



**LINKRA S.R.L. IN LIQUIDAZIONE**

---



**COMPEL ELECTRONICS S.P.A. IN  
LIQUIDAZIONE**

**MINISTERO DELLO SVILUPPO ECONOMICO**

**DIPARTIMENTO PER L'IMPRESA E L'INTERNAZIONALIZZAZIONE**

**DIREZIONE GENERALE E LA POLITICA INDUSTRIALE E LA COMPETITIVITA'**

**PROGRAMMA DEL COMMISSARIO STRAORDINARIO  
EX ART. 54 D.Lgs. 270/1999**

**NELL'AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA**

**LINKRA S.r.l. IN LIQUIDAZIONE**

**CON SEDE LEGALE IN CORNATE D'ADDA (MB)  
VIA GUIDO ROSSA N. 20  
CODICE FISCALE 02441450968**

**INTEGRATO EX ART. 86 comma 1 D.LGS. 270/99**

**PER LA SOCIETA' DEL GRUPPO AMMESSA ALL'AMMINISTRAZIONE STRAORDINARIA**

**COMPEL ELETRONICS S.p.a. IN LIQUIDAZIONE**

**Commissario Straordinario : Dott. Antonio Aldeghi**

<b>1. PREMESSE</b> .....	<b>pg. 3</b>
1.1. Introduzione e cause della crisi.....	pg. 3
1.2. Contenuto del programma e scopi dello stesso.....	pg. 7
1.3. Attività istruttoria, attendibilità dei dati e delle informazioni utilizzate.....	pg. 8
1.4. Azioni e iniziative del Commissario Straordinario.....	pg. 9
1.4.1. Struttura organizzativa e amministrativa.....	pg.10
1.4.2. Contratti in corso rilevati.....	pg.10
1.4.3. Risorse umane e relazioni Sindacali.....	pg.12
1.5. Risorse finanziarie disponibili.....	pg.13
1.6. Collaboratori e Assistenza legale e professionale.....	pg.16
<b>2. IL PROGRAMMA DI CESSIONE DEI COMPLESSI AZIENDALI</b> .....	<b>pg.17</b>
2.1. La scelta del "programma di cessione" .....	pg.17
2.2. Il programma di cessione .....	pg.20
2.3. L'individuazione del complesso aziendale oggetto di cessione .....	pg.23
2.4. Gli immobili di esercizio del complesso aziendale .....	pg.29
2.5. Le modalità di cessione dei beni, l'offerta irrevocabile .....	pg.31
<b>3. IL PATRIMONIO ATTIVO NON FUNZIONALE ALL'ATTIVITA' D'IMPRESA</b> .....	<b>pg.37</b>
3.1. L'attivo non funzionale per l'esercizio del complesso aziendale .....	pg.37
3.2. I beni mobili non funzionali all'attività d'impresa .....	pg.38
3.3. Il magazzino non funzionale all'attività d'impresa .....	pg.42
3.4. Le partecipazioni.....	pg.43
3.5. Attività finanziarie non correnti, importi a pegno .....	pg.44
3.6. Altre attività finanziarie non correnti.....	pg.44
3.7. I crediti commerciali e finanziari .....	pg.45
3.7.1. I crediti Commerciali .....	pg.45
3.7.2. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti.....	pg.50
3.8. I crediti Erariali .....	pg.51
3.9. Azioni risarcitorie, revocatorie e recuperatorie.....	pg.53
3.10. Applicazione del disposto dell'art.104-ter comma 7 l.f. ....	pg.56
<b>4. MODALITA' DI VENDITA E REALIZZO DEI BENI NON FUNZIONALI</b> .....	<b>pg.57</b>

4.1.	Procedure e modalità di vendita dei beni immobili .....	pg.57
4.2.	Procedure e modalità di vendita dei beni mobili .....	pg.58
<b>5.</b>	<b>PREVISIONI ECONOMICHE CONNESSE ALLA PROSECUZIONE DELL'IMPRESA .....</b>	<b>pg.58</b>
5.1.	Analisi sintetica dei principali dati economici e patrimoniali.....	pg.58
5.2.	Analisi della stima delle prospettive economiche per l'esercizio 2017 e 2018	pg.66
5.3.	Stima dei costi per l'attuazione della procedura .....	pg.67
5.4.	Previsioni economiche .....	pg.69
<b>6.</b>	<b>LA COPERTURA DEL FABBISOGNO, LE PREVISIONI FINANZIARIE .....</b>	<b>pg.70</b>
6.1.	Quadro finanziario alla data di stesura della relazione.....	pg.70
6.2.	Piano finanziario mensile di esercizio .....	pg.72
6.3.	Gestione dell'esposizione debitoria riguardante gli organi della procedura in prededuzione post dichiarazione di insolvenza .....	pg.75
6.4.	Il fabbisogno finanziario e la sua copertura .....	pg.75
<b>7.</b>	<b>MODALITA' DI VENDITA DEL COMPLESSO AZIENDALE .....</b>	<b>pg.75</b>
7.1.	Svolgimento della procedura .....	pg.75
7.2.	L'offerta pervenuta .....	pg.77
7.3.	Tempistica di cessione .....	pg.79
<b>8.</b>	<b>LA PREVISIONE DI SODDISFAZIONE DEI CREDITORI ANTE INSOLVENZA.....</b>	<b>pg.80</b>
<b>9.</b>	<b>IL RICORSO ALLA GARANZIA EX ART.55 D.lgs. 270/1999 .....</b>	<b>pg.81</b>
9.1.	Analisi dell'attuale assenza della necessità del ricorso alla garanzia .....	pg.81

## **1. PREMESSE**

Con sentenza depositata in data 21 marzo 2017 (n.55/2017) il Tribunale di Monza, ha dichiarato l'insolvenza di Linkra S.r.l. in Liquidazione, ex art.8 D.lgs. 270/99, e in estensione, ai sensi del combinato disposto degli artt. 3,7,8,80 e 81 dello stesso D.lgs. 270/99 ha dichiarato l'insolvenza di Compel Electronics S.p.a. in Liquidazione. Con unico decreto (REGISTRO UFFICIALE.U.0299360) datato 14 luglio 2017 il Ministero dello Sviluppo Economico, visti i decreti del Tribunale di Monza, datati 6 giugno 2017 (n.1/2017 e n.2/2017, depositati rispettivamente in data 8 giugno 2017 e 9 giugno 2017) con cui lo stesso Tribunale ammetteva alla procedura di Amministrazione Straordinaria le due società, nominava Commissario Straordinario il Dott. Antonio Aldeghi.

In particolare le citate sentenze dichiarative dell'insolvenza e i suddetti decreti di ammissione alla procedura rilevano, nella fattispecie, essere sussistenti i requisiti previsti dagli articoli 80 e 81 del D.lgs. 270/99 rilevando l'opportunità *... "di una gestione unitaria dell'insolvenza nell'ambito del gruppo, in quanto idonea in considerazione dei collegamenti di natura economica e produttiva esistenti tra le singole imprese, il raggiungimento degli obiettivi della procedura"...*

La stretta interconnessione tra le attività svolte da Linkra e Compel e la peculiarità dei contratti di affitto di rami d'azienda in corso oltre alla considerazioni, più avanti esposte, riguardanti le offerte irrevocabili di acquisto, ad oggi depositate per i rami suddetti, avendo per oggetto in via inscindibile tra di loro rami di azienda appartenenti alle due società del "Gruppo Compel", consigliano la predisposizione di un unico programma.

### **1.1. Introduzione e cause della crisi**

Il Gruppo, formato, ai fini del presente programma, dalla controllante Compel e dalla controllata Linkra ("società madre" ex art.80 D.Lgs.270/99), opera nel settore delle telecomunicazioni, attraverso la progettazione, la produzione, lo sviluppo e la

commercializzazione di sistemi per interconnessioni, per mezzo di tre rami d'azienda: Interconnection Operation, Microtech e Hardware.

La profonda interconnessione operativa riconosciuta nel procedimento tra Linkra, dove sono concentrate le attività di produzione, e Compel, dove sono concentrate le attività di progettazione, è particolarmente evidente nel ramo interconnection operations.

Le altre società del Gruppo Compel, con partecipazioni di maggioranza e per questo consolidate, di cui si tratterà nel prosieguo sono le seguenti:

- Inter-Compel S.r.l. in fallimento, partecipata da Compel Electronics S.p.a. in Liquidazione;
- P.&A. Service S.r.l. in fallimento, partecipata da Compel Electronics S.p.a. in Liquidazione;
- Compel Electronics Asia Co Ltd in Liquidazione, partecipata da Compel Electronics S.p.a. in Liquidazione; Compel Electronics India Pvt. Ltd in Liquidazione, partecipata da Compel Electronics S.p.a. in Liquidazione;
- Mitel Rom S.r.l. in Liquidazione, partecipata da Linkra S.r.l. in Liquidazione;

escluse le prime due soggette a procedura fallimentare<sup>1</sup>, le altre società componenti il gruppo non paiono presentare concrete prospettive di recupero né dell'equilibrio economico né delle attività imprenditoriali, né pare opportuna e utile una loro gestione unitaria dell'insolvenza per il raggiungimento di obiettivi della procedura di amministrazione straordinaria, escludendo così la necessità o l'interesse di una richiesta da parte del commissario dell'applicazione delle disposizioni dell'art.3 comma 3 del DL 347/2003.

Al di là delle vicende delle singole società, nella sostanza la crisi del Gruppo Compel deve essere individuata, oltre che nel tentativo 2010-2012 di avviare produzioni a proprio marchio, nella crisi profonda ed irreversibile della c.d. attività di "Contract Manufacturing", ramo di azienda sostanzialmente mono cliente (Alcatel) che rap-

---

<sup>1</sup> P. & A. Service S.r.l. Tribunale di Monza 19 giugno 2013 e Inter Compel Tribunale dell'Aquila 12 luglio 2013.

<sup>2</sup> La riduzione dell'organico nel periodo 2014-2015 produsse uno stress finanziario di oltre 2.500.000 Euro tra Linkra e Compel a seguito dell'utilizzo di CIGS secondo gli accordi assunti

presentava non meno del 40% dei volumi di ricavi del gruppo e che a seguito all'acquisizione da parte di Nokia, riconvertiva i propri prodotti con nuovi tipi di apparati e conseguentemente con nuovi e diversi tipi di infrastrutture produttive, in sostituzione di quelle fornite sino a qual momento da Linkra/Compel, determinando il phase-out anticipato al 2016 degli articoli prodotti dal gruppo, con rilevanti ripercussioni sulla situazione economica e finanziaria del Gruppo stesso, situazione già compromessa dalla fase di delocalizzazione della produzione intrapresa dai principali player di riferimento verso mercati a basso costo di manodopera.

Alle difficoltà esposte si assommava anche la parabola negativa rappresentata dall'ingresso del gruppo (in particolare con Compel Electronics) nel settore del Fotovoltaico, vicenda che portava con la cancellazione degli incentivi al settore notevoli perdite su crediti e la dismissione completa dell'investimento.

In ogni caso la riorganizzazione del gruppo, intrapresa sin dal 2012, a seguito di una fase di difficoltà crescenti iniziata nel 2010, puntava oltre che alla ridefinizione delle logiche operative e industriali, con applicazione di metodologie di Lean/manufacturing, anche alla concentrazione sulle attività tipiche (c.d. core business) effettuata dismettendo nel mese di giugno 2014, del ramo d'azienda dedicato allo sviluppo e alla progettazione dei ponti radio, non ha mai prodotto risultati ipotizzati in fase di progettazione e il gruppo, che nel frattempo aveva concentrato in Linkra tutte le attività industriali, perse costantemente e durevolmente volumi di vendita, vanificando inoltre alcuni miglioramenti negli indici di redditività con il costante incremento dei costi di gestione finanziaria e straordinaria, addebitabili principalmente alla revisione dell'organico<sup>2</sup> con pesanti conseguenze prodotte dall'utilizzo degli ammortizzatori sociali e degli incentivi all'esodo (il cui utilizzo è stato avviato sin dal 2010).

L'insuccesso delle attività di ristrutturazione del gruppo è evidente nella considerazione che nel periodo 2011-2016 Linkra ha cumulato perdite per circa 40,7 milioni di Euro e Compel, nello stesso periodo, per 33,6 milioni di Euro.

---

<sup>2</sup> La riduzione dell'organico nel periodo 2014-2015 produsse uno stress finanziario di oltre 2.500.000 Euro tra Linkra e Compel a seguito dell'utilizzo di CIGS secondo gli accordi assunti con le organizzazioni sindacali.

In ultimo il Gruppo, di fronte all'evidente deterioramento della situazione economica, avviava la ricerca di un partner industriale/finanziario a cui trasferire i business principali, ricerca che dopo numerosi contatti ha portato alla stipulazione in data 14 febbraio 2017 con atto a rogito del Notaio Federico Prinetti n.7.464 Rep. N.3.454 Racc., con decorrenza 16 febbraio 2017 per la durata di 18 mesi, del contratto di affitto con Cordon Electronics S.r.l. (newco costituita dal Gruppo francese multinazionale Cordon) e la contestuale presentazione, da parte della stessa, di una proposta irrevocabile di acquisto, di cui si tratterà ampiamente nel prosieguo.

La crisi del Gruppo ha dunque portato al deposito, in data 2 marzo 2017, del ricorso ex art.3 D.lgs. 270/99 per la società Linkra S.r.l. in Liquidazione ("procedura madre" ex art.80 D.lgs. 270/99) e al deposito, in pari data, del ricorso ex art.3, 80-87 D.lgs. 270/99 per la società Compel Electronics S.p.a. in Liquidazione, unica strategia ritenuta, a ragione, in grado di tutelare, almeno in parte, gli assetti occupazionali, garantendo un ammortizzatore sociale al surplus occupazionale prodotto dalle prospettate cessioni delle attività di business.

Di seguito i riferimenti temporali delle procedure:

SOCIETA'	DATA SENTENZA STATO INSOLVENZA	DATA DI AMMISSIONE ALL'AMMINISTRAZIONE STRORDINARIA	DATA UDIENZA STATO PASSIVO DOMANDE TEMPESTIVE
LINKRA S.R.L. in Liq.	21 marzo 2017	6 giugno 2017	12 dicembre 2017*
COMPEL ELEC. In Liq.	21 marzo 2017	6 giugno 2017	12 dicembre 2017*

\* data originata dal rinvio dei termini stabilita dal Tribunale di Monza in data 14 giugno 2017 a seguito di istanza del Commissario Giudiziale in data 7 giugno 2017

Dunque la crisi del gruppo Compel (Linkra S.r.l. e Compel Electronics S.p.a.) può essere fatta risalire, come evidenziato sia dai ricorsi depositati, sia dalle relazioni del Commissario Giudiziale, che dai riscontri effettuati da una serie di concause esogene e endogene, tra di loro interconnesse, che pur in presenza di azioni di contenimento e riconversione non hanno potuto essere risolte in tempo utile a invertire la tendenza negativa innescata sin dal 2010.

## **1.2. Contenuto del programma e scopi dello stesso**

Il presente programma, secondo le finalità di salvaguardia dei complessi aziendali, conformemente agli indirizzi di politica economica, si focalizza sull'attività costituita nel Gruppo Compel e dunque sul complesso aziendale costituito dai tre rami aziendali affittati di cui l'ammissione alla procedura non ha determinato la cessazione, anche se in capo a imprenditori terzi, rispettando così la valutazione oggettiva della recuperabilità dell'equilibrio economico dell'attività imprenditoriale e non delle imprese dichiarate insolventi.

Tale conservazione dei complessi organizzati di persone attrezzature e mezzi è e sarà finalizzata, anche se attraverso una gestione "indiretta" delle attività caratteristiche, al miglior realizzo dell'attivo da destinarsi alla soddisfazione dei creditori secondo le rispettive ragioni di privilegio.

In considerazione delle valutazioni esposte relativamente alla gestione unitaria dell'insolvenza, il presente programma deve avere per oggetto il Gruppo e la sua evoluzione, dando adeguata analisi e soluzione alle seguenti fasi:

- valutazione della funzionalità dei contratti di affitto d'azienda in corso agli interessi della procedura;
- riscontro del perimetro aziendale in continuità oggetto dell'affitto e dell'offerta irrevocabile di acquisto in corso e valutazione dello stesso;
- piano di liquidazione dei beni non funzionali all'esercizio d'impresa e esterni al perimetro individuato al punto precedente;
- previsioni economiche e finanziarie connesse all'esercizio dell'impresa e le connesse modalità di copertura dei fabbisogni definiti;
- scelte relative alla decisione di risanamento realizzabile attraverso la cessione unitaria dei complessi aziendali, nel rispetto dell'opzione posta dall'art.27 comma 2 del D.lgs. 270/99;
- definizione ed esposizione delle modalità di cessione dei complessi aziendali;
- valutazione della presumibile soddisfazione dei creditori;
- Valutazioni circa l'eventuale necessità di ricorso alla garanzia del Tesoro.

Tempi e contenuti del programma verranno esposti nei limiti delle valutazioni al momento possibili, con la considerazione che integrazioni e modifiche al programma stesso potranno, nel rispetto della norma, essere oggetto di future integrazioni allo stesso.

In quest'ottica il piano del Commissario Straordinario indirizzato a finalità di conservazione del patrimonio produttivo attraverso il consolidamento e l'organizzazione del suo mantenimento, in capo a terzi, e contemporaneamente a salvaguardare, con il massimo impegno ed attenzione, il patrimonio di professionalità individuali rappresentate dai lavoratori non inseriti nei rami aziendali oggetto d'affitto e di proposta irrevocabile d'acquisto, che costituiscono parte rilevante del know-how accumulato negli anni dall'attività del Gruppo, darà contemporaneamente riscontro delle attività finalizzate alla richiesta ed all'ottenimento della cassa integrazione guadagni straordinaria, ex art. 7, comma 10-ter, legge 236/93, per i suddetti lavoratori non trasferiti a Cordon Electronics S.r.l..

### **1.3. Attività istruttoria, attendibilità dei dati e delle informazioni utilizzate**

Dalla data di apertura della procedura il Commissario Straordinario ha inizialmente assunto tutte le informazioni disponibili, oltre che dal Commissario Giudiziale, dal Liquidatore Sociale, Dott. Vittorio Pagani, e dalle dipendenti amministrative impiegate fin dalla dichiarazione di insolvenza per la gestione delle operazioni amministrativo contabili connesse all'esecuzione del contratto di affitto dei rami d'azienda e delle operazioni legate al contratto di cessione a consumo del magazzino.

La situazione peculiare della procedura che, come dicono le stesse sentenze di ammissione alla procedura, "*...(omissis)...."di fatto non occorra proseguire l'attività imprenditoriale sia in riferimento alla disciplina delle vendite aziendali applicate (art.63 D.lgs.270/99)....(omissis)...."*, richiede attività gestorie essenzialmente connesse, in ordine di rilevanza, alla presentazione e all'ottenimento della CIGS al fine di tutelare il patrimonio di risorse umane dell'azienda, alla gestione del contratto di affitto e degli accessori contrattuali dello stesso, all'incasso delle ultime forniture effettuate in data anteriore alla data di dichiarazione dell'insolvenza e al recupero delle posizioni debitorie.

Ai fini della presente redazione sono stati utilizzati i documenti disponibili per come presenti presso la sede di Cornate D'adda e le informazioni assunte, oltre che dalle relazioni art.28 D.lgs. 270/99 redatte dal Commissario Giudiziale Dott. Matteo Uggetti, dal Liquidatore Sociale, Dott. Vittorio Pagani, e dal personale amministrativo, e dallo studio professionale che assiste la società per le problematiche bilancistiche e fiscali, soggetti che hanno collaborato positivamente e proficuamente nella ricerca e nella predisposizione dei dati informativi organizzati richiesti dallo scrivente.

La compressione dei tempi constatata alla data della nomina del sottoscritto, in vista dell'interruzione delle ferie estive, ha motivato lo stesso a richiedere al MISE una proroga del termine, ex art.54 D.lgs. 270/99, per la presentazione del programma.

Il Ministero dello Sviluppo Economico con ai sensi del comma 3 dell'art. 54 D.lgs. 270/1999, ha disposto, con notifica del 27 luglio 2017, la proroga del termine di presentazione del Programma delle società in amministrazione straordinaria Linkra S.r.l. e Compel Electronics S.p.a. alla data del 19 settembre 2017.

#### **1.4. Azioni e iniziative del Commissario Straordinario**

Immediatamente dopo l'apertura della procedura di Amministrazione Straordinaria il Commissario Straordinario, assunta la gestione dell'impresa e l'amministrazione dei beni, ha avviato, per prima cosa, la procedura per la richiesta, in capo ad entrambe le società, di ammissione ai benefici della Procedura di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria, ex art. 7, comma 10-ter legge 236/93, per i lavoratori non trasferiti a Cordon Electronics S.r.l. con il contratto di affitto dei rami d'azienda.

Conseguentemente lo scrivente ha inoltrato richiesta di esame congiunto in sede pubblica, ex art. 24 del D-lgs.148/201, esame che si è tenuto, con verbali distinti per le due società, in data 25 luglio 2017, presso la sede di ARIFIL Lombardia.

In quella sede, richiamando il verbale steso in data 31.01.2017 presso il MISE, veniva esplicitata l'intenzione delle società di richiedere l'intervento della CIGS ai sensi dell'art.7 comma 10-ter della Legge 236/93 con decorrenza dall'1.4.2017 per numero 261 lavoratori di Linkra S.r.l. in Liquidazione e n. 24 lavoratori di Compel Electronics S.p.a. in Liquidazione.

Le istanze sono state depositate telematicamente, nel previsto termine di sette giorni dal verbale di esame congiunto, in data 1 agosto 2017.

In considerazione della presenza di affitto delle aziende alla società Cordon Electronics, le attività principali hanno riguardato l'assunzione di informazioni dettagliate sulle attività non oggetto dei contratti di affitto e delle attività di recupero dei crediti vantati oltre che della situazione delle partecipate non oggetto di procedura fallimentare.

Sono state inoltre riscontrate e mantenute tutte le attività accessorie alla gestione del contratto di affitto di rami d'azienda in corso.

#### **1.4.1. Struttura organizzativa e amministrativa**

Alla data di ammissione alla procedura di Amministrazione Straordinaria, in considerazione del citato contratto di affitto dei rami di azienda e della conseguente sospensione della gestione d'impresa, la struttura organizzativa in attività, sia per Linkra che per Compel, constava del Liquidatore Sociale, Dott. Vittorio Pagani, e di tre risorse amministrative impiegate e finalizzate alle operazioni di servizio ai contratti oltre che alle attività di gestione della procedura, ora destinate all'esercizio dell'ufficio di Procedura.

#### **1.4.2. Contratti in corso rilevati**

L'art.18 del D.lgs. 270/99 non richiama l'art.169 l.f. mantenendo dunque la gestione dei contratti, in corso all'apertura della procedura, nelle disposizioni dell'art.50 del D.lgs. 270/99, con la conseguenza che gli stessi continuano con la procedura, sino a che il Commissario Straordinario non eserciti, successivamente alla stesura del programma, la facoltà di scioglimento.

Conseguentemente tutti i pagamenti per acquisti di beni e servizi effettuati nei termini contrattuali successivi alla data di riconoscimento dello stato di insolvenza sono da considerarsi in prededuzione.

Sempre in conseguenza della gestione per come rilevata da Cordon Electronics, alla data dell'ammissione alla procedura di amministrazione straordinaria, i contratti in

essere in capo a Linkra e Compel Electronic risultano essere unicamente quelli relativi alla gestione delle attività amministrative delle società e ad alcuni residui contratti di assicurazione:

LINKRA S.R.L.				
FORNITORE	DECORRENZA CONTRATTO	IMPORTO ANNUO	IMPORTO FISSO MENSILE	COSTI VARIABILI
Aruba (conessioni)	24/06/17	25,00		
Studio Corno (contabile Fiscale)	09/03/17	7.500,00		
Zeta Service (elaborazione paghe)	08/08/16		150,00	5,27
				5,27
				0,40
Noi Consulenti del Lavoro	10/03/15			0,10
Pagani Vittorio (Liquidatore)	01/05/17		2.500,00	
BCC di Lesmo (conto corrente)	24/02/17		50,00	
Assicurazione All Risk*	03/05/17	68.479,26		
Assicurazione Fiat Ducato**	01/07/17	780,00		
Assicurazione Renault Kangoo***	01/07/17	989,50		
Infurtuni conducente****	01/01/17	154,94		

\* in corso definizione riaddebito affittuario azienda Cordon (successiva risoluzione contrattuale)

\*\* oggetto di riaddebito affittuario azienda Cordon (successiva risoluzione contrattuale)

\*\*\* oggetto di riaddebito affittuario azienda Cordon (successiva risoluzione contrattuale)

\*\*\*\* oggetto di risoluzione contrattuale

COMPEL ELECTRONICS S.P.A.				
FORNITORE	DECORRENZA CONTRATTO	IMPORTO ANNUO	IMPORTO FISSO MENSILE	COSTI VARIABILI
Archiva	21/12/15		990,00	16,00
				0,15
				0,05
Aruba	24/06/17	25,00		
Studio Corno	09/03/17	7.500,00		
Zeta Service	08/08/16		150,00	5,27
				5,27
				0,40
Noi Consulenti del Lavoro	10/03/15		473,00	0,10
Pagani Vittorio	01/05/17		2.500,00	
BCC di Lesmo	24/02/17		70,00	
Assicurazione All Risk*	03/05/17	17.254,76		
Infurtuni conducente	01/01/17	77,47		

\* in corso definizione riaddebito locatario immobili Cordon (successiva risoluzione contrattuale)

Nella fase iniziale della procedura, decorrente dalla nomina del sottoscritto Commissario Straordinario a far data dallo scorso 17 luglio 2017, tutti i rapporti in corso sono stati continuati decidendo di valutare successivamente quali fossero i contratti di cui fosse utile o necessario lo scioglimento.

#### 1.4.3. Risorse umane e relazioni Sindacali

Alla data del 16 febbraio 2017, data di decorrenza del contratto di affitto dei rami di azienda, dei numero 417 dipendenti in forza a Linkra S.r.l. numero 136 sono stati trasferiti all'affittuaria, mentre per Compel Electronics S.p.a. dei numero 46 dipendenti in forza alla data del 16 febbraio 2017 numero 19 sono stati trasferiti a Cordon Electronics.

Pertanto, in considerazione del citato contratto di affitto dei rami e del conseguente trasferimento delle attività produttive all'affittuaria il personale in forza ma non impiegato ammonta a complessivi:

LINKRA S.r.l. IN LIQUIDAZIONE							
	16.02.2017	Trasferiti Cordon	01.04.2017	Dimessi al 15.07.2017	Non impiegati 16.07.2017	Impiegati 16.07.2017	Totale
Dirigenti	1	1	0	0	0	0	0
Quadri	18	12	6	2	4	0	4
Impiegati	204	70	126	25	109	0	109
Operai	194	53	129	25	116	0	116
<b>Totali</b>	<b>417</b>	<b>136</b>	<b>261</b>	<b>52</b>	<b>229</b>	<b>0</b>	<b>229</b>

COMPEL ELECTRONICS S.p.a. IN LIQUIDAZIONE							
	16.02.2017	Trasferiti Cordon	01.04.2017	Dimessi al 15.07.2017	Non impiegati 16.07.2017	Impiegati 16.07.2017	Totale
Dirigenti	5	2	1	3	0	0	0
Quadri	5	3	2	0	2	0	2
Impiegati	36	14	22	4	15	3	18
Operai	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totale</b>	<b>46</b>	<b>19</b>	<b>25</b>	<b>7</b>	<b>17</b>	<b>3</b>	<b>20</b>

<b>Totale Generale</b>	<b>463</b>	<b>155</b>	<b>286</b>	<b>59</b>	<b>246</b>	<b>3</b>	<b>249</b>
------------------------	------------	------------	------------	-----------	------------	----------	------------

Come detto in precedenza il Commissario Straordinario ha ritenuto di procedere urgentemente alla presentazione di apposite istanze per l'avvio delle procedure di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria, ex art. 7, comma 10-ter, legge 236/93, per entrambe le società, provvedendo al relativo inoltro in data 1.8.2017.

Deve essere ricordato che il costo del suddetto personale "non impiegato", che in caso di ammissione alla procedura di Cassa Integrazione Guadagni Straordinaria (applicabile retroattivamente al 1.04.2017 data di cessazione del trattamento di CIG) non graverà sui risultati economici della procedura, ammonta indicativamente a 860.000,00 di Euro mese per Linkra S.r.l. e a circa 85.000,00 Euro mese per Compel Electronics S.p.a.

E' dunque fondamentale e dirimente per la procedura l'ottenimento della CIGS per i dipendenti "non impiegati" del gruppo, richiesta sulla quale si è basato sia l'accordo sindacale vigente che la motivazione stessa alla base delle istanze per la richiesta dello stato di insolvenza che hanno portato all'ammissione alla procedura di amministrazione straordinaria.

Per quanto riguarda i crediti del personale dipendente maturati alla data di apertura del concorso, gli stessi, oggetto di analisi in sede di verifica dello stato passivo, saranno ovviamente corrisposti nei tempi e nei modi previsti dai riparti dell'attivo da eseguirsi secondo le disposizioni dell'art.67 D.lgs. 270/99.

#### **1.5. Risorse finanziarie disponibili**

Alla data del 16 luglio 2017, relativa alla nomina del sottoscritto Commissario straordinario, le risorse finanziarie disponibili ammontavano agli importi esposti analiticamente per le due società dalle seguenti tabelle:

<b>LINKRA SRL - BCC LESMO - C/C ORDINARIO N. 000000045554</b>				
<b>010301-042</b>	<b>dal 21.03 al 30.04</b>	<b>Maggio</b>	<b>Giugno</b>	<b>16/07/17</b>
Saldo Iniziale	83.276,72	768.348,31	2.281.968,77	2.686.469,80
Entrate	690.394,57	1.535.128,15	444.929,06	51.231,29
Uscite	-5.322,98	-21.507,69	-40.428,03	-29.072,54
Saldo finale	768.348,31	2.281.968,77	2.686.469,80	2.708.628,55

Per la disponibilità complessiva di Linkra al suddetto saldo disponibile devono aggiungersi le seguenti disponibilità di cassa e diverse per il totale complessivo esposto:

LINKRA S.R.L.	
ALTRI CREDITI V/BANCHE	134,64
UBI-BANCA VIMERCATE	11.958,37
CASSA SEDE LINKRA CORNATE	103,95
<b>Totale Complessivo</b>	<b>2.720.825,51</b>

Per Compel Electronics S.p.a.

COMPEL ELECTRONICS S.P.A. - BCC LESMO - C/C ORDINARIO N. 000000045555				
010301-042	dal 21.03 al 30.04	Maggio	Giugno	16/07/17
Saldo Iniziale	72.915,21	104.131,68	303.803,91	478.281,13
Entrate	40.753,87	288.801,22	260.842,11	43.182,71
Uscite	-9.537,40	-89.128,99	-86.364,89	-26.912,11
<b>Saldo finale</b>	<b>104.131,68</b>	<b>303.803,91</b>	<b>478.281,13</b>	<b>494.551,73</b>

Per la disponibilità complessiva di Linkra al suddetto saldo disponibile devono aggiungersi le seguenti disponibilità di cassa e diverse per il totale complessivo esposto:

ALTRI CREDITI V/BANCHE	41,42
B.N.L. - VIMERCATE	215,84
CASSA CONTANTI	879,46
CASSA VALUTE ESTERE	4.069,07
UNICREDIT -MONZA	148.145,00
<b>Totale complessivo</b>	<b>647.902,52</b>

Le risorse finanziarie correnti della procedura, come più oltre analiticamente esposto, derivano inoltre stabilmente dai canoni relativi al contratto di affitto dei rami d'azienda, ammontante a complessivi Euro 300.000,00 annui (Linkra 20.000,00 mensili e Compel 5.000,00 mensili) oltre che dal contratto di locazione immobiliare (Agrate e Cornate), stipulato sempre con Cordon Electronics, per il corrispettivo annuo di Euro 309.180,00 (126.960€ per Agrate e 182.220,00€ per Cornate) in rate trimestrali anticipate di Euro 77.295,00, decorrente dal 16 febbraio 2017 e della durata complessiva di anni 5 con la condizione di immediata rescissione in caso di acquisi-

zione dei rami di azienda affittati da parte di terzi soggetti rispetto all'attuale affittuario Cordon Electronics.

Si deve inoltre aggiungere il contratto esistente per l'acquisto di magazzino complessivamente valutato 3.400.000,00 (3.350.000,00 € di magazzino Linkra e 50.000 € di magazzino Compel) effettuato "a consumo" ,

L'attività amministrativa attualmente svolta è principalmente indirizzata al monitoraggio degli incassi residui delle forniture effettuate, dalla verifica dei pagamenti effettuati irregolarmente da clientela Cordon Electronics su conti correnti di competenza Linkra a seguito di ritardi o disguidi nella modifica delle anagrafiche in dipendenza della decorrenza del contratto di affitto dei rami d'azienda.

Sono inoltre in corso attività di recupero delle somme di competenza di Linkra trattate da istituti di credito per accrediti intervenuti in data successiva alla decorrenza dell'insolvenza, che il Commissario Giudiziale Dott. Uggetti, ha sollecitato nel corso del mese di maggio 2017, ottenendo ad oggi un'unica risposta da parte di Banca Intesa San Paolo filiale di Vimercate.

Le attività di sollecito e messa in mora dei debitori di Linkra iniziate nell'aprile 2017, con la trasmissione di solleciti e comunicazioni di diffida e messa in mora, sono tutt'ora in corso e delle stesse verrà dato riscontro numerico nel prosieguo.

La gestione della cassa ha dunque mantenuto le modalità impostate dal Commissario Giudiziale:

- a. con riferimento al personale dipendente si è mantenuta sia per LINKRA che per COMPEL la sospensione retributiva dei dipendenti non impiegati in attesa dell'ammissione alla CIGS, per il deposito dell'istanza avvenuto in data 1 agosto 2017, fornendo agli stessi le dichiarazioni necessaria all'accesso al fondo di solidarietà regionale per la corresponsione degli anticipi; mentre per i tre dipendenti amministrativi di COMPEL, impiegati per la gestione ordinaria delle procedure la corresponsione degli emolumenti (e dei relativi oneri fiscali e contributivi) è regolarmente proseguita dalla data di riconoscimento dell'insolvenza;

- b. con riferimento ai creditori per servizi in esecuzione corrente si è provveduto e si provvede regolarmente, in assenza di motivazioni che inducano l'assunzione di eventuali rischi per inadempimento;
- c. in relazione ad altre società del gruppo, al momento non sono previste uscite specifiche e non sono stati effettuati pagamenti di alcun tipo;
- d. per le spese di procedura le uniche corrisposte, risultano essere quelle disposte e liquidate su Istanze del Commissario Giudiziale, non essendo ad oggi stato ancora incaricato alcun professionista dal Commissario Straordinario, essendo in applicazione il Decreto Ministeriale del 26 luglio 2016 per la nomina degli esperti.

#### **1.6. Collaboratori e Assistenza legale e professionale**

Il Commissario Straordinario per lo svolgimento dell'attività commissariale ha ritenuto opportuno continuare ad utilizzare la struttura aziendale, anche se nella primissima fase, per l'analisi e la predisposizione dell'istanza CIGS ha utilizzato parte della struttura del proprio Studio Professionale, con spese a carico del Commissario, in particolare la sezione HR e la Dottoressa Sara Nicoli.

Il Commissario è intenzionato a richiedere l'affidamento di assistenza professionale, secondo le modalità di cui al citato decreto MISE del 26 luglio 2017, per le seguenti attività:

- a. assistenza legale per la gestione delle problematiche e delle procedure connesse al personale;
- b. assistenza legale per la fase di avvio degli atti finalizzati alla cessione dei rami aziendali e del processo di cessione finalizzato alla stipulazione del contratto di vendita;
- c. assistenza legale per la gestione del recupero dei crediti iscritti e eventuali azioni giudiziarie connesse;
- d. stima dei rami aziendali e stima di beni oggetto di cessione autonoma atomistica;
- e. supporto alla predisposizione del bando di vendita e della data room;

**f. Assistenza legale e peritale per l'azione risarcitoria assicurativa Generali Italia S.p.a..**

Non verrà conferito alcun mandato per la gestione concorsuale della procedura e la consistente verifica dello stato passivo delle società in Amministrazione Straordinaria che verranno svolta dal Commissario Straordinario con l'assistenza del team della struttura procedure concorsuali del proprio studio professionale, in particolare con l'assistenza delle Dottoresse Margherita Molinari e Marina Asperti, a spese del Commissario stesso.

Verranno invece mantenuti i contratti in corso alla data di dichiarazione dello stato d'insolvenza relativi all'assistenza fiscale e tributaria, da parte dello Studio Corno di Lissone, e all'elaborazione dei listini paga e alla relativa consulenza giuslavoristica, da parte di Zucchetti e della società NOI consulenti del lavoro.

**2. IL PROGRAMMA DI CESSIONE DEI COMPLESSI AZIENDALI**

**2.1. La scelta del "programma di cessione"**

Gli articoli 4 e 54 DEL D.lgs. 270/99 disciplinano l'attività del Commissario riguardante l'esecuzione del programma che, nel termine prefissato (in questo caso prorogato di 45 giorni dal termine originario del 5 agosto 2017 al 19 c.m. a seguito di istanze di proroga depositate in data 20 luglio 2017 e relativa disposizione ministeriale del 25 agosto 2017) deve essere redatto secondo uno degli indirizzi indicati dall'articolo 27 del D.lgs. 270/99.

Qualunque sia l'indirizzo del piano, cessione dei complessi aziendali piuttosto che la ristrutturazione economica e finanziaria dell'impresa, lo stesso deve avere un obiettivo che accomuna i suddetti indirizzi e cioè la salvaguardia dell'unità operativa dei complessi aziendali.

Quindi, per quanto già detto in precedenza deve essere tutelato il patrimonio oggettivo dell'impresa prima dell'interesse soggettivo dell'imprenditore, anche attraverso l'intervento di soggetti terzi, e comunque sempre nell'interesse dei creditori in concorso.

Per tutta una serie di ragioni evidenziate nelle argomentazioni sin qui esposte, di seguito approfondite, e per la peculiare condizione delle imprese composte nei rami d'azienda già oggetto di affitto, considerando l'analisi storica delle vicende Linkra e Compel, nel proprio mercato di riferimento con la dimostrata carenza di massa critica e di organizzazione per poter utilmente competere in un mercato in costante e rapidissima evoluzione, il Commissario non ritiene percorribile in alcun modo un "programma di ristrutturazione" che attraverso interventi di modifica e riconfigurazione della struttura aziendale, grandemente appesantita da costi ordinari e straordinari, comunque tentati ripetutamente e inutilmente in passato (2010-2016) ottenga un rientro in bonis dell'azienda (nei fatti riconducibile ai rami aziendali di proprietà comune), con la capacità di soddisfare le obbligazioni pregresse.

Risulta infatti evidente dalle analisi effettuate e dai riscontri, desunti dalle considerazioni dell'azienda stessa e del Commissario Straordinario, che al di là della necessità di insostenibili interventi finanziari e di difficili ristrutturazioni gestionali, le condizioni stesse del mercato e la sua costante modifica dal 2010, unite alla dimostrata impossibilità di combinare i fattori produttivi in una struttura capace di comprimere ulteriormente i costi in relazione alle importanti riduzioni di fatturato e alle modifiche dei trend di prodotto, ad oggi rendono impensabile l'attuazione di un programma di ristrutturazione per il Gruppo Compel.

L'ulteriore considerazione, rilevata dalle verifiche effettuate, che anche temporanee capacità dell'azienda di generare margini operativi positivi, nella gestione di alcune BU, non siano mai riuscite a modificare il trend costante delle perdite accumulate rappresentando in questo l'endemica incapacità a generare margini operativi accettabili sia per il mercato di riferimento sia per il recupero della situazione debitoria accumulata.

L'azienda di interesse di terzi, per come attualmente oggetto di affitto "appartiene" alle due società in amministrazione straordinaria evidenzia le connessioni tra il programma di amministrazione straordinaria di Linkra e di Compel Electronics, connessione che risulta evidente non solo per la gestione unitaria dell'insolvenza ma anche per quanto riguarda modalità e tempi di dismissione.

Dunque, una volta definita la "cessione dei complessi aziendali" l'unica possibile scelta percorribile, la dismissione coordinata degli assets componenti l'azienda tra Linkra e Compel, condizione peraltro perseguita sin dall'istanza di riconoscimento dell'insolvenza e pienamente confermata dalle relazione ex art.28 D.lgs. 270/99 dal Commissario Giudiziale, si sostanzia quale strumento di conservazione del complesso produttivo, individuato e perimetrato dallo stesso contratto di affitto dei rami d'azienda, presso un diverso imprenditore, adeguatamente strutturato, traendo da dal ricavo della cessione, e dalle cessioni accessorie dei beni non perimetrati, il soddisfacimento dei creditori in concorso.

Il presente programma di cessione si prefigge dunque di ripristinare in capo ad un soggetto industriale diverso l'equilibrio economico dell'azienda tutelandone l'esistenza.

Le ricerche di interesse, effettuate dall'azienda in bonis, sul mercato di riferimento dal marzo del 2016 che hanno portato all'analisi di oltre 260 contatti con numerose manifestazioni di interesse non vincolanti danno la possibilità di considerare la proposta di acquisto irrevocabile, attualmente in corso da parte di Cordon Electronics, sufficientemente adeguata quale base di competizione per la vendita del complesso aziendale, inducendo il Commissario a ritenere che la cessione del complesso stesso attuata tempestivamente sulla base della suddetta offerta sia la migliore opzione attuale per il perseguimento degli obiettivi della procedura.

Il processo di cessione dell'azienda, oggi affittata, per come considerato integra evidentemente la concessione della richiesta Cassa Integrazione Guadagni Speciale ai sensi dell'art.7 comma 10-ter della Legge 236/93 con decorrenza dal'1.4.2017 per numero 261 lavoratori di Linkra S.r.l. in Liquidazione e n. 24 lavoratori di Compel Electronics S.p.a. in Liquidazione, senza la quale verrebbe meno l'"utilità" nel proseguimento della procedura inteso nell'accezione che ne dà l'art.69 D.lgs. 270/99, venendo a mancare la copertura finanziaria per la prosecuzione dell'attività d'impresa.

In sostanza, anche laddove il processo di cessione dei complessi aziendali fosse rapidamente e compiutamente effettuabile, la pressione dei costi prevedibili rive-

nienti dal mancato riconoscimento del suddetto ammortizzatore sociale oggetto della strategia stessa di concessione dello stato di insolvenza e di ammissione alla presente procedura, peraltro pienamente spettante in base alle disposizioni di legge, comporterebbe il prodursi di consistenti debiti in prededuzione, rappresentati dalle competenze della forza lavoro non ammessa alla CIGS, con il sostanziale incremento di debito nei confronti dei lavoratori a svantaggio delle altre categorie di privilegio massimizzando il mancato ristoro della classe chirografaria.

La valutazione finale sulle possibilità di risanamento a mezzo di un programma di cessione, confermato dalla gravità dell'insolvenza di gruppo, è sostenuta da una serie di considerazioni quali :

- la necessità di una maggior scala territoriale di acquisto e di produzione oltre che di vendita con maggiori efficienze e proporzionalmente ridotto impegno occupazionale;
- eccessivo carico dei fattori di lavoro che solo soggetti terzi potrebbero ristrutturare senza soverchianti costi economici sfruttando vantaggi di sovrapposizione contrattuale e strategie internazionali;
- la necessità di un'adeguata rete commerciale e la necessità di organizzare servizi indiretti su strutture di maggiore dimensione con recupero di efficienza dei sistemi e riduzioni di costi;
- la presenza di un contratto di affitto in corso con la conseguenza della copertura corrente dei costi di gestione, con esclusione delle risorse non impiegate;
- la presenza di un'offerta irrevocabile di acquisto validamente utilizzabile quale base di competizione.

Quanto esposto conferma l'assunzione della dichiarata posizione a favore del programma di cessione dei complessi aziendali con un'attività unica di cessione tra Linkra e Compel dell'unica azienda, oggi affittata.

## **2.2. Il programma di cessione**

**Il programma, come determinato con indirizzo di cessione, riguarderà dunque la cessione del complesso aziendale oggetto di affitto, come individuato quale parte del patrimonio della procedura strumentalmente destinabile al risanamento pur se realizzato attraverso il cessionario del complesso, che si obbligherà alla prosecuzione dell'impresa per non meno di un biennio.**

**Il programma di cessione verrà attuato attraverso procedure di vendita disposte dalla norma, D.lgs. 270/99, all'art.62 e essenzialmente consistenti in:**

- 1. cessione dei beni secondo le indicazioni del programma per come autorizzato;**
- 2. ce cessione di beni immobili e di aziende per importi superiori ad Euro 51.645,69, devono essere effettuate adottando adeguate forme di pubblicità;**
- 3. il prezzo base delle aziende, degli immobili e dei beni oggetto di cessione deve essere individuato da esperti nominati secondo le disposizioni ministeriali;**
- 4. le cessioni devono avvenire con modalità e forme idonee a consentire il miglior realizzo possibile.**

**Nel rispetto delle direttive ministeriali il complesso aziendale dovrà essere riallocato limitando il più possibile i tempi di esecuzione del programma.**

**Anche se, nella peculiare situazione di affitto dei rami d'azienda, i rischi di disgregazione del complesso aziendale risultano esser molto limitati, il rispetto dei termini temporali assegnati alla procedura dovrà collocare l'avvio delle attività di cessione in tempi molto compressi una volta ottenuta l'approvazione del programma di cessione.**

**Quanto sopra verrà evidentemente favorito dalle informazioni e dai contatti disponibili a seguito delle attività di advisory effettuate dalla società in bonis, nel corso dell'anno 2016, attività che hanno portato alla stipulazione del contratto di affitto dei rami di azienda, in corso, e al deposito della proposta di acquisto irrevocabile da parte di Cordon Electronics.**

**Le numerose manifestazioni di interesse ricevute nella suddetta fase, molte delle quali disincentivate alla prosecuzione dal rischio connesso agli esuberi di personale, potrebbero esse indotte ad un nuovo interesse dalle mutate condizioni, sia in ter-**

mini di contrattazione sindacale sia in termini di garanzie solutorie fornite dalla procedura concorsuale.

Quanto sopra motiva l'adozione di una modalità di vendita basata sulla gara competitiva, cercando di massimizzare il vantaggio per i creditori e i livelli occupazionali.

Come detto in precedenza al momento, sino alla realizzazione delle valutazioni che la procedura provvederà a richiedere con incarico specifico, come valori di realizzo minimi possono essere considerati i valori oggetto della proposta irrevocabile di acquisto depositata da Cordon Electronics anche se le valutazioni a base delle procedure di cessione dovranno essere formulate da elaborati peritali specifici disposti su incarico della procedura.

La procedura di vendita dovrà permettere la gestione di offerte anche eterogenee e le offerte stesse dovranno poter essere valutate oltre che sulla proposta economica anche sul livello di assorbimento occupazionale e sulla solidità dell'offerente in relazioni agli impegni di mantenimento minimo dell'attività industriale acquisita.

Deve, inoltre, essere considerato che l'attuale situazione dell'azienda affittata comporterà la valutazione e la cessione di alcuni beni, non funzionali alla prosecuzione dell'azienda, in modo atomistico, beni peraltro già individuati in sede di stipulazione del contratto di affitto dei rami d'azienda.

Le dichiarazioni di interesse raccolte, per come richiamate in precedenza, fanno ritenere l'eventuale partecipazione di aziende competitors e ben informate del settore e del gruppo Compel, inoltre la tipologia della vendita forzata concorsuale, risolvendo numerose problematiche di rischio e di solidarietà, ridurrà necessità informative non connesse temporalmente alla situazione corrente dell'azienda alla data di formulazione dell'offerta.

Le fasi del processo, che dovrà permettere la gestione di offerte eterogenee, saranno la raccolta di manifestazioni d'interesse non vincolanti, per la procedura, la verifica delle credenziali richieste per la partecipazione al processo e l'accesso ai dati informativi, la sottoscrizione di un accordo di riservatezza, la gara finalizzata all'assegnazione.

### **2.3. L'individuazione del complesso aziendale oggetto di cessione**

Nel caso di specie l'individuazione del complesso aziendale da salvaguardare risulta essere già stato perimetrato e risulta composto dai rami d'azienda:

1. Interconnection operations di proprietà di Compel;
2. Microtech di proprietà di Linkra;
3. Interconnection Operation di proprietà di Linkra;
4. Hardware di proprietà di Linkra.

esercitati con funzioni comuni alle due società in procedura e proprietà, di beni e mezzi, di entrambe.

Le Business Unit (rami di azienda) costituenti il complesso aziendale affittato unitariamente e attualmente gestito dal gruppo Cordon Electronics sono composte dai seguenti cespiti per come esposti contabilmente:

LINKRA S.R.L.		
RAMO MICROTECH MTH - RAMO HARDWARE H&S - RAMO INTERCONNECTION OPERATION CONN		
RAMO	CATEGORIA IMMOBILIZZAZIONE	VALORE
MTH	ARREDI E MACCHINE UFFICIO	165,65
MTH	ATTREZZATURA VARIA	10.228,40
MTH	COSTRUZIONI LEGGERE	2.773,93
MTH	FORNI E LORO PERTINENZE	31.348,19
MTH	IMPIANTI E MACCHINE SPECIFICI	1.065.662,29
MTH	IMPIANTI GENERICI	18.032,96
MTH	MACCHINE E STRUMENTI ELETTRONICI	317.535,25
MTH	MACCHINE ELETTRONICHE UFFICIO	757,43
MTH	MEZZI DI TRASPORTO INTERNO	-
MTH	STAMPI	-
MTH	ARREDI E MACCHINE UFFICIO	-
MTH	ATTREZZATURA VARIA	5.064,85
MTH	AUTOCARRI	1.705,20
MTH	FORNI E LORO PERTINENZE	935,91
MTH	IMPIANTI E MACCHINE SPECIFICI	38.127,46
MTH	IMPIANTI GENERICI	2.886,66
MTH	MACCHINE E STRUMENTI ELETTRONICI	19.047,03
MTH	MACCHINE ELETTRONICHE UFFICIO	268,33
MTH	MEZZI DI TRASPORTO INTERNO	-
MTH	STAMPI	-
H&S	ARREDI E MACCHINE UFFICIO	-
H&S	ATTREZZATURA VARIA	11.120,24
H&S	IMPIANTI E MACCHINE SPECIFICI	393,01
H&S	MACCHINE E STRUMENTI ELETTRONICI	13.407,65
H&S	MACCHINE ELETTRONICHE UFFICIO	-

CONN	ARREDI E MACCHINE UFFICIO	-
CONN	ATTREZZATURA VARIA	10.272,55
CONN	IMPIANTI E MACCHINE SPECIFICI	60.524,67
CONN	MACCHINE E STRUMENTI ELETTRONICI	2.009,70
CONN	MACCHINE ELETTRONICHE UFFICIO	-
CONN	STAMPI	18.525,35
<b>Totale complessivo</b>		<b>1.630.792,70</b>

LINKRA S.R.L.				
RAMO MICROTECH MTH - RAMO HARDWARE H&S - RAMO INTERCONNECTION OPERATION CONN				
LINKRA S.R.L.	CONN	H&S	MTH	Totale complessivo
ARREDI E MACCHINE UFFICIO	-	-	165,65	165,65
ATTREZZATURA VARIA	10.272,55	11.120,24	15.293,25	36.686,04
AUTOCARRI			1.705,20	1.705,20
COSTRUZIONI LEGGERE			2.773,93	2.773,93
FORNI E LORO PERTINENZE			32.284,11	32.284,11
IMPIANTI E MACCHINE SPECIFICI	60.524,67	393,01	1.103.789,75	1.164.707,43
IMPIANTI GENERICI			20.919,62	20.919,62
MACCHINE E STRUMENTI ELETTRONICI	2.009,70	13.407,65	336.582,28	351.999,62
MACCHINE ELETTRONICHE UFFICIO	-	-	1.025,76	1.025,76
MEZZI DI TRASPORTO INTERNO			-	-
STAMPI	18.525,35		-	18.525,35
<b>Totale complessivo</b>	<b>91.332,26</b>	<b>24.920,89</b>	<b>1.514.539,54</b>	<b>1.630.792,70</b>

COMPEL ELECTRONICS S.P.A. - RAMO INTERCONNECTION OPERATION	
Categoria immobilizzazione	Valore
ATTREZZATURA VARIA	514,08
IMPIANTI GENERICI	60.089,89
MACCHINE E STRUMENTI ELETTRONICI	3.531,00
MACCHINE ELETTRONICHE UFFICIO	34.886,05
ARREDI E MACCHINE UFFICIO	998,27
SOFTWARE	12.466,19
<b>Totale complessivo</b>	<b>112.485,48</b>

Gli autoveicoli compresi nel complesso aziendale oggetto di cessione risultano essere i seguenti:

SOCIETA'	MEZZO	TARGA
Linkra	Fiat Ducato	CV 213 GY
Linkra	Renault Kangoo	CX 561 WL

I magazzini, Linkra e Compel, individuati quale parti integranti del complesso aziendale, oggetto di cessione a consumo nel corso della corrente fase di affitto per valori determinati in accordo con l'affittuario, alla data del 31.08.2017 hanno la seguente consistenza per articoli e valutazione relativa, in base al listino determinato in data 16.02.2017, al netto delle cessioni a consumo effettuate:

<b>DIV GESTIONALE</b>	<b>QUANTITA' (articoli)</b>	<b>VALUTAZIONE DI LISTINO</b>
MTH	6.672.673,72	1.216.244,31
INTERCONN COMPEL	109.996,00	25.207,57
INTERCONN LINKRA	30.149.561,67	444.039,45
REPAIR	628.130,52	472.664,46
<b>Totale cessione</b>	<b>37.560.361,90</b>	<b>2.158.155,79</b>

Le analisi svolte e le attività di advisory, fatte svolgere dalle società integrano e riscontrano una serie di condizioni di carattere normativo, industriale e tipiche del mercato di riferimento, che devono essere rispettate nell'individuazione del bene aziendale oggetto di cessione.

Le condizioni di carattere normativo che, nella fase di definizione e cessione del complesso aziendale, sono essenzialmente la tutela del complesso e della sua unità operativa, la tutela dell'interesse dei creditori concorrenti, il rispetto dei principi di pubblicità, comunicazione e trasparenza e l'utilizzo di mezzi adeguati, ai beni oggetto di cessione, e finalizzati a stimolare la competitività, per ottenere proventi massimizzati e finalizzati alla soddisfazione dei creditori.

L'attuale condizione di affitto dei rami aziendali ha inoltre il pregio di evidenziare al mercato un'attività coerente e funzionante, già estrapolata dal complesso del Gruppo Compel, e con una coerente ottica industriale e una perimetrazione logica sia ai parametri produttivi che a quelli di mercato, di cui l'impegno al mantenimento dell'operatività connesso all'acquisizione appare già consolidato.

In sostanza l'appetibilità individuata in sede di affitto dei rami di azienda e la verifica della gestione corrente, consolida l'effettiva possibilità per il soggetto acquirente di assumere e preservare il complessivo funzionamento dell'occupazione del complesso aziendale, nei termini di legge previsti.

L'attività destinata a prosecuzione oggettiva è pertanto rappresentata dai rami d'azienda:

1. micro tech di proprietà di Linkra, esercitato in Omate-Agrate Brianza con attività di produzione, assemblaggio e vendita di micro-componenti per telecomunicazioni ;
2. Interconnection Operation di proprietà di Linkra esercitato in Cornate D'Adda con attività di fabbricazione di componenti elettronici e apparecchi per telecomunicazioni ;
3. hardware Services di proprietà di Linkra esercitato in Cornate D'Adda con attività di riparazione di apparecchiature elettroniche per telecomunicazioni;
4. ramo interconnection operations, definito contrattualmente "Compel Interconnection solutions Sales & R&D", di proprietà di Compel esercitato in Cornate D'Adda con attività di vendita ,ricerca e sviluppo di componenti elettronici e apparecchi per telecomunicazioni ;

e di tutti gli impianti e le attrezzature attinenti ai rami suddetti, compresi i marchi e brevetti, e in generale di tutti i beni necessari all'esercizio ed all'autonomo funzionamento degli stessi.

Conseguentemente il perimetro della cessione è rappresentato da quanto oggetto del contratto di affitto dei rami d'azienda in corso con il Gruppo Cordon Electronics dal 16 febbraio 2017.

Per meglio chiarire la perimetrazione si fa riferimento alla seguente tabella, tenendo comunque presente che i rami d'azienda suddetti, pur di proprietà di Linkra e Compel, sono riconosciuti ed affittati unitariamente con unica azienda e oggetto di unico contratto di affitto e proposta irrevocabile di acquisto.

LINKRA S.R.L. – COMPEL ELECTRONICS S.P.A.	
Descrizione	Note
Brevetti Concessioni e marchi	Fanno parte del complesso aziendale quelli funzionali all'attività
Avviamento	Fa parte del complesso aziendale
Terreni e fabbricati	non saranno compresi nel complesso aziendale oggetto di cessione (pur strumentali ad esso)

Impianti attrezzature anche da ufficio	Fanno parte del complesso aziendale quelle funzionali all'attività
Automezzi e Autoveicoli	saranno compresi nel complesso aziendale oggetto di cessione
Partecipazioni	non saranno comprese nel complesso aziendale oggetto di cessione
Magazzino merci	Il magazzino merci sarà oggetto del complesso aziendale (per le quantità residue alla data di cessione)
Crediti Commerciali e diversi	non saranno compresi nel complesso aziendale oggetto di cessione
TFR	La parte relativa ai dipendenti assunti al complesso aziendale oggetto di cessione sarà utilizzabile in conto prezzo
Debiti di fornitura	non saranno compresi nel complesso aziendale oggetto di cessione
Debito bancario	non sarà compreso nel complesso aziendale oggetto di cessione
Debiti Tributarî	non saranno compresi nel complesso aziendale oggetto di cessione
Debiti previdenziali	non saranno compresi nel complesso aziendale oggetto di cessione

Le previsioni economiche di Cordon Electronics per il complesso aziendale, espresse nel documento di offerta depositato, composto dai rami affittati come sopra descritti sono evidenziate nella seguente tabella:

Previsione P&L CORDON ELECTRONICS ITALIA S.R.L.						
	ACT2014	ACT2015	BUD2016	BP2017	BP2018	BP2019
Entrate	33106	33082	25970	22410	24526	29421
Materiali e Diversi	16158	16281	12703	11039	12093	14651
Manodopera diretta (MOD)	5054	4795	4262	3683	4073	4896
MARGINE	11894	12005	9005	7688	8360	9874
in % su Entrate	35,9%	36,3%	34,7%	34,3%	34,1%	33,6%
Manodopera indiretta (MOI)	4506	4165	4015	3177	3296	3379
Affitti	618	618	618	309	309	309

Costi industriali	1151	1317	1233	1461	1498	1564
Costi capitalizzati	0	-53	-53	0	0	0
Costi ricerca e sviluppo	-464	-271	-415	0	0	0
Costi di accesso transizione	0	0	0	400	300	0
Vendita e distribuzione	0	0	0	100	300	300
Altri costi fissi	744	790	1009	1142	1196	1266
Totale costi indiretti	6555	6566	6407	6589	6899	6818
EBITDA	5339	5439	2598	1099	1461	3056
in % su Entrate	16,1%	16,4%	10,0%	4,9%	6,0%	10,4%
Ammortamenti e svalutazioni	224	132	343	290	557	636
EBIT	5115	5307	2255	809	904	2420
in % su Entrate	15,5%	16,0%	8,7%	3,6%	3,7%	8,2%
Interessi CCN	0	0	0	154	44	18
Affitto azienda	0	0	0	300	0	0
Risultato corrente	5115	5307	2255	355	860	2402
in % su Entrate	15,5%	16,0%	8,7%	1,6%	3,5%	8,2%

Le previsioni riguardanti il personale equivalente impiegato (FTE) secondo l'offerta presentata, e secondo le conferme ottenute dalla dirigenza di Cordon Electronics risultano essere le seguenti :

PERSONALE FTE COMPLESSO AZIENDALE (LINKRA+COMPEL)			
DESCRIZIONE	NUM. 2017	NUM. 2018	NUM. 2019
Lavoro diretto	89	97	115
Personale industriale	10	10	10
Personale indiretto	26	26	26
Commerciale distribuzione	9	10	10
<b>Totali</b>	<b>134</b>	<b>143</b>	<b>161</b>
Direzionali	6	6	6
<b>Totale Generale</b>	<b>140</b>	<b>149</b>	<b>167</b>

PERSONALE COSTO COMPLESSO AZIENDALE (LINKRA+COMPEL)			
DESCRIZIONE	2017€	2018€	2019€
Lavoro diretto	3.683	4.073	4.896
Personale industriale	565	545	583
Personale indiretto	1.547	1.562	1.593
Commerciale distribuzione	615	738	753
<b>Totali</b>	<b>6.410</b>	<b>6.918</b>	<b>7.825</b>

Direzionali	450	450	450
Totale Generale	6.860	7.369	8.275

#### **2.4. Gli immobili di esercizio del complesso aziendale**

Compel Electronics S.p.a., contemporaneamente alla concessione in affitto del complesso aziendale, composto unitariamente dai rami di azienda descritti, ha concesso in locazione immobiliare (Agenzia delle Entrate – Uff territoriale di Desio n° 002111 – serie 3T del 14/03/2017 Codice identificativo: TM317T002111000CC) sempre a Cordon Electronics, i due immobili strumentali di proprietà in cui sono esercitate tutte le attività dei rami d'azienda (BU) sia di Linkra che di Compel, nello specifico:

- capannone industriale in Agrate Brianza, Via San Martino 7, dotato di camera bianca e oggetto di proposta irrevocabile di acquisto, separata rispetto alla proposta riguardante i rami d'azienda svolti al suo interno, con il seguente utilizzo e parametri dimensionali:

##### Microtech

Uffici mq.1645

Area produttiva mq.3060

totale area coperta mq.4.705

totale area sito mq. 10.673

- capannone industriale con annessa palazzina uffici (di cui il seminterrato resta contrattualmente destinato alla procedura, con il seguente utilizzo e parametri dimensionali:

##### Interconnection Solution

Uffici e laboratorio mq. 1440

Area produttiva mq. 2500

##### Hardware services

Uffici mq. 200

Area produttiva e magazzino mq. 3.330

Generale

Uffici mq. 800

Uffici esclusi da contratto Cordon	mq.	400
Uffici e area produttiva	mq.	585
Magazzino esterno coperto	mq.	180
Garage	mq.	70
<b>totale area coperta</b>	<b>mq.</b>	<b>9.505</b>
<b>totale area sito</b>	<b>mq.</b>	<b>26.915</b>

Entrambi gli immobili sono oggetto di un contratto di locazione immobiliare autonomo rispetto al contratto di locazione del complesso aziendale, sottoscritto con Cordon, della durata contrattuale di anni cinque, soggetto a risoluzione in caso di acquisto di terzi soggetti dei rami di azienda affittati.

Come sopra indicato, mq. 400 degli uffici collocati presso l'immobile di Cornate sono attualmente in uso gratuito alla procedura di Amministrazione Straordinaria e vi trovano collocazione le postazioni operative delle tre dipendenti amministrative in attività (dipendenti di Compel) e quella del Liquidatore Sociale Dott. Vittorio Pagani. I canoni di locazione contrattualmente previsti con Cordon Electronic, sulla base di Euro 20/Mq ca., sono i seguenti:

IMMOBILE	Canone annuo	Canone mensile
AGRATE – OMATE	Euro 126.960,00	Euro 10.580,00
CORNATE	Euro 182.220,00	Euro 15.185,00
<b>TOTALE</b>	<b>Euro 309.180,00</b>	<b>Euro 25.765,00</b>

Gli immobili suddetti sono stati oggetto di valutazione al 31.12.2015 con perizia "in continued use" da parte di DUFF & PHELP sui cui valori peritali il commissario, nell'attuale fase in cui detti immobili non sono stati ancora oggetto di valutazione da parte un di Perito nominato dalla procedura, ritiene di applicare una riduzione del 30%:

IMMOBILE	VALUTAZIONE	COEFF.	STIMA PROCEDURA
AGRATE – OMATE	3.008.000	-30%	2.100.000
CORNATE	4.437.000	-30%	3.106.000

TOTALE	7.445,000		5.206.000
--------	-----------	--	-----------

Tali beni, non sono dunque perimetrati nel complesso aziendale e saranno oggetto di autonoma procedura di cessione, ma la loro connessione diretta all'esercizio del complesso aziendale (composto dai rami di BU delle due società) non permette di qualificarli "beni non funzionali al complesso aziendale" (in particolare l'immobile di Agrate-Omate oggetto d'offerta irrevocabile di acquisto da parte di Cordon Electronics) e tale considerazione richiederà pertanto la predisposizione delle rispettive procedure di vendita negli stessi tempi di quella del complesso aziendale, anche se entrambi o solo uno di essi potrebbe essere di interesse per soggetti interessati alla rendita immobiliare rappresentata dai contratti d'affitto stipulati con Cordon nel caso in cui la stessa fosse assegnataria dell'azienda posta in vendita, o con un terzo eventuale assegnatario della sola azienda.

Deve essere considerato che gli immobili di Cornate e Agrate-Omate sono stati rispettivamente valutati, come detto, in data 31.12.2015 (DUFF & PHELPS) rispettivamente Euro 4.437.000 ed Euro 3.008.000 e che i canoni di affitto che rappresentano circa il 4% del valore peritato risultano appetibili per il mercato d'investimento.

Questo fatto dimostra in parte l'incongruenza dell'offerta presentata da Cordon Electronics per l'immobile di Agrate Omate (Euro 1,1 milioni) in base alla quale il canone proposto dalla stessa Cordon rappresenta l'11% della stima attribuita in offerta.

#### **2.5. Le modalità di cessione dei beni, l'offerta irrevocabile**

Una procedura che deve rispettare principi sia legislativi che industriali deve contemporaneamente adeguatamente aspetti formali e sostanziali che devono complessivamente tenere conto delle attese e delle abitudini del mercato per tutto lo svolgimento della procedura di cessione.

La procedura dovrà quindi gestire, anche con l'assistenza e la consulenza di professionisti incaricati e soggetti qualificati, le fasi della cessione secondo regole di merca-

to generalmente riconosciute, con una particolare attenzione alla trasparenza e all'informazione, rispettando standard procedurali riconosciuti quali:

1. definizione e comunicazione dei criteri di ammissione;
2. organizzazione modalità di svolgimento dell'attività di due diligence attraverso data Room informativa finalizzata a permettere la valutazione dei rischi;
3. adeguata comunicazione del perimetro dell'Offerta (riguardante il complesso aziendale e separatamente immobili di esercizio) e individuazione dei beni esclusi dal perimetro di vendita (beni non funzionali all'esercizio aziendale);
4. termine e modalità di presentazione delle Offerte Vincolanti;
5. modalità chiare atte alla comparabilità delle offerte vincolanti in termini di prezzo offerto e di Impegni occupazionali assunti;

Il commissario sarebbe dunque del parere di determinare parametri atti ad omogeneizzare correttamente la procedura di cessione del complesso aziendale, nel rispetto delle indicazioni della norma di legge e delle direttive dell'autorità di vigilanza, saranno il prezzo, la competenza industriale a garanzia del mantenimento pluriennale del patrimonio produttivo e il mantenimento della forza occupata.

Pertanto, la necessità di attuare un confronto ponderato tra le offerte, riguardanti il complesso aziendale, richiederà l'applicazione alla procedura di vendita di un parametro di assegnazione composto dalla somma di indicatori attribuiti ad ognuno dei suddetti parametri.

I suddetti indicatori saranno riferiti alla componente economica dell'offerta con un punteggio di 70/100 e alla componente tecnica con un punteggio di 30/100 a sua volta suddiviso in 20/100 per il livello di occupazione previsto dal piano e 10/100 per il piano industriale e l'affidabilità economica e finanziaria.

I punteggi suddetti saranno attribuiti alle offerte più alte ricevute, mentre alle altre offerte verrà attribuita una quota proporzionale dei punteggi stessi calcolata dal rapporto tra l'offerta presentata e l'offerta massima per il punteggio massimo attribuibile.

Verrà comunque riservato alla procedura il diritto facoltativo di intavolare trattative con i singoli offerenti, finalizzate ad ottenere condizioni migliorative dell'offerta ricevuta.

Per quanto riguarda gli immobili il parametro sarà evidentemente il prezzo e le condizioni economiche connesse.

La procedura di vendita dei rami e dell'immobile di Agrate Brianza dovrebbe evidenziare termini e valori della proposta irrevocabile di acquisto, depositata da Cordon Electronics in data 18 gennaio 2017 della durata di venti mesi e valida sino al 16 agosto 2018, ammontante a complessivi Euro 6 milioni per i rami di azienda affittati e per il magazzino inventariato e stimato in sede di stipula in data 16 febbraio 2017.

Dell'importo complessivo Euro 1,740 milioni sono stati attribuiti a impianti e attrezzature di proprietà di entrambe le società oggetto del perimetro, Euro 3,26 milioni per il magazzino, ceduto a utilizzo con saldo finale alla data di cessione del complesso aziendale, con clausola di variazione Euro to Euro limitata al rialzo a Euro 0,326 milioni (10%) in base alla valutazione inventariale alla di decorrenza del contratto del 16 febbraio 2017, Euro 1,0 milioni all'avviamento (contratti di fornitura).

Il magazzino dedicato al complesso aziendale (attualmente oggetto di vendita a consumo) sarà oggetto di cessione per il residuo alla data di gara.

Nelle tabelle seguenti, i rami aziendali costituenti il complesso aziendale oggetto di offerta unitaria, sono esposti nella loro evoluzione tra la decorrenza contrattuale (16.02.2017), la decorrenza dello stato di insolvenza (21.03.2017) e la decorrenza della procedura di Amministrazione Straordinaria in corso (16.07.2017):

<b>Attivo offerta Cordon 28 febbraio 2017</b>						
Ramo Azienda	LINKRA				COMPEL	TOTALE
	MTH	INTERCON	REPAIR	TOTALE	INTERCON	
Immobili				-	1.100	1.100
Cespiti	1.515	91	25	1.631	112	1.743
Magazzino	2.087	818	578	3.483	70	3.553
Avviamento	725	-	125	850	150	1.000
<b>Totale</b>	<b>4.327</b>	<b>909</b>	<b>728</b>	<b>5.964</b>	<b>1.432</b>	<b>7.396</b>

<b>Attivo offerta Cordon 21 marzo 2017</b>
--

Ramo Azienda	LINKRA				COMPEL	TOTALE
	MTH	INTERCON	REPAIR	TOTALE	INTERCON	
Immobili				-	1.100	1.100
Cespiti	1.515	91	25	1.631	112	1.743
Magazzino	1.594	687	567	2.848	57	2.905
Avviamento	725	-	125	850	150	1.000
<b>Totale</b>	<b>3.834</b>	<b>778</b>	<b>717</b>	<b>5.329</b>	<b>1.419</b>	<b>6.748</b>

Attivo offerta Cordon 16 luglio 2017						
Ramo Azienda	LINKRA				COMPEL	TOTALE
	MTH	INTERCON	REPAIR	TOTALE	INTERCON	
Immobili				-	1.100	1.100
Cespiti	1.515	91	25	1.631	112	1.743
Magazzino	1.262	457	505	2.224	25	2.249
Avviamento	725	-	125	850	150	1.000
<b>Totale</b>	<b>3.502</b>	<b>548</b>	<b>655</b>	<b>4.705</b>	<b>1.387</b>	<b>6.092</b>

L'evoluzione del magazzino oggetto della cessione in uso dall'offerta Cordon Electronics, con vincolo di acquisto contrattuale ha avuto la seguente evoluzione:

Magazzino evoluzione offerta Cordon						
DATA	LINKRA				COMPEL	TOTALE
	MTH	INTERCON	REPAIR	TOTALE	INTERCON	
16/02/17	2.249	914	491	3.654	55	3.709
28/02/17	2.087	818	578	3.483	70	3.553
21/03/17	1.594	687	567	2.848	57	2.905
16/07/17	1.262	457	505	2.224	25	2.249

I dati seguenti espongono la consistenza della possibile cessione del complesso aziendale (immobili esclusi) come risultante dalla rilevazione corrente dei valori modificati dalle cessioni di magazzino:

Eur/000		LINKRA	COMPEL	TOTALE
	Valore magazzino già ceduto al 31.08.17	1.527	25	1.552
	Stima ulteriori cessioni magazzino (periodo 01.09.17-31.07.18)	480	4	484
	Valore max. impegno acquisto magazzino	3.536	50	3.586
	<b>Valori cessione</b>			
	MAGAZZINO (residuo)	1.529	21	1.550
	IMPIANTI	1.640	100	1.740
	AVVIAMENTO	850	150	1.000
	IMMOBILE AGRATE		1.100	1.100
	<b>A dedurre</b>			
	AFFITTO RAMI AZIENDA (feb.17-lug.18)	- 350	- 88	- 438
	TFR DIPENDENTI TRASFERITI (solo quota c/azienda)	- 1.700	- 198	- 1.798
	<b>VALORE RESIDUO NETTO COMPLESSIVO CESSIONE (post affitto)</b>	<b>1.969</b>	<b>1.086</b>	<b>3.155</b>

Da rilevare che a tutto il 31.08.17 Cordon ha richiesto a Linkra cessioni ulteriori di materiali in giacenza non inclusi nelle liste contrattuali. Tali cessioni vanno dunque considerate quali cessioni "incrementali" rispetto a quanto specificato contrattualmente.

La proposta irrevocabile di acquisto prevede un prezzo complessivo di Euro 6.000.000,00, che può essere ripartito, in relazione alla competenza tra le due società, con una proporzionalità applicata al volume di affari consuntivo per quanto riguarda l'avviamento riconosciuto, nel seguente modo (indicazione già oggetto dell'istanza di ammissione alla procedura), con dati corrispondenti alla presentazione dell'offerta Cordon Electronics:

	Linkra S.r.l.	Compel El. S.p.a.	Totale
Strumentali	1.640.000,00	100.000,00	1.740.000,00
Magazzini	3.210.000,00	50.000,00	3.260.000,00
Avviamenti	850.000,00	150.000,00	1.000.000,00
<b>Totale</b>	<b>5.700.000,00</b>	<b>300.000,00</b>	<b>6.000.000,00</b>

Il valore dell'avviamento, oggetto di offerta unitaria, è stato ripartito tra le due società sulla base del business-plan predisposto dall'affittuario nell'offerta formalizzata, ed è ritenuto al momento un parametro accettabile.

Deve essere ricordato che pur considerando il gruppo un tutt'uno logico dal punto di vista imprenditoriale si dovrà provvedere alla ripartizione dei valori di liquidazione in quanto le due società presentano masse creditorie distinte e l'attivo dovrà necessariamente essere suddiviso tra i creditori delle due masse.

La proposta irrevocabile di acquisto comporta la decurtazione in conto prezzo dei seguenti importi:

- a. Euro 25.000,00 mensili corrispondenti al canone di affitto dei rami di azienda con decorrenza dal 16 febbraio 2017 (18 mesi 450.000);
- b. L'ammontare versato per il magazzino acquistato per l'importo di Euro 3,552 milioni (Euro 3,260 milioni da offerta 18.01.2017 oltre 0,2934 per inventario 16.02.2017);
- c. L'ammontare del TFR dei dipendenti trasferiti da Linkra e Compel a Cordon Electronics S.r.l. considerato in conto prezzo, mediante accollo, nella proposta unitaria di acquisto è evidenziato dalla tabella seguente:

LINKRA T.F.R. C/DITTA	LINKRA T.F.R. C/TESORERIA	LINKRA T.F.R. FONDI	LINKRA TFR TOTALE
1.699.779,96	1.684.952,17	1.347.203,18	4.731.935,31
COMPEL T.F.R. C/DITTA	COMPEL T.F.R. C/TESORERIA	COMPEL T.F.R. FONDI	COMPEL TFR TOTALE
198.061,57	209.546,41	288.468,10	696.076,08

per un totale di Euro 1.897.841,53.

I termini di pagamento previsti dalla proposta risultano essere (tenuto conto degli importi versati in conto prezzo) del 50% all'assegnazione e del restante 50% a 6 mesi dalla stessa data.

La stessa proposta, come detto, comporta offerta irrevocabile per Euro 1,100 milioni per l'immobile di Agrate-Omate di proprietà di Compel.

In considerazione della corrente condizione di affitto dei rami di azienda il trasferimento sarà contestuale alla stipula dell'atto notarile e resteranno a carico dell'acquirente, che se ne assumerà i rischi e gli oneri, tutte le eventuali azioni atte ad ottenere il rispetto della clausola contrattuale relativa alla consegna dei rami

d'azienda da parte dell'affittuario, al quale la procedura avrà comunque intimato la consegna del complesso aziendale, nei termini contrattuali in corso.

### 3. IL PATRIMONIO ATTIVO NON FUNZIONALE ALL'ATTIVITA' D'IMPRESA

#### 3.1. L'attivo non funzionale per l'esercizio del complesso aziendale

I beni e le attività non perimetrati nel complesso aziendale composto dai rami d'azienda affittati risultano essere esposti bilancisticamente (importi oggetto di svalutazione da parte della società, in base alle condizioni d'offerta ricevute in sede di definizione del contratto di affitto d'azienda e della concomitante proposta irrevocabile di acquisto) secondo quanto evidenziato dalle tabelle seguenti, alla data di decorrenza dello stato di insolvenza e alla data di ammissione alla procedura di amministrazione straordinaria:

21 03 2017			
ATTIVO NON FUNZIONALE			
	LINKRA	COMPEL	TOTALE
Beni mobili Cespiti	-	-	-
Magazzino	250	-	250
Partecipazioni	78	-	78
Attività finanziarie non correnti	1.001	1.000	2.001
Altre attività non correnti	-	9	9
Crediti commerciali	5.273	2.156	7.429
Attività finanziarie correnti	-	146	146
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	97	83	180
Attività per imposte correnti	237	818	1.055
Altre attività correnti	706	144	850
<b>Totale attivo</b>	<b>7.642</b>	<b>4.356</b>	<b>11.998</b>

16 07 2017			
ATTIVO NON FUNZIONALE			
	LINKRA	COMPEL	TOTALE
Beni mobili Cespiti	-	-	-
Magazzino	250	-	250

Partecipazioni	78	-	78
Attività finanziarie non correnti	1.001	1.000	2.001
Altre attività non correnti	-	9	9
Crediti commerciali	3.054	1.687	4.741
Attività finanziarie correnti	-	-	-
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	2.661	584	3.245
Attività per imposte correnti	124	739	863
Altre attività correnti	362	338	700
Totale attivo	7.530	4.357	11.887

### 3.2. I beni mobili non funzionali all'attività d'impresa

I beni mobili che non sono oggetto d'affitto e che non sono ritenuti funzionali ai rami d'azienda oggetto di cessione (il complesso aziendale) potranno essere oggetto di eventuale perizia e potranno essere ceduti in blocco anche a valore modico o abbandonati, unitariamente o in stock, ai sensi dell'art.104 ter 7° comma l.f.

DESCRIZIONE CESPITE	NOTE	Valore residuo 2016
IMPIANTO VIDEO CITOFONO		-
PROG. ELETTRONICA ROMA	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0203000002	-
LINEA SOTTOVUOTO		-
COMPRESSORE	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0403000001	-
PROTEZIONE CONDIZIONATORI	ZIONAMENTO ESTERNO LATO CAMERA BIANCA	-
SISTEMA CONTROLLO ACCESSI	F061269	-
IMPIANTO ANTINTRUSIONE	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0703000001	82,6
RIPRISTINO LINEA AZOTO	ORDINE F080769	855,0
BASIC MACHINE MODEL 6400	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0304000008	-
CASSA SECCA X COMPONENTI	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0304000009	-
N.2 MACCH.AUTOAVVITATURA	PER ASSEMBLAGGIO DIPLEXER. (ALTRA ETICHETTA 107180)	-
MACCHINA DI CRIMPATURA	ORDINE FA05355	389,6
ALIMENTATORE MOD. E3611A		-
GIUNTATRICE	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0505000001	-
RECOATER	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0505000004	-
TRASF. RESINATRICE	400MICRON.	-
ATTREZZATURA COLLAUDO	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0605000022	-
ETICHETTATRICE ZEBRA	F060530	-
LAMPADA UV DELO-LUX	F060733	-
12 CAVI SUCOFLEX	4 CAVI SUCOFLEX 46 GHZ L=50 CM	-
BOX FIBER	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0605000012	-
BOX FBR 10GBETH 802.3	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0605000013	-

BOX FBR 10GBETH 802.3	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0605000014	-
2 STAZ.COMPLETE+PIASTRA	TORI A PEDALE.	-
MICROSCOPI LEICA	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0705000008	-
SMALL COUNT SWITCH	F062113	-
SMALL COUNT SWITCH	F062113	-
PACKAGE TOSA	IL COD. 991 046 073 E' ASSOCIATO ALLA MASCHERE NECES- SARIE PER GENERARE CERAMICHE	-
MICROSCOPIO	F070307	-
ARMADIO FRIGORIFERO	F070344	-
TEST BOARD IX-CAD PER XFP	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0705000025	-
FIBER ALIGNMENT PHOTODIOD	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0705000028	-
CASSETTIERA MOD.16CRM300		-
LETTORE MOD.KIT 6707 USB		-
OPEN E TERMINATION	ORDINE F802752	-
AVVITATORI AIR MARTIN	ORDINE F080253	-
AVVOLGITRICE MOD. LIGO	ORDINE F080265	-
MICROMETRO	FUSIONE ARCOWAVE EX N. CESPITE MA0805000003	-
SONDA DI CORRENTE	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0805000002	-
TAGLIERINA		-
ATTENUATORE VARIABILE	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0805000005	-
CHIAVE DINAMOMETRICA	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0805000008	-
DUPLICATORE CD TEAC DVW		-
SISTEMA DI REWORK		-
FIXTURE PER COLLAUDO		-
STAMPO X REALIZZAZ. IONE		-
SCATOLA PMAA500312AA		303,1
STAMPO X COSTR.FERMO	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0506000001	-
COPPIA DI MATRICI	TED FOR XFP) COPERCHIO (COVER IN ZINC ALLOY NIKEL PLATED FOR XFP).	-
STAMPO CLIP	ORDINE F070292	-
INTERCHANGEABLE CORE	N. 2 INTERCHANGEABLE CORE USING SAME TOOLING AS CME0000248	-
STAMPO PER PACKAGE TOSA		-
STAMPO DI PRESSOFUSIONE	MTES.040.003 PER STAMPAGGIO PIASTRA ATTACCO ANTEN NA. IN PRESTITO D'USO. F052704	-
STAMPO DI PRESSOFUSIONE	MTES.040.004 PER STAMPAGGIO CORPO ACCOPPIATORE. IN PRESTITO D'USO F052704	-
STAMPO CORPI FILTRO 7 GHZ	PER CORPI DPX 7 GHZ ERICSSON.CODICE MTES300001 FU- SIONE CORPO (ALLOCAZIONE:	-
STAMPO DI PRESSOFUSIONE	CODICE:MTES.040.005 PER STAMPAGGIO IMPRONTA AC- COPPIATORE (ALLOCAZIONE:	-
STAMPO PRESS. FILTRO 15	COD. PMAC000069AA-70AAPMAC000076AA-77AA (ALLO- CAZIONE: COMPEL ASIA) - CODICE	-
STAMPO PRESS. FILTRO 15	COD. PMAC000076AA-77AA (ALLOCAZIONE: COMPEL ASIA) - CODICE CESPITE EX-LINKRA	-
STAMPO PRESSOFUSIONE	PER DPX 18GHZ INTRACOM/INTRAROM/LINKRA (ALLOCA- ZIONE: BROVELLI) - CODICE CESPITE	-
STAMPO CORPO DIS.7 GHZ	ORDINE F093309	-
STAMPO 1+1 CAVITA' ATTO	ORDINE FA02680	-
STAMPO PRESSOFUSIONE	ORDINE FA02088	-
STAMPO MATRICE DIS 38GHZ	ORDINE FA00663	-
STAMPO MATRICE DIS 38GHZ	ORDINE FA00663	-
STAMPO 18 GHZ	FA06296	-

STAMPI	ORDINE FA12206	-
STAMPO DPX13 MODIFICATO	ORDINE FA12010	848,8
STAMPO 050261049	COMMESSA NUMERO 13N111 - NS. COD. 440078000/1	4.687,5
STAMPO 050261050	COMMESSA NUMERO 13N112	4.687,5
STAMPO 050261038	COMMESSA NUMERO 13N111	4.687,5
STAMPO 050261039	COMMESSA NUMERO 13N112	4.687,5
PORTASTAMPO DPX 18 E 38	COMMESSA NUMERO 13N111	3.675,0
STAMPO COD. 440073000/1	ORDINE FA14849	180,0
STAMPO TAPPI PROTEZ. TRU	BENE PRESSO IL FORNITORE	1.537,5
MANUTEN. STAMPO ERICSSON		1.950,0
MANUTEN. STAMPO ERICSSON		825,0
NR. 7 PC		-
PC PERSONAL SHU8516		-
MONITOR HP LE190		-
PC RACK 19		-
PERSONAL COMPUTER	MA1108000001 - B.U.: IP & TRANSPORT	5,0
PERSONAL COMPUTER	MA1108000004 - B.U.: IP & TRANSPORT	5,0
PERSONAL COMPUTER	B.U.: IP & TRANSPORT	6,0
50HS6,4 ALIMENTATO		-
ALIM. STAB. 328		-
ALIMENTATORE HP 6032*		-
ANALIZZATORE DI SPETTRO M		-
ANALIZZATORE DI SPETTRO.H		-
ANALYZER MO. MP 1552B S.N		-
ATTEN. SWITCH DRIVER MOD.		-
CONTATORE 20GHZ MOD.AGILE		-
CONTATORE 26.5GHZ MOD.HP		-
GENERATORE 9KHZ-20GHZ MOD		-
HP 8656B SYN SIGNAL		-
OMNIBER MOD.AGILE 37718C		-
OSCILLOSCOPIO MOD.LECRO L		-
PONTE DIREZIONALE MOD.HP		-
POWER METER MOD.HP E4419B		-
POWER SUPPLY MOD.AGILE E3		-
SDH/PDH/ATM ANALYZER MAIN		-
SWEEP GENER. HP 83630B S/		-
PONTE DIREZIONALE 85027E		-
RISCATTO BENI AGILENT		-
20GHZ OPTICAL TO ELECTR.	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0609000002	-
CAMERA TERMOSTATICA	PORTA CON FINESTRA MM230*230, FORO DA 150MM, CARRELLO CON RUOTE + PROTEZIONE	-
86116A 53 GHZ OPTICAL	F052279	-
ACCOPPIATORI OTTICI	4 ACCOPPIATORI OTTICI SDO 2*2,CONN.OTT. FC/SPC P/N WTC35P2150R10 SN: A12710368-	-
OSCILLOSCOPIO	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0609000016	-
2 40 GB CDR/CMU MODULE	FUSIONE TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0609000024	-
ATE MODULI OTTICI TLS	ORMA TESTANDO DI LINKRA	-

INTEGRATE MODULE	F061891	-
SECONDO BANCO LABORATORIO	OPTICAL POWER METER IQS-1722X-322 FC EXFO	-
CALIBRATION E TEST CABLE	ORDINE F061889 IN TELEOPTIX	-
SPECTRUM PHASE SHIFTER	ORDINE F072187	-
GRIPPER ATTUATORE	CAVO INTERFACCIA LAC-GRP-03	-
CLOCK RECOVERY UNITED	STRUMENTI PER ATTIVITA' DI LABORATORIO R&D, VERANNA UTILIZZATI PER TESTING	-
STRUM. X SECONDO BANCO	PER TESTING DI PROTOTIPI E DELLA PRESERIE	-
COMPLETAM.BANCO LABORAT.	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0709000021	-
SONDA PASSIVA MOD.PP005A		-
ACCESS TESTER LDSU	ORDINE F802372	-
TERADYNE JAVELINE FLYING	ORDINE F080037	-
30WER METER,POWER SENSOR	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0809000005	-
SPECTRUM ANALYZER	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0809000006	-
UNITA' MULTIPLEXER	QUESTO INVESTIMENTO E' STATO FATTO CON LO SCOPO DI CONSOLIDARE E METTERE IN	-
CHANNEL ARMATURE	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0809000010	-
S840 MODULATOR 40G BER	ORDINE F082876	-
OPTICAL MODULE ELECTRICAL	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0809000021	-
APF+1GK00	ORDINE F082683	-
POWER SENSOR + AVERAGR P.	ORDINE F803971	-
DIGITAL MICROMETER,LOW		-
STRUMENTO IPMUS-155L		-
NETWORK ANALIZER	MHZ TO 40 GHZ 2 PORT (ALLOCAZIONE: MITEL.ROM) - CODICE CESPITE EX-LINKRA	-
GIGABIT ETHERNET LOAD		-
PORTE ETHERNET	PRESENTE - EX-CODICE CESPITE COMPEL MA0809000008 - B.U.: ING. COLLAUDO	-
CHASSIS PORTE DATI	EX-CODICE CESPITE COMPEL MA0809000008 - B.U.: IP & TRANSPORT	-
PORTE DATI	MA0809000008 - B.U.: IP & TRANSPORT	-
CARELLO ELETTRICO STILL	N. 1 TRANSPALLET PESATORE MOD. ENTRY MODEL	-
CASSA SECCA	FUSIONE MITEL-TELEOPTIX EX N. CESPITE MA0313000010 (ALLOCAZIONE: LABORATORIO COMPEL) - CODICE CESPITE EX-LINKRA MA0913000001	599,2
IBL FORNO VAPOUR PHASE	(ALLOCAZIONE: LABORATORIO COMPEL) - CODICE CESPITE EX-LINKRA MA0913000001	4.339,3
RV15 - IBL FORNO VAPOUR P		
Beni mobili registrati		
VW TOURAN 2.0	EJ5088E WVGZZZ1TZCW002369	-

Come indicato sopra l'unico autoveicolo compreso tra i beni non funzionali al complesso aziendale oggetto di cessione risulta essere il seguente:

Compel	VW Touran	EJ 508 BE
--------	-----------	-----------

Tali beni potranno essere oggetto di autonoma perizia di stima e nel caso in cui non fosse riscontrata la convenienza delle attività di vendita, abbandonati in applicazione dell'art.104 ter 7° comma l.f..

### **3.3. Il magazzino non funzionale all'attività d'impresa**

Alla data di stipula del contratto di affitto del complesso aziendale, che comprendeva anche l'acquisto del magazzino in uso, i magazzini, di Linkra e Compel, evidenziavano i seguenti dati contabili aggregati:

Etichette di riga	MAGAZZINO FUNZIONALE ATT. AZ.		MAGAZZINO NON FUNZIONALE ATT.AZ.	
	QUANTITA'	VAL GIAC DA LIST	VAL DI REALIZZO	VAL A COSTO MEDIO
001	13.038.400,09	N/A	252.944,00	1.637.024,36
002	4.794.662,42	1.881.597,96	-	-
003	6.284.355,50	367.733,10	-	-
004	34.756.981,91	968.770,53	-	-
005	1.686.191,68	N/A	0,00	546.205,95
009	1.205.279,00	N/A	0,00	99.404,01
REPAIR	604.200,52	490.718,29	-	-
<b>Totale</b>	<b>62.370.071,12</b>	<b>3.708.819,88</b>	<b>252.944,00</b>	<b>2.282.634,31</b>

Il magazzino oggetto di cessione, per come individuato funzionale all'azienda composta dai rami descritti, veniva valorizzato secondo un listino concordato tra le società e l'affittuario Cordon Electronics, mentre uno stimato valore di realizzo, di cui si tratterà successivamente, veniva attribuito ai materiali non oggetto del contratto Cordon (N/A), ritenuti allora, e per la presente relazione, non funzionali all'esercizio dell'azienda unitaria che venivano svalutati ad un presunto realizzo di Euro 252.944,00.

Il magazzino, classificato come non funzionale all'attività d'impresa (N/A) è stato dunque individuato nelle merci non oggetto del contratto di vendita definito in sede di stipulazione del contratto di affitto d'azienda, del 16 febbraio 2017, considerate il residuo di un'attività di manutenzione totalmente obsoleta, in quanto oggetto di delocalizzazione da parte del cliente Alcatel unico fruitore della BU dismessa, riguardante attività di repair di apparati di telecomunicazione di generazione superata. Detta BU presentando qualifiche proprietarie e obsolete non ha più, a parere dei tecnici e del sottoscritto Commissario Straordinario, alcun interesse operativo por-

tando a classificare i materiali oggetto del complesso come non funzionali all'attività d'impresa da destinarsi ad autonoma cessione. Gli stessi potranno essere oggetto di eventuale perizia anche se la consistenza è da ritenersi di valore scarso o nullo e potranno eventualmente essere ceduti in blocco a valore modico o abbandonati ai sensi dell'art.104 ter 7° comma l.f..

Analiticamente detti materiali, non funzionali all'azienda unitaria oggetto di cessione, appartenenti a Linkra S.r.l., sono esposti di seguito:

	DIV GESTIONALE	QUANTITA'	VAL DI REALIZZO	VAL A CST MEDIO
16.2.2017	001 – CM	13.038.400,09	252.944,00	1.637.024,36
16.2.2017	005 – PASSIVI	1.687.573,68	-	546.205,95
16.2.2017	009 – DIVERSI	1.203.897,00	-	99.404,01
16.2.2017	Totale no cessione	15.929.870,77	252.944,00	2.282.634,31

Il magazzino non funzionale all'attività d'impresa, è stato oggetto di svalutazione a euro 252.944,00 per la considerazioni, richiamate più oltre nell'esposizione e relative alla posizione di debito/credito del Gruppo Alcatel International relativa all'effettuazione del "buyback" relativo al "last buy order" concordato con Alcatel Lucent per la chiusura della produzione dell'apparato LYS affidata alla business unit "contract manufacturing").

Il Commissario Straordinario, riservandosi la facoltà di procedere con l'affidamento di una valutazione peritale, ritiene per ora di condividere la recuperabilità del lotto in sede di verifica dello stato passivo, con la posizione del Creditore Alcatel International.

In ogni caso i materiali componenti del magazzino non funzionale nel caso in cui non fosse riscontrata la convenienza delle attività di vendita, anche a stock, potranno essere oggetto di derelizione e abbandonati in applicazione dell'art.104 ter 7° comma l.f.

#### **3.4. Le partecipazioni**

Le partecipazioni detenute dalle due società, alla data corrente risultano essere le seguenti :

LINKRA S.R.L. (euro/000)				
Denominazione		Sede	Valore bilancio 31.12.2016	Valutazione Procedura
Mitel. Rom S.r.l.	Controllata	Romania	-	-
Consorzio Lambro E.	Partecipata	Milano	5	-
BCC Carugate e Inzago	Partecipata	Carugate (MB)	71	70
Consorzio EcoR'it	Partecipata	Cinisello B. (MI)	1	-
Consorzio CO.NA.I	Partecipata	Milano	0	0
Lombardia Aereospace	Partecipata	Varese	1	-
<b>Totale</b>			<b>78</b>	<b>70</b>

Delle suddette partecipazioni intestate a Linkra S.r.l. si ritiene di poter liquidare il complessivo importo di Euro 70.000,00.

COMPEL ELECTRONICS S.P.A. (Euro/000)				
Denominazione		Sede	Valore bilancio 31.12.2015	Valutazione Procedura
Linkra S.r.l.	Controllata	Cornate D'Adda	3.023	-
Compel Electron Asia	Controllata	Cina	-	-
Compel India PVT Ltd	Controllata	India	-	-
Inter-Compel Fallita	Controllata	Milano	-	-
P.&A. Services Fallita	Partecipata	Carugate (MB)	-	-
Consorzio EcoR'it	Partecipata	Cinisello B. (MI)	1	-
Consorzio CO.NA.I	Partecipata	Milano	0	-
Cons. Euronomics	Partecipata	Pinerolo (TO)	0	-
<b>Totale</b>			<b>3.088</b>	<b>-</b>

Alle partecipazioni suddette si ritiene di rinunciare, dopo una verifica, alla liquidazione delle stesse.

### 3.5. Attività finanziarie non correnti, importi a pegno

Le somme vincolate nei depositi di conto corrente di cui alle seguenti tabelle:

LINKRA S.R.L.
INTESA - C/C VINCOLATO N. 100000004116

010308-012	dal 21.03 al 30.04	Maggio	Giugno	16/07/17
Saldo Iniziale	1.000.762,28	1.000.721,18	1.000.721,18	1.000.721,18
Entrate				
Uscite	-41,10			
Saldo finale	1.000.721,18	1.000.721,18	1.000.721,18	1.000.721,18

COMPEL ELECTRONICS S.P.A.				
INTESA - C/C VINCOLATO N. 100000004115				
010308-012	dal 21.03 al 30.04	Maggio	Giugno	16/07/17
Saldo Iniziale	1.000.280,19	1.000.239,09	1.000.239,09	1.000.239,09
Entrate				
Uscite	-41,10			
Saldo finale	1.000.239,09	1.000.239,09	1.000.239,09	1.000.239,09

riguardano esclusivamente garanzie messe a pegno di finanziamenti emessi da Cassa Depositi e Prestiti e relativi ad un progetto denominato "Poli Tecnologici".

Garanzia avente caratteristiche di pegno regolare che saranno oggetto di destinazione in sede di riparto delle somme ai creditori portatori di prelazione pignorizia secondo la relativa procedura di verifica e ammissione delle insinuazioni depositate.

### 3.6. Altre attività finanziarie non correnti

Compel Electronics presenta il seguente credito per cauzioni ritenuto recuperabile:

Descrizione	saldo 16.07.17
DEPOSITI CAUZIONALI	8.836,16
Totale	8.836,16

### 3.7. I crediti commerciali e finanziari

#### 3.7.1. I crediti Commerciali

Alla data del 16 luglio 2017, nella seguente tabella, vengono evidenziati i crediti commerciali della società Linkra S.r.l. per come esposti contabilmente:

LINKRA CREDITI COMMERCIALI 16.07.2017	saldo 16.07.17
CLIENTI ITALIA	1.236.203,03
CREDITI V/CONTROLLANTE	6.502.074,32
CLIENTI ESTERO	490.075,01
CREDITI V/SOC. FACTORING	231.314,83
FT. DA EM. CLIENTI I.	449.916,04

FT. DA EM. CLIENTI E	273.137,01
FONDO SVALUTAZ. CREDITI	-5.968.872,32
F.DO SVAL.CREDITI TASSATO	-159.381,69
	3.054.466,23

Analiticamente composti:

LINKRA CREDITI COMMERCIALI 16.07.2017			
Denominazione	Fatturato	Da emettere	Totale
AIRE NETWORKS DEL MEDITERRANEO SL	191.957,40		191.957,40
ALCATEL-LUCENT POLSKA SP. Z.O.O.	-20,22		-20,22
CENTUM ELECTRONICS LTD	22.554,57		22.554,57
COMTEK NETWORK SYSTEMS (UK) LTD	1.500,00		1.500,00
ECI TELECOM LTD.	261.817,86		261.817,86
HIGHWAVE TECHNOLOGIES LTD	4.080,00		4.080,00
HUAWEI TECHNOLOGIES(AUSTRALIA)PTY	5.760,00		5.760,00
NOKIA SOLUTION AND NETWORKS SPAIN	352,20		352,20
NOKIA SOLUTIONS AND NETWORKS OY	-981,75	567,01	-414,74
POWERSTORM INC	14.430,00		14.430,00
RAFAEL	7.900,00		7.900,00
SORTIS TELECOMUNICACIONES S.L.	349,60		349,60
THALES MICROELECTRONICS S.A.	-904,40		-904,40
TOWERCOM S.A	-		-
TRANSCOM,INC.	274,00		274,00
ALCATEL-LUCENT INTERNATIONAL S.A.S.		272.570,00	272.570,00
ADEGUAMENTO CAMBI AL 16/07/2017	-18.994,25		-18.994,25
UNICREDIT FACTORING SPA	231.314,83		231.314,83
COMPEL ELECTRONICS S.p.A. IN AMMIN.	6.502.074,32		6.502.074,32
ADS ASSEMBLY DATA SYSTEM	27.364,60		27.364,60
ALCATEL-LUCENT ITALIA S.P.A.	222.295,47		222.295,47
CD DATACOM S.R.L.	338,55		338,55
CORDON ELECTRONICS ITALIA SRL	823.666,95	11.307,88	834.974,83
DELTRON ITALIA S.R.L.	1.220,00		1.220,00
HUAWEI TECHNOLOGIES ITALIA S.R.L.	11.426,52		11.426,52
LEONARDO S.P.A.	22.446,00		22.446,00
MBDA ITALIA S.P.A.	46.435,00	51.429,00	97.864,00
POLITECNICO DI MILANO	2.950,00		2.950,00
SELEX ES S.P.A.	934,50		934,50
SO.MA.CI.S SPA	1.586,00		1.586,00
VITROCISSET S.P.A.	20.916,90		20.916,90
YOUNCTA S.R.L.	54.622,54		54.622,54
GENERALI ASSICURAZIONI (risarcimento)		360.000,00	360.000,00
SALDO FT DA EMETTERE ANTE 31/12/2015		27.179,16	27.179,16
Totale complessivo	8.459.667,19	723.053,05	9.182.720,24
FONDO SVALUTAZ. CREDITI			-5.968.872,32
F.DO SVAL.CREDITI TASSATO			-159.381,69
Saldo crediti da bilancio al 16/07/2017			3.054.466,23

Di cui ritenuti non incassabili:

LINKRA CREDITI COMMERCIALI 16.07.2017		
Denominazione	Fatturato	Totale
AIRE NETWORKS DEL MEDITERRANEO SL	191.957,40	191.957,40
CENTUM ELECTRONICS LTD	22.554,57	22.554,57
ECI TELECOM LTD.	261.817,86	261.817,86
UNICREDIT FACTORING SPA	231.314,83	231.314,83
COMPEL ELECTRONICS S.p.A. IN AMMIN.	6.502.074,32	6.502.074,32
<b>Totale</b>	<b>7.209.718,98</b>	<b>7.209.718,98</b>

Deve essere fatta una precisazione, in relazione alla voce crediti commerciali per fatture da emettere relativamente alla posizione

ALCATEL LUCENT	FT. DA EM. CLIENTI ESTERO	272.570,00
----------------	---------------------------	------------

Riguardando importi addebitati (senza attuale emissione di giustificativo contabile) per prestazioni di servizi al termine dell'attività produttiva dell'apparato LSY (buy-back) e per i quali Alcatel avendo provveduto all'emissione del relativo "Last Buy Order" ha provveduto a concordare con Linkra un lotto buyback di merce (ricambi) a magazzino relativi all'apparato LYS appunto, non più oggetto di implementazione e attualmente non funzionali all'attività d'impresa. La società ad oggi, non avendo ricevuto l'ordine suddetto ha provveduto ad iscrivere gli importi relativi ai servizi per Euro 272.570,00 tra le fatture da emettere nel bilancio 2016.

I servizi suddetti, oggetto di "Last Buy Order", per voci di extra costo previste con il "cliente" (servizi di Carrying charges Euro 41.829, di Extra MOQ Euro 192.429 e di Extra currency Euro 38.312) appostati al conto fatture da emettere e la merce, per parti fisicamente individuate, destinate al bayback per Euro 252.944. ammontano ad un complessivo "credito" nei confronti di Alcatel Lucent (in base ad accordo formalizzato) di Euro 525.514,00.

La società e il Commissario Giudiziale, in data successiva alla dichiarazione dello stato di insolvenza hanno sollecitato una composizione con Alcatel Lucent nella considerazione che la posizione di Creditore della stessa, ammontante a oltre 2,5 milioni di Euro, e la suddetta posizione di debitore potesse essere oggetto di compensazione nel rispetto delle previsioni dell'art.56 l.f., traendo origine, le rispettive posizioni

di credito, da un rapporto e da fatti anteriori alla sentenza dichiarativa dello stato di insolvenza.

I crediti verso la controllante Compel Electronics già svalutati ampiamente contabilmente, a causa della corrente procedura di AS, vengono esclusi completamente da un possibile valore di realizzo.

Il Commissario precisa che i crediti sopra esposti potranno essere oggetto di compensazione ai sensi dell'art.56 i.f. in sede di accertamento del passivo.

Nella seguente tabella vengono esposti i crediti commerciali da situazione contabile al 16 luglio 2017 della società Compel Electronics:

COMPEL CREDITI COMMERCIALI 16.07.2017	saldo 16.07.17
CLIENTI ITALIA	1.142.094,39
CREDITI V/SOC.CONTROLLATE	613.930,19
CLIENTI ESTERO	196.853,58
FT. DA EM. CLIENTI I.	-3.737,28
FT. DA EM. CONTROLLATE I	72.574,04
FT. DA EM. CLIENTI E	643,50
CREDITI V/AGENTI	-1,18
FONDO SVALUTAZ. CREDITI	-53.915,76
F.DO SVAL.CREDITI TASSATO	-281.214,48
	1.687.227,00

Analiticamente composti:

COMPEL CREDITI COMMERCIALI 16.07.2017			
Denominazione	Fatturato	Da emettere	Totale
ADEGUAMENTO CAMBI AL 16/7/2017	-17.486,52		-17.486,52
ALCATEL-LUCENT SHANGHAI BELL CO.LTD	719,67		719,67
ANTWERP SPACE N.V.	-37,06		-37,06
DRAGONWAVE S.A.R.L.	18.717,00		18.717,00
ELETTRONICA GMBH	1.195,00		1.195,00
ERICSSON AB	2.504,34		2.504,34
ERICSSON INDIA PRIVATE LIMITED	-5.983,97		-5.983,97
FLEXTRONICS INTERNATIONAL EUROPE	4.261,43		4.261,43
JABIL CIRCUIT, SDN BHD	-3.060,00		-3.060,00
MP INDUSTRIES GMBH	19.973,39		19.973,39
OMP MECHTRON CO LTD	165.053,51		165.053,51
PROXIMION FIBER SYSTEMS AB	2.092,50		2.092,50
RESPONSE MICROWAVE INC.	4.045,22		4.045,22
SANMINA SCI BROKVILLE CORPORATION	1.901,23		1.901,23
SANMINA-SCI GERMANY GMBH	2.957,84		2.957,84
LINKRA S.r.l. IN AMMIN. STRAORD.	613.930,19	73.217,54	687.147,73

A.C.S. s.a.s.	8.602,28		8.602,28
ADS ASSEMBLY DATA SYSTEM	122.362,87		122.362,87
AETHRA S.p.A. IN LIQUIDAZIONE	352,80		352,80
ALCATEL-LUCENT ITALIA S.p.A.	1.866,60		1.866,60
AUDIOTEL ENGINEERING S.P.A.	1.001,09		1.001,09
BEA COAX S.R.L. IN LIQUIDAZIONE	12.145,58		12.145,58
CD DATACOM S.R.L.	33.568,98		33.568,98
CORDON ELECTRONICS ITALIA S.R.L.	7.826,13	-3.737,28	4.088,85
DL GROUP S.R.L.	2.257,01		2.257,01
EL.ITAL SPA	170.933,96		170.933,96
ELETTRONICA SCALVINA S.R.L.	42.222,50		42.222,50
EOSOLARE SRL	12.531,52		12.531,52
FLEXTRONICS MANUFACTURING SRL	39.118,30		39.118,30
INTECS SPA	148.943,79		148.943,79
JABIL CIRCUIT ITALIA S.R.L.	14.799,27		14.799,27
KABELSYSTEM S.r.l.	2.161,20		2.161,20
MEC SAN S.r.l.	-1.255,00		-1.255,00
OMP MECHTRON S.P.A.	400.850,24		400.850,24
PLAX S.R.L.	25.587,22		25.587,22
POLOMARCONI TELSIA SPA	3.785,05		3.785,05
PREXIS S.R.L.	5.471,36		5.471,36
SAEM S.N.C.	122,07		122,07
SELTA S.p.A.	5.966,56		5.966,56
SIRTI S.p.A.	8.148,75		8.148,75
VALTELLINA S.p.A.	1.491,08		1.491,08
ZINCOCELERE S.p.A.	66.145,37		66.145,37
ZUCCOTTI SRL	5.087,81		5.087,81
Totale complessivo	1.952.878,16	69.480,26	2.022.358,42
FONDO SVALUTAZ. CREDITI			-53.915,76
F.DO SVAL.CREDITI TASSATO			-281.214,48
Saldo crediti da bilancio al 16/07/2017			1.687.228,18

Di cui da considerare non incassabili:

COMPEL CREDITI COMMERCIALI 16.07.2017			
Denominazione	Fatturato	Da emettere	Totale
DRAGONWAVE S.A.R.L.	18.717,00		18.717,00
OMP MECHTRON CO LTD	165.053,51		165.053,51
SANMINA SCI BROKVILLE CORPORATION	1.901,23		1.901,23
SANMINA-SCI GERMANY GMBH	2.957,84		2.957,84
LINKRA S.r.l. IN AMMIN. STRAORD.	613.930,19	73.217,54	687.147,73
CD DATACOM S.R.L.	33.568,98		33.568,98
PLAX S.R.L.	25.587,22		25.587,22
SIRTI S.p.A.	8.148,75		8.148,75
	869.864,72	73.217,54	943.082,26

Il Commissario precisa che i crediti sopra esposti potranno essere oggetto di compensazione ai sensi dell'art.56 l.f. in sede di accertamento del passivo.

Precisa inoltre che a causa della presenza di crediti commerciali reciproci tra le due società del Gruppo Compel in AS (Linkra S.r.l. e Compel Electronics S.r.l.) e precisamente:

Creditore	Qualifica	Debitore	Qualifica	Credito
LINKRA	Creditore	COMPEL ELECTRONICS	Debitore	6.502.074,32
COMPEL ELECTRONICS	Creditore	LINKRA	Debitore	613.930,19

e che in tema di rappresentanza sostanziale, nel processo, viene ravvisata una situazione di conflitto d'interessi tra rappresentante e rappresentato, tale da comportare la necessità della nomina d'un Curatore speciale, ogniquale volta sia ravvisabile un contrasto tra centro autonomo d'interessi, sia esso dotato o meno di personalità giuridica, e il suo rappresentante.

Si rende necessaria, nell'interesse di Linkra S.r.l. titolare del credito di maggior importo, la nomina di un Curatore Speciale, ai sensi dell'articoli 78, comma 2, secondo le previsioni di cui all'art.79 2° comma c.p.c., che provveda alla presentazione ed alla conseguente discussione dell'istanza di ammissione al passivo, ex art. 93 l.f. e seguenti, nella procedura Compel Electronics S.r.l..

### **3.7.2. Disponibilità liquide e mezzi equivalenti**

Di seguito vengono esposte le disponibilità liquide, contabilmente riscontrate della società Linkra S.r.l.:

LINKRA S.r.l.	
Descrizione	saldo 16.07.17
B.C.C.LESMO – VIMERCATE	2.708.628,55
ALTRI CREDITI V/BANCHE	134,64
UBI-BANCA VIMERCATE	11.958,37
CASSA SEDE LINKRA CORNATE	103,95
	2.720.825,51

Compel Electronics S.p.a.	
Descrizione	saldo 16.07.17
B.C.C.LESMO – VIMERCATE	494.551,73

ALTRI CREDITI V/BANCHE	41,42
B.N.L. – VIMERCATE	215,84
CASSA CONTANTI	879,46
CASSA VALUTE ESTERE	4.069,07
CRED.V/UNICREDIT TITOLI	148.145,00
	647.902,52

### 3.8. I crediti Erariali

Le posizioni di credito verso Enti ed Erario:

Per Linkra S.r.l.:

il dato contabile esposto alla data risulta dalla seguente tabella:

descrizione	saldo 16.07.17
ERARIO C/ANTICIPO IRES	672,00
ERARIO C/IRES RIT.INT.AT	180,03
ERARIO C/ANTIC. IRAP	80.233,00
CRED.IMP.PAGATE ESTERO	41.368,56
IVA SU ACQUISTI	1.044,33
ERARIO C/IVA A CONGUAGLIO	240,00
	123.737,92

Per Compel Electronics S.p.a.:

il dato contabile esposto alla data risulta dalla seguente tabella:

Descrizione	saldo 16.07.17
ERARIO C/ANTICIPO IRES	54,00
ERARIO C/IRES RIT.INT.AT	102,01
ERARIO C/CONTENZIOSO	293.903,19
ERARIO C/ANTIC. IRAP	6.632,55
ERARIO C/RIMBORSI	124.487,09
ERARIO C/ANT.IRES CONSOL.	5.318,16
IVA SU ACQUISTI	971,99
ERARIO C/IVA A CONGUAGLIO	307.467,33
	738.936,32

Non risultano crediti erariali per l'iscrizione a ruolo, a titolo provvisorio, di somme dovute ad accertamenti.

Tra i crediti tributari si segnalano i seguenti:

- conto 013003050 Erario c/anticipazioni Irap aperto per un importo di euro 80.233,00: dalle verifiche condotte sui dichiarativi presentati e sulle quietanze F24

dei pagamenti effettuati, si deve considerare come esistente e quindi esigibile l'importo di euro 56.682,00. Importo da considerare come "esigibile" pari al valore contabile, euro 56.682.

- conto 013003150 Credito imposte pagate estero aperto per un importo di euro 41.368,56: trattasi delle imposte trattenute in India sui servizi di lavorazione forniti in loco a clienti Indiani, come Centum Electronics Pvt Ltd. Il sistema fiscale italiano prevede che tali crediti siano fruibili, previa idonea attestazione ma, per l'utilizzo, è stato adottato il metodo c.d. del credito d'imposta, il quale prevede che l'imposta pagata all'estero dal contribuente residente, al verificarsi di particolari condizioni, è detraibile dall'imposta dovuta sul medesimo reddito nel Paese di residenza. Considerando che Linkra, con le perdite fiscali che può vantare anche in ipotesi di decadenza del consolidato fiscale nazionale in essere con la controllante Compel Electronics Spa, difficilmente realizzerà debiti Ires e quindi rende, de facto, inutilizzabile tale credito. Considerando inoltre l'impossibilità di chiedere a rimborso tale importo lo stesso è da considerare non esigibile.

Per Compel Electronics S.p.a.:

- conto 013003040 Erario c/contenzioso aperto per un importo di euro 293.903,19: tale ammontare deriva dall'iscrizione, a titolo provvisorio, dell'importo relativo al debito verso l'Erario sorto a seguito dell'accertamento dell'Agenzia delle Entrate relativo all'anno 2007 (imposte dirette). Per tale posizione è pendente il relativo ricorso (in attesa dei riferimenti del ricorso). I versamenti sono stati iscritti tra i crediti tributari in attesa della sentenza definitiva a seguito della quale l'importo fino ad allora pagato potrà, in caso di esito positivo, essere chiesto a rimborso. Dalle risultanze contabili, con riferimento al ricorso relativo all'anno 2007 risulta già corrisposto un importo pari a euro per 375.366. Per confermare l'esatto importo corrisposto all'agente della riscossione, che, in caso di chiusura positiva del ricorso sarebbe integralmente rimborsato a Compel, si procederà per il tramite del consulente fiscale alla richiesta di un estratto ruoli completo all'agente della riscossione. Importo da considerare esigibile pari al valore contabile, euro 293.903,19, salvo aggiustamenti in positivo una volta ottenuto l'estratto ruoli.

- conto 013003080 Erario c/rimborsi aperto per un importo di euro 124.487,09 riguardante l'importo dell'Ires chiesta a rimborso per mancata deduzione Irap per i periodi 2007-2011 (ex D.I. 201/2011) per un totale di Euro 118.157, oltre interessi e accessori. La somma si ritiene esigibile tale in considerazione del fatto che i rimborsi stanno ancora avvenendo, ancorché in ritardo, da parte dell'Agenzia delle Entrate.

Riepilogando:

LINKRA S.r.l.	
Descrizione	Importo credito
IRAP	56.682,00

COMPEL ELECTRONICS S.P.A.	
IRAP IRES ANTICIPO CONTENZIOSO	293.903,00
IRES MANCATA DEDUZIONE IRAP A RIMBORSO	118.157,00
<b>TOTALE</b>	<b>412.060,00</b>

I crediti esposti saranno oggetto di compensazione e/o rimborso ma nel caso in cui sarà valutabile una procedura di rimborso che renda la distribuzione delle somme eccessivamente dilazionata negli anni, il Commissario Straordinario provvederà a cedere i residui crediti erariali a società specializzate garantendo comunque la massima trasparenza e competitività con la richiesta di offerte di acquisto pro soluto plurime, dando corso di seguito ad una gara informale tra gli offerenti.

### **3.9. Azioni risarcitorie, revocatorie e recuperatorie**

Le società hanno provveduto a diffidare, in alcuni casi due volte, diversi debitori per importi scaduti, dei quali alcuni hanno provveduto al saldo oppure stanno provvedendo in modalità dilazionata:

LINKRA S.r.l. (EUR)					
Debitore	scaduto al 31/03/2017 sollecito avvocato	a scadere al 31/03/2017	totale al 31/03/2017	Incassi al 16/07/2017	Residuo
Huawei Tech Australia PTY Ltd	5.760	0	5.760	0	5.760
Rafael	7.900	0	7.900	0	7.900
Powerstorm Inc	14.430	0	14.430	0	14.430

Nokia Solutions & Networks OY	29.890	48.043	77.933	78.914	-982
Nokia Solutions & Net.ks Hellas	25.892	3.931	29.823	29.823	0
Vitrociset s.p.a.	20.917	0	20.917	0	20.917
Youncta s.r.L	157.623	0	157.623	103.000	54.623
Huawei Technologies Italia s.r.l.	62.697	71.451	134.148	122.721	11.427
Mobilcom s.r.l	9.669	0	9.669	9.669	0
Alcatel-Lucent Italia s.p.a.	197.681	24.615	222.295	0	222.295
Electronica s.p.a.	661.016	0	661.016	661.016	0
Leonardo s.p.a.	22.446	0	22.446	0	22.446
Fabtotum s.r.L	6.607	0	6.607	6.607	0
MBDA Italia s.p.a.	175.157	49.504	224.661	178.226	46.435
ADS Assembly Data System	27.365	0	27.365	0	27.365
<b>Totale</b>	<b>1.425.048</b>	<b>197.544</b>	<b>1.622.591</b>	<b>1.189.976</b>	<b>432.615</b>

<b>COMPEL ELECTRONICS S.r.l. (USD)</b>					
Debitore	scaduto al 31/03/2017 sollecito avvocato	a scadere al 31/03/2017	totale al 31/03/2017	Incassi al 16/07/2017	Residuo
Flextronics Computing co.Ltd.	\$13.391	\$9.504	\$22.895	\$22.895	\$-
Flextronics Manufacturing s.r.L	\$41.235	\$27.539	\$68.773	\$27.539	\$41.235
OMP Mechtron Co. Ltd	\$185.642	\$-	\$185.642	\$-	\$185.642
Response Microwave Inc.	\$30.735	\$3.632	\$34.368	\$31.368	\$3.000
Thales Security Solut. & Ser. Co.	\$16.466	\$-	\$16.466	\$16.466	\$-
Coaxtel s.r.l.	\$19.020	\$-	\$19.020	\$19.020	\$-
Arabia Electric Ltd	\$9.175	\$-	\$9.175	\$9.175	\$-
Alcatel-Lucent Shanghai Bell Ltd.	\$7.933	\$-	\$7.933	\$7.121	\$812
<b>Totale USD</b>	<b>\$323.597</b>	<b>\$40.675</b>	<b>\$364.272</b>	<b>\$133.583</b>	<b>\$230.689</b>

<b>COMPEL ELECTRONICS S.r.l. (EUR)</b>					
Debitore	scaduto al 31/03/2017 sollecito avvocato	a scadere al 31/03/2017	totale al 31/03/2017	Incassi al 16/07/2017	Residuo
Jabil Circuit Italia s.r.l.	15.339	14.799	30.138	15.339	14.799
Selta s.p.a.	8.967	0	8.967	3.000	5.967
CD Datacom s.r.l.	103.569	26.779	130.348	96.779	33.569

Dragonwave S.a.r.l.	18.717	0	18.717	0	18.717
Plax s.r.l.	25.587	0	25.587	0	25.587
OMP Mechtron s.p.a.	349.021	51.829	400.850	0	400.850
Sirti s.p.a.	10.057	8.108	18.165	10.016	8.149
Intrarom S.A.	20.745	0	20.745	20.745	0
MP Industries GmbH	11.691	12.928	24.618	4.645	19.973
Valtellina s.p.a.	8.656	4.047	12.703	11.212	1.491
ADS Assembly Data System s.p.a.	95.447	26.916	122.363	0	122.363
<b>Totall EUR</b>	<b>667.795</b>	<b>145.406</b>	<b>813.201</b>	<b>161.736</b>	<b>651.465</b>

Il Commissario sta provvedendo al recupero delle somme e dove necessario avvierà procedure stragiudiziali ed eventualmente giudiziarie, valutando di volta in volta le relative convenienze.

Le società hanno provveduto, inoltre, a diffidare diversi istituti di credito, con comunicazioni dello scorso maggio 2017, al fine di ottenere la restituzione di somme pervenute sui conti correnti successivamente alla data di sentenza dichiarativa dell'insolvenza e per estinzione di anticipazioni, dagli stessi istituti portate in compensazione con i saldi debitori pregressi.

In particolare:

LINKRA S.r.l.						ulteriori incassi
						post 30.05.17
diffide inviate il 30.05.2017						
Istituto	Filiale	C/C	richiesto	incassato	residuo	ulteriore
Banca Intesa San Paolo	Vimercate	18090123	80.162,43	-	80.162,43	
BNL S.p.a.	Vimercate	892	5.305,32		5.305,32	1.861,56
BCC di Carugo Inzago	Bellusco	902326	51.352,14	8.788,83	42.563,31	
Unicredit S.p.a.	Monza	500067655	13.255,00	12.143,29	1.111,71	
<b>Totale</b>			<b>150.074,89</b>	<b>20.932,12</b>	<b>129.142,77</b>	<b>1.861,56</b>

Alle diffide suddette l'unica risposta, peraltro di rigetto, è stata quella di Banca Intesa San Paolo.

Il Commissario procederà comunque ad un'approfondita verifica delle condizioni contrattuali con ognuno degli istituti al fine di valutare ulteriori eventuali azioni di recupero e successivamente ad un'attenta valutazione costi/risultati procederà ad eventuali azioni recuperatorie sia stragiudiziali che del caso giudiziarie.

COMPEL ELECTRONICS S.p.a.						ulteriori incassi
			Diffide inviate il 30.05.2017			post 30.05.17
Istituto	Filiale	C/C	richiesto	incassato	residuo	ulteriore
BNL S.p.a.	Vimercate	2	3.900,00	-	3.900,00	
Unicredit S.p.a.	Monza	110122953	113.933,44	105.856,11	8.077,33	
UBI Banca S.p.a.	Vimercate	83743	27.167,45	27.167,45	-	
Banca Intesa San Paolo	Vimercate	9990125	89.884,06	-	89.884,06	18.216,88
<b>Totale</b>			<b>234.884,95</b>	<b>133.023,56</b>	<b>101.861,39</b>	<b>18.216,88</b>

Alle diffide suddette UBI Banca ha risposto con la disposizione di accredito dell'intero importo richiesto (Euro 27.726,32) mentre Banca Intesa San Paolo ha risposto negativamente.

Il Commissario procederà ad un'approfondita verifica delle condizioni di recupero e successivamente ad un'attività recuperatoria sia stragiudiziale che del caso giudiziaria, valutando le relative convenienze.

E' in corso una transazione risarcitoria del danno subito per un furto in data 24.04.2016 da Linkra, con posizioni relative alla valutazione dell'importo risarcibile tra il consulente della società (€ 500.000,00) e il perito nominato dalla compagnia (360.000,00) piuttosto distanti.

Sarà necessario provvedere alla nomina del professionista che ha svolto CDP per conto della società e richiedere la liquidazione del compenso dello stesso che unitamente ad un legale all'uopo nominato provvedano alla definizione, possibilmente stragiudiziale, della suddetta controversia.

Azioni revocatorie non sono in questo momento in fase di analisi o valutazione.

Per quanto attiene le azioni revocatorie previste dall'art. 49 del D.lgs. 270/1999 che richiama l'articolo 67 l.f., allo stato non vi sono rilievi.

### **3.10. Applicazione del disposto dell'art.104-ter comma 7 l.f.**

Il programma prevede la possibilità di non procedere al realizzo di quei beni e/o di quelle attività i cui costi di recupero rimozione o vendita non siano giustificati in termini di convenienza per la procedura.

Nello stesso modo il Commissario ritiene di rinunciare al recupero di crediti commerciali che dovessero appalesarsi inesigibili nel corso della procedura, avendone valutato consistenza e termini di recuperabilità.

Nel caso in cui, nel corso della procedura, il Commissario Straordinario dovesse utilizzare il procedimento della derelizione, ex art.104 ter c.7 l.f., provvederà alla trasmissione delle informazioni al riguardo ai creditori i quali potranno procedere autonomamente al recupero.

La comunicazione avverrà, se del caso, in unica soluzione al termine della fase di liquidazione.

#### **4. MODALITA' DI VENDITA E REALIZZO DEI BENI NON FUNZIONALI**

##### **4.1. Procedure e modalità di vendita dei beni immobili**

I beni non funzionali all'attività d'impresa possono essere ceduti autonomamente e con tempistiche diverse tra di loro e rispetto alle cessioni riguardanti i complessi aziendali.

Nel caso specifico, come detto in precedenza, gli immobili di proprietà di Compel Electronics, pur non essendo compresi nella perimetrazione dei rami aziendali individuati come complesso aziendale e dunque come tali affittati, risultano essere a destinazione specifica, quantomeno per quello di Agrate-Omate in cui si trova la "camera bianca", e dovranno essere posti in vendita con la stessa tempistica del complesso aziendale per cercare di intercettare eventuali investitori interessati alla locazione degli immobili stessi a Cordon Electronics o ad un eventuale diverso acquirente del complesso aziendale.

I beni non funzionali, la cui analisi completa è tutt'ora in corso di effettuazione così come la valutazione delle concrete possibilità di realizzo, dovranno in ogni caso essere oggetto di vendita con tipologia "concorsuale", massimizzando l'interesse dei creditori concorrenti attraverso la massima informazione e trasparenza.

## **4.2. Procedure e modalità di vendita dei beni mobili**

L'attivo mobiliare di Linkra e Compel, costituito da beni diversi da quelli facenti parte del complesso aziendale individuato verranno ceduti, dopo adeguata valutazione secondo il disposto dell'art.62 D.lgs.270/99, sempre con procedure competitive secondo le disposizioni di cui all'art.107 l.f. con attività di comunicazione e pubblicità adeguate.

La valutazione dovrà riguardare anche considerazioni di convenienza e l'eventualità di dover procedere a scaricare eventuali beni non destinabili ad una vantaggiosa liquidazione o la loro derelizione applicando per analogia l'art.104 l.f. .

## **5. PREVISIONI ECONOMICHE CONNESSE ALLA PROSECUZIONE DELL'IMPRESA**

### **5.1. Analisi sintetica dei principali dati economici e patrimoniali**

Di seguito l'esame dei dati patrimoniali ed economici di Linkra e Compel nei passati esercizi, oggetto di approvazione e deposito dei bilanci (avvenuti sino al bilancio chiuso al 31.12.2015), prima dell'affitto dei rami di azienda

#### **Linkra Dati Patrimoniali**

Mese/Anno	dic-12		dic-13		dic-14		dic-15	
	Totale	%	Totale	%	Totale	%	Totale	%
<b>Impieghi</b>								
<b>1 - Immobilizzazioni Materiali</b>	722.000	11,9	441.000	5,8	475.000	4,8	2.590.000	17,6
<b>2 - Immobilizzazioni Finanziarie</b>	288.000	4,8	52.000	0,7	1.055.000	10,6	1.055.000	7,2
<b>3 - Immobilizzazioni Immateriali</b>	1.435.000	23,7	1.288.000	17	1.426.000	14,4	1.066.000	7,3
<b>4 - Fondo Ammortamento</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A - Attivo Fisso Netto (1 + 2 + 3 + 4)</b>	2.445.000	40,4	1.781.000	23,5	2.956.000	29,8	4.711.000	32,1
<b>5.1 - Crediti Clienti</b>	11.573.000	191,3	14.327.000	188,8	9.931.000	100,2	9.776.000	66,5
<b>5.2 - Debiti Fornitori</b>	12.668.000	209,4	14.434.000	190,2	11.575.000	116,8	11.114.000	-75,6
<b>5.3 - Rimanenze</b>	16.110.000	266,9	13.427.000	177	13.126.000	132,5	10.445.000	71,1
<b>5 - Capitale Circolante Caratteristico</b>	15.015.000	248,2	13.320.000	175,6	11.482.000	115,9	9.107.000	62
<b>6.1 - Altri Crediti</b>	1.959.000	32,4	2.079.000	27,4	6.260.000	63,2	9.929.000	67,6
<b>6.3 - Altri Debiti</b>	-8.771.000	-145	-5.260.000	-69,3	-5.539.000	-55,9	-3.576.000	-24,3
<b>6 - Capitale (Circolante) Non Caratteristico</b>	-6.812.000	112,6	-3.181.000	-41,9	721.000	7,3	6.353.000	43,2
<b>B - Capitale (Circolante) Netto (5 + 6)</b>	8.203.000	135,6	10.139.000	133,6	12.203.000	123,2	15.460.000	105,2
<b>7 - Fondi</b>	-4.599.000	-76	-4.333.000	-57,1	-5.250.000	-53	-5.479.000	-37,3
<b>C - Capitale Investito Netto (A + B + 7)</b>	6.049.000	100	7.587.000	100	9.909.000	100	14.692.000	100
<b>Fonti</b>								
<b>8 - Capitale Sociale</b>	822.000	13,6	2.611.000	34,4	2.500.000	25,2	2.500.000	17

9 - Riserve e Surplus	56.000	0,9	88.000	1,2	1.572.000	15,9	3.224.000	21,9
10 - Utile/Perdita Esercizio	11.687.000	193,2	1.216.000	16	-514.000	-5,2	-1.618.000	-11
11 - Utile Esercizi Precedenti	11.360.000	187,8	0	0	1.155.000	11,7	640.000	4,4
D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11)	551.000	9,1	3.915.000	51,6	4.713.000	47,6	4.746.000	32,3
12 - Finanziamenti Medio/Lungo Termine	587.000	9,7	334.000	4,4	435.000	4,4	2.643.000	18
13 - Finanziamenti Breve Termine	7.149.000	118,2	4.847.000	63,9	5.032.000	50,8	7.893.000	59,7
E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13)	7.736.000	127,9	5.181.000	68,3	5.467.000	55,2	10.536.000	71,7
14 - Liquidità	-2.238.000	-37	-1.509.000	-19,9	-271.000	-2,7	-590.000	-4
F - PFN (E + 14)	5.498.000	90,9	3.672.000	48,4	5.196.000	52,4	9.946.000	67,7
G - Totale Fonti (D + F)	6.049.000	100	7.587.000	100	9.909.000	100	14.692.000	100

### Linkra Dati Economici

	2012		2013		2014		2015	
	Totale	%	Totale	%	Totale	%	Totale	%
A - Ricavi	53.034.000	100	48.096.000	100	40.260.000	100	37.064.000	100
1.1 - Acquisti	29.944.000	56,5	32.459.000	67,5	22.846.000	56,7	21.282.000	57,4
1.2 - Variazione Rimanenze	-3.468.000	-6,5	-3.797.000	-7,9	-4.000	0	-386.000	-1
1 - Consumi	33.412.000	-63	36.256.000	75,4	22.850.000	56,8	21.668.000	58,5
B - Valore Aggiunto (A + 1)	19.622.000	37	11.840.000	24,6	17.410.000	43,2	15.396.000	41,5
C.1 - Servizi	-5.519.000	10,4	-5.005.000	10,4	-4.146.000	10,3	-3.682.000	-9,9
C.2 - Godimento Beni di Terzi	-1.311.000	-2,5	-928.000	-1,9	-880.000	-2,2	-755.000	-2
C.3 - Personale	15.865.000	29,9	13.661.000	28,4	12.321.000	30,6	10.390.000	-28
C - Totale Costi Operativi	22.595.000	42,8	19.594.000	40,7	17.347.000	43,1	14.827.000	-40
X - Altra Gestione Operativa	0	0	0	0	0	0	0	0
D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (B + C + X)	-3.073.000	-5,8	-7.754.000	16,1	63.000	0,2	569.000	1,5
4.1 - Ammortamenti	-5.034.000	-9,5	-847.000	-1,8	-842.000	-2,1	-692.000	-1,9
4.2 - Accantonamenti	-3.500.000	-6,6	0	0	0	0	0	0
4.3 - Svalutazioni	0	0	-106.000	-0,2	-14.000	0	-235.000	-0,6
E - Margine Operativo Netto (EBIT) (D + 4.1 + 4.2 + 4.3)	11.607.000	21,9	-8.707.000	18,1	-793.000	-2	-358.000	-1
4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione	-35.000	-0,1	-84.000	-0,2	-17.000	0	-77.000	-0,2
E1 - Utile Ante Gestione Finanziaria e Straordinaria (E + 4.4)	11.642.000	-22	-8.791.000	18,3	-810.000	-2	-435.000	-1,2
5 - Gestione Finanziaria	-652.000	-1,2	-604.000	-1,3	-963.000	-2,4	-1.535.000	-4,1
E2 - Utile Corrente (E1 + 5)	12.294.000	23,2	-9.395.000	19,5	-1.773.000	-4,4	-1.970.000	-5,3
6 - Gestione Straordinaria	437.000	0,8	9.981.000	20,8	1.309.000	3,3	362.000	1
F - Reddito Ante Imposto (EBT) (E2 + 6)	11.857.000	22,4	586.000	1,2	-464.000	-1,2	-1.608.000	-4,3
7 - Imposte	170.000	0,3	630.000	1,3	-50.000	-0,1	-10.000	0
G - Reddito Netto (F + 7)	11.687.000	-22	1.216.000	2,5	-514.000	-1,3	-1.618.000	-4,4

<b>Valore della Produzione</b>	50.408.000	45.022.000	41.297.000	37.155.000
<b>Break-Even Point</b>	96.681.851	109.364.745	42.666.980	38.196.740
<b>Costi Totali (C + X)</b>	22.695.000	19.594.000	17.347.000	14.827.000
<b>Costo Personale</b>	15.865.000	13.661.000	12.321.000	10.390.000
<b>Costo Personale (%)</b>	69,9 %	69,7 %	71 %	70,1 %
<b>Numero Dipendenti</b>	421	404	450	444
<b>Costo Personale Medio</b>	37.684	33.814	27.380	23.401
<b>Oneri Finanziari Totali</b>	940.000	778.000	956.000	978.000
<b>Oneri Finanziari (%)</b>	12,2 %	12,0 %	18,0 %	12,2 %

### Compel Dati patrimoniali

Anno	dic-12		dic-13		dic-14		dic-15	
	Totale	%	Totale	%	Totale	%	Totale	%
<b>Impieghi</b>								
1 - Immobilizzazioni Materiali	6.762.000	81,4	8.462.000	78,6	8.040.000	86	7.771.000	102,1
2 - Immobilizzazioni Finanziarie	2.126.000	25,6	2.146.000	19,9	4.114.000	44	4.096.000	53,8
3 - Immobilizzazioni Immateriali	1.947.000	23,4	1.313.000	12,2	1.017.000	10,9	606.000	8
4 - Fondo Ammortamento	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>A - Attivo Fisso Netto (1 + 2 + 3 + 4)</b>	10.835.000	130,4	11.921.000	110,7	13.171.000	140,9	12.473.000	163,8
5.1 - Crediti Clienti	2.780.000	33,5	2.466.000	22,9	3.746.000	40,1	2.197.000	28,9
5.2 - Debiti Fornitori	-5.849.000	-70,4	-2.931.000	-27,2	-729.000	-7,8	-695.000	-9,1
5.3 - Rimanenze	3.234.000	38,9	2.680.000	24,9	59.000	0,6	151.000	2
5 - Capitale Circolante Caratteristico	165.000	2	2.215.000	20,6	3.076.000	32,9	1.653.000	21,7
6.1 - Altri Crediti	7.909.000	95,2	6.257.000	58,1	2.830.000	30,3	3.290.000	43,2
6.3 - Altri Debiti	-7.285.000	-87,7	-5.975.000	-55,5	-7.462.000	-79,8	-7.966.000	104,6
6 - Capitale (Circolante) Non Caratteristico	624.000	7,5	282.000	2,6	-4.632.000	-49,5	-4.676.000	-61,4
<b>B - Capitale (Circolante) Netto (5 + 6)</b>	789.000	9,5	2.497.000	23,2	-1.556.000	-16,6	-3.023.000	-39,7
7 - Fondi	-3.317.000	-39,9	-3.651.000	-33,9	-2.265.000	-24,2	-1.837.000	-24,1
<b>C - Capitale investito Netto (A + B + 7)</b>	8.307.000	100	10.767.000	100	9.350.000	100	7.613.000	100
<b>Fonti</b>								
8 - Capitale Sociale	5.715.000	68,8	4.965.000	46,1	5.667.000	60,6	6.292.000	82,6
9 - Riserve e Surplus	1.881.000	22,6	2.658.000	24,7	1.450.000	15,5	307.000	4
10 - Utile/Perdita Esercizio	15.279.000	183,9	-2.752.000	-25,6	-1.225.000	-13,1	-1.835.000	-24,1
11 - Utile Esercizi Precedenti	9.902.000	119,2	0	0	-1.625.000	-17,4	-1.625.000	-21,3
<b>D - Patrimonio Netto (8 + 9 + 10 + 11)</b>	2.219.000	26,7	4.871.000	45,2	4.267.000	45,6	3.139.000	41,2
12 - Finanziamenti Medio/Lungo Termine	3.380.000	40,7	2.860.000	26,6	2.340.000	25	2.596.000	34,1
13 - Finanziamenti Breve Termine	3.297.000	39,7	3.160.000	29,3	3.063.000	32,8	2.062.000	27,1
<b>E - Totale Debiti Finanziari (12 + 13)</b>	6.677.000	80,4	6.020.000	55,9	5.403.000	57,8	4.658.000	61,2
14 - Liquidità	-589.000	-7,1	-124.000	-1,2	-320.000	-3,4	-184.000	-2,4
<b>F - PFN (E + 14)</b>	6.088.000	73,3	5.896.000	54,8	5.083.000	54,4	4.474.000	58,8

## G - Totale Fonti (D + F)

8.307.000 100 10.767.000 100 9.350.000 100 7.613.000 100

**Compel dati economici**

	1997		1998		1999		2000	
	Totale	%	Totale	%	Totale	%	Totale	%
<b>A - Ricavi</b>	20.639.000	100	13.951.000	100	12.825.000	100	10.954.000	100
1.1 - Acquisti	12.423.000	60,2	10.092.000	72,3	-9.427.000	73,5	-6.975.000	63,7
1.2 - Variazione Rimanenze	-723.000	-3,5	-2.096.000	-15	-1.010.000	-7,9	18.000	0,2
1 - Consumi	13.146.000	63,7	12.188.000	87,4	10.437.000	81,4	-6.957.000	63,5
<b>B - Valore Aggiunto (A + 1)</b>	7.493.000	36,3	1.763.000	12,6	2.388.000	18,6	3.997.000	36,5
C.1 - Servizi	-1.909.000	-9,2	-1.095.000	-7,8	-1.166.000	-9,1	-1.224.000	11,2
C.2 - Godimento Beni di Terzi	-164.000	-0,8	-100.000	-0,7	-97.000	-0,8	-57.000	-0,5
C.3 - Personale	-7.977.000	38,7	-5.575.000	-40	-3.366.000	26,2	-2.988.000	27,3
<b>C - Totale Costi Operativi</b>	10.050.000	48,7	-6.770.000	48,5	-4.629.000	36,1	-4.269.000	-39
<b>X - Altra Gestione Operativa</b>	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>D - Margine Operativo Lordo (EBITDA) (B + C + X)</b>	-2.557.000	12,4	-5.007.000	35,9	-2.241.000	17,5	-272.000	-2,5
4.1 - Ammortamenti	-1.868.000	-9,1	-1.159.000	-8,3	-898.000	-7	-801.000	-7,3
4.2 - Accantonamenti	-7.268.000	35,2	0	0	0	0	0	0
4.3 - Svalutazioni	0	0	-176.000	-1,3	-98.000	-0,8	0	0
<b>E - Margine Operativo Netto (EBIT) (D + 4.1 + 4.2 + 4.3)</b>	11.693.000	56,7	-6.342.000	45,5	-3.237.000	25,2	-1.073.000	-9,8
4.4 - Saldo Oneri/Ricavi Diversi di Gestione	150.000	0,7	410.000	2,9	294.000	2,3	346.000	3,2
<b>E1 - Utile Ante Gestione Finanziaria e Straordinaria (E + 4.4)</b>	11.543.000	55,9	-5.932.000	42,5	-2.943.000	22,9	-727.000	-6,6
5 - Gestione Finanziaria	-4.632.000	22,4	-111.000	-0,8	16.000	0,1	-254.000	-2,3
<b>E2 - Utile Corrente (E1 + 5)</b>	16.175.000	78,4	-6.043.000	43,3	-2.927.000	22,8	-981.000	-9
6 - Gestione Straordinaria	912.000	4,4	3.301.000	23,7	2.141.000	16,7	-948.000	-8,7
<b>F - Reddito Ante Imposte (EBT) (E2 + 6)</b>	15.263.000	-74	-2.742.000	19,7	-786.000	-6,1	-1.929.000	17,6
7 - Imposte	-16.000	-0,1	-10.000	-0,1	-439.000	-3,4	94.000	0,9
<b>G - Reddito Netto (F + 7)</b>	15.279.000	-74	-2.752.000	19,7	-1.225.000	-9,6	-1.835.000	16,8

<b>Valore della Produzione</b>	21.510.000	12.751.000	12.738.000	11.762.000
<b>Break-Even Point</b>	63.857.450	146.401.961	46.797.606	15.192.602
<b>Costi Totali (C + X)</b>	10.050.000	6.770.000	4.629.000	4.269.000
<b>Costo Personale</b>	7.977.000	5.575.000	3.366.000	2.988.000
<b>Costo Personale (%)</b>	79,4 %	82,3 %	72,7 %	70 %
<b>Numero Dipendenti</b>	162	146	87	56
<b>Costo Personale Medio</b>	49.241	38.185	38.690	53.357

Oneri Finanziari Totali	610.000	394.000	296.000	253.000
Oneri Finanziari (%)	9,1 %	6,2 %	5,2 %	5,0 %

I dati esposti confermano le considerazioni sulla genesi e sulle motivazioni endogene ed esogene della crisi come esposto chiaramente nel paragrafo 1 evidenziando come l'evoluzione del mercato e la sempre maggiore necessità di economie di scala importanti abbiano di fatto vanificato ogni sforzo di ristrutturazione che ha dovuto scontrarsi sempre di più con costi destinati in particolare modo alle politiche di riduzione e ristrutturazione occupazionale eccessivamente onerosi rispetto ai margini disponibili.

I bilanci degli esercizi chiusi al 31.12.2016, che le società non hanno provveduto ad approvare, predisposti dalla struttura amministrativa del gruppo, evidenziano il seguente andamento.

**LINKRA S.R.L.**

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>31/12/16</b>
<b>Attività non correnti</b>	
Immobilizzazioni Materiali	1.630.727
Investimenti Immobiliari	-
Avviamento	850.000
Immobilizzazioni Immateriali a vita definita	-
Partecipazioni	78.145
Attività finanziarie non correnti	1.000.762
Attività per imposte differite	-
Altre attività non correnti	-
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>3.559.634</b>
<b>Attività correnti</b>	
Rimanenze	3.600.000
Lavori in corso su ordinazione	-
Crediti commerciali	6.716.451
Attività finanziarie correnti	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	18.977
Attività per imposte correnti	488.542
Altre attività correnti	839.945
<b>Totale attività correnti</b>	<b>11.663.915</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	
Attività non correnti possedute per la vendita	-
<b>Totale Attività non correnti possedute per la vendita</b>	<b>-</b>

**Totale attività** 15.223.548

**Stato patrimoniale passivo** 31/12/16

**Patrimonio netto**

Capitale sociale, con indicazione della parte non versata 2.500.000  
Soci c/aumento capitale sociale -  
Riserva da sovrapprezzo delle azioni -  
Riserva di rivalutazione 1.205.458  
Altre riserve 1.135.371  
Utile (perdite) esercizi precedenti (977.363)  
Utile (perdita) d'esercizio (17.141.128)  
**Totale patrimonio netto** (13.277.662)

**Passività non correnti**

Passività finanziarie non correnti 3.366.512  
Fondi per benefici ai dipendenti 5.520.601  
Fondi per rischi e oneri -  
Passività per Imposte differite 463.396  
Altre Passività non correnti -  
**Totale passività non correnti** 9.350.510

**Passività correnti**

Passività finanziarie correnti 4.786.038  
Quota corrente di passività finanziarie non correnti -  
Fondi per rischi ed oneri -  
Debiti commerciali 9.995.792  
Anticipi per lavori in corso su ordinazione -  
Passività per imposte correnti 405.015  
Altre passività correnti 3.963.856  
**Totale passività correnti** 19.150.701

**Totale passività** 15.223.548

**Conto economico** 31/12/16

Ricavi 23.271.363  
Variazioni nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lav. (333.455)  
Altri Ricavi Operativi 2.791.959  
Consumi di materie prime (12.438.283)  
Costi per Servizi (3.359.933)  
Costi per il personale (9.899.337)  
Ammortamenti (943.513)  
Svalutazioni e accantonamenti (13.042.134)

Altri costi operativi	(1.578.346)
Costi capitalizzati per costruzioni interne	-
<b>Risultato operativo</b>	<b>(15.531.678)</b>
Proventi Finanziari	122.422
Oneri Finanziari	(1.358.109)
<b>Proventi ed oneri finanziari netti</b>	<b>(1.235.688)</b>
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	-
Altri Proventi / Oneri da Partecipazioni	40
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>(16.767.326)</b>
Imposte sul Reddito	(373.802)
<b>Utile (Perdita) netto dell'esercizio</b>	<b>(17.141.128)</b>

<b>Prospetto di conto economico complessivo</b>	<b>31/12/16</b>
<b>Utile (Perdita) netto dell'esercizio</b>	<b>(17.141.128)</b>
Utile (Perdita) rilevate a patrimonio netto	-
<b>Totale altri utili (perdite) del periodo</b>	<b>-</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>	<b>(17.141.128)</b>

**COMPEL ELECTRONICS S.P.A.**

<b>Stato patrimoniale attivo</b>	<b>31/12/16</b>
<b>Attività non correnti</b>	
Immobilizzazioni Materiali	3.118.609
Investimenti Immobiliari	0
Avviamento	150.000
Immobilizzazioni Immateriali a vita definita	12.466
Partecipazioni	0
Attività finanziarie non correnti	1.000.280
Attività per imposte differite	0
Altre attività non correnti	8.836
<b>Totale Attività non correnti</b>	<b>4.290.191</b>
<b>Attività correnti</b>	
Rimanenze	50.000
Lavori in corso su ordinazione	0
Crediti commerciali	2.444.530
Attività finanziarie correnti	145.834
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	45.160
Attività per imposte correnti	1.032.927
Altre attività correnti	92.752
<b>Totale attività correnti</b>	<b>3.811.203</b>
<b>Attività non correnti possedute per la vendita</b>	
Attività non correnti possedute per la vendita	0

**Totale Attività non correnti possedute per la vendita** 0

**Totale attività** 8.101.395

**Stato patrimoniale passivo COMPEL ELECTRONICS S.P.A.** 31/12/16

**Patrimonio netto**

Capitale sociale 5.667.218

Soci c/aumento capitale sociale 625.225

Versamenti ancora dovuti 0

Riserva di rivalutazione 0

Altre riserve 0

Utile (perdite) esercizi precedenti -3.459.741

Utile (perdita) d'esercizio -7.635.266

**Totale patrimonio netto** -4.802.564

**Passività non correnti**

Passività finanziarie non correnti 2.741.439

Fondi per benefici ai dipendenti 802.882

Fondi per rischi e oneri 10.268

Passività per imposte differite 0

Altre Passività non correnti 0

**Totale passività non correnti** 3.554.589

**Passività correnti**

Passività finanziarie correnti 1.253.982

Quota corrente di passività finanziarie non correnti 0

Fondi per rischi ed oneri 0

Debiti commerciali 6.670.324

Anticipi per lavori in corso su ordinazione 0

Passività per imposte correnti 249.342

Altre passività correnti 1.175.722

**Totale passività correnti** 9.349.369

**Totale passività** 8.101.395

**Conto economico COMPEL ELECTRONICS S.P.A.** 31/12/16

Ricavi 6.047.168

Variazioni nelle rimanenze di prodotti finiti e prodotti in corso di lav. -91.657

Altri Ricavi Operativi 1.288.536

Consumi di materie prime -3.563.238

Costi per Servizi -1.267.995

Costi per il personale -2.341.580

Ammortamenti	-621.170
Svalutazioni e accantonamenti	-7.663.851
Altri costi operativi	-192.744
Costi capitalizzati per costruzioni interne	0
<b>Risultato operativo</b>	<b>-8.406.531</b>
Proventi Finanziari	51.051
Oneri Finanziari	-369.031
<b>Proventi ed oneri finanziari netti</b>	<b>-317.979</b>
Effetto valutazione partecipazioni con il metodo del patrimonio netto	0
Altri Proventi / Oneri da Partecipazioni	29.542
<b>Utile (perdita) prima delle imposte</b>	<b>-8.694.969</b>
Imposte sul Reddito	1.059.704
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio da attività operative in esercizio</b>	<b>-7.635.266</b>
Utile (perdita) delle attività operative cessate	
<b>Utile (Perdita) netto dell'esercizio</b>	<b>-7.635.266</b>
<b>Prospetto di conto economico complessivo</b>	<b>31/12/16</b>
<b>Utile (Perdita) netto dell'esercizio</b>	<b>-7.635.266</b>
Utile (Perdita) rilevate a patrimonio netto	0
<b>Totale altri utili (perdite) del periodo</b>	<b>0</b>
<b>Totale utile (perdita) complessiva del periodo</b>	<b>-7.635.266</b>

## **5.2. Analisi della stima delle prospettive economiche per l'esercizio 2017 e 2018**

I dati economici prospettici sono basati sulle seguenti considerazioni di base:

- La presenza del contratto di affitto dei rami di azienda e dei contratti di locazione immobiliare, riduce la gestione dell'azienda ai ricavi delle rate di affitto ammontanti a:

Società	Tipologia	Incasso mensile
LINKRA	Affitto d'Azienda	20.000,00
COMPEL ELECTRONICS	Affitto d'Azienda	5.000,00
COMPEL ELECTRONICS	Locazione immobiliare	25.765,00
<b>Totale</b>		<b>50.765,00</b>

- le cessioni del magazzino residuo, oggetto di vendita a consumo con Cordon Electronics, sono state stimate in base ad uno schema parametrato al bud-

get previsionale indicato dall'affittuario Cordon Electronics in sede di offerta.

- I costi per il personale dipendente, dato per assunto il riconoscimento della richiesta Cassa Integrazione Guadagni Speciale ex art. 7, comma 10-ter legge 236/93 ed i relativi costi di gestione, tengono conto unicamente del personale attualmente utilizzato (tre risorse amministrative Compel Electronics S.p.a.) utilizzato per le attività di gestione e controllo delle procedure di amministrazione Straordinaria, che potranno, in futuro, essere oggetto di ridimensionamento in relazione alla riduzione degli impegni amministrativi.
- altre spese amministrative riguardanti assistenza informatica costi di assistenza fiscale, tributaria e giuslavoristica necessaria per l'assistenza societaria dichiarativa e al personale impiegato e non impiegato;
- altri costi diversi riguardano canoni assicurativi per la copertura delle merci in magazzino, mentre per attrezzature e immobili oggetto del contratto di affitto d'azienda i canoni relativi, in fase di riaddebito, non sono stati computati;

Con riferimento alla gestione finanziaria originata dagli assunti economici esposti, deve essere inoltre chiarito che le società non hanno in corso finanziamenti di alcun tipo.

Pertanto i prospetti economici e finanziari seguenti, come è ovvio, non rappresentano alcuna gestione del complesso aziendale o dei rami aziendali definiti in Business Unit in quanto gli stessi risultano oggi affittati, come più volte ricordato, alla società Cordon Electronics Italia S.r.l. facente parte del Gruppo internazionale Cordon, in base ad un contratto in vigore dallo scorso 16 febbraio 2017.

### **5.3. Stima dei costi per l'attuazione della procedura**

Il programma (art.56 c.1 D.lgs.270/99) deve indicare i costi, sia generali che specifici, stimabili per la realizzazione del programma, con esclusione dei compensi destinati al Commissario e al Comitato di sorveglianza.

**Al momento, anche in considerazione della recente apertura della procedura, risulta difficile la stima dei suddetti costi, anche in considerazione della necessaria applicazione delle disposizioni di cui al D.M. del 28 luglio 2016, da attuarsi mediante la raccolta, in corso di effettuazione, di preventivi economici, che saranno poi oggetto di vaglio da parte del Commissario e del Comitato di Sorveglianza, è di difficile esposizione.**

**La voce di spesa maggiore sarà da addebitare all'incarico da conferire per la valutazione dei rami d'azienda, attualmente condotti in affitto da parte di Cordon Electronics, e l'assistenza legale per la stipulazione del contratto di cessione e per le attività di vendita connesse.**

**Dovranno poi essere considerate la necessità di assistenza legale sulle problematiche del lavoro e le attività legali relative a contenziosi fiscali in discussione presso la corte di Cassazione, l'assistenza legale relativa ad un'attività risarcitorio di carattere assicurativo riguardante un sinistro della società Compel (precedentemente trattata) e marginali attività di assistenza legale connesse ad azioni recuperatorie o a possibili opposizioni allo stato passivo**

**Gli incarichi che il Commissario ha intenzione di conferire riguardano essenzialmente:**

- **la consulenza peritale per valutazioni dei rami d'azienda (complessi aziendali e avviamento);**
- **la consulenza peritale per valutazioni immobiliari;**
- **l'assistenza e tutela legale giuslavoristica;**
- **l'assistenza legale contrattualistica relativa al contratto di cessione del complesso aziendale e attività accessorie di vendita;**
- **l'assistenza per contenzioso tributario attualmente in Cassazione**
- **l'assistenza legale azioni recuperatorie da valutare in relazione alle attività stragiudiziali e giudiziali eventualmente necessarie;**
- **l'assistenza legale azioni risarcitorie, da valutare in relazione alle attività necessarie in corso di valutazione;**

- l'eventuale assistenza legale per possibili controversie e opposizioni allo stato passivo.

Pertanto, riepilogando in base alle suddette assunzioni, precisando che trattasi di stime formulate dal Commissario Straordinario in considerazione della fase attuale di richiesta dei preventivi relativi per l'applicazione delle disposizioni del DM 26.07.2015, si espone una previsione consolidata per Linkra e Compel:

Descrizione	Importo stimato
Assistenza Legale Lavoro	c.a. Euro 70.000,00 oltre IVA e accessori
Valutazioni rami aziendali e avviamenti	c.a. Euro 100.000,00 oltre IVA e accessori
Valutazioni immobiliari	c.a. Euro 30.000,00 oltre IVA e accessori
Assistenza legale per attività di vendita	c.a. Euro 30.000,00 oltre IVA e accessori
Assistenza legale contenzioso Cassazione	c.a. Euro 20.000,00 oltre IVA e accessori
Assistenza Legale risarcimento Generali	c.a. Euro 10.000,00 oltre IVA e accessori
Assistenza legale azioni recuperatoria	c.a. Euro 30.000,00 oltre IVA e accessori
<b>Totale Stima assistenze professionali</b>	<b>c.a. Euro 300.000,00 oltre IVA e accessori</b>

#### 5.4. Previsioni economiche

Con le assunzioni sopra espone, il prospetto economico previsionale dal 16.07.2017 al luglio 2018, elaborato dalla struttura amministrativa, viene stimato con le sotto riportate indicazioni:

LINKRA S.R.L. (€/000)													
CONTO ECONOMICO	16-31 lug	ago	set	ott	nov	dic	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug
<b>RICAVI</b>													
AFFITTO RAMI *	10,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0	20,0
AFFITTO IMMOBILI													
VENDITA MAGAZZINO §	44,0	6,0	150,0	160,0	50,0	50,0	30,0	30,0	20,0	20,0	10,0	10,0	10,0
VARIE													
<b>TOTALE RICAVI</b>	<b>54,0</b>	<b>26,0</b>	<b>170,0</b>	<b>120,0</b>	<b>70,0</b>	<b>70,0</b>	<b>50,0</b>	<b>50,0</b>	<b>40,0</b>	<b>40,0</b>	<b>30,0</b>	<b>30,0</b>	<b>30,0</b>
<b>COSTI</b>													
CDV MAG. §	-44,0	-6,0	150,0	160,0	50,0	50,0	30,0	30,0	20,0	20,0	10,0	10,0	10,0

SERVIZIO PAGHE *	-1,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0
ASSICURAZIONI*	-3,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,5
VARIE §		-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
EMOLUMENTO LIQUIDATORE *	-1,3	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5
CONSULENZA FISCALE *	-0,4	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
TOTALE COSTI	-49,6	18,2	162,2	112,2	62,2	62,2	36,7	36,7	26,7	26,7	16,7	16,7	16,7
Saldo positivo	4,4	7,8	7,8	7,8	7,8	7,8	13,3	13,3	13,3	13,3	13,3	13,3	13,3

COMPEL ELECTRONICS S.P.A. (€/000)													
CONTO ECONOMICO													
	16-31 lug	ago	set	ott	nov	dic	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug
RICAVI													
AFFITTO RAMI *	2,5	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0	5,0
AFFITTO IMMOBILI *	13,0	26,0	26,0	26,0	26,0	26,0	26,0	26,0	26,0	26,0	26,0	26,0	26,0
VENDITA MAGAZZINO §			1,0	1,0	1,0	1,0							
VARIE													
TOTALE RICAVI	15,5	31,0	32,0	32,0	32,0	32,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0	31,0
COSTI													
CDV MAG. §			-1,0	-1,0	-1,0	-1,0							
SERVIZIO PAGHE *	-0,5	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
ARCHIVIO OTTICO *	-0,5	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
ASSICURAZIONI*	-0,8	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5							
IMU #	-4,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0	-8,0
VARIE §		-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0	-1,0
COSTO LAVORO PERS. LAVORANTE ^													
Netto	-3,3	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5
IRPEF e Contributi	-3,3	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5	-6,5
EMOLUMENTO LIQUIDATORE *	-1,3	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5	-2,5
CONSULENZA FISCALE *	-0,4	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7	-0,7
TOTALE COSTI	-13,9	28,7	29,7	29,7	29,7	29,7	27,2	27,2	27,2	27,2	27,2	27,2	27,2
Saldo positivo	1,7	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8

## 6. LA COPERTURA DEL FABBISOGNO, LE PREVISIONI FINANZIARIE

### 6.1. Quadro finanziario alla data di stesura della relazione

Di seguito gli schemi della PFN, analitiche per saldi contabili, alla data di nomina del Commissario Straordinario e alla data corrente delle due società in Amministrazione

**Straordinaria, come prodotti dalla struttura amministrativa e dal Liquidatore sociale:**

<b>PFN LINKRA</b>		<b>saldi</b>	<b>saldi</b>
		<b>16.07.17</b>	<b>14.09.17</b>
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	INTESA S.PAOLO VIMERCATE		
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	B.N.L. - VIMERCATE		
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	B.C.C.LESMO - VIMERCATE	2.708.628,55	2.799.626,78
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	UBI BANCA S.p.A. - VIMERCATE	-59.483,76	-59.483,76
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	UNICREDIT CORP.BANK.- USD		
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	ALTRI CREDITI V/BANCHE	134,64	153,11
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	BCC CARUG/INZAGO - USD	-17,27	-17,27
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	B.N.L. - VIMERCATE	-104,90	-105,14
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	UBI-BANCA VIMERCATE	11.958,37	11.958,37
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	CASSA SEDE LINKRA CORNATE	103,95	103,95
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	CARTA COMMERCIAL INTESA		
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti		2.661.219,58	2.752.236,04
Attività finanziarie non correnti	INTESA S.PAOLO VIMERCATE	1.000.721,18	1.000.679,88
Attività finanziarie e disponibilità liquide		3.661.940,76	3.752.915,92
Passività finanziarie correnti	B.N.L. - VIMERCATE	-5.610,67	-6.649,42
Passività finanziarie correnti	UNICREDIT - BANCA DI ROMA	-20.795,97	-20.795,97
Passività finanziarie correnti	BCC MILANO AG.BELLUSCO	-374.065,29	-382.873,78
Passività finanziarie correnti	INTESA S.PAOLO VIMERCATE	-116.392,36	-116.392,36
Passività finanziarie correnti	B.N.L. - VIMERCATE	-62.001,00	-62.002,00
Passività finanziarie correnti	BCC CARUG/INZAGO-BELLUSCO		
Passività finanziarie correnti	UBI BANCA S.p.A. - VIMERCATE	-733.562,00	-733.562,00
Passività finanziarie correnti	UBI BANCA ANTIC.CONTRATTI		
Passività finanziarie correnti	UNICREDIT FACTORING	-559.490,74	-559.490,74
Passività finanziarie correnti	UNICREDIT MTX	-18,36	-18,36
Passività finanziarie correnti	INTESA S.PAOLO VIMERCATE	-139.025,00	-139.025,00
Passività finanziarie correnti	INTESA - ANT. CONTRATTI	-850.000,00	-850.039,74
Passività finanziarie correnti	BCC CARUG/INZAGO-BELLUSCO		
Passività finanziarie correnti	ALTRI DEBITI V/BANCHE	-8.725,00	-8.724,96
Passività finanziarie correnti	DEB.INTER.SCADUTI V/BANC.	-16.569,79	-16.569,79
Passività finanziarie correnti		-2.886.256,18	-2.896.144,12
Passività finanziarie non correnti	INTESA - FINANZ. "POLI"	-366.243,94	-366.243,94
Passività finanziarie non correnti	C.D.P. - FINANZ. "POLI"	-2.703.601,33	-2.703.601,33
Passività finanziarie non correnti		-3.069.845,27	-3.069.845,27
Passività finanziarie		-5.956.101,45	-5.965.989,39
PFN		-2.294.160,69	-2.213.073,47

<b>PFN COMPEL</b>		<b>saldi</b>	<b>saldi</b>
		<b>16.07.17</b>	<b>14.09.17</b>
Attività finanziarie correnti	TITOLI A REDDITO FISSO		

Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	CRED.V/UNICREDIT TITOLI	148.145,00	148.145,00
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	B.C.C.LESMO - VIMERCATE	494.551,73	670.142,58
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	UBI BANCA S.p.A. - VIMERCATE	-63.788,21	-63.788,21
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	UNICREDIT CORP.BANK.- USD		
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	ALTRI CREDITI V/BANCHE	41,42	59,87
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	B.N.L. - VIMERCATE	215,84	190,91
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	CASSA CONTANTI	879,46	537,81
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	CASSA VALUTE ESTERE	4.069,07	4.069,07
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti	CARTA COMMERCIAL INTESA		
Disponibilità Liquide e mezzi equivalenti		584.114,31	759.357,03
Attività finanziarie non correnti	INTESA S.PAULO VIMERCATE	1.000.239,09	1.000.197,79
Attività finanziarie e disponibilità liquide		1.584.353,40	1.759.554,82
Passività finanziarie correnti	INTESA S.PAULO VIMERCATE	-208.841,90	-208.841,90
Passività finanziarie correnti	B.N.L. - VIMERCATE	-15.509,90	-15.523,57
Passività finanziarie correnti	UNICREDIT - BANCA DI ROMA	-227.302,16	-227.302,16
Passività finanziarie correnti	INTESA S.PAULO VIMERCATE	-321.670,62	-321.670,62
Passività finanziarie correnti	UNICREDIT - BANCA DI ROMA	-29,11	-29,11
Passività finanziarie correnti	UBI BANCA S.p.A. - VIMERCATE	-193.754,83	-193.754,83
Passività finanziarie correnti	INTESA S.PAULO VIMERCATE	-88.576,90	-88.576,90
Passività finanziarie correnti	UBI BANCA S.p.A. - VIMERCATE		
Passività finanziarie correnti	DEB.INTER.SCADUTI V/BANC.	-15.063,25	-21.974,93
Passività finanziarie correnti	AMERICAN EXPRESS	-2.394,49	-2.398,49
Passività finanziarie correnti		-1.073.143,16	-1.080.072,51
Passività finanziarie non correnti	INTESA - FINANZ. "POLI"	-82.413,13	-82.413,13
Passività finanziarie non correnti	FINANZ. "ENERGYAWARENESS"	-174.914,95	-174.914,95
Passività finanziarie non correnti	MUTUO IPOTECARIO BNL	-1.820.000,00	-1.820.000,00
Passività finanziarie non correnti	C.D.P. - FINANZ. "POLI"	-608.371,14	-608.371,14
Passività finanziarie non correnti		-2.685.699,22	-2.685.699,22
Passività finanziarie		-3.758.842,38	-3.765.771,73
PFN		-2.174.488,98	-2.006.216,91

## 6.2. Plano finanziario mensile di esercizio

Le previsioni di andamento finanziario sotto riportate considerano solo entrate connesse alla gestione "ordinaria" delle procedure e incassi di crediti commerciali stimati come solvibili mentre non sono considerate entrate relative alla liquidazione di attività non funzionali alla gestione dell'azienda quali ad esempio rimborsi banche, crediti v/erario e v/altri.

<b>LINKRA S.R.L. (€/000)</b>
FLUSSI CASSA

	16-31 lug	ago	set	ott	nov	dic	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug
<b>SALDO C/C BCC LESMO 16.07.17</b>	2709												
<b>AFFITTO RAMI</b>	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24	24
<b>AFFITTO (IMMOBILI)</b>													
<b>VENDITA MAGAZZINO</b>		382			396	387		159			85		
<b>VARIE &amp; (addebiti costi assicurativi)</b>						60							
<b>TOTALE ENTRATE</b>	24	407	24	24	420	471	24	183	24	24	110	24	24
<b>CDV MAG.</b>													
<b>SERVIZIO PAGHE</b>	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
<b>ASSICURAZIONI</b>							-6						
<b>VARIE</b>		-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
<b>EMOLUMENTO LIQUIDATORE</b>	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3
<b>CONSULENZA FISCALE</b>	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
<b>TOTALE USCITE</b>	-6	-8	-8	-8	-8	-8	-14	-8	-8	-8	-8	-8	-8
<b>SALDO IVA</b>			-4	-36	-25	-14	-14	-10	-10	-7	-7	-5	-5
<b>Saldo Mensile</b>	18	399	12	-19	388	449	-3	166	7	9	95	12	12
<b>STIMA INCASSO CREDITI COMM.LI</b>	50	20			100	100	100	50					
<b>DISPONIBILITA' C/C BCC LESMO</b>	2777	3196	3209	3189	3677	4226	4323	4489	4496	4506	4600	4612	4624

<b>LINKRA S.R.L. (€/000)</b>															
<b>IVA A DEBITO</b>					-6	-37	-26	-15	-15	-11	-11	-9	-9	-7	-7
<b>IVA A CREDITO</b>					1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
<b>SBILANCIO IVA</b>					-4	-36	-25	-14	-14	-10	-10	-7	-7	-5	-5

<b>COMPEL ELECTRONICS S.p.a. (€/000)</b>													
<b>FLUSSI CASSA</b>													
	16-31 lug	ago	set	ott	nov	dic	gen	feb	mar	apr	mag	giu	lug
<b>SALDO C/C BCC LESMO 16.07.17</b>	495												
<b>AFFITTO RAMI</b>	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
<b>AFFITTO (IMMOBILI)</b>		95			95			95			95		
<b>VENDITA MAGAZZINO</b>		2			2			2					
<b>VARIE &amp;</b>						15							
<b>TOTALE ENTRATE</b>	6	103	6	6	104	21	6	104	6	6	101	6	6
<b>CDV MAG.</b>													
<b>SERVIZIO PAGHE</b>	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
<b>ARCHIVIO OTTICO</b>	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
<b>ASSICURAZIONI</b>													

IMU **													
VARIE		-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
COSTO LAVORO													
NETTO		-6	-6	-6	-6	-6	-12	-6	-6	-6	-6	-6	-6
IRPEF+CONTRIB **													
EMOLUMENTO LIQUIDATORE		-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-3
CONSULENZA FISCALE		-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1	-1
TOTALE USCITE		-12	-14	-14	-14	-14	-20	-14	-14	-14	-14	-14	-14
SALDO IVA **													
Saldo mensile		-6	89	-7	-7	90	2	-7	90	-7	-7	88	-7
STIMA INCASSO CREDITI COMM.LI		20	30			100	100	100	100	100	50		
DISPONIBILITA' C/C BCC LESMO		509	628	621	613	803	905	997	1088	1080	1073	1160	1153

L'analisi della situazione finanziaria e del relativo fabbisogno finanziario, così come la stima dell'andamento economico, secondo i dettami dell'articolo 56 del d.lgs. 270/99, deve tenere adeguato conto della situazione caratteristica delle presenti procedure che, avendo provveduto ad affittare il complesso aziendale unitariamente composto dal 16 febbraio 2017 (in data anteriore alla dichiarazione dello stato di insolvenza), come espone chiaramente la stessa dichiarazione del Tribunale di Monza per l'apertura della procedura di amministrazione straordinaria *"...(omissis)... l'instaurazione della procedura conservativa appaia utile ed opportuna, nonostante di fatto non occorra proseguire l'attività imprenditoriale sia in riferimento alla disciplina delle vendite aziendali applicabile (art.63 D.lgs. 270/99) che con riferimento ai livelli occupazionali.....(omissis)..... Posto che come rimarcato anche dal parere ministeriale a causa dell'affitto la prosecuzione dell'attività imprenditoriale di fatto non occorre.....(omissis)....."*, non presentano rapporti di debito/credito gestionali evidenziabili in una posizione finanziaria netta se non per l'attività connessa all'esercizio dei contratti di affitto e di locazione immobiliare suddetti.

Nello stesso modo, in assenza di una gestione d'impresa caratteristica, demandata a terzi per il suo mantenimento, l'attività si incentrerà su azioni prettamente di carattere concorsuale finalizzate alla miglior soddisfazione dei creditori in concorso.

In quest'ottica la comunicazione economico-finanziaria richiesta, dall'art.56 del D.lgs. 270/99, tipica della gestione aziendale, si semplifica, mantenendo un significato attenuato dalla realtà corrente.

### **6.3. Gestione dell'esposizione debitoria riguardante gli organi della procedura in prededuzione post dichiarazione di insolvenza**

Le società in Amministrazione Straordinaria dovranno inoltre sostenere le spese della procedura in corso, intendendo le spese del Commissario e del comitato di sorveglianza e per i consulenti che verranno incaricati.

Detti costi, in considerazione della finalità di cessione del presente programma, verranno coperti finanziariamente dalle dismissioni delle attività non funzionali alla gestione dell'azienda oltre che dagli introiti conseguenti all'affitto e alla cessione del complesso produttivo e degli immobili funzionali, con quote proporzionalmente addebitate a Linkra e Compel in relazione alle masse attive ottenute alla conclusione dell'attività liquidatoria.

### **6.4. Il fabbisogno finanziario e la sua copertura**

La sostenibilità finanziaria del programma proposto, sia per Linkra che per Compel, si basa sugli introiti derivanti dai contratti di affitto e di locazione in essere che consentono in grande parte la copertura dei costi di struttura per la gestione delle attività amministrative necessarie per la liquidazione dei beni non funzionali ai complessi aziendali, sempre considerando, quale assunto fondamentale del programma, la concessione della richiesta CIGS con decorrenza 01.04.2017.

## **7. MODALITA' DI VENDITA DEL COMPLESSO AZIENDALE**

### **7.1. Svolgimento della procedura**

L'attività e le trattative finalizzate alla vendita del complesso aziendale, formato dai rami (BU) sopra descritti, sarà improntata alla massima trasparenza e informazione garantita attraverso adeguate forme di pubblicità che, assicurando la massima diffusione dell'informazione, raggiungano l'obiettivo di massimizzare il prezzo ritrai-

bile, attraverso una gara competitiva sul prezzo senza concessioni di esclusiva, nell'interesse dei creditori delle società in Amministrazione Straordinaria.

Essendo attualmente in corso il contratto d'affitto del complesso aziendale a Cordon Electronics S.r.l. società che ha contemporaneamente presentato offerta irrevocabile di acquisto, che verrà successivamente analizzata nel dettaglio, le manifestazioni di interesse dovranno essere raccolte ponendo quale limite inferiore l'offerta stessa.

Dovrà inoltre essere ricordato che, pur non comprendendo l'offerta per il complesso aziendale, gli immobili di proprietà Compel, è stata contemporaneamente depositata dalla stessa Cordon un'offerta per il solo immobile di Agrate-Orate (tra i due il maggior funzionale all'esercizio aziendale in considerazione della presenza al suo interno della "camera bianca") e dunque detti immobili dovranno, a parere del Commissario Straordinario, essere posti in vendita con la stessa tempistica prevista per il complesso aziendale, ma separatamente tra di loro e rispetto al complesso aziendale stesso, nella ricerca della massimizzazione dei prezzi di assegnazione.

In considerazione, poi, delle precedenti affermazioni circa la convenienza e l'utilità di porre in vendita l'intero complesso aziendale, composto dalle BU delle due società, dovranno essere inserite in un'unica Data-Room le documentazioni complete di entrambe le società e dei rami BU ad esse riferiti, al fine di dare il massimo accesso alle informazioni ad ogni interessato.

Nel rispetto delle disposizioni di legge gli immobili e il complesso aziendale dovranno essere oggetto di valutazione peritale da parte di soggetti specializzati che si provvederanno a nominare nel rispetto del D.M. 26 luglio 2016.

Verificata la congruità dell'offerta sulla base delle perizie suddette, dovrà essere avviato e gestito un processo competitivo finalizzato, come detto, alla massimizzazione dei prezzi di assegnazione.

Nel rispetto dei principi alla base della procedura, le offerte dovranno essere analizzate non solamente in termini economici ma anche sui parametri di assorbimento di forza lavoro e di solidità finanziaria e gestionale dell'offerente, che dovrà appunto garantire la prosecuzione del progetto industriale e il mantenimento della forza

lavoro acquisita per almeno 2 anni dalla data di cessione del complesso aziendale, come previsto dalla legge.

Nelle richieste documentali dovrà pertanto essere prevista la presentazione di un piano industriale di previsione finalizzato al consolidamento del complesso aziendale oggetto di vendita.

Le vendite saranno sempre effettuate in termini concorsuali, senza concessione di garanzia alcuna e con spese a carico dell'acquirente assegnatario, solo in casi di estrema necessità potranno essere valutate limitate concessioni analiticamente determinate.

Sinteticamente la procedura di vendita prevedrà, per i soggetti che ne abbiano manifestato interesse, la fornitura di un documento descrittivo delle fasi della procedura stessa, la richiesta di sottoscrizione di un documento di riservatezza per poter successivamente accedere alle informazioni, la richiesta di presentazione di offerte vincolanti corredate dai documenti relativi alla progettualità del piano e alle informazioni concernenti la solidità finanziaria del soggetto nonché di parametri ulteriori che dovessero rivelarsi rilevanti.

Potranno inoltre essere richieste specifiche garanzie volte a garantire l'esecuzione dell'aggiudicazione.

Le attività di verifica delle offerte, basate sui parametri sopra esposti, potranno determinare una selezione dei soggetti riconosciuti idonei alle successive fasi della procedura.

La procedura dovrà prevedere attività, quali ad esempio la predisposizione e presentazione della bozza contrattuale di cessione, il cui scopo sia quello di rendere la massima omogeneità delle offerte ricevibili al fine di rendere le stesse più facilmente confrontabili.

Le offerte dei soggetti interessati potranno essere oggetto di attività di gestione allo scopo di omogeneizzazione delle stesse e/o di miglioramento delle offerte depositate.

## **7.2. L'offerta pervenuta**

La proposta irrevocabile pervenuta da Cordon Electronics, gruppo internazionale francese, rappresentato in Italia dalla newco Cordon Electronics s.r.l., attuale affittuaria del complesso aziendale oggetto di offerta, e degli immobili industriali in cui la stessa è collocata, prevede un perimetro composto, come detto, dai seguenti rami d'azienda (BU):

1. Microtech di proprietà di Linkra, esercitato in Omate-Agrate Brianza con attività di produzione, assemblaggio e vendita di micro-componenti per telecomunicazioni;
2. Interconnection Operation di proprietà di Linkra esercitato in Cornate D'Adda con attività di fabbricazione di componenti elettronici e apparecchi per telecomunicazioni ;
3. Hardware Services di proprietà di Linkra esercitato in Cornate D'Adda con attività di riparazione di apparecchiature elettroniche per telecomunicazioni;
4. Ramo interconnection operations, definito contrattualmente "Compel Interconnection solutions Sales & R&D", di proprietà di Compel esercitato in Cornate D'Adda con attività di vendita ,ricerca e sviluppo di componenti elettronici e apparecchi per telecomunicazioni ;

Offerta per attrezzature impianti e mezzi	Euro 1.740.000,00
Offerta per i magazzini individuati	Euro 3.257.000,00
Offerta per avviamento	Euro 1.000.000,00
Offerta totale	Euro 6.000.000,00

I termini di pagamento del prezzo complessivamente offerto di Euro 6.000.000,00 prevedono lo sconto dell'affitto pagato per il complesso aziendale, il TFR dei dipendenti trasferiti al 16.2.2017, il magazzino acquistato e saldato alla data di trasferimento.

Saldo residuo in due tranches, 50% al closing e 50% a sei mesi dallo stesso.

L'offerta, del 16 febbraio 2017, riguardante il magazzino, in parte di Linkra e in parte di Compel Electronics, selezionato per l'acquisto in modo d'uso era basato sui seguenti dati rilevabili sul documento di offerta:

Utilizzo di magazzino	Mensile Euro/000	Stock medio	Euro/000
<b>BU MICROTECH</b>	<b>704</b>	<b>3 mesi</b>	<b>2.113</b>
<b>BU INTERCONNECT</b>	<b>248</b>	<b>3 mesi</b>	<b>744</b>
<b>BU HWS</b>	<b>67</b>	<b>6 mesi</b>	<b>401</b>
<b>Totale</b>	<b>1.019</b>	<b>offerta</b>	<b>3.257</b>

Cordon Electronics, come detto precedentemente, ha inoltre presentato, con proposta separata da quella depositata per i complessi aziendali, offerta irrevocabile di acquisto per il solo immobile di Agrate-Omate di proprietà di Compel Electronics, l'immobile in cui si trova l'impianto della "camera bianca" impianto fondamentale per la produzione del materiale elettronico, per l'importo di Euro 1.1000.000,00, importo abbondantemente ridotto rispetto alla valutazione 31.12.2015 di DUFF & PHELPS di Euro 3.008.000,00.

La società affittuaria non ha diritti di prelazione o di esclusiva sull'acquisto, né in termini contrattuali né in base alla corrente normativa, in considerazione dell'abrogazione dell'art.3 della legge 23.07.1991 n.223 da parte della legge 28 giugno 2012, n. 92

### **7.3. Tempistica di cessione**

Per quanto riguarda la cessione del complesso aziendale, considerata la peculiare condizione di affitto dello stesso, e degli immobili in esercizio oltre che dei beni non funzionali si ritiene che, fatti salvi i tempi di nomina dei periti e del conseguente termine di realizzazione delle valutazioni peritali necessarie per:

- La valutazione della congruità del contratto di affitto del complesso aziendale Linkra e Compel;
- La valutazione del complesso aziendale Linkra e Compel in relazione all'offerta depositata;
- La valutazione della congruità del contratto di affitto degli immobili Compel;
- La valutazione dell'immobile di Cornate di proprietà Compel;
- La valutazione dell'immobile di Agrate-Omate di proprietà Compel;

e salvo imprevisti e proroghe, al momento non valutabili, legati alla procedura di vendita, il processo di cessione del complesso aziendale e degli immobili ad esso collegati possa essere sufficientemente rapido e completato entro la fine del 2018.

#### **8. LA PREVISIONE DI SODDISFAZIONE DEI CREDITORI ANTE INSOLVENZA**

Le situazioni Patrimoniali delle società espongono al 28 febbraio 2017 i seguenti importi per debito iscritto:

Linkra S.r.l.	26.842.000,00
Compel Electronics S.p.a.	13.797.000,00

Peraltro la massa passiva delle procedure potrà essere correttamente stimata solo al termine del completo esperimento della procedura di verifica dei crediti finalizzata, attraverso l'analisi del Giudice Delegato, alla formazione dello stato passivo reso esecutivo al concorso.

Essendo prevista la prima udienza per la verifica dello stato passivo al 12 dicembre 2017, in questo momento non è possibile neppure stimare il debito effettivamente riconoscibile alle diverse classi di creditori.

Altrettanto dicasi per le masse attive ripartibili, i cui parametri alla corrente data non sono conosciuti essendo dipendenti da numerose variabili relative alle diverse attività oggetto di cessione e di liquidazione.

Per quanto detto una valutazione affidabile circa la soddisfazione dei creditori ante insolvenza appare non realistica, anche se potrebbe essere stimata una scarsa soddisfazione dello stesso ceto dei creditori privilegiati, tenuto conto, della consistenza dei creditori che vantano prelazione ipotecaria e pignoranzia rispetto all'attivo liquidabile, dell'indebitamento complessivo e dell'offerta attualmente depositata.

Deve essere inoltre attentamente considerata la situazione dei debiti in predeuzione, con riferimento ai costi del personale e alla concessione della CIGS richiesta; infatti un'evoluzione negativa della concessione modificherebbe sensibilmente lo scenario della soddisfazione possibile dei creditori iscritti al concorso con variazioni ulteriormente negative sulla classe dei creditori privilegiati.

**9. IL RICORSO ALLA GARANZIA EX ART.55 D.lgs. 270/1999**

**9.1. Analisi dell'attuale assenza della necessità del ricorso alla garanzia**

In considerazione del contratto di affitto del complesso aziendale e di locazione dei beni immobili strumentali in cui il complesso aziendale suddetto è esercitato, e delle vendite in corso relative ai materiali, valutando la durata dei relativi contratti, per come in precedenza analiticamente esposti, e la sostanziale assenza di esercizio diretto del complesso produttivo stesso, si esclude la necessità del ricorso a finanziamenti garantiti per come previsti dall'art.55 D.lgs. 270/99

---

con il programma suesposto il Commissario Straordinario ritiene di aver compiutamente adempiuto alle disposizioni dell'art.54 del D.lgs. 270/1999.

Con Osservanza

Bergamo, li 18 settembre 2017

Il Commissario Straordinario

Dott. Antonio Aideghi

