



Goldoni S.p.A.

Proposta Concordataria - Executive Summary

22 febbraio 2021

Disclaimer

- Il presente documento ("Documento") è stato redatto da Deloitte Financial Advisory S.r.l. (di seguito anche "Deloitte"), sulla base delle informazioni, della documentazione e dei dati forniti da Goldoni S.p.A. (di seguito anche "Goldoni" o "Società"). Deloitte ha fornito, in qualità di advisor finanziario, un supporto metodologico finalizzato a supportare la Società nella predisposizione delle previsioni economiche, patrimoniali e finanziarie del Piano di Ristrutturazione. I termini e le condizioni del supporto fornito da Deloitte sono indicati nella lettera di incarico sottoscritta tra Deloitte e Goldoni.
- Le ipotesi e i contenuti del Piano di Ristrutturazione, compresi gli eventuali aggiornamenti, sono di esclusiva responsabilità del management della Società. In generale, l'attività di Deloitte non ha compreso la verifica di merito in merito alla fattibilità tecnica o commerciale, all'adeguatezza della struttura finanziaria o di altre strutture assunte e alla conformità del Piano di Ristrutturazione con la legislazione relativa alla Società. E' esclusa dall'incarico di Deloitte qualsiasi verifica della ragionevolezza e/o completezza delle ipotesi e/o proiezioni contenute nel Piano. Pertanto, Deloitte non ha espresso alcuna opinione o altra forma di garanzia circa l'accuratezza, la ragionevolezza e la completezza di tali informazioni. Qualsiasi terza parte che si affidi a tali proiezioni dovrà effettuare in modo indipendente i controlli e le indagini necessarie come ritiene opportuno.
- Il raggiungimento degli obiettivi e il raggiungimento dei risultati illustrati nel Piano di Ristrutturazione dipendono dall'efficacia delle azioni intraprese dal Management e dall'effettiva attuazione del Piano strategico da cui derivano le assunzioni alla base del Piano di Ristrutturazione stesso. E' escluso dall'incarico di Deloitte qualsiasi giudizio e/o garanzia che i risultati che saranno raggiunti possano corrispondere a quelli indicati nel Piano Industriale.
- Le informazioni contenute nel presente Documento non sono state oggetto di verifiche, controlli o revisioni da parte di Deloitte, coerentemente con il mandato ricevuto. Il lavoro di Deloitte, pertanto, è stato svolto assumendo la correttezza, la completezza e la veridicità dei dati e delle informazioni utilizzate, che rimangono di esclusiva responsabilità del management della Società.
- Il Piano di Ristrutturazione è formulato alla luce degli elementi previsionali ragionevolmente ipotizzabili dalla Direzione Aziendale, e quindi non tiene conto della possibilità che si verifichino eventi di natura straordinaria ed imprevedibile. Inoltre, il Documento non è stato aggiornato per tener conto di eventi o fatti successivi alla data di emissione.
- Il presente Documento è stato redatto ad uso esclusivo della Direzione della Società ed è strettamente riservato. Il Documento viene fornito ai destinatari solo a scopo informativo e illustrativo e a titolo indicativo. Ricevendo il presente Documento, il destinatario riconosce ed accetta che sarà sua responsabilità effettuare accurate indagini volte a verificare la veridicità, l'accuratezza e la completezza delle informazioni fornite, nonché l'effettiva fattibilità delle previsioni del Piano.
- Il Documento non costituisce in alcun modo una proposta per la conclusione di un contratto, né un'offerta al pubblico di prodotti finanziari, né un consiglio o una raccomandazione per l'acquisto o la vendita di prodotti finanziari.

Agenda

➤ Overview della Società

➤ Ipotesi Modifica Piano Concordatario

➤ Proposta Concordataria

➤ Tempistiche del processo

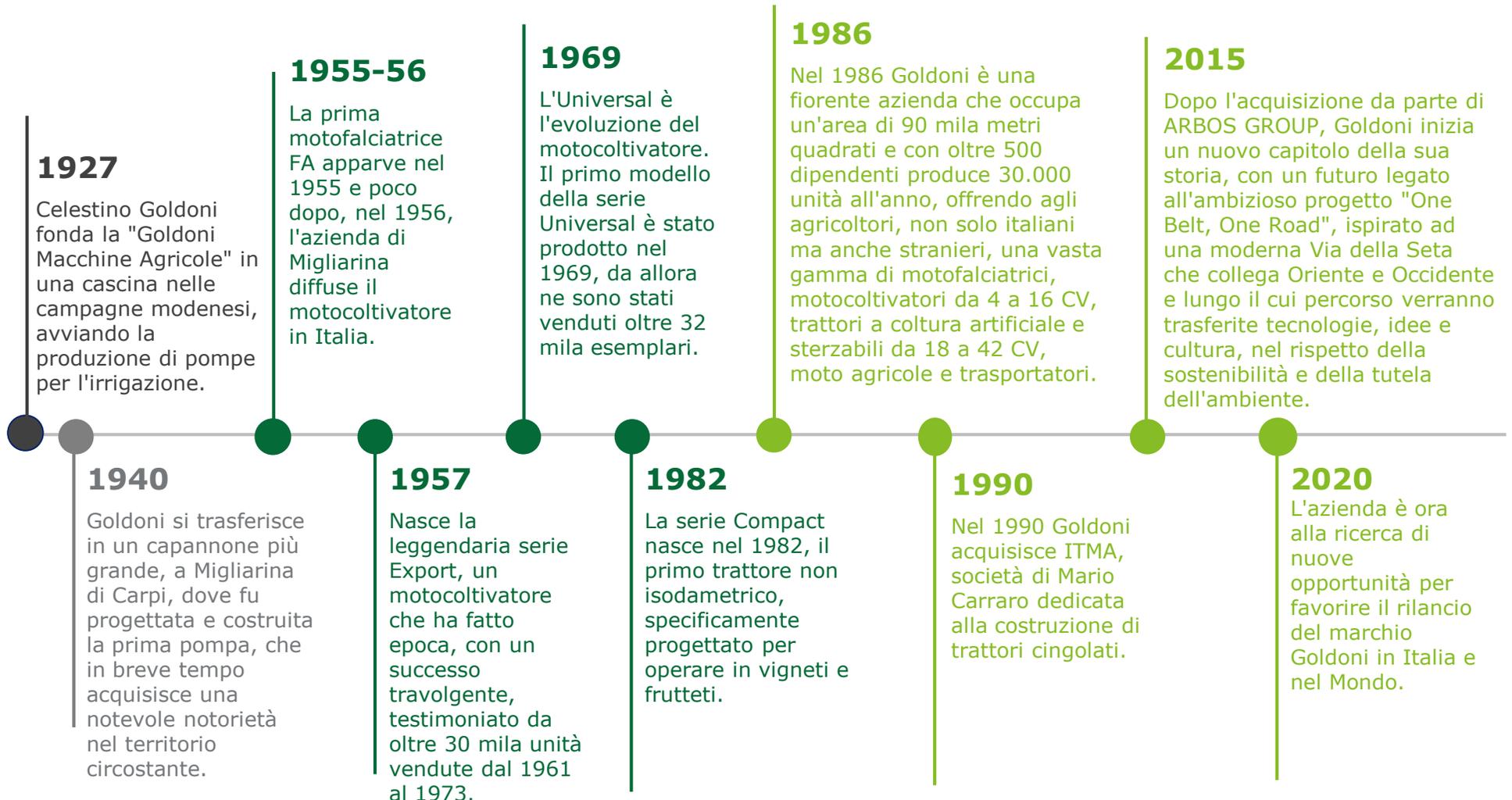


Overview della Società

Overview della Società

Cenni storici

Goldoni rappresenta un marchio storico, con oltre 90 anni di storia di eccellenza nella produzione Made in Italy. La storia di Goldoni ne ha fatto un punto di riferimento internazionale nel campo della produzione di trattori.



Overview della Società

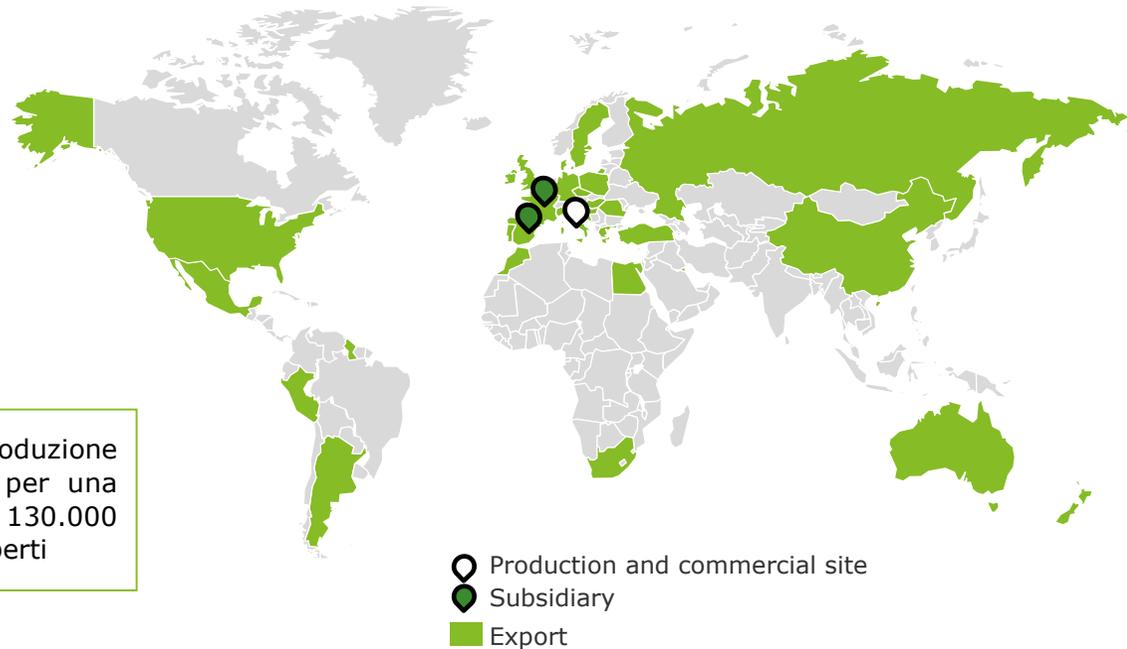
Footprint geografico e siti di produzione

Sito di produzione



Lo stabilimento di produzione di Carpi si estende per una superficie di circa 130.000 mq, di cui 65.000 coperti

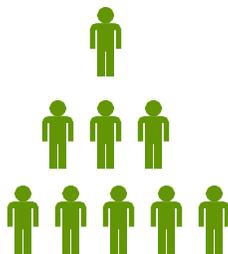
Diffusione globale



Forza lavoro



179 Dipendenti



2 Manager



55 Impiegati



122 Operai

Overview della Società

Linee di prodotto Goldoni

Goldoni produce 4 linee principali di prodotti: trattori specializzati, trattori a ruote di pari dimensioni, transcar e motocoltivatori

Specialized Tractors

Il settore dei trattori per colture specializzate è da sempre "made in Italy". Le particolari destinazioni d'uso a cui sono destinate queste macchine impongono caratteristiche diverse rispetto ai trattori tradizionali per quanto riguarda il design, gli aspetti motoristici e il posto di guida



Equal Size Wheel Tractors

Questo particolare tipo di trattore ha la caratteristica principale di avere le ruote delle stesse dimensioni, permettendo una maggiore stabilità e un minor costo dei pneumatici



Transcar

La gamma Transcar di Goldoni è stata progettata per soddisfare le specifiche esigenze di chi lavora in zone di montagna.



Motocultivators

Rappresenta un trattore ad un asse, che è un trattore ad un asse, automotrice e semovente, che può tirare e azionare vari attrezzi agricoli come un rimorchio, un coltivatore o un erpice, un aratro, o varie seminatrici e mietitrebbie.





La Nuova Proposta Concordataria

Premessa

Il presente documento riporta il contenuto sintetico della **Proposta di modifica del Piano Concordatario**, rispetto alla **precedente proposta** presentata in data 14 settembre 2020. La presente proposta, **migliorativa rispetto alla precedente**, riflette **l'attuale scenario di cessione del compendio aziendale in continuità relativo a Goldoni**, tenendo conto della **procedura competitiva** allo stato in corso, del **contenuto del bando d'asta** descritto e valorizzato dal **Tribunale di Modena**, e delle **misure di supporto fornite dall'azionista** e documentate in data 20 gennaio 2021. Grazie alle misure di supporto offerte dalle entità controllanti di Goldoni, la proposta oggetto di presentazione e contenuta nel presente documento rappresenta una **ipotesi migliorativa rispetto allo scenario fallimentare**.

La procedura competitiva attualmente in corso

In data 26 gennaio 2021 il Tribunale di Modena disponeva l'apertura della vendita del Ramo d'Azienda della Goldoni, come sommariamente individuato nel seguito:

- "Beni Strumentali" (comprensivi di magazzino, macchinari ed attrezzature di ausilio alla produzione, automezzi per il trasporto di persone e cose, arredi, macchine elettroniche da Ufficio, materiale informatico e software);
- le autorizzazioni, l'avviamento, le certificazioni, le liste clienti e le altre informazioni e i dati di natura commerciale posseduti e, in genere, tutto quanto riguarda il patrimonio tecnico, produttivo, organizzativo e commerciale necessario per la produzione industriale, il ciclo produttivo, la commercializzazione e la vendita dei beni realizzati dal ramo di azienda in oggetto, nessuno escluso, nello stato di fatto e di diritto in cui gli stessi si trovano e come oggetto di mera descrizione nelle perizie in atti;
- i rapporti di lavoro dipendente quali si troveranno in essere alla data del trasferimento dell'azienda;
- il marchio «Goldoni» e pertanto i marchi commerciali italiani, comunitari, internazionali ed esteri cui all'elenco esistente presso la Procedura;
- i diritti di proprietà industriale e proprietà intellettuale e cioè i disegni, i brevetti nonché l'infrastruttura hardware ed il software di produzione e commercializzazione;
- il complesso immobiliare adibito a destinazione produttiva-industriale costituito da palazzina uffici, capannone di produzione industriale destinato a reparto produttivo principale, magazzini, reparto spedizione, vari reparti produttivi, sala mensa, palazzina esterna adibita a progettazione e costruzione prototipi, oltre ad ampie aree cortilive in parte destinate a campo prove ed in parte asfaltate ed utilizzate a deposito merci;
- il magazzino e/o giacenze costituito da compendi di beni esistenti presso la sede della Società in procedura, presso terzi e presso stabili organizzazioni della Società all'estero, e comprende prodotti finiti, magazzino motori, magazzino componenti e WIP e magazzino obsoleti;
- l'acquirente non acquisterà ma curerà l'incasso dei residui crediti commerciali della ricorrente, in ragione di apposito incarico di mandato all'incasso a titolo oneroso che si intenderà conferito tramite apposito paragrafo nel decreto di trasferimento.

Il tutto congiuntamente indicato nel seguito come **«il Ramo d'Azienda»**.

Il prezzo di Cessione

Come indicato nel Decreto sopra richiamato, il prezzo base della vendita competitiva è stato fissato in **Euro 9,5 milioni**, oltre imposte di legge e oneri di trasferimento a carico dell'aggiudicatario per quanto attiene l'intero ed autonomo ramo di azienda. Tale valore è stato determinato sulla base delle **perizie aggiornate**, svolte dal **team di esperti** incaricati da parte del Tribunale.

Il Decreto in parola ha escluso che il pagamento del prezzo da parte **dell'aggiudicatario finale del Ramo di Azienda** possa essere effettuato mediante accollo di debiti, neppure per la parte di competenze maturate dal personale dipendente della società in procedura (quali, a mero titolo esemplificativo, T.F.R., ratei ferie, permessi non goduti, tredicesime e quattordicesime mensilità, ecc.).

Il prezzo di aggiudicazione dovrà essere pagato in una prima soluzione pari alla metà del prezzo di aggiudicazione entro e non oltre il 30 marzo 2021 e per la residua parte entro e non oltre il 15.12.2021.

L'Operazione Proposta

Il Piano Concordatario prevede da un lato la cessione del Ramo d'Azienda come descritto nel bando del Tribunale e dell'altra l'intervento da parte del Socio nella sottoscrizione di un aumento di capitale a pagamento e nella retrocessione di attività immateriali a beneficio della Goldoni.

Cessione del Ramo d'Azienda

Il Piano prevede la cessione degli attivi Goldoni. i proventi generati dalla cessione saranno interamente destinati al pagamento del ceto creditorio nel contesto della Procedura. Il Ramo d'azienda include i seguenti attivi:

- 📁 Il sistema informativo di Goldoni e Arbos;
- 📁 Proprietà intellettuali;
- 📁 Compendio immobiliare;
- 📁 Macchinari e attrezzature;
- 📁 Magazzino di Goldoni e Arbos;
- 📁 Trasferimento del personale.

Corrispettivo
Stimato*
€4,5m

Misure di supporto

L'Azionista si impegnerà a contribuire attivamente tramite l'attivazione di iniziative volte a i) assicurare il miglior rimborso possibile ai creditori ii) agevolare il processo di trasferimento del Ramo tramite la cessione di attivi "core".

- 📁 Postergazione crediti commerciali pari a **€12,3m**;
- 📁 Cessione del Marchio Goldoni;
- 📁 Cessione delle Proprietà Intellettuali;
- 📁 Impegno dell'azionista a versare liquidità a titolo di supporto finanziario per **€3,0m**.

Misure di
supporto
€15,3m

Contributo
Complessivo
€26,9m

La manovra proposta garantirebbe un **addizionale flusso a beneficio dei creditori pari a €16,8m**, al netto del supporto di Euro 3 milioni che verrebbe fornito dall'azionista al fine del raggiungimento di un elevata % di soddisfacimento. Comprendendo il sostegno finanziario promesso dall'azionista il contributo complessivo della manovra proposta a **beneficio del ceto creditorio ammonterebbe a €19,8m**.

La cessione di una parte del personale Goldoni una **riduzione della riserva destinata alla procedura di licenziamento** pari a 5,8 €m. La continuità aziendale consentirebbe inoltre una **riduzione dei fondi stanziati a copertura del processo liquidatorio** pari a complessivi 1,3 €m.

* Il Piano prevede la cessione del Ramo per l'importo di 4,5€m per riflettere l'ipotesi di bandi d'asta successivi al primo

L'offerta ai creditori

Il Piano Concordatario prevede la costituzione di un'unica classe di creditori chirografari, costituita prevalentemente da fornitori della Società

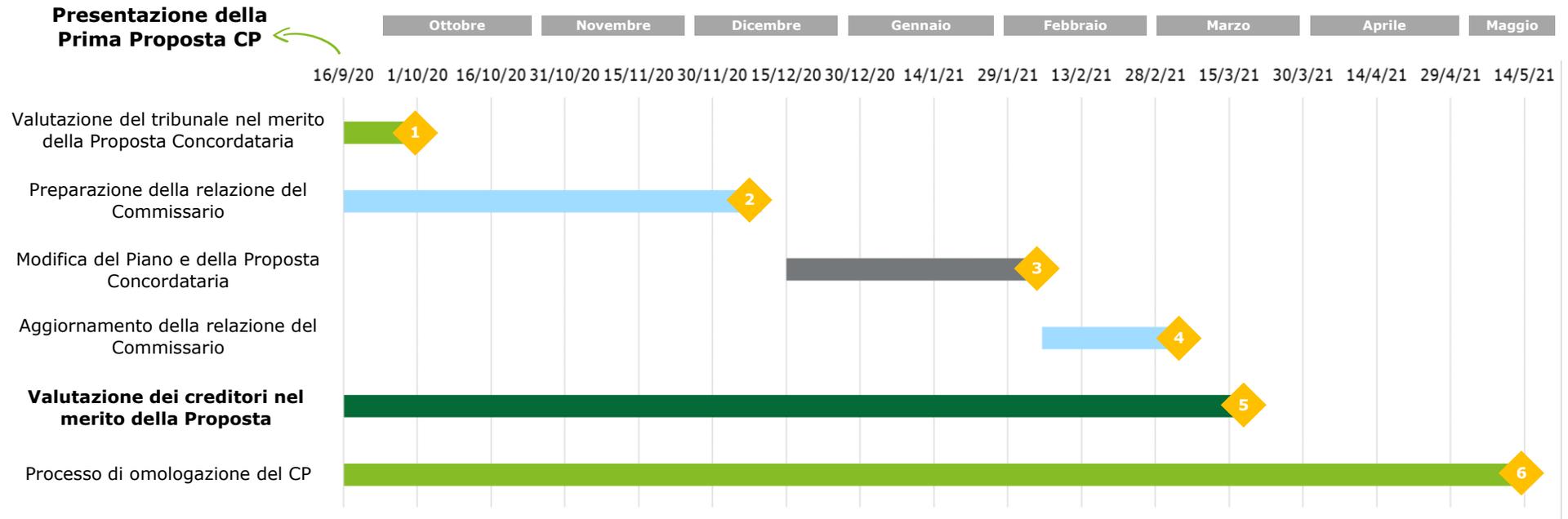
Debiti Prededucibili	Trattamento	Importo	Rimborso
Tali debiti includono tutti i debiti sorti successivamente alla data di deposito del Concordato, anche futuri (stimati)	Il Piano prevede che le prededuzioni ed i costi di gestione siano soddisfatti per intero al ricorrere delle rispettive scadenze	12,3€m	100%
Debiti Privilegiati	Trattamento	Importo	Rimborso
Tale categoria include tutti i debiti verso le categorie riconosciute come tali ex lege quali debiti tributari, previdenziali, verso dipendenti, debiti verso artigiani e professionisti e fondi rischi privilegiati stanziati a copertura di rischi e oneri verso soggetti privilegiati	Il nuovo Piano prevede che il pagamento dei debiti privilegiati avvenga entro un anno dalla data prevista per l'omologa (maggio 2021)	5,2€m	100%
Debiti Chirografari	Trattamento	Importo	Rimborso
Tale categoria include i debiti sorti precedentemente alla data di deposito del CP verso fornitori, pari a 15,7 €m e debiti bancari pari a 0,5€m	Il nuovo Piano prevede il rimborso di un importo compreso di circa il 50% del debito chirografario complessivo. Il rimborso potrà avvenire non appena perfezionata la cessione del Ramo	16,6€m	50%
Debiti Postergati	Trattamento	Importo	Rimborso
Tale categoria include tutti i debiti verso le società del Gruppo Lovol - Arbos e comprende sia debiti finanziari sia commerciali	Il Piano prevede la postergazione integrale dei debiti commerciali verso le controllanti. La rinuncia da parte dell'azionista a 12,3 €m di crediti commerciali costituisce un notevole impegno al miglioramento della proposta concordataria	62,1€m	0%



Le tempistiche del Processo

Le tempistiche del processo

Il processo di ristrutturazione è stato avviato il 13 febbraio con il deposito della domanda di Concordato in bianco e si concluderà alla data di omologazione, qualora la manovra sia approvata dai creditori



Milestones

- 1 **1 ottobre 2020**: il tribunale dichiara aperta la procedura di Concordato Preventivo presentata da Goldoni il 16 settembre 2020
- 2 **9 dicembre 2020**: il Commissario giudiziale Dott. Paolo Rinaldi depositava la relazione ai sensi dell'art. 172 L.F (la "**Relazione del Commissario Giudiziale**")
- 3 **5 febbraio 2021**: Goldoni presenta la proposta di modifica del Piano Concordatario
- 4 **10 marzo 2021**: data ipotetica stimata per la presentazione della relazione ex, 172 LF nel merito del Piano aggiornato
- 5 **18 marzo 2021**: data prevista per l'adunanza dei creditori ed il voto degli stessi sull'accettazione o rifiuto della Proposta
- 6 **10 maggio 2021**: ipotetica data di omologazione del Concordato, e contestuale produzione degli effetti descritti nel Piano

Deloitte si riferisce a una o più Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una Società privata britannica a responsabilità limitata, e alla sua rete di imprese associate, ognuna delle quali è un'entità giuridicamente separata e indipendente. Per una descrizione dettagliata della struttura giuridica della Deloitte Touche Tohmatsu Limited e delle aziende associate, consultare il sito www.deloitte.com/about.

Deloitte fornisce servizi di revisione contabile, fiscali, di consulenza e di consulenza finanziaria a clienti pubblici e privati di diversi settori. Con una rete di studi associati collegati a livello globale in oltre 150 paesi, Deloitte offre ai clienti capacità di livello mondiale e un servizio di alta qualità, fornendo loro le conoscenze necessarie per affrontare le loro sfide di business più complesse. Deloitte ha all'incirca 200.000 professionisti, tutti impegnati a diventare lo standard di eccellenza. Questa pubblicazione è destinata alla distribuzione interna e all'utilizzo solo tra il personale di Deloitte Touche Tohmatsu Limited, delle sue aziende associate e dei suoi affiliati.

Nessuna delle Società Deloitte Touche Tohmatsu Limited, Deloitte Global Services Limited, Deloitte Global Services Holdings Limited, Deloitte Touche Tohmatsu Verein, nessuna delle loro Società associate o delle loro affiliate sarà responsabile per qualsiasi perdita subita da qualsiasi persona che si affida a questa pubblicazione.

