

CONVEGNO  
**Vecchie e nuove criticità del  
Concordato Preventivo**



31 marzo – 01 aprile 2017  
Aula Magna Corte di Appello  
Palazzo di Giustizia **BARI**

**Il Concordato con Continuità Aziendale e i suoi casi.**  
Dal deposito all'esecuzione: *stop and go* nella prassi e in giurisprudenza

**Sabato 1° aprile 2017**

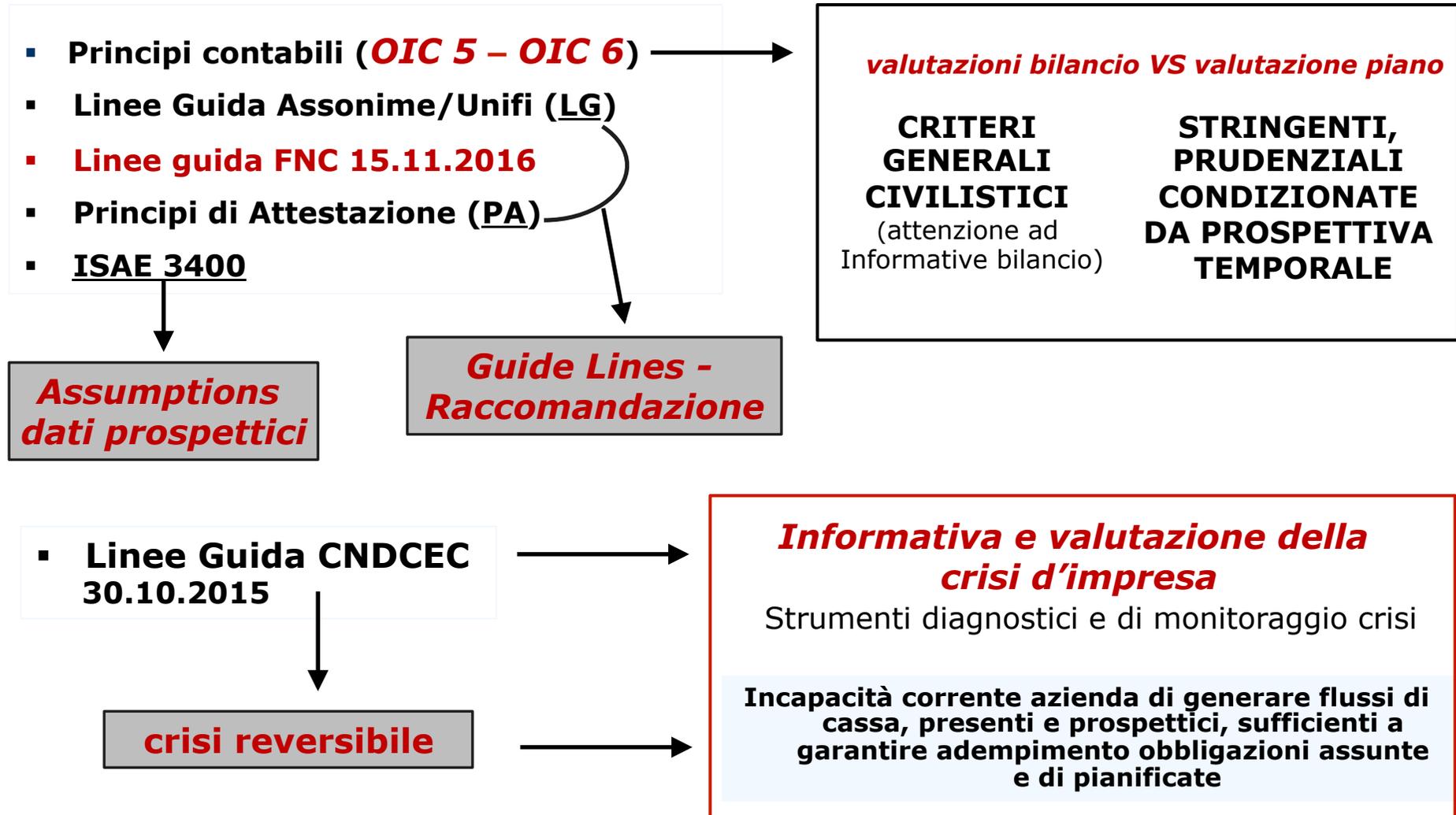
Gli elementi qualificanti il Piano  
Validazione (e Attestazione) della Miglior Soddisfazione dei Creditori  
Ristrutturazione (e fabbisogno) del debito erariale: l'utilizzo quasi  
obbligatorio della (nuova) transazione fiscale

**Pietro Paolo Papaleo**



## 1. Gli elementi qualificanti il Piano (1/5)

### **BEST PRACTICE** Piano Industriale



## **Struttura e Contenuti Piano Industriale**

- **Company Profile - Posizionamento**
- **Diagnostico crisi**

- **Business Plan**

**Linee Guida (Assumptions - Drivers)**

**Metodo** (raccordo con **Piano concordatario**)

**Documenti Prospettici (CE - SP - CF)**

**Declinazione**

- |                      |   |                             |
|----------------------|---|-----------------------------|
| ▪ Ricavi prospettici | → | <b>Forecast (BEA)</b>       |
| ▪ Patrimonio         | → | <b>Test 182 sexies L.F.</b> |
| ▪ Free Cash Flow     | → | <b>Manovra finanziaria</b>  |



## ***Principi (Focus) Piano Industriale***

- ***Esplicitazione metodo (LG racc. 6)***
- ***Arco Temporale Piano (LG racc. 7)***
- ***Solidità - stress test (LG racc. 8)***
- ***Monitoraggio – milestones (LG racc. 9)***
- ***Rapporti con creditori (LG racc. 5)***



raccordo con ***Piano concordatario***

***Artt. 160 ss. e 186 bis L.F.***

- ***"Struttura" concordato***
- ***Falcidia privilegiati***
- ***Moratoria privilegiati***
- ***Trattamento erario/IVA***

## **Struttura – Contenuti Piano CP**

**(ex art. 161, co. 2 lett. e L.F.)**

- **Modello di calcolo con sintesi evidenze** → Specifici allegato al "Ricorso"
- **Relazione tecnico-illustrativa** →
- **Informativa ex art.186 bis, co. 2 lett. a, L.F. integrata dal Piano Industriale** → Collegamento "funzionale" con Piano Industriale (**Flussi da continuità quale specifica componente Attivo CP**)
- **Rappresentazione Scenario soddisfacente "alternativo"** → Collegamento "funzionale" con Perizia ex art. 160, co. 2 L.F., ove predisposta
- **Sintesi tempi e modalità adempimento fabbisogno concordatario** → Prededuzione "propria" e pagamento creditori concorsuali secondo Proposta

## 1. Gli elementi qualificanti il Piano (5/5)

### Indice Piano Industriale a supporto di CP in continuità "pura"

<b>1. L G – Struttura societaria e mercato di riferimento.....</b>	<b>9</b>
<i>Company Profile.....</i>	10
<i>Informazioni sul business .....</i>	14
<b>2. Analisi del mercato di riferimento.....</b>	<b>24</b>
<i>Principali competitors .....</i>	25
<i>Competitive Analysis .....</i>	26
<i>Overview mercato .....</i>	28
<b>3. Diagnostico della crisi .....</b>	<b>36</b>
<i>Analisi dei trascorsi .....</i>	37
<i>Cause della crisi .....</i>	45
<b>4. Business Plan.....</b>	<b>47</b>
<i>Premessa metodologica e contenuti.....</i>	48
<i>Orizzonte temporale e "Spalla" del Business Plan .....</i>	49
<b>4.1 Management Case .....</b>	<b>54</b>
<i>Linee Guida e drivers .....</i>	54
<i>Proiezioni Economiche 2015-2021 .....</i>	64
<i>Flussi di cassa 2015-2021 .....</i>	75
<i>Stato Patrimoniale prospettico 2015-2021 .....</i>	80
<b>4.2 Worst Case .....</b>	<b>85</b>
<i>Linee Guida e drivers .....</i>	85
<i>Proiezioni Economiche 2015-2021 .....</i>	89
<i>Flussi di cassa 2015-2021 .....</i>	91
<i>Stato Patrimoniale prospettico 2015-2021 .....</i>	93
<b>Allegati .....</b>	<b>96</b>

## 2. Validazione e Miglior Soddisfazione dei Creditori (1/7)

### Miglior soddisfazione dei creditori

(art. 186 bis, co. 2, lett. b, L.F.)

**Funzionalità della prosecuzione dell'attività d'impresa prevista dal piano al miglior soddisfacimento dei creditori**

- ➔ Continuità quale elemento che crea **"valore" per i creditori** rispetto all'alternativa liquidatoria
- ➔ **Misurazione "perdita" di valore (minor attivo)** in mancanza di flussi da continuità
- ➔ **Termini di confronto:** flussi da continuità vs flussi da interruzione/non prosecuzione
- ➔ **Scenario (giuridico) alternativo al CP:** fallimento (nel quale – se vi sono le condizioni – la continuità oggettiva potrebbe essere perseguita) anche da 160, co. 2

**Attualizzazione (alla data di riferimento del Concordato) dei flussi**



Flussi da Piano (attualizzazione flussi PI)  
- (eventuali) perdite interinali  
- Flussi da scenario alternativo  
  
=  $\Delta$  positivo (misura miglior soddisfazione)

## 2. Validazione e Miglior Soddisfazione dei Creditori (2/7)

### La Perizia 160 co. 2 L.F.

#### **Oggetto:**

Individuazione e attestazione del **"teorico" valore del ricavato in caso di liquidazione (fallimentare)** dei beni su cui insistono cause lettime di prelazione



**Quali beni? Quale patrimonio?**  
Quello esistente alla data di apertura del concorso: la **GARANZIA PATRIMONIALE** ex artt. 2740 - 2741 C.C.

#### **Data di riferimento:**

**Momento di apertura della** (teorica ed alternativa) **liquidazione coattiva** (fallimentare) dei beni del debitore



**n mesi dall'apertura "teorica" del fallimento (assumendo apertura nel mese di deposito del Piano/Proposta)**

#### **Approccio metodologico**

- Ricognizione attivo
- Verifica cause prelatizie
- Individuazione valore mercato recuperabile
- Stima costi realizzo
- Stima valore liquidazione coattiva



**La valutazione deve essere "contestualizzata" avendo riguardo anche al Piano/Proposta di concordato in fieri**

## 2. Validazione e Miglior Soddisfazione dei Creditori (3/7)

### Miglior soddisfazione ed "quid pluris allargato": il caso 1/4

Attivo disponibile per il creditori	CP (continuità) (A)	Scenario Alternativo (fallimento) (B)	$\Delta (A) - (B)$
Immobilizzaioni tecniche	€ 0,00	€ 32.122,20	-€ 32.122,20
Azioni Bancarie	€ 295,00	€ 295,00	€ 0,00
Crediti verso Affittuaria ante CP	€ 135.350,85	€ 135.350,85	€ 0,00
Liquidità	€ 2.418,78	€ 2.418,78	€ 0,00
<b>Canoni Affitto (Piano Industriale)</b>	<b>€ 1.149.333,33</b>	<b>€ 224.000,00</b>	<b>€ 925.333,33</b>
<b>Valore Azienda</b>	<b>€ 0,00</b>	<b>€ 116.400,00</b>	<b>-€ 116.400,00</b>
<b>Attivo sociale realizzabile</b>	<b>€ 1.287.397,96</b>	<b>€ 510.586,83</b>	<b>€ 776.811,13</b>
predeuzione	-€ 463.657,69	-€ 170.000,00	-€ 293.657,69
<b>Attivo sociale disponibile</b>	<b>€ 823.740,28</b>	<b>€ 340.586,83</b>	<b>€ 483.153,44</b>
<b>Nuova Finanza (esterna)</b>	<b>€ 500.000,00</b>	<b>€ 0,00</b>	<b>€ 500.000,00</b>
<b>Risorse in favore dei creditori</b>	<b>€ 1.323.740,28</b>	<b>€ 340.586,83</b>	<b>€ 983.153,44</b>

Flussi Piano (A)  
- Flussi Fall (B)  
=  $\Delta$  positivo

Indebitamento concorsuale	CP (continuità) (A)	Scenario Alternativo (fallimento) (B)	$\Delta (A) - (B)$
Dipendenti privilegiati	€ 52.149,61	€ 52.149,61	€ 0,00
<b>TFR privilegiato</b>	<b>€ 0,00</b>	<b>€ 640.068,84</b>	<b>-€ 640.068,84</b>
<b>Surroga L TFR privilegiato</b>	<b>€ 0,00</b>	<b>€ 49.616,97</b>	<b>-€ 49.616,97</b>
<b>Surroga L Dipendenti privilegiati</b>	<b>€ 0,00</b>	<b>€ 250.629,11</b>	<b>-€ 250.629,11</b>
Professionisti privilegiati	€ 120.768,24	€ 120.768,24	€ 0,00
Artigiani privilegiati	€ 114.899,58	€ 114.899,58	€ 0,00
Enti previdenziali privilegiati (I°)	€ 351.852,79	€ 351.852,79	€ 0,00
<b>Surroga L Enti previdenziali (I°)</b>	<b>€ 0,00</b>	<b>€ 26.531,63</b>	<b>-€ 26.531,63</b>
Tributi indiretti privilegiati (VII°)	€ 4.420,96	€ 4.420,96	€ 0,00
Iva rivalsa privilegiata (VII°)	€ 1.015.283,88	€ 1.015.283,88	€ 0,00
Enti previdenziali privilegiati (VIII°)	€ 30.696,55	€ 30.696,55	€ 0,00
Locatore privilegiato (XVI°)	€ 388.044,23	€ 388.044,23	€ 0,00
Tributi diretti privilegiati (XVIII°)	€ 721.336,43	€ 721.336,43	€ 0,00
Tributi indiretti privilegiati (XIX°)	€ 771.973,30	€ 771.973,30	€ 0,00
Tributi locali privilegiati (XX°)	€ 54.957,00	€ 54.957,00	€ 0,00
Fondo rischi e spese privilegiato	€ 150.000,00	€ 150.000,00	€ 0,00
<b>Chirografari ab origine</b>	<b>€ 11.613.330,63</b>	<b>€ 12.247.126,05</b>	<b>-€ 633.795,42</b>
<b>Totale</b>	<b>€ 15.389.713,19</b>	<b>€ 16.990.355,16</b>	<b>-€ 1.600.641,96</b>

Debito Piano(A)  
- Debito Fall.(B)  
=  $\Delta$  negativo

## 2. Validazione e Miglior Soddisfazione dei Creditori (4/7)

### Miglior soddisfazione ed "quid pluris allargato": il caso 2/4

ATTIVO	PIANO CP
ATTIVO IMMOBILIZZATO	€ 295,00
IMMOBILIZZAZIONI FINANZIARIE	€ 295,00
ATTIVO CIRCOLANTE	€ 135.350,85
ALTRI CREDITI- L (affittuario)	€ 135.350,85
LIQUIDITA' IMMEDIATE	€ 2.418,78
DISPONIBILITA' LIQUIDE	€ 2.418,78
RICAVI FUTURI	€ 1.149.333,33
INTROITI DA continuità indiretta (canoni affitto newCo)	€ 1.149.333,33
<b>TOTALE ATTIVO</b>	<b>€ 1.287.397,96</b>

COPERTURA SPESE PREDEDUCIBILI	importo
ATTIVO CONCORDATARIO	€ 1.287.097,96
- SPESE PREDEDUCIBILI	-€ 463.657,69
<b>Attivo sociale "Disponibile"</b>	<b>€ 823.440,28</b>

## 2. Validazione e Miglior Soddisfazione dei Creditori (5/7)

### Miglior soddisfazione ed "quid pluris allargato": il caso 3/4

Attivo sociale **DISPONIBILE** in favore dei creditori concorsuali da Piano **€ 823.440,28**

soddisfo CREDITORI PRIVILEGIATI <i>ab origine</i> nei limiti della perizia ex art. 160, co. 2 L.F.	Creditori da soddisfare	Creditori soddisfatti	% soddisfo	Creditori da degradare ex 160	RESIDUO ATTIVO PROGRESSIVO
Dipendenti, Tfr e Assimilati- Priv. ex art. 2751 bis, n. 1), c.c.	€ 52.149,61	€ 52.149,61	100,00%	€ 0,00	€ 771.290,67
Professionisti - Priv. Ex art. 2751 bis n. 2), c.c.	€ 120.768,24	€ 120.768,24	100,00%	€ 0,00	€ 650.522,43
Artigiani ex. Art. 2751 bis, n. 5, c.c.	€ 114.899,58	€ 114.899,58	100,00%	€ 0,00	€ 535.622,85
Iva di rivalsa relativa ai fornitori chirografari di beni indentificati nel patrimonio del debitore	€ 246,10	€ 246,10	100,00%	€ 0,00	€ 535.376,75
Tributi indiretti - Priv. Ex artt.2758 c. 1 - 2778 n. 7 c.c	€ 4.420,96	€ 4.420,96	100,00%	€ 0,00	€ 530.955,79
Enti previdenziali - Priv. Ex artt. 2753 - 2778, n. 1), c.c. (contributi INPS - INAIL)	€ 351.852,79	€ 48.102,35	<b>13,67%</b>	€ 303.750,44	€ 482.853,44
		<b>€ 340.586,83</b>			
Enti previdenziali - Priv. Ex artt. 2754 - 2778, n. 8), c.c. (sanzioni INPS )	€ 30.696,55	€ 0,00	0,00%	€ 30.696,55	€ 482.853,44
Locatore - Priv. Ex artt. 2764 -2778 c .1 n.16, c.c.	€ 388.044,23	€ 0,00	0,00%	€ 388.044,23	€ 482.853,44
Agenzia delle entrate - Priv. Ex artt. 2752 c. 1, - 2778 n. 18 c.c. (dirette ed Irap)	€ 721.336,43	€ 0,00	0,00%	€ 721.336,43	€ 482.853,44
Agenzia delle entrate - Priv. Ex artt. 2752 c. 1, - 2778 n. 19 c.c. (IVA)	€ 771.973,30	€ 0,00	0,00%	€ 771.973,30	€ 482.853,44
Enti Locali - Priv. Ex artt. 2752 c. 1, - 2778 n. 20 c.c. (tarsu)	€ 54.957,00	€ 0,00	0,00%	€ 54.957,00	€ 482.853,44
Fondo rischi e oneri privilegiati	€ 150.000,00	<b>€ 0,00</b>	0,00%	€ 150.000,00	<b>€ 482.853,44</b>
<b>Totali</b>	<b>€ 2.761.344,78</b>	<b>€ 681.173,66</b>		<b>€ 2.420.757,95</b>	



**Propongo ai privilegiati un pagamento non inferiore a quello ritraibile dalla liquidazione fallimentare dei beni oggetto di garanzia**

## 2. Validazione e Miglior Soddisfazione dei Creditori (6/7)

### Miglior soddisfazione ed "quid pluris allargato": il caso 4/4

**Attivo sociale DISPONIBILE RESIDUO in favore dei  
CHIROGRAFARI (ab origine e privilegiati degradati)** € 482.853,44 (1)

**Nuova finanza esterna condizionata** € 500.000,00 (2)

**ATTIVO CONCORDATARIO DISPONIBILE in favore dei  
CHIROGRAFARI (ab origine e privilegiati degradati)** € 982.853,44 (1) + (2)

<b>soddisfo CREDITORI CHIROGRAFARI (ab origine e PRIVILEGIATI DEGRADATI)</b>	<b>crediti da soddisfare</b>	<b>crediti SODDISFATTI</b>	<b>%</b>
	€ 14.895.474,74	€ 982.853,44	6,60%
Fondo rischi e oneri chirografari	€ 250.000,00		
Istituti bancari	€ 6.833.237,34		
Fornitori terzi	€ 4.279.106,15		
Debiti erariali ( sanzioni chirografarie ed interessi, ccia, tassa vid.)	€ 35.247,72		
Equitalia	€ 215.739,42		
Ex Amministratori	€ 186.935,21		
Iva di Rivalsa degradata	€ 1.015.037,78		
Privilegiati degradati	€ 2.080.171,12		
<b>Rinunce ex amministratori condizionate</b>			
<b>Altri debiti postergati</b>	<b>-€ 186.935,21</b>		
	€ 14.708.539,53	€ 982.853,44	6,68%

## 2. Validazione e Miglior Soddisfazione dei Creditori (7/7)

### Attestazione "condizionata" e Richiami d'Informativa

LG – Racc. 14



Se la fattibilità dipenda da **specifici eventi futuri**, l'attestazione:  
(a) è immediatamente efficace se egli attesta che sussiste una **elevata probabilità** che essi si verifichino ("**evento interno al piano**");  
(b) è sospensivamente condizionata negli altri casi ("**evento esterno al piano**"). Nel secondo caso, la condizione deve verificarsi perché l'attestazione produca i propri effetti.

T. Roma 16 dicembre 2015



Se la proposta di concordato preveda, come condizione per la riuscita nel piano, l'avverarsi di eventi futuri ed incerti, questi dovranno essere compiutamente valutati dall'attestatore, il quale dovrà esprimere un giudizio di verosimiglianza in ordine al fatto che questi eventi possono in futuro realmente realizzarsi

**evento interno al piano**



**Componente del Piano** - Valutazione prognostica di "**fattibilità**" (i.e. realizzo *assumptions* nei termini prospettati)

**Richiamo informativa**

**evento esterni al piano**



**Attestazione Condizionata** – verifica entro ammissione CP (i.e. erogazione finanzia – stipula Convenzione bancaria - **rilascio "garanzia"**)



**Supplemento Attestazione**

### 3. L'utilizzo (quasi) obbligatorio della (nuova) Transazione Fiscale (1/3)

## La variabile tributaria è determinante nel processo "validazione" del CONCORDATO PREVENTIVO

*Regole del "concorso"*  
(*par condicio, concorsualità, automatic stay*)

VS

(In)disponibilità e riscossione  
obbligazione tributaria

1) «Protezione» patrimonio  
debitore e «tutela» Erario



*Blocco azioni erario ma tutela  
azionamento crediti vs imprese  
"in crisi" (168 LF vs 25 co. 1 bis dpr  
600/73)*

2) Trattamento debito erariale  
(*falcidia o strumenti ad hoc*)



*Limiti di legge (privilegi  
erariali) e regole ISTITUTO  
prescelto*

3) Fiscalità CP e "convenienza"  
(*variabile fiscale risanamento*)



Focus su **BEST INTEREST OF  
CREDITORS**

### 3. L'utilizzo (quasi) obbligatorio della (nuova) Transazione Fiscale (2/3)

#### **(Nuova) Procedura (già Transazione fiscale) ex art. 182 ter L.F. (in vigore dall'1.1. 2017)**

#### **LIMITI**

- **Il Piano CP** (SOLO in presenza della Perizia ex art. 160, co. 2 L.F.) **può prevedere falcidia tributi (IVA e ritenute comprese), contributi ed accessori, ESCLUSIVAMENTE MEDIANTE attivazione della procedura ex art. 182 ter**
- Esclusi dalla TF tributi locali e compensi Equitalia
- **La quota falcidiata va inserita in apposita "classe"** (per consentire *cram down*)

#### **PROCEDURA**

- **(non più) "consolidamento" debito (ma solo attestazione debito)** entro 30 giorni
- **votazione proposta (credito complessivo) ai sensi dell'art. 178 L.F. espressa dal'Ufficio**
- Adesione/rifiuto soggetti a parere D.R.E. – [**Diniego impugnabile in CTP (Consiglio di Stato 28.9.2016)**]
- **Agente riscossione vota limitatamente agli oneri di riscossione**

#### **EFFETTI** **(\*) espunti dal nuovo 182 ter**

- In caso di omologa CP (con TF approvata):
  - (i) **crystallizzazione debito tributario** (l'A.E. non può emettere atti impositivi in relazione ad obbligazioni tributarie "concorsuali") (\*)
  - (ii) **estinzione liti fiscali pendenti per cessazione materia del contendere** (\*)
- **Il debitore può escludere da TF atti di accertamento tempestivamente impugnati, previa collocazione di tali crediti in classe ad hoc (crediti contestati)**  
**Cass. 18561 del 22.7.2016**

### 3. L'utilizzo (quasi) obbligatorio della (nuova) Transazione Fiscale (3/3)

#### Prime riflessioni sul nuovo art. 182 ter

**Natura Istituto**



**Sub procedimento da attivare per applicare applicare anche ai crediti erariali la falcidia "legale" applicabile agli altri crediti prelatizi**

**Tecnicamente, perde la natura "transattiva":**  
**- No consolidamento TOMBALE**  
**- Possibilità di "perimetrarne" l'oggetto (TF parziale)**

**E' obbligatoria?**



**No, salvo che: (i) vogliono falcidiarsi i crediti erariali ex perizia 160; (ii) nel CPC voglia "derogare" alla moratoria ultrannuale per i prelatizi**

**Non più potere interdittivo/preclusivo (sulla falcidia) dell'Ente Creditore**

**Procedura e riflessi su CP**



**Se falcidio erario, obbligo di proporre CP con classi**

**Vota (anche non in adunanza) l'Ente Creditore (ADE)**

**I debiti verso Agente riscossione sono (sempre) esclusi dalla TF?? Oppure la TF è (ora) strumento giuridico per consentire (anche) ad Agente riscossione di votare??**



**POLLIO &  
ASSOCIATI**

**Grazie per l'attenzione**

**Pietro Paolo Papaleo** *p.papaleo@pollioeassociati.it*