro 8.3 milioni (escluso le posizioni oggetto di contenzioso legale), e sono stati firmati accordi con 151 fornitori per uno scaduto complessivo di circa Euro 6,6 milioni pari a circa l’80% del totale.

Ulteriori 49 proposte risultano inviate e in attesa di risposta per quasi Euro 0,4 milioni.

Si rileva che gli accordi sottoscritti hanno consolidato uno stralcio medio del 34% pari a Euro 2.2 milioni in valore assoluto. Inoltre il pagamento del saldo di Euro 4.4 milioni è stato dilazionato fino

al 2030, assicurando così un significativo beneficio in termini di sostenibilità finanziaria del piano di risanamento.

Dall'inizio delle negoziazioni, [ ] ha contattato in totale più di 219 fornitori, che rappresentano ben oltre il 90% del debito oggetto di trattative.

In ordine alla presenza di 3 creditori (scaduto di Euro 0.4 milioni) sono in corso contenziosi legali che potrebbero portare a un risarcimento con un risultato netto a favore delle Società rispetto alle posizioni debitorie contabilizzate.

In data 9 novembre 2022, a seguito di richiesta unanime formulata nella riunione del 19 ottobre, [ ] ha conferito all'avv. [ ]

l'incarico di assistenza e consulenza legale in favore dei creditori finanziari, al fine di agevolare le interlocuzioni e rendere più efficiente il processo di negoziazione.

In data 21 novembre 2022 si è svolta la seconda riunione plenaria interbancaria nel corso della quale, a seguito di precisa richiesta dall'Esperta in tal senso, nessun creditore bancario ha manifestato riserve in merito alla proposta di manovra finanziaria della Società.

In data 25 novembre 2022 l'avv. [ ] ha trasmesso alla Società una comunicazione con cui ha confermato la disponibilità dei creditori bancari a proseguire nelle trattative al fine di individuare una soluzione idonea al superamento della situazione di crisi della Società (doc. 2 allegato all'istanza di proroga).

In particolare quanto agli obbligazionisti a seguito di ulteriori trattative è stata convocata in data 10 novembre 2022 l'assemblea per deliberare sulla proposta di conversione del POC.

Al fine di fornire un puntuale aggiornamento circa lo stato di avanzamento delle trattative con gli altri creditori e in generale sullo svolgimento della procedura di composizione negoziata, è stata indetta, con comunicato stampa pubblicato il 14 novembre sul sito della Società, una riunione informativa il giorno 18 novembre 2022, a cui hanno preso parte numerosi obbligazionisti e il rappresentante comune, il dott. [ ] in rappresentanza di [ ], l'Esperta e la Società con [ ], il CRO dott. [ ] e gli avv. ti Marelli e Plattner.

Durante la riunione l' [ ] ha illustrato il documento di [ ] predisposto dalla Società a risposta di alcuni quesiti sollevati dagli obbligazionisti nelle interlocuzioni precedentemente intervenute e il nuovo *memorandum* informativo contenente il *term sheet* con le condizioni migliorative che la Società e gli investitori hanno ritenuto di poter prevedere in sede di conversione del POC.

Nel corso della riunione sono emerse numerose richieste di chiarimenti.

In occasione della riunione, è stato in particolare illustrato l'ulteriore miglioramento della proposta della Società secondo cui il POC sia convertito in azioni quotate di categoria speciale ("Azioni Speciali"); i titolari delle Azioni Speciali avranno il diritto di percepire esclusivamente le distribuzioni effettuate da [redacted] secondo una determinata *waterfall* sino a percepire un importo, cumulato e aggregato, pari al 100% del debito preesistente a valere sul POC ("CAP Azioni Speciali"; verranno emessi warrant [redacted] ("Warrant") abbinati alle Azioni Speciali nel rapporto di 1 Warrant ogni 5 Azioni Speciali, con scadenza il 31 dicembre 2026 e con rapporto di conversione 1 azione ordinaria per 1 Warrant; si provvederà a una modifica statutaria secondo la quale, in caso di promozione di un'offerta pubblica di acquisto ("OPA"), il prezzo sarà determinato in modo che ai titolari di Azioni Speciali sia assicurato, tramite l'adesione all'OPA, l'intero rimborso del capitale in caso di cambio del controllo della Società o di superamento della soglia del 30% del capitale sociale.

In ogni caso, e indipendentemente dall'adozione della delibera assembleare, immediatamente a valle dell'assemblea, [redacted] dichiara che provvederà a raccogliere l'adesione individuale alla conversione del POC, che si stima possa provenire da un numero di obbligazioni che rappresenti una quota almeno pari al 60% del debito relativo al POC, al fine della richiesta di estensione degli effetti degli accordi ai sensi dell'art. 61 CCII.

Dopo il deposito dell'Istanza, si è tenuta ieri, 28 novembre 2022, alla presenza del Notaio in Imola, [redacted] l'assemblea degli obbligazionisti indetta su richiesta del Rappresentante Comune, che aveva al primo punto dell'Ordine del Giorno: 1) esame delle proposte di conversione del prestito obbligazionario convertibile [redacted] codice ISIN: [redacted] " in azioni di categoria speciale, Deliberazioni inerenti e susseguenti ..." (cfr. docc. 5 e 6 dell'Istanza di Proroga).

A riscontro di ciò, questo Giudice osserva che in data 30 novembre 2022 è stato prodotto il verbale di assemblea degli obbligazionisti della società [redacted] dal quale risulta sostanzialmente quanto segue: "(...) Il Presidente, accertata la regolarità della costituzione, l'identità e la legittimazione dei presenti, dichiarava validamente costituita l'assemblea ai sensi di legge e atta a deliberare sul seguente ORDINE DEL GIORNO 1. Esame delle proposte di conversione del Prestito Obbligazionario Convertibile [redacted] in azioni di categoria speciale (...) In particolare, il Presidente illustra all'assemblea che l'intenzione è quella di convertire le n. 2.963 (duemilanovecentosessantatré) obbligazioni convertibili denominate [redacted] ("POC") in azioni di categoria speciale cum Warrant ("Azioni Speciali") che saranno emesse nell'ambito dell'operazione di ristrutturazione della Società, da perfezionarsi attraverso un accordo di ristrutturazione dei debiti ("Accordo di Ristrutturazione").

Più in particolare, l'operazione di ristrutturazione prevede che, al termine della composizione negoziata ex artt. 13 ss. del D. Lgs. 12 gennaio 2019, n. 14 ("CCII"), la Società depositi al Tribunale di Bologna per l'omologazione un accordo di ristrutturazione dei debiti ai sensi degli artt. 57 e ss., CCII. L'eventuale approvazione della proposta di conversione del POC in Azioni Speciali comporterà la modifica delle condizioni del prestito, come indicato nel documento informativo e nel [ ] per l'Assemblea messi a disposizione degli obbligazionisti sul sito internet della Società e allegati al presente verbale sub B) e nel corso dell'incontro, organizzato dalla Società, aperto a tutti gli obbligazionisti, tenutosi in data 18 (diciotto) novembre 2022 (duemilaventidue)(...)Al termine dell'esposizione delle dichiarazioni di voto il Presidente dichiarava aperta la votazione. L'assemblea, udito quanto sopra esposto dal Presidente, mediante consenso dato verbalmente da parte di ciascuno degli aventi diritto al voto, con il voto favorevole del 59,94% (cinquantanove virgola novantaquattro per cento) degli obbligazionisti sul 67,16% (sessantasette virgola sedici per cento) degli obbligazionisti presenti, con il voto contrario del 5,60% (cinque virgola sessanta per cento) degli obbligazionisti sul 67,16% (sessantasette virgola sedici per cento) degli obbligazionisti presenti e con l'astensione dello 0,1% (zero virgola uno per cento) degli obbligazionisti totali sul 67,16% (sessantasette virgola sedici per cento) degli obbligazionisti presenti deliberava 1) di approvare ai sensi dell'art. 2415, comma 1, n. 2, cod. civ., la proposta di modificazione delle condizioni del prestito obbligazionario convertibile [ ] portante la conversione delle n.2.963 obbligazioni convertibili denominate [ ] [ ] ("POC") in azioni di categoria speciale cum warrant ("Azioni Speciali")".

#### Aggiornamento sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria

Nonostante la mancata disponibilità della finanza urgente, [ ] è riuscita a proseguire nella propria attività d'impresa.

La liquidità necessaria è derivata dalla riscossione di crediti *intercompany* dalle partecipate, il cui ciclo finanziario è risultato migliore di quanto prudenzialmente preventivato e dal sostegno dei propri principali clienti come [ ], i quali si sono offerti di acquistare parte dei materiali necessari a [ ] per la continuazione dell'attività d'impresa.

Risulta dal ricorso che: "il Management ha implementato a livello di Gruppo azioni specifiche al fine di ridurre l'assorbimento di cassa legato dal capitale circolante commerciale e, in particolare, a minimizzare le tempistiche di incasso dei crediti commerciali verso i clienti sollecitando in maniera tempestiva eventuali ritardi nei pagamenti e cercando di negoziare termini migliori nelle nuove forniture agli stessi. I benefici di tali azioni si sono manifestati in particolar modo nelle società controllate estere che hanno incrementato i propri incassi rispetto a quanto preventivato andando a

*costituire una riserva di cassa in eccesso che non risulta necessaria al mantenimento delle attività operative delle società controllate estere.*

*Alcune società del Gruppo hanno quindi potuto saldare i propri debiti commerciali nei confronti della Società, per complessivi Euro 1,2 milioni (va rammentato che, in ottica estremamente prudentiale, il piano di cassa presentato in precedenza non prevedeva l'accelerazione di tali incassi come nei fatti è poi invece accaduto). Ciò ha consentito il regolare pagamento (nel corrente mese di novembre) degli stipendi e dei contributi INPS relativi al mese di ottobre 2022 e la creazione di una limitata riserva di cassa per il mantenimento della continuità aziendale (...)* Viene riferito inoltre (doc. 1) "che [redacted] potrà verosimilmente a breve contare sul rimborso di parte del finanziamento intercompany per 1,9 milioni di Euro erogato in favore di [redacted] società veicolo namibiana detenuta per il 70% dalla Società: la prima tranche di Euro 1 milione è prevista in rimborso nel prossimo mese, mentre la seconda tranche è prevista a febbraio 2023. [redacted] sta altresì discutendo la finalizzazione di un contratto di cessione della propria partecipazione in [redacted] a favore della società [redacted] per un importo complessivo pari a circa Euro 1.800.000".

Va inoltre rilevato, benché la questione dell'autorizzazione alla finanza prededucibile non sia, in questo momento, all'ordine del giorno, che secondo la ricorrente "in considerazione del tempo trascorso dalla firma del term sheet tra [redacted] circa le condizioni relative alla Finanza Urgente, a seguito di nuove interlocuzioni sono state definite alcune modifiche alle caratteristiche della Finanza Urgente come di seguito (doc. 12):

- "in considerazione dell'ormai prossimo incasso relativo alla prima tranche di rimborso del finanziamento vantato da ES nei confronti di [redacted], l'importo da erogarsi sarà ridotto ad Euro 6 milioni 250 mila (con riduzione del debito prededucibile di Euro 750 mila) con rinuncia della banca alla canalizzazione dei flussi derivanti dal rimborso del finanziamento da parte di [redacted] fino alla concorrenza di Euro 1 milione (i rimborsi eccedenti tale soglia saranno canalizzati sul conto "pegnato" nella misura del 75% come precedentemente pattuito), ciò che determinerà anche una riduzione degli oneri finanziari;
- rispetto ai termini già definiti che prevedevano una canalizzazione dei flussi operativi in misura del 5% fino al 31 dicembre 2022 ed in misura del 15% a partire dal 1° gennaio 2023, è stato concesso lo slittamento del periodo di ridotta canalizzazione al 5% per i primi quattro mesi dall'erogazione della finanza Urgente e al 15% a partire dal quinto mese dall'erogazione, così garantendo una quota maggiore di flussi disponibili ad [redacted]".

Tra gli sviluppi positivi più recenti, in riferimento a una delle assunzioni più rilevanti del Piano Industriale in ottica di rilancio, viene segnalata la conclusione positiva delle negoziazioni con il *partner* strategico, per la finalizzazione dell'accordo di collaborazione che garantirà a [ ] di sostenere la crescita del fatturato con il lancio di prodotti innovativi ed esclusivi.

Si prende atto che il testo del contratto di fornitura, dopo essere stato definito, è stato trasmesso all'Esperta e che la relativa sottoscrizione è prevista non appena conclusi i processi deliberativi interni del *partner* strategico, entro la metà di dicembre 2022.

E' stato ulteriormente sottolineato, quale decisivo segnale di solidità del Piano Industriale e delle prospettive di risanamento e rilancio della Società, che la stessa ha ricevuto fondamentale supporto in questa delicata fase dal maggiore cliente, [ ] il quale ha confermato il ruolo strategico della Società quale fornitore chiave di *inverter* fotovoltaici a livello mondiale.

Il 17 novembre 2022 si è tenuta una riunione informativa, richiesta dalla stessa [ ] e con la partecipazione dell'Esperta, nel corso della quale:

" (...) [ ] ha sottolineato gli sforzi compiuti da [ ] e l'importanza che gli impegni assunti da [ ] assumono ai fini delle attività in corso e/o pianificate dal [ ] nelle diverse geografie"; "[ ] ha illustrato a beneficio dell'Esperta le ragioni per le quali [ ] rappresenta un fornitore strategico, oltre che per la fornitura di *inverter* di qualità, per tre ragioni legate al fatto che [ ], avendo fornito *inverter* per impianti fotovoltaici realizzati da [ ] per complessivi 2 GW in diversi paesi del mondo: (i) presta servizi di manutenzione degli impianti; (ii) presta assistenza tecnica per ogni problematica degli impianti; (iii) fornisce parti di ricambio degli *inverter* installati per [ ] e che tali parti di ricambio possono essere prodotti solo da [ ]", sottolineando inoltre che soprattutto le due ultime categorie di prestazioni sono indispensabili a [ ] per mantenere la corretta funzionalità degli impianti, pena la diminuzione della produzione energetica di cui [ ] necessita per i propri clienti, e quindi [ ] ha un interesse a proseguire nel rapporto con [ ], purché adempiente, per l'intera vita residua degli impianti, che a seconda dei casi può variare da 20 a 30 anni ed infine che il volume dell'installato di [ ] per [ ] nel mondo è associato ad impianti di dimensioni estremamente rilevanti e che una loro mancanza di continuità di esercizio sarebbe un problema rilevante non solo per [ ] ma anche per i fabbisogni energetici dei clienti di [ ] (...)"

#### Il parere dell'Esperto

L'Esperto ritiene che la proroga delle misure protettive sia funzionale alla salvaguardia dell'esito delle trattative non ancora perfezionate.

L'Avv. [redacted] ha confermato, avendo partecipato alle trattative, ed avendo avuto accesso alla *Virtual Data Room* istituita dalla Società ("*Cloud*") dove le sono messe a disposizione copia degli accordi raggiunti con i singoli creditori commerciali, i dati forniti dalla ricorrente nella istanza di proroga.

Quanto agli istituti bancari ha confermato la nomina ai fini della negoziazione dell'Avv. [redacted] il cui ultimo aggiornamento risale al 25.11.2022 quando ha comunicato che: "*i Creditori Finanziari, sulla base delle analisi preliminari effettuate, sono disponibili a proseguire nelle trattative con la Società e con i relativi advisor nel contesto della precitata Composizione Negoziata [redacted] [redacted] al fine di individuare una soluzione idonea al superamento della situazione di crisi della Società (a condizione, inter alia, di unanime determinazione da parte di tutti i creditori finanziari e della conferma da parte di [redacted] delle garanzie prestate a favore dei Creditori Finanziari stessi anche a fronte delle modifiche dei piani di ammortamento dei relativi finanziamenti prospettate della Società*".

Totale conferma, ove ve ne fosse stato bisogno, visto il supporto documentale, è stato dato dall'Esperta in ordine all'avanzamento delle trattative con gli obbligazionisti

Secondo l'Esperta [redacted] è riuscita a proseguire nell'attività d'impresa, seppur con ridotte disponibilità e con l'utilizzo della sospensione di parte dei versamenti fiscali, affermando di volerne programmare il versamento mediante l'istituto del ravvedimento operoso, all'esito dell'erogazione della finanza urgente.

Il *management* ha illustrato le attività svolte già nei mesi di settembre e ottobre 2022 con l'obiettivo di minimizzare gli impatti dell'attuale situazione di tensione finanziaria della Società implementando: "*a livello di Gruppo azioni specifiche atte a ridurre l'assorbimento di cassa legato dal capitale circolante commerciale ed, in particolare, a minimizzare le tempistiche di incasso dei crediti commerciali verso i clienti sollecitando in maniera tempestiva eventuali ritardi nei pagamenti e cercando di negoziare termini migliori nelle nuove forniture agli stessi. I benefici di tali azioni si sono manifestati in particolar modo nelle società controllate estere che hanno incrementato i propri incassi rispetto a quanto preventivato andando a costituire una riserva di cassa in eccesso che non risulta necessaria al mantenimento delle attività operative delle società controllate estere (cfr. doc.1, pag.1 dell'Istanza di Proroga)*".

L'Esperta confermava inoltre che alcune società del Gruppo avevano pagato i propri debiti commerciali (eventualità non prevista nelle proiezioni di cassa del 22 settembre 2022) per complessivi Euro 1.2 milioni e aveva proceduto al pagamento degli stipendi e dei contributi INPS relativi al mese di ottobre 2022 nonché la creazione di una limitata riserva di cassa per il mantenimento della continuità.

Quanto al valore della produzione, secondo l'Esperta, con le proiezioni (*forecast*) per il periodo novembre-dicembre 2022, i dati evidenziano una lieve ripresa delle attività programmata per gli ultimi mesi dell'anno, con il raggiungimento di ricavi su base annua di Euro 22.4 milioni (in riduzione rispetto al piano industriale per circa 3 milioni). Tale andamento potrebbe ritenersi compatibile con l'allungamento della ripresa degli approvvigionamenti.

La prosecuzione delle principali commesse è stata agevolata dal supporto dei principali clienti di [redacted] come [redacted], i quali si sono offerti di acquistare parte dei materiali necessari per la continuazione dell'attività d'impresa e l'Esperto ha avuto modo di prendere visione degli accordi che regolamentano i rapporti con le suddette società.

L'importanza di [redacted] per il Cliente strategico [redacted], risulta confermata dalla Pec che i legali di [redacted] hanno inviato all'Esperto ed allegata al parere (doc.5).

Con riferimento al partner strategico l'Esperto conferma di aver ricevuto copia di quanto la Società dichiara (si tratta di bozze contrattuali non sottoscritte e relativi allegati) e segnala l'inoltro da parte dell'[redacted] di una e-mail datata 21 novembre 2022 a firma, dell'Amministratore Delegato della società parte contraente nell'accordo di *partnership*, che conferma: "(...) per noi il contenuto dell'accordo è chiuso, salvo, ultime limature in corso" indicando come termine ultimo per le firme la metà di dicembre.

La Società ha rappresentato all'Esperta lo stato di avanzamento della messa in servizio dell'impianto della Società [redacted] (società di diritto namibiano controllata da [redacted]) e della relativa cessione della partecipazione detenuta da [redacted] nella società veicolo.

Nel rinviare alla Relazione all'Esperta (cfr. doc. 1 dell'Istanza) in questa sede si rileva che l'operazione potrà essere conclusa (con il contestuale rimborso del finanziamento a suo tempo erogato da [redacted]) all'ottenimento dell'autorizzazione ad avviare le attività di distribuzione e vendita dell'energia prodotta dall'impianto tramite la rete di distribuzione locale (c.d. Commercial Operation Date o "COD") prevista per il 4 dicembre p.v.

L'Esperto ha avuto evidenza della proposta di acquisto del veicolo da parte di *Strategic Partners Group* (prorogata al 30 novembre 2022) e della garanzia emessa da [redacted], banca della Namibia, in favore di [redacted], con scadenza al 30 dicembre 2022.

Il 28 novembre 2022 le coadiutrici dell'Esperta, [redacted], hanno avuto un confronto con il dott. [redacted] e il dott. [redacted] di [redacted] (advisor di [redacted] nella predisposizione del Piano Industriale) i quali, pur confermando l'operazione nei termini riportati nell'Istanza di Proroga, hanno evidenziato come il risultato finale dipenda da una serie di fattori, fra i quali la volatilità del cambio, sui quali l'Esperta si riserva di chiedere chiarimenti e/o aggiornamento sugli sviluppi.

Alla luce del contenuto dell'istanza e del parere favorevole dell'esperto e soprattutto dell'ampio supporto documentale prodotto, secondo questo Giudice sussistono i presupposti di cui all'art. 19,

comma 5, CCII in quanto la proroga delle misure disposte si manifesta necessaria ad assicurare il buon esito delle trattative in misura massima di ulteriori 120 giorni dalla scadenza del primo tempo. Va ricordato che, come già approfonditamente considerato con il primo provvedimento di concessione delle misure, nella fattispecie in esame, accertata l'insolvenza trova applicazione l'articolo 21, comma 1, seconda parte, secondo il quale: *"Quando, nel corso della composizione negoziata, risulta che l'imprenditore è insolvente ma esistono concrete prospettive di risanamento, lo stesso gestisce l'impresa nel prevalente interesse dei creditori"*.

In tale prospettiva occorre ricordare all'Esperta quanto previsto dall'art. 22, commi 2,3,4, CCII secondo i quali: *"L'imprenditore informa preventivamente l'esperto, per iscritto, del compimento di atti di straordinaria amministrazione nonché dell'esecuzione di pagamenti che non sono coerenti rispetto alle trattative o alle prospettive di risanamento"*; *"L'esperto, quando ritiene che l'atto può arrecare pregiudizio ai creditori, alle trattative o alle prospettive di risanamento, lo segnala per iscritto all'imprenditore e all'organo di controllo"*; *"Se, nonostante la segnalazione, l'atto viene compiuto, l'imprenditore ne informa immediatamente l'esperto il quale, nei successivi dieci giorni, può iscrivere il proprio dissenso nel registro delle imprese. Quando l'atto compiuto pregiudica gli interessi dei creditori, l'iscrizione è obbligatoria"*.

PQM

Concede la proroga delle misure protettive del patrimonio stabilendone la durata massima ~~di~~ per ulteriori centoventi giorni, fino al 30 marzo 2023;

dispone le comunicazioni a cura della cancelleria del presente provvedimento alla Società ricorrente, all'Esperta, alle parti costituite, nonché a carico dell'Esperta anche via Pec nei confronti di tutti i creditori.

Bologna, 30.11.2022

Il Giudice

*Dott. Maurizio Atzori*

Depositato in cancelleria

il, 30/11/2022

IL CANCELLIERE

DOTT. MASSIMO GIUNTA

