

Proposta di Concordato CMC

Executive Summary

Febbraio 2020

Le informazioni contenute nel presente documento non pretendono di essere omnicomprensive e né Cooperativa Muratori & Cementisti – C.M.C. di Ravenna Società Cooperativa né alcuna delle sue controllate ed affiliate, i suoi amministratori, dirigenti, funzionari, dipendenti, consulenti o agenti, né alcun altro soggetto correlato o altrimenti associato avrà alcuna responsabilità di sorta (per colpa o altrimenti) per qualsiasi perdita in qualsiasi modo derivante da qualsiasi uso delle presenti informazioni o altrimenti derivante in relazione alle presenti informazioni.

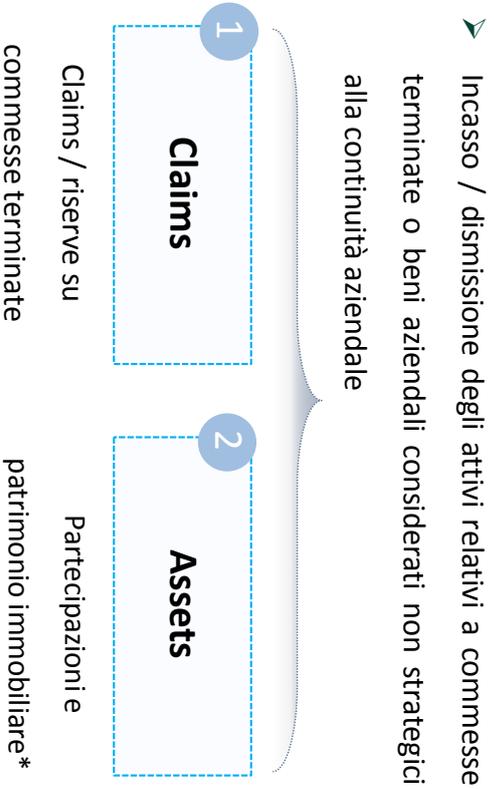
Piano di Concordato

Il piano di concordato di CMC 30/6/2020 – 30/6/2022 («Piano di Concordato») si basa su un piano economico - finanziario elaborato per l'orizzonte temporale 2019 - 2024 («PEF» o «Piano Economico Finanziario»), che, sull'assunto di realizzare il miglior soddisfacimento dei creditori, presuppone le componenti di i) continuità diretta e ii) valorizzazione delle attività non funzionali alla continuità

A Continuità aziendale diretta

- Continuità aziendale diretta implementata attraverso:
 - i. la **continuazione di un portafoglio commesse** (in corso/aggiudicate) in Italia e all'Estero e
 - ii. lo **sviluppo di nuove commesse previste in acquisizione** lungo l'arco di piano in Italia e all'Estero

B Valorizzazione attività non core

- Incasso / dismissione degli attivi relativi a commesse terminate o beni aziendali considerati non strategici alla continuità aziendale
- 
- 1 **Claims** Claims / riserve su commesse terminate
- 2 **Assets** Partecipazioni e patrimonio immobiliare*

Il Piano di Concordato si fonda sul sottostante Piano Economico Finanziario; poiché le operazioni del concordato sono previste esaurirsi entro due anni dall'Omologa (30/06/2022), il Piano di Concordato si sviluppa su tale arco temporale, mentre il Piano Economico Finanziario si estende fino al 31/12/2024. Ciò in quanto con il Piano Economico Finanziario CMC intende fornire una serie di documenti previsionali – quali il conto economico, lo stato patrimoniale ed il prospetto di determinazione del cash-flow – che nel protrarsi oltre la durata del Piano di Concordato consentono di offrire al ceto creditore una migliore e più ampia informativa sugli sviluppi finanziari ed economici della Società, anche successivamente all'esecuzione del concordato. In effetti, nel caso di specie, la conoscenza degli sviluppi ulteriori rispetto all'esecuzione del piano di ristrutturazione dei debiti costituisce informazione suppletiva che viene fornita ai soli fini di una migliore prospettiva delle capacità di "rimborso", intese come possibili performance finanziarie, degli SFP / PO.

* Prudenzialmente, il Piano di Concordato non prevede alcuna dismissione di immobili nell'arco temporale della sua durata, vale a dire entro il 30/06/2022

Proposta di Concordato

Il Piano di Concordato prevede che – nell’arco di 12/24 mesi dall’Omologa del concordato (ipotizzata entro giugno 2020) – i flussi di cassa netti previsti dal PEF siano disponibili e ripartiti tra i creditori nel rispetto delle cause legittime di prelazione («**Proposta di Concordato**»), in particolare:

Creditori in Predeuzione

- Pagamento integrale a scadenza (hp. entro 12 mesi dall’Omologa) ex lege

Creditori Privilegiati

- Pagamento integrale entro 12 mesi dall’Omologa ex lege

/ Classi /

Creditori Chirografari

- **1 Strategici** ➤ Pagamento integrale entro 12/24 mesi da Omologa
- **2 Finanziari**
- **3 Non Finanziari** ➤ Estinzione integrale tramite sottoscrizione di strumenti finanziari partecipativi (convertibili in obbligazioni su richiesta del creditore) emessi da CMC a titolo di datio in solutum
- **4 Garantiti ***
- **5 Potenziali ****
- **6 Postergati** ➤ Nessun soddisfacimento

* Creditori di soggetti terzi (società controllate o altri veicoli) ai quali CMC ha rilasciato fidejussioni non ancora escusse alla data del 3.12.18 (Data di Riferimento)

** Titolari di un credito non certo, liquido ed esigibile alla data del 3.12.18, in particolare: i) Banche e Assicurazioni che hanno rilasciato fidejussioni nell’interesse di CMC non ancora escusse alla data del 3.12.18; ii) fondi rischi

Proposta di Concordato CMC – Executive Summary



Proposta di Concordato – Creditori Chirografari Classi 2/3/4/5

La Proposta Concordataria prevede di assegnare ai Creditori Chirografari delle Classi 2-3-4-5 strumenti finanziari partecipativi («SFP») convertibili in Obbligazioni del Prestito Obbligazionario 2022-2026 («PO»), di natura assimilabile all'equity, in luogo di adempimento dei rispettivi crediti concordatari, e quindi a titolo di datio in solutum (i.e. sottoscrizione degli SFP mediante conversione dei crediti). Di seguito sono sintetizzate le principali caratteristiche degli SFP e delle Obbligazioni scaturenti dalla loro conversione, a richiesta del titolare di SFP ovvero automatica nel caso in cui le richieste superino il 70% dell'importo totale degli SFP emessi

SFP

- > **SOTTOSCRIZIONE:** sottoscrizione automatica per effetto dell'Omologa del concordato, con contestuale conversione del credito (previa riduzione concordataria al 20%), ai fini della datio in solutum. Immediata convertibilità in PO come evidenziato nella colonna a latere
- > **EMISSIONE:** emissione in due *tranches*, la prima entro 90 gg. dall'Omologa ("SFP-2020"), la seconda tra il 12° e il 18° mese dopo l'Omologa ("SFP-2021") *
- > **VALORE NOMINALE:** ogni SFP ha valore nominale di € 1
- > **RAPPORTO DI CONVERSIONE:** pari al 20% del credito concordatario (€ 100 -> n.20 SFP)
- > **DURATA:** dal 1/1/2021 (Distribuzioni nel 2022 relative all'esercizio 2021) al 30 giugno 2031 (Distribuzioni nel 2031 relative all'esercizio 2030)
- > **DIRITTI PATRIMONIALI:** oltre al diritto di Conversione, diritto di ricevere le Distribuzioni della Liquidità Distribuibile (Dividendi e Riserve) maturate dal 01/01/2021 fino al 31/12/2030 compresi, nella misura prevista dal Regolamento SFP***, a scadenza, garantito risultato minimo pari al 10% del credito concordatario. Proporzionalità nella ripartizione della Liquidità Distribuibile in caso di coesistenza di SFP e PO (Conversione < 70%)
- > **DIRITTI AMMINISTRATIVI:** nomina di Consiglieri e di un Sindaco, diritto di voto nell'assemblea generale, nella misura prevista dal Regolamento SFP

PO

- > **SOTTOSCRIZIONE:** esclusivamente mediante esercizio del diritto di conversione degli SFP assegnati dal concordato, nei due periodi di conversione previsti dalla Proposta**, fatta salva la Conversione Automatica di tutti gli SFP, in caso di richieste di conversione superiori al 70% del totale degli SFP emessi
- > **EMISSIONE:** emissione in due *tranches*, ciascuna a seguito dell'emissione della rispettiva emissione di SFP (SFP-2020 e SFP-2021), a servizio della Conversione
- > **VALORE NOMINALE:** ogni Obbligazione ha valore nominale di € 1
- > **RAPPORTO DI CONVERSIONE:** n.1 (una) Obbligazione ogni n.2 (due) SFP, pertanto, per ciascun creditore, Obbligazioni complessivamente pari al 10% del credito concordatario (€ 100 -> n.20 SFP -> n.10 obbligazioni)
- > **DURATA:** 5 anni, dal 1/1/22 al 31/12/26
- > **DIRITTI PATRIMONIALI:**
 - o **INTERESSI:** 2,0% annuo corrisposti a scadenza (31/12/26), fatti salvi i rimborsi anticipati obbligatori, comprensivi di interessi
 - o **RIMBORSO:** bullet al 31/12/26, fatti salvi rimborsi anticipati obbligatori annui del capitale (e relativi interessi) nelle misure previste dal Regolamento PO***. Proporzionalità nella ripartizione della Liquidità Distribuibile in caso di coesistenza di SFP e PO (Conversione < 70%)
- > **DIRITTI AMMINISTRATIVI:** assenti

*SFP-2020 assegnati ai Creditori Chirografari di Classe 2 e 3, già effettivi alla Data di Riferimento (3/12/2018); ai Creditori Chirografari di Classe 4 e 5, alternativamente SFP-2020 o SFP-2021 a seconda della data di avveramento dell'«Evento» (escussione di fidejussioni o concretizzarsi di altri fondi rischi) rispetto alla data dell'emissione SFP-2020, che convertirà tutti i crediti effettivi (di Classe 2-3-4-5) a quella data; pertanto, SFP 2021 ai Creditori di Classe 4 e 5 che diventano effettivi, causa avveramento dell'«Evento», dopo l'emissione degli SFP-2020

** Il primo della durata di 6 mesi dopo l'Omologa, anche in via prenotativa, già prima dell'emissione degli SFP-2020; il secondo, per i Creditori Chirografari di Classe 4 e 5 assegnatari degli SFP 2021, tra il 12° e il 18° mese dopo l'Omologa; *** Tenuto conto di un plafond di cassa pari ad € 25m per le esigenze operative di CMC ed € 5m di plafond allocato alle branch

Proposta di Concordato CMC – Executive Summary



Piano di Concordato – Tempistiche previste

| Eventi principali | Ante Omologa | | | | Omologa | Piano di Concordato | | | | Post Concordato | | |
|--|---|-----|---------------------|-----|---------|---------------------|--------|--------|--------|-----------------|---------|------------|
| | Feb | Mar | Apr | Mag | | H2 '20 | H1 '21 | H2 '21 | H1 '22 | H2 '22 | '23-'26 | '27 - 6/31 |
| Termine per Istruzioni di Voto | | | | | | | | | | | | |
| Bondholders (I convocaz.) | Assemblee SN'22-SN'23 (I convocaz.) | | 2 Mar (h. 15/16) | | | | | | | | | |
| | Assemblee SN'22-SN'23 (II convocaz.) | | 6 Mar (h. 11/12) | | | | | | | | | |
| Adunanza dei Creditori | | | 11 Mar (h. 10) | | | | | | | | | |
| Omologa | | | | | | | | | | | | |
| Pagamento Priv./Predeuz. Chiro Strategici * | | | | | | | | | | | | |
| Datio in solutum SFP 2020 (convertibili in PO) | | | | | | | | | | | | |
| Emissione prima tranche PO ** | | | | | | | | | | | | |
| Datio in solutum SFP 2021 (convertibili in PO) | | | | | | | | | | | | |
| Emissione seconda tranche PO ** | | | | | | | | | | | | |
| Rimborso PO ** | | | | | | | | | | | | |
| Distribuzioni SFP *** | | | | | | | | | | | | |

* Entro un anno dall'Omologa, pagamento di predeuzione e privilegio. Pur essendo prevedibile che anche il pagamento dei Creditori Chirografari Classe 1 (Strategici) possa completarsi nel 2021 (come anche l'emissione degli SFP-2021 e la loro conversione in PO), con ciò esaurendosi l'esecuzione del concordato, in via prudenziale la durata del Piano di Concordato si estenderà in ogni caso fino al 30/6/2022 (due anni dall'Omologa); ** In caso di richieste di conversione degli SFP in PO; *** In caso di richieste di conversione degli SFP in PO inferiori al 70% (in caso di richieste di conversione superiori al 70%, tutti gli SFP outstanding saranno convertiti in PO, per Conversione Automatica)

Proposta di Concordato CMC – Executive Summary

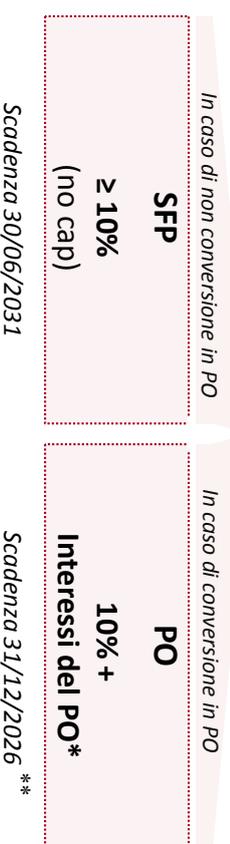


Piano di Concordato – Recovery stimata Creditori Chirografari (classi 2/3/4/5)

L'esecuzione (post Omologa) della Proposta di Concordato, concentrandosi sulla continuità dell'attività operativa, consentirà ai Creditori Chirografari di CMC un maggior soddisfacimento, seppur parziale, rispetto a qualsiasi ipotesi liquidatoria (fallimento o liquidazione coatta amministrativa), che si attiverrebbe in caso di mancata approvazione della Proposta di Concordato da parte dei creditori in sede di votazione

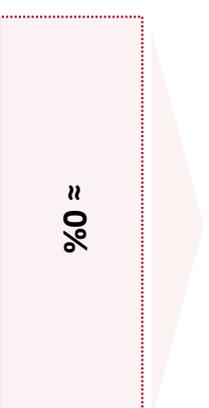
Piano di Concordato (se Maggioranza dei voti)

RECOVERY



No Piano di Concordato (se NO Maggioranza dei voti)

RECOVERY



Il Piano Economico Finanziario di CMC su cui si basa il Piano di Concordato prevede **due scenari fino al 31/12/2024**

A **Management Case**

SFP -> Recovery 16,5% fino al 2024
+ Cash flow fino al 30/06/2031

PO -> Recovery 10% + interessi*
(i.e.: rimborso integrale PO)

B **Sensitivity Case**

SFP -> Recovery 12,7% fino al 2024
+ Cash flow fino al 30/06/2031

PO -> Recovery 10% + interessi*
(i.e.: rimborso integrale PO)

* Interessi pari al 2% annuo sul valore nominale del PO, a capitalizzazione semplice, pagabili a scadenza; ** Meccanismo di rimborso anticipato obbligatorio in caso di surplus di cassa; tali rimborsi saranno proporzionali rispetto alle distribuzioni degli eventuali SFP outstanding (non convertiti in Obbligazioni)