

Depositato in data 17 marzo 2010

**PROGRAMMA
GRUPPO IT HOLDING**

Ex art. 4, comma 2, Legge 18 febbraio 2004 n. 39

**DOCUMENTO INTEGRATIVO RELATIVO
ALLE SOCIETÀ DEL COMPLESSO AZIENDALE ITTIERRE
OGGETTO DI UNITARIA PROCEDURA DI CESSIONE
NONCHÉ AD ALTRE SOCIETÀ DEL GRUPPO
PRESENTATO AL
MINISTRO DELLO SVILUPPO ECONOMICO
DAI COMMISSARI STRAORDINARI
AVV. STANISLAO CHIMENTI
DOTT. ANDREA CICCOLI
DOTT. ROBERTO SPADA**

IT T I E R R E

IT T I E R R E S.p.A.

INDICE

I INTRODUZIONE

- 1.1 Le fasi precedenti e propedeutiche al Programma Ittierre
 - 1.1.1 *L'entrata in Amministrazione Straordinaria*
 - 1.1.2 *La sollecitazione del mercato*
 - 1.1.3 *Il Programma del Gruppo IT Holding del 9 novembre 2009*
 - 1.1.4 *Le indicazioni del mercato*
- 1.2 Il Programma Ittierre di cessione
- 1.3 Delle altre società del Gruppo e di quelle attratte in Amministrazione Straordinaria
 - 1.3.1 *Le società destinate alla liquidazione*
 - 1.3.2 *La cessione di Exté*
- 1.4 Descrizione del Complesso Aziendale Ittierre
- 1.5 Breve illustrazione qualitativa delle attività svolte dai Rami e dalle partecipate estere che compongono il Complesso Aziendale Ittierre
- 1.6 Dettaglio delle voci “Immobili, impianti e macchinari” e “Attività immateriali” delle società del Complesso Aziendale Ittierre
- 1.7 Personale del Complesso Aziendale Ittierre
- 1.8 Beni di antiquariato e museali e altri beni
- 1.9 La Cessione Exté
 - 1.9.1 *La società Exté*
 - 1.9.2 *Le ragioni della Cessione Exté*
 - 1.9.3 *Prospettive per il recupero dell'equilibrio economico di Exté*
 - 1.9.4 *Indicazioni di mercato con riferimento a Exté*
 - 1.9.5 *Le modalità di cessione delle quote Exté*
 - 1.9.6 *L'opzione alternativa della cessione del ramo d'azienda Exté*

II AGGIORNAMENTO SULLE ATTIVITÀ TRANSATTIVE E DI RIORGANIZZAZIONE E SUL GIUDIZIO RELATIVAMENTE ALLE PROSPETTIVE PER IL RECUPERO DELL'EQUILIBRIO ECONOMICO

- 2.1 Attività recenti
 - 2.1.1 *Definizione di contenziosi inerenti ai contratti di licenza*
 - 2.1.2 *Il processo riorganizzativo della Business Unit Licenze*
 - 2.1.3 *Andamento delle partecipate estere: gestione e ristrutturazione della rete distributiva*
- 2.2 Prospettive per il recupero dell'equilibrio economico
- 2.3 Le previsioni finanziarie e la copertura del fabbisogno

III LE RAGIONI DEL PROGRAMMA DI CESSIONE E LE MODALITÀ PRESELTE PER LA SUA ESECUZIONE

- 3.1 Premessa
- 3.2 Le analisi e le attività propedeutiche alla scelta
- 3.3 La scelta del Programma di cessione
 - 3.3.1 *Diversità industriale della Business Unit Licenze*
 - 3.3.2 *Evidenze di mercato*
 - 3.3.3 *Attuale situazione economico-finanziaria della Business Unit Licenze*
- 3.4 Le modalità della cessione
- 3.5 Le previsioni in ordine alla soddisfazione dei creditori

ELENCO ALLEGATI

- 1. Disciplinare Ittierre, Avviso e Comunicato
- 2. Perizia del Complesso Aziendale Ittierre
- 3. Diagramma illustrativo della struttura societaria del Gruppo IT Holding

I INTRODUZIONE

DEFINIZIONI

Amministrazione Straordinaria: la procedura di amministrazione straordinaria di cui alla Legge Marzano.

Business Unit: le divisioni astrattamente delineate, per attività omogenee, dai Commissari Straordinari al fine di una gestione più efficiente del Gruppo.

Business Unit Licenze: la *Business Unit* descritta al Capitolo I, paragrafo 1.3 del Programma IT Holding.

Business Unit Ferré: la *Business Unit* descritta al Capitolo I, paragrafo 1.3 del Programma IT Holding.

Business Unit Malo: la *Business Unit* descritta al Capitolo I, paragrafo 1.3 del Programma IT Holding.

Cessione Exté: la cessione definita al punto 1.3.2 del Programma Ittierre.

Comitato di Sorveglianza: il comitato di sorveglianza descritto al Capitolo I, paragrafo 1.2 del Programma IT Holding.

Commissari Straordinari: congiuntamente: 1) l'avv. **Stanislao Chimenti Caracciolo di Nicastro**, nato a Roma il 19 aprile 1965; 2) il dott. **Andrea Ciccoli**, nato a Pesaro il 29 gennaio 1965; 3) il dott. **Roberto Spada**, nato a Cuneo il 25 settembre 1963.

Complesso Aziendale Ittierre: il complesso aziendale della *Business Unit* Licenze descritto al paragrafo 1.4 del Programma Ittierre.

Consulenti Finanziari: congiuntamente i consulenti Mediobanca – Banca di Credito Finanziario S.p.A. – e Sin&getica S.r.l.

Disciplinare: il disciplinare della procedura di cessione del Complesso Aziendale Ittierre di cui all'Allegato 1.

Gruppo IT Holding o Gruppo: il gruppo di società controllate ai sensi dell'art. 2359 c.c. da IT Holding.

Legge Fallimentare: il Regio Decreto 16 marzo 1942 n. 267.

Legge Marzano: la legge 18 febbraio 2004 n. 39 e successive modificazioni e integrazioni, con cui è stato convertito con modificazioni il decreto legge 23 dicembre 2003 n. 347.

Legge Prodi bis: il decreto legislativo 8 luglio 1999 n. 270.

Ministero: il Ministero dello Sviluppo Economico.

Ministro: il Ministro dello Sviluppo Economico.

Partecipate Ittierre: le società Ittierre France S.A., Ittierre Moden GmbH e IT Asia Pacific Ltd. di cui al paragrafo 1.4 del Programma Ittierre.

Partecipate USA: IT Holding USA Inc., IT USA Inc. e JC Fifth Ave. LLC di cui al paragrafo 1.4 del Programma Ittierre.

Piano: il “*piano di prosecuzione dell’attività imprenditoriale*” redatto ai sensi dell’articolo 63, comma 3, della Legge Prodi bis, di cui al paragrafo 3.4 del Programma Ittierre.

Piano Industriale: il piano industriale della *Business Unit* Licenze.

Primo Invito: il comunicato stampa diffuso in data 24 settembre 2009, meglio definito al punto 1.1.2 del Programma Ittierre.

Procedura: la procedura di Amministrazione Straordinaria cui sono sottoposte le Società in AS ai sensi della Legge Marzano.

Procedura di Cessione: la procedura di cessione del Complesso Aziendale Ittierre prevista dal presente Programma Ittierre.

Programma: il programma di cui all’art. 4, comma 2 della Legge Marzano.

Programma IT Holding: il documento comprensivo dei suoi allegati presentato al Ministro in data 9 novembre 2009.

Programma Ittierre: il presente documento comprensivo dei suoi allegati.

Rami: collettivamente, il Ramo d’Azienda Ittierre, il Ramo d’Azienda Plus IT, il Ramo d’Azienda ITR USA Retail e il Ramo d’Azienda IT Holding.

Ramo d’Azienda Ittierre: il Ramo d’Azienda di cui al paragrafo 1.4 del Programma Ittierre.

Ramo d'Azienda Plus IT: il Ramo d'Azienda di cui al paragrafo 1.4 del Programma Ittierre.

Ramo d'Azienda ITR USA Retail: il Ramo d'Azienda di cui al paragrafo 1.4 del Programma Ittierre.

Ramo d'Azienda IT Holding: il Ramo d'Azienda di cui al paragrafo 1.4 del Programma Ittierre.

Società in AS: Ittierre e tutte le società attratte dalla Amministrazione Straordinaria di Ittierre di seguito indicate e definite:

1. **Exté:** Exté S.r.l. oggi in A.S.
2. **Ferré:** Gianfranco Ferré S.p.A. oggi in A.S.
3. **GF Manufacturing:** GF Manufacturing S.r.l. in liquidazione oggi in A.S.
4. **ITC:** ITC S.p.A. oggi in A.S.
5. **IT Distribuzione:** IT Distribuzione S.r.l. oggi in A.S.
6. **IT Holding:** IT Holding S.p.A. oggi in A.S.
7. **ITH Commercial:** IT Holding Commercial Services S.r.l. oggi in A.S.
8. **ITHF:** la società lussemburghese IT Holding Finance S.A. oggi in A.S.
9. **ITR USA Retail:** ITR Usa Retail S.r.l. oggi in A.S.
10. **Ittierre:** Ittierre S.p.A. oggi in A.S.
11. **Madeferré:** Madeferré S.r.l. in liquidazione oggi in A.S.
12. **Malo:** Malo S.p.A. oggi in A.S.
13. **Nuova Andrea Fashion:** Nuova Andrea Fashion S.p.A. oggi in A.S.
14. **PA Investments:** P.A. Investments S.A. oggi in A.S.
15. **Plus IT:** Plus IT S.p.A. oggi in A.S.

Tribunale: il Tribunale di Isernia.

NOTA: SI SEGNALE CHE LE PRESENTI DEFINIZIONI POTREBBERO NON APPLICARSI AGLI ALLEGATI.

1.1 Le fasi precedenti e propedeutiche al Programma Ittierre

1.1.1 L'entrata in Amministrazione Straordinaria

Con decreto del Ministro dello Sviluppo Economico del 12 febbraio 2009, Ittierre - *sub-holding* del Gruppo IT Holding - è stata ammessa alla Procedura di Amministrazione Straordinaria di cui alla Legge Marzano e sono stati nominati contestualmente Commissari Straordinari i signori avv. Stanislao Chimenti Caracciolo di Nicastro, dott. Andrea Ciccoli e dott. Roberto Spada.

Successivamente, sono state ammesse alla Procedura di Amministrazione Straordinaria: (i) in data 24 febbraio 2009, la capogruppo IT Holding e, fra le altre, Plus IT, Exté, ITR USA Retail e ITH Commercial; (ii) in data 27 marzo 2009, PA Investments, socio di controllo del Gruppo IT Holding; e (iii) in data 23 aprile 2009, ITHF, veicolo lussemburghese il cui capitale è quasi interamente detenuto da IT Holding e che, nell'ottobre 2004, ha emesso il prestito obbligazionario di nominali euro 185.000.000 (il "**Bond**"), rivolto a investitori istituzionali e quotato presso il *Luxembourg Stock Exchange* (denominato "*ITHF 9 7/8% Senior Notes due 2012*").

Con sentenza n. 1 del 18 febbraio 2009 il Tribunale di Isernia ha dichiarato lo stato di insolvenza di Ittierre; con sentenze n. 2, 4, 5, 7 e 9 dell'11 marzo 2009 ha dichiarato lo stato di insolvenza, rispettivamente, di ITH Commercial, IT Holding, Plus IT, ITR USA Retail e Exté, e con sentenze n. 12 del 10 aprile 2009 e n. 13 del 15 maggio 2009 ha dichiarato lo stato di insolvenza, rispettivamente, di ITHF e PA Investments.

1.1.2 La sollecitazione del mercato

In data 24 settembre 2009, i Commissari Straordinari hanno diffuso un comunicato stampa (il "**Primo Invito**") con il quale hanno invitato tutti i soggetti interessati a presentare manifestazioni di interesse, fra l'altro, per il Complesso Aziendale Ittierre, di titolarità delle società facenti parte della *Business Unit* Licenze, che, ai fini del presente Programma Ittierre, è composto: (i) delle attività industriali e commerciali operative delle società Ittierre (comprese le Partecipate Ittierre), Plus IT, e ITR USA Retail secondo il perimetro ridefinito nel corso della gestione commissariale; (ii) del Ramo d'Azienda IT Holding che svolge le funzioni di affari generali (detti anche "servizi *corporate*")¹ del Gruppo IT Holding, così come sono state e saranno ristrutturate e ridefinite nell'ambito del processo riorganizzativo del Gruppo per *Business Unit*; (iii) di alcune società estere del Gruppo IT

¹ Nel Programma Ittierre si parlerà indifferentemente di "affari generali" o "servizi *corporate*".

Holding che gestiscono la rete distributiva e le *location* relative al mercato domestico di riferimento (si veda il successivo paragrafo 1.4, “Descrizione del Complesso Aziendale Ittierre”).

1.1.3 Il Programma del Gruppo IT Holding del 9 novembre 2009

In data 9 novembre 2009, i Commissari Straordinari hanno presentato al Ministro il Programma IT Holding, ai sensi dell’art. 4, comma 2, della Legge Marzano, concernente le seguenti società del Gruppo IT Holding, tutte poste in Amministrazione Straordinaria: Ittierre S.p.A., IT Holding S.p.A., ITC S.p.A., Plus IT S.p.A., Gianfranco Ferré S.p.A., Malo S.p.A., Nuova Andrea Fashion S.p.A., Exté S.r.l., ITR USA Retail S.r.l., IT Holding Commercial Services S.r.l., IT Distribuzione S.r.l., IT Holding Finance S.A., P.A. Investments S.A., GF Manufacturing S.r.l. in liquidazione, Madeferré S.r.l. in liquidazione.

Alla data di presentazione del Programma IT Holding, le indicazioni provenienti dall’andamento industriale del Gruppo e dal mercato avevano portato a ritenere che il modo più efficace di procedere per perseguire gli obiettivi prefissi dalla Legge Marzano (in particolare, la preservazione dell’organizzazione dei fattori della produzione, se del caso riorganizzandoli e ridefinendo perimetro e complessi produttivi) fosse quello di prefigurare soluzioni opportunamente flessibili, utilizzando le diverse opzioni che l’ordinamento consente.

In particolare, la configurazione del Gruppo IT Holding², la natura e la profondità della crisi e la necessità di individuare, con un confronto con il mercato, soluzioni concretamente applicabili, avevano spinto a sospendere il giudizio sulla effettiva possibilità di procedere ad una soluzione della crisi attraverso un unico programma di ristrutturazione che vedesse coinvolte essenzialmente tutte le società operative che compongono le *Business Unit* Licenze, Ferré e Malo.

Conseguentemente, sebbene si prevedeva di procedere alla ricerca di un assuntore concordatario interessato al Gruppo IT Holding nella sua configurazione attuale, si faceva esplicita riserva di procedere, in alternativa all’ipotesi concordataria, con uno o più

² Un aggregato industriale di tre distinte divisioni senza evidenti sinergie né di costi né di ricavi, salvo che la parte *core* e storica del Gruppo, costituita dalla Ittierre e più in generale dalle imprese della *Business Unit* Licenze, è servita a sostenere prima l’acquisizione e poi il mantenimento delle *maison*, in particolare della Ferré; ma questo senza averne in cambio apprezzabili vantaggi compensativi.

programmi di cessione di società, aziende e/o *Business Unit*, ivi comprese le società e le aziende della *Business Unit* Licenze, ovviamente previo ottenimento delle necessarie autorizzazioni (cfr. paragrafo 6.2, pagg. 108 e ss. del Programma IT Holding).

Dall'analisi dei Commissari Straordinari era già allora emersa ed è ora ancora confermata l'esigenza di salvaguardare in primo luogo i valori e gli interessi connessi alla *Business Unit* Licenze, in considerazione di:

- originalità del modello di *business*;
- *leadership* sul mercato, anche internazionale;
- valore di avviamento strettamente legato (i) alla prosecuzione dell'attività in continuità di rapporti con la rete di aziende *façoniste* e fornitrici (dotate a loro volta di competenze e conoscenze specifiche e tipiche anche di un'area territoriale), (ii) al mantenimento delle principali licenze o alla sostituzione con licenze egualmente profittevoli e (iii) al mantenimento della rete distributiva internazionale;
- posizionamento geografico e sua importanza anche sotto il profilo occupazionale diretto e indotto, avuto riguardo, principalmente, all'economia di alcune aree delle regioni del Molise, Marche, Toscana, Lombardia, Emilia-Romagna e Puglia.

1.1.4 Le indicazioni del mercato

Per le ragioni che sono più dettagliatamente indicate nel successivo capitolo 3, sulla base degli elementi informativi raccolti nell'ultimo periodo e, in particolare, delle indicazioni del mercato e dell'andamento del Gruppo e delle sue società, si è verificato che gli operatori di mercato, in larghissima maggioranza: (a) non manifestano interesse per il Gruppo IT Holding nella sua interezza; e (b) intendono procedere attraverso l'acquisizione delle singole *Business Unit* (*rectius* attraverso l'acquisizione di aziende ovvero di rami di azienda) anziché attraverso l'assunzione e la proposta concordataria.

Conseguentemente, si è deciso di procedere con tre distinti programmi di cessione che riguardano la *Business Unit* Ferré, la *Business Unit* Licenze e la *Business Unit* Malo.

Si segnala che i Commissari Straordinari hanno già presentato al Ministro, rispettivamente in data 19 gennaio 2010 e in data 2 marzo 2010, i "Programmi di Cessione" relativi ai Complessi Aziendali Malo e Ferré.

1.2 Il Programma Ittierre di cessione

Il presente documento (il “**Programma Ittierre**”), redatto secondo quanto previsto dagli articoli 54 e seguenti della Legge Prodi *bis*, integra il Programma IT Holding e individua la cessione del Complesso Aziendale Ittierre quale strumento, ai sensi di quanto previsto dall’art. 27 della Legge Prodi *bis*, per il “*recupero dell’equilibrio economico delle attività imprenditoriali*” svolte dalle società Ittierre, IT Holding, Plus IT e ITR USA Retail, nonché dalle partecipate estere rientranti nella *Business Unit* Licenze; queste ultime sono detenute, alcune direttamente da Ittierre (si tratta delle società Ittierre France S.A., Ittierre Moden GmbH, IT Asia Pacific Ltd.) e alcune da IT Holding (si tratta delle società IT Holding USA Inc., IT USA Inc. e JC Fifth Ave. LLC), indirettamente, attraverso la controllata totalitaria IT Finance and Trading BV e altre società della catena.

La cessione del Complesso Aziendale Ittierre, tra l’altro, permette e favorisce - con coincidenza di interessi e concorrenti vantaggi per tutte le componenti coinvolte - l’efficiente completamento della attività di ristrutturazione e progressiva chiusura/riallocazione delle funzioni di affari generali svolte per il Gruppo da IT Holding. Quest’ultima, infatti, per la propria natura di *holding* pura, con la riorganizzazione del Gruppo in *Business Unit* e la loro destinazione a vendite separate, vede venir meno il proprio scopo e ha dunque interesse a trasferire all’interno del Complesso Aziendale Ittierre il Ramo d’Azienda IT Holding, costituito delle sole attività di affari generali (di cui il Complesso Aziendale Ittierre necessita); affari generali che svolge e svolgerà in via transitoria mediante contratti di *service* anche per le altre *Business Unit*.

Fatti salvi gli aggiornamenti e le integrazioni, necessari anche per dare conto dei fatti successivi al 9 novembre 2009, contenuti nel presente Programma Ittierre (in particolare con riferimento alle società destinate alla messa in liquidazione, per come meglio precisato al successivo punto 1.3.1), per le parti relative o concernenti la *Business Unit* Licenze e le relative società si rinvia al Programma IT Holding.

Si precisa inoltre che il presente Programma Ittierre rinvia interamente agli allegati del Programma IT Holding laddove pertinenti alla *Business Unit* Licenze e laddove non superati dai documenti allegati al presente Programma Ittierre.

1.3 Delle altre società del Gruppo e di quelle attratte in Amministrazione Straordinaria

1.3.1 Le società destinate alla liquidazione

Ai sensi dell'art. 56, comma 1, lettere a) e b), della Legge Prodi *bis*, secondo il quale il programma deve indicare: "a) le attività imprenditoriali destinate alla prosecuzione e quelle da dismettere; b) il piano per l'eventuale liquidazione dei beni non funzionali all'esercizio dell'impresa" - ad integrazione e/o modifica di quanto già indicato al paragrafo 1.5 del Programma IT Holding - si precisa che sono destinate alla liquidazione (e saranno oggetto di separata istanza) e non faranno dunque parte del Complesso Aziendale Ittierre, oggetto di cessione, le seguenti società in Amministrazione Straordinaria:

- (i) ITHF, in quanto società veicolo che ha emesso il *Bond*. ITHF dall'inizio dell'Amministrazione Straordinaria ha svolto una mera gestione amministrativa e ha provveduto all'invio degli *Officer's Certificates* al *Trustee* "The Bank of New York Mellon", contenenti la comunicazione del venir in essere di un *event of default* (ovvero della insolvenza sua e delle società del Gruppo). La società non ha attivi ad eccezione del credito da finanziamento vantato nei confronti di IT Holding di ammontare pressoché pari al valore del *Bond*;
- (ii) ITH Commercial, in quanto non operativa e comunque non funzionale al Complesso Aziendale Ittierre;
- (iii) PA Investments, in quanto società esterna al Gruppo IT Holding, oggi sostanzialmente mera detentrica della partecipazione di controllo di IT Holding in Amministrazione Straordinaria, senza più una concreta *mission*, ad eccezione della gestione di alcuni contenziosi non inerenti il Gruppo. La società, tra l'altro, detiene una residua partecipazione del 50% nella Absolution A.G., società che gestisce il marchio "Antonio Berardi"; partecipazione per la quale PA Investments ha ricevuto un'offerta che sarà oggetto di separata istanza.

Per completezza, si segnala e si conferma che sono altresì destinate alla liquidazione, in quanto o non più operative o comunque non funzionali al Gruppo o alle sue singole componenti così come riorganizzate in *Business Unit*, le seguenti società non in Amministrazione Straordinaria:

- (i) IT Finance and Trading BV (*sub-holding* all'apice di alcune delle società estere del

Gruppo, la cui funzione termina con la destinazione delle sue partecipate alla cessione quali componenti dei Complessi Aziendali Ittierre, Malo e Ferré);

- (ii) Ittierre Suisse Sagl;
- (iii) Plus IT Asia Ltd.

Si segnala da ultimo che è all'esame del *management* e dei consulenti del Gruppo la possibilità di utilizzare, in alternativa alla costituzione di una S.r.l. con euro 10.000 di capitale sociale, la IT Research Scarl per svolgere attività di *e-commerce* per la *Business Unit* Licenze. Qualora all'esito delle verifiche lo si ritenesse conveniente, la IT Research Scarl, attualmente in liquidazione, verrebbe trasformata in S.r.l. operativa.

1.3.2 La cessione di Exté

Exté - società il cui capitale è interamente detenuto da Ittierre - è proprietaria del marchio Exté e delle sue declinazioni.

Dalle analisi svolte, Exté, unico caso fra le Società in AS del Gruppo IT Holding, si ritiene possa tornare in equilibrio economico mediante la cessione delle quote ad un terzo che si impegni a pagare tutto il passivo e a garantirne la continuità aziendale.

Per questa ragione viene proposta una separata cessione delle quote di titolarità di Ittierre in Exté (la "Cessione Exté") da attuarsi comunque con tempistiche e modalità di selezione dell'acquirente coerenti e in linea con quelle previste per la cessione del Complesso Aziendale Ittierre.

La Cessione Exté è meglio descritta nel successivo paragrafo 1.9.

1.4 Descrizione del Complesso Aziendale Ittierre

Il Complesso Aziendale Ittierre comprende le attività industriali e commerciali operative (comprehensive della divisione affari generali) che compongono la *Business Unit* Licenze³, e quindi:

(A) i Rami:

- (i) Ramo d'Azienda Ittierre;

³ Si precisa che poiché il Complesso Aziendale Ittierre ha sostanzialmente proprio ad oggetto la *Business Unit* Licenze, a questa ci si riferirà ogni qual volta si descrivono gli aspetti industriali relativi al Complesso Aziendale Ittierre. Unica eccezione è Exté, che è fuori dal Complesso Aziendale Ittierre come azienda ma vi rimane come licenza.

- (ii) Ramo d'Azienda Plus IT;
- (iii) Ramo d'Azienda ITR USA Retail;
- (iv) Ramo d'Azienda IT Holding, composto esclusivamente delle persone, dei beni, dei rapporti e dei "contratti di *service*", tutti in quanto strettamente funzionali allo svolgimento dell'attività di affari generali, i c.d. servizi *corporate* di Gruppo⁴, per la *Business Unit* Licenze.

I suddetti Rami del Complesso Aziendale Ittierre - comprensivi del circolante corrente che si è formato in pendenza della Amministrazione Straordinaria - verranno trasferiti nella loro interezza e consistenza alla data di trasferimento ad eccezione: (a) di tutti i diritti comunque connessi alle Azioni Revocatorie e alle Azioni Risarcitorie, di responsabilità e a quelle discendenti, connesse o collegate al dissesto del Gruppo IT Holding (come definite al successivo paragrafo 3.5); (b) dei debiti pre-Amministrazione Straordinaria; (c) dei crediti pre-Amministrazione Straordinaria esistenti alla data di trasferimento del Complesso Aziendale Ittierre⁵; (d) dei beni di antiquariato e museali; (e) delle eventuali partecipazioni nelle società *in bonis* destinate alla liquidazione; e (f) quanto al Ramo d'Azienda Ittierre, degli immobili: (i) di Pettoranello di Molise (IS) per il quale si è ipotizzato di realizzare un'operazione di vendita a terzi e contestuale concessione in locazione al Complesso Aziendale Ittierre, previa approvazione del Ministro, sentito il parere del Comitato di Sorveglianza⁶; (ii) di Catignano (PE), oggi detenuto a seguito di *sale and lease back*, per il quale si sta ricercando un accordo transattivo, accordo la cui conclusione sarà soggetta alla previa approvazione del Ministro, sentito il parere del Comitato di Sorveglianza.

(B) le seguenti partecipazioni:

- (i) l'intero capitale delle società estere detenute direttamente da Ittierre nelle società, non in Amministrazione Straordinaria, di seguito indicate:

⁴ Sono l'amministrazione, la finanza e il controllo, il personale, le *information technologies*, la comunicazione, gli affari legali, ecc.

⁵ Si precisa che verranno invece necessariamente trasferiti all'acquirente i crediti pre-Amministrazione Straordinaria maturati nei confronti delle Partecipate Ittierre e/o delle Partecipate USA in quanto altrimenti l'acquirente del Complesso Aziendale Ittierre si troverebbe a dover pagare alla Amministrazione Straordinaria, oltre al prezzo, anche un debito scaduto delle Partecipate Ittierre e delle Partecipate USA (non considerato nelle perizie in quanto *intra Business Unit* Licenze) preesistente alla gestione commissariale e che l'acquirente finirebbe per scontare anticipatamente dalla sua valutazione.

⁶ L'operazione relativa all'immobile di Pettoranello di Molise (IS), se e quando fattibile, sarà oggetto di specifica istanza.

- a. Ittierre France S.A.;
- b. Ittierre Moden GmbH;
- c. IT Asia Pacific Ltd.;

(di seguito, congiuntamente, le “**Partecipate Ittierre**”).

(ii) l’intero capitale delle società, non in Amministrazione Straordinaria, con sede negli Stati Uniti d’America indirettamente facenti capo a IT Holding⁷, di seguito indicate:

- a. IT Holding USA Inc.;
- b. IT USA Inc.;
- c. JC Fifth Ave. LLC;

(di seguito, congiuntamente, le “**Partecipate USA**”).

Il perimetro del Complesso Aziendale Ittierre, previa approvazione del Ministro, sentito il parere del Comitato di Sorveglianza, potrà essere oggetto di successive modifiche ad opera dei Commissari Straordinari, per meglio massimizzare la cessione e perseguire gli interessi e le finalità della Legge Marzano.

1.5 Breve illustrazione qualitativa delle attività svolte dai Rami e dalle partecipate estere che compongono il Complesso Aziendale Ittierre

Il Programma IT Holding del 9 novembre 2009 contiene al capitolo III una breve descrizione della *Business Unit* Licenze cui si rinvia. Per comodità di lettura e completezza, di seguito viene fornita una descrizione qualitativa dei Rami e delle partecipate estere del Complesso Aziendale Ittierre.

A) Il Ramo d’Azienda Ittierre è costituito dalle attività di Ittierre, società *leader* mondiale nella produzione e distribuzione di abbigliamento ed accessori all’abbigliamento nel settore delle linee giovani “griffate”. Sviluppa, produce e distribuisce su licenza le linee “Just Cavalli”, “Galliano”, “C’N’C Costume National”, “GF Ferré”, “Exté” e “Scervino”.

⁷ IT Holding USA Inc. e IT USA Inc. sono controllate indirettamente da IT Holding attraverso la propria controllata al 100%, IT Finance and Trading BV; JC Fifth Ave. LLC è detenuta totalitariamente da IT USA Inc. (v. diagramma del Gruppo IT Holding, *sub* Allegato 3).

B) Il Ramo d'Azienda Plus IT è costituito da un complesso industriale sito in Pettoranello di Molise (IS) che opera quale sub-licenziatario dei marchi concessi in licenza alla Ittierre. Produce e distribuisce accessori all'abbigliamento, scarpe, borse e piccola pelletteria contraddistinti dai marchi "Just Cavalli", "C'N'C Costume National", "Galliano", "Exté" e "GF Ferré".

C) Il Ramo d'Azienda ITR USA Retail è costituito dalla *branch* che opera in forma di stabile organizzazione e gestisce, per mezzo della JC Fifth Ave. LLC in virtù di apposito "*Service Agreement*", la *boutique* a marchio "Just Cavalli" sita in 665 Fifth Avenue, New York⁸.

D) Il Ramo d'Azienda IT Holding è costituito, come detto, esclusivamente delle persone, dei beni, dei rapporti e dei contratti di *service* strettamente funzionali allo svolgimento delle attività di affari generali per la *Business Unit* Licenze.

E) Con riguardo alle Partecipate Ittierre con sede all'estero di cui verrà ceduto l'intero capitale sociale:

Ittierre France S.A. è distributore sul mercato francese delle linee prodotte da Ittierre e Plus IT. Inoltre, la società gestisce *corner* presso alcuni *department store*. Per tali *corner* la società sostiene i costi di allestimento ed i costi del personale e li riaddebita al 100% alle società fornitrici.

Ittierre Moden GmbH operava come distributore sul mercato tedesco di tutte le linee prodotte da Ittierre e Plus IT. Tale attività è terminata con la stagione Autunno/Inverno 2009. La società attualmente non è operativa da un punto di vista commerciale, ma potrebbe essere utilizzata per la gestione di un *outlet* a Metzinger, per il quale è in atto una trattativa commerciale con la società gestore del sito, la cui apertura è prevista per la fine del 2010.

IT Asia Pacific Ltd. è distributore sul mercato del sud-est asiatico dei seguenti marchi: "Just Cavalli", "C'N'C", "Exté", "Galliano", "GF Ferré", nonché - allo stato attuale - "Gianfranco Ferré" e "Ferré Milano" per conto della ITC.

⁸ I prodotti finiti vengono acquistati interamente da IT USA Inc. (società del Gruppo e distributore americano) che a sua volta si rifornisce principalmente da Ittierre e Plus IT. Dal 1° settembre 2008, ITR USA Retail, in virtù del "*Service Agreement*" stipulato con la società JC Fifth Ave. LLC, utilizzando la struttura di vendita della *boutique* stessa, corrisponde a quest'ultima una *fee*, anche a copertura dei costi operativi (affitto del punto vendita, utenze, personale, vetrine, manutenzione, promozione e altro).

La società gestisce direttamente 6 *boutique* di proprietà in Hong Kong per la vendita di prodotti contraddistinti dai seguenti marchi:

- Just Cavalli / Pacific Place;
- Just Cavalli / Harbour City;
- Just Cavalli / Landmark;
- C’N’C / Harbour City;
- C’N’C / Times Square;
- GF Ferré / Harbour City.

Inoltre, la società attualmente gestisce la *boutique* Gianfranco Ferré/Landmark (che si prevede di chiudere) per conto della Ferré Asia Pacific Ltd., alla quale riaddebita i costi operativi.

F) Con riguardo alle Partecipate USA di cui verrà ceduto l’intero capitale sociale:

IT Holding USA Inc. è la società al vertice delle Partecipate USA del Gruppo IT Holding e agisce e funziona come un centro servizi per tutte le *legal entities* USA partecipate dal Gruppo IT Holding. I servizi sono quelli tipici di una struttura centrale che gestisce le funzioni *corporate* (amministrazione e finanza, *customer service* e logistica, servizi fiscali, personale, dogana, CED, *operations retail*, *upper management*, attività di PR, *marketing* e altro).

IT USA Inc. è distributore sul mercato statunitense delle linee prodotte da Ittierre e Plus IT per i seguenti marchi: “Just Cavalli”, “C’N’C Costume National”, “Galliano”, “Scervino”, “GF Ferré”, “Ferré Diffusione” e “Exté”. IT USA Inc. acquista prodotti finiti principalmente da Ittierre e Plus IT, distribuisce direttamente a ITR USA Retail e a clienti terzi, quali *boutique* monomarca, *department store* (Macy’s, Neiman Marcus e Bloomingdale’s) e a *stockisti* (relativamente a collezioni passate ed invendute). La società è stata fino al termine della stagione Autunno/Inverno 2009 licenziataria per il mercato USA della Erreci S.r.l. e della Satelin Ltd..

JC Fifth Ave. LLC è interamente partecipata dalla IT USA Inc. e ha per oggetto sociale e svolge la gestione operativa del punto vendita *retail* in 665 Fifth Avenue a New York (*boutique* “Just Cavalli”) per conto di ITR USA Retail in virtù di un “*Service Agreement*” (v. precedente nota 7).

OMISSIS

3.4 Le modalità della cessione

Alla luce delle considerazioni svolte e illustrate nei precedenti paragrafi, i Commissari Straordinari ritengono che la Procedura di Cessione del Complesso Aziendale Ittierre debba essere effettuata tenendo conto (i) delle esigenze di rapidità di cui si è detto al precedente paragrafo 3.3 e (ii) secondo i principi e i criteri qui di seguito indicati.

(A) Pubblicità e trasparenza: il Complesso Aziendale Ittierre viene ceduto in conformità alle disposizioni di legge secondo cui *“la vendita di beni immobili, aziende e rami d’azienda di valore superiore a € 51.645,69 è effettuata previo espletamento di idonee forme di pubblicità”* (art. 62, comma 2, Legge Prodi *bis*). Come già esposto, si ricorda che in data 24 settembre 2009 i Commissari Straordinari hanno diffuso il Primo Invito cui è seguita l’intensa attività di *sounding* del mercato descritta nei paragrafi che precedono.

(B) Gara competitiva senza concessione di esclusiva: la Procedura di Cessione è finalizzata, *inter alia*, alla massimizzazione dei proventi da ripartire a beneficio dei creditori delle società afferenti alla *Business Unit* Licenze nel rispetto delle norme e dei principi di legge. In particolare, il Programma Ittierre è redatto *“in modo da salvaguardare l’unità operativa dei complessi aziendali, tenuto conto degli interessi dei creditori”* (art. 55, comma 1, Legge Prodi *bis*). Tale risultato viene perseguito attraverso l’adozione di un processo competitivo di selezione dell’acquirente improntato ai seguenti criteri:

(i) ai soggetti interessati che siano in possesso dei requisiti indicati nel Disciplinare verranno fornite informazioni inerenti al Complesso Aziendale Ittierre nel rispetto di esigenze di riservatezza concernenti informazioni sensibili e di rilievo strategico. In tale caso, l’accesso alle informazioni verrà consentito soltanto ai soggetti che abbiano depositato una Manifestazione di Interesse (come definita e regolata nel Disciplinare) e previa sottoscrizione di idoneo impegno di riservatezza nonché di apposito regolamento che disciplini le modalità di svolgimento della *due diligence* e i termini di accesso alle informazioni concernenti il Complesso Aziendale Ittierre;

(ii) le offerte vincolanti - formulate secondo lo schema contenuto nel Disciplinare, accompagnate dalla documentazione prescritta nel Disciplinare e assistite dalla prestazione di idonea garanzia fideiussoria a prima richiesta a garanzia del pagamento del prezzo e del rispetto delle obbligazioni contrattuali - verranno valutate non soltanto sulla base del profilo economico (cioè del prezzo proposto per l'acquisto del Complesso Aziendale Ittierre) ma anche sulla base di aspetti di natura industriale e di correlata solidità economico-finanziaria dell'offerente, in conformità al disposto dell'art. 63, comma 3, della Legge Prodi *bis* secondo cui *“La scelta dell'acquirente è effettuata tenendo conto, oltre che dell'ammontare del prezzo offerto, dell'affidabilità dell'offerente e del piano di prosecuzione delle attività imprenditoriali da questi presentato, anche con riguardo alla garanzia di mantenimento dei livelli occupazionali”*. Gli offerenti dovranno pertanto presentare ai Commissari Straordinari il *“piano di prosecuzione dell'attività imprenditoriale”* redatto ai sensi dell'articolo 63, comma 3, della Legge Prodi *bis* (il **“Piano”**);

(iii) in ottemperanza al predetto disposto di cui all'art. 63, comma 2, della Legge Prodi *bis*, all'acquirente aggiudicatario verrà richiesta la garanzia della prosecuzione dell'attività e del mantenimento dei livelli occupazionali come descritti nel presente Programma Ittierre per almeno 2 anni dalla data di trasferimento del Complesso Aziendale Ittierre;

(C) Contratto di cessione: una bozza del contratto preliminare di cessione contenente i diritti e gli obblighi delle parti rispetto alla compravendita del Complesso Aziendale Ittierre sarà fornita dai Commissari Straordinari ai potenziali acquirenti durante la Procedura di Cessione. Gli elementi essenziali del testo contrattuale sono descritti nel Disciplinare e saranno, fra gli altri:

(i) la circostanza che il Complesso Aziendale Ittierre viene ceduto nello stato di fatto e di diritto in cui esso si troverà alla data di trasferimento, sul presupposto di una posizione finanziaria netta pari a zero, e comunque senza eventuali disponibilità liquide;

(ii) l'esclusione di qualsiasi garanzia delle cedenti (IT Holding, Ittierre, Plus IT e ITR USA Retail, congiuntamente, le **“Cedenti”**) con riguardo al Complesso Aziendale Ittierre (salva la responsabilità delle Cedenti limitatamente a quanto di propria titolarità e in via non solidale: (a) per evizione del Complesso Aziendale Ittierre, nei limiti in cui sia inderogabile per legge; (b) per le partecipazioni detenute nelle Partecipate Ittierre e nelle

Partecipate USA, limitatamente alle sole garanzie sulle azioni che dovranno essere cedute libere da pegni e trascrizioni pregiudizievoli, oneri, diritti di terzi e/o altri gravami), quali a titolo esemplificativo e non esaustivo, qualsiasi garanzia relativa ad insussistenze o minusvalenze di attivo ovvero a sopravvenienze passive ovvero qualsiasi garanzia per vizi. Eventuali adeguamenti dei beni facenti parte del Complesso Aziendale Ittierre alle norme di prevenzione e sicurezza vigenti, così come alle norme in tema di tutela ecologica e ambientale e, in generale, alle normative vigenti saranno a carico dell'acquirente degli stessi;

(iii) la disciplina dell'ottenimento di eventuali autorizzazioni di autorità competenti (ivi espressamente inclusi i nulla-osta eventualmente necessari ai sensi di normative *antitrust*) che costituiscano condizioni per l'esecuzione della compravendita che dovrà prevedere a carico esclusivamente dell'acquirente il rischio collegato all'eventuale mancato, non tempestivo o condizionato rilascio delle stesse;

(iv) nel rispetto dell'articolo 63, comma 2, della Legge Prodi *bis*, la previsione che l'acquirente si obbligherà a proseguire le attività imprenditoriali per almeno un biennio successivo al trasferimento del Complesso Aziendale Ittierre, secondo quanto indicato nel Piano che sarà allegato al contratto;

(v) nel rispetto dell'articolo 63, comma 4, della Legge Prodi *bis* e dell'art. 47, comma 5, della Legge 428/1990, la previsione che l'assunzione dei lavoratori delle società in Amministrazione Straordinaria del Complesso Aziendale Ittierre alle dipendenze dell'acquirente – previa risoluzione del rapporto esistente fra i medesimi e le Cedenti – avverrà, ai sensi dell'art. 56, comma 5, Legge Prodi *bis*, in deroga all'art. 2112 c.c. e sarà disciplinata (così come il numero dei dipendenti, i relativi diritti e le condizioni di lavoro, ed ogni altro profilo inerente agli stessi) dall'accordo sindacale eventualmente raggiunto all'esito della procedura di consultazione sindacale ai sensi dell'art. 47, comma 2, della Legge 428/1990 (che dovrà essere tempestivamente esperita delle parti contrattuali), ovvero, in caso di mancato raggiungimento di tale accordo sindacale, mediante applicazione dell'art. 2112 c.c.. Le Cedenti non saranno in nessun caso responsabili, e saranno manlevate e tenute indenni dall'acquirente, con riguardo ad eventuali conseguenze pregiudizievoli che potessero derivare in caso di contenzioso promosso da parte dei dipendenti del Complesso Aziendale Ittierre che non fossero assunti e/o transitati alle dipendenze dell'acquirente;

(vi) nel rispetto dell'articolo 63, comma 2, della Legge Prodi *bis*, la previsione che l'acquirente si obbligherà, pena il risarcimento del danno derivante dalle azioni individuali o collettive da parte dei lavoratori, ovvero intentate dall'ente previdenziale, a mantenere per almeno un biennio successivo al trasferimento del Complesso Aziendale Ittierre i livelli occupazionali stabiliti nell'accordo sindacale eventualmente raggiunto all'esito della procedura di consultazione sindacale ai sensi dell'art. 47 della Legge 428/1990, ovvero nel Piano, in caso di mancato raggiungimento del suddetto accordo sindacale;

(vii) la previsione di specifica penale contrattuale per il caso della violazione da parte dell'acquirente degli obblighi di mantenimento, per almeno un biennio, della continuità aziendale e dei livelli occupazionali;

(viii) la previsione della sottoposizione del contratto di cessione alla legge applicabile italiana e al foro esclusivo di Isernia.

(D) Le tempistiche della Procedura di Cessione: la cessione del Complesso Aziendale Ittierre, improntata ai criteri sopra descritti, è regolata dalle tempistiche indicate nel Disciplinare, salvo eventuali modifiche che saranno soggette anch'esse all'approvazione del Ministro, sentito il parere del Comitato di Sorveglianza.

3.5 Le previsioni in ordine alla soddisfazione dei creditori

Le previsioni in ordine alla soddisfazione dei creditori possono sinteticamente tradursi in una stima, con livelli di alea importanti, della prevedibile percentuale di pagamento dei crediti vantati nei confronti delle società facenti parte della *Business Unit* Licenze.

A tal fine appare necessario definire, in via sufficientemente attendibile, anche se necessariamente preliminare, una stima:

- del valore delle attività da cedere e da altrimenti realizzare;
- della massa passiva;
- della percentuale di soddisfazione dei creditori.

Il valore delle attività imprenditoriali da cedere preso a riferimento è quello della perizia predisposta dal Prof. Palmieri.

Tale perizia individua i seguenti *range* di valutazione (cfr. Allegato 2), sia in termini di

equity value (comprensivo quindi della posizione finanziaria netta alla data di riferimento) sia in termini di *enterprise value*, e quindi in termini di complesso aziendale indipendentemente dalla relativa posizione finanziaria netta, alla data del 30 giugno 2009 per ciascuna delle società componenti la *Business Unit* Licenze (valori in milioni di euro).

Ai fini del Programma Ittierre, si prenderà a riferimento solo l'*Enterprise Value* dal momento che si presume che alla data di trasferimento del Complesso Aziendale Ittierre le società non dispongano di liquidità (se non in misura trascurabile).

OMISSIS

Occorre, peraltro, sottolineare che il valore delle masse dell'attivo ricavato potrà essere incrementato dai proventi generati dalle azioni revocatorie e risarcitorie che verranno esperite dai Commissari Straordinari.

In particolare, ai sensi del combinato disposto degli articoli 49 e 91 della Legge Prodi *bis*, i Commissari Straordinari, successivamente all'autorizzazione all'esecuzione del presente Programma Ittierre, promuoveranno tutte le azioni per la dichiarazione di inefficacia e la revoca degli atti pregiudizievoli ai creditori delle società componenti la *Business Unit* Licenze previsti dalle disposizioni della sezione III del capo III del titolo II della Legge Fallimentare (le "**Azioni Revocatorie**"), nonché tutte le azioni (contrattuale, extracontrattuale e sociale, o comunque ad altro titolo) nei confronti dei soggetti (persone fisiche e/o persone giuridiche) che l'organo commissariale sta individuando e valutando quali possibili responsabili di condotte illecite in danno delle società che compongono la *Business Unit* Licenze nonché dei rispettivi azionisti e creditori (le "**Azioni Risarcitorie**").

OMISSIS

Il valore delle Azioni Risarcitorie, essendo ancor più marcatamente influenzato dall'alea

dei relativi giudizi, è allo stato indeterminato.

Si precisa e si ribadisce che le Azioni Revocatorie e le Azioni Risarcitorie, e tutte le somme che venissero corrisposte alle società componenti la *Business Unit* Licenze in virtù dell'accoglimento delle Azioni Revocatorie e delle Azioni Risarcitorie, non fanno parte del Complesso Aziendale Ittierre e non verranno pertanto cedute a terzi.

La tavola seguente riporta una sintesi della massa passiva⁹ relativa alle società in Amministrazione Straordinaria appartenenti alla *Business Unit* Licenze (valori in milioni di euro):

Valori in Euro milioni

Società	IT Holding	Ittierre	Plus IT	ITR USA Retail	Totale <i>Business Unit</i> Licenze
Prededuzione *	1,6	71,8	1,9	0,2	75,4
Privilegiati	4,3	21,9	3,9	0,0	30,0
Chirografi **	283,2	404,9	43,1	12,4	743,6
Postergati	288,6	-	-	-	288,6
Totale	577,7	498,6	48,8	12,5	1.137,6

(*) Intesi come costi di procedura in senso stretto e debiti finanziari in prededuzione.

(**) Include, per Ittierre e IT Holding, il valore del *Bond* emesso da ITHF (cfr. Programma IT Holding, pag. 66).

L'analisi sulla stima della percentuale di soddisfazione dei creditori è basata sul rapporto tra:

- la somma del valore (i) delle attività oggetto di cessione (e, a questo fine, è ragionevole utilizzare quale riferimento il *range* inferiore dei valori indicati nella perizia *ad hoc* predisposta), e (ii) delle ulteriori attività disponibili stimate prudenzialmente¹⁰ (principalmente i crediti pre-Amministrazione Straordinaria e i

⁹ Si segnala che la tabella non include una stima della prededuzione per debiti sorti, ed eventualmente esistenti alla data di trasferimento, in conseguenza del proseguimento dell'attività d'impresa (c.d. "prededuzione commerciale"). I debiti commerciali si formano e si modificano fino al momento del perfezionamento della cessione al terzo acquirente, in quanto e proprio perché sono debiti connessi all'attività ordinaria, sicché mutano continuamente nella loro consistenza complessiva (quelli in scadenza vengono pagati e ne sorgono di nuovi). In ogni caso, la consistenza della prededuzione commerciale alla data di trasferimento del Complesso Aziendale Ittierre non influenza il valore dello stesso perché il criterio di valutazione prescelto dal perito incaricato è di natura reddituale e considera il fabbisogno necessario al recupero dell'equilibrio economico e il conseguente *bad will*. La prededuzione commerciale non dovrebbe influenzare nemmeno le stime del riparto, in quanto si prevede che passi insieme al circolante. Ciò premesso, la prededuzione commerciale alla data del 31 dicembre 2009 ammontava a circa euro 72,5 milioni per Ittierre, a circa euro 14 milioni per Plus IT, e a circa euro 4,2 milioni per ITR USA Retail. Alla prededuzione commerciale corrispondeva al 31 dicembre 2009 un attivo circolante capiente.

¹⁰ Inoltre, prudenzialmente non si è tenuto conto dei valori relativi alle Partecipate USA in quanto il valore potenzialmente realizzabile da tali cessioni - peraltro di ammontare contenuto, sulla base

crediti infragruppo all'interno della *Business Unit* Licenze e rivenienti dalla *Business Unit* Licenze, sulla base delle stime di soddisfazione dei creditori di seguito riportate; inoltre, per Ittierre, il valore dell'immobile di Pettoranello di Molise (IS) e del rimborso dei finanziamenti in prededuzione concessi alla *Business Unit* Ferré, come *supra* illustrato, nonché (iii) del ricavato potenzialmente realizzabile dalle Azioni Revocatorie (per quanto si tratti di somme astrattamente rinvenibili dai relativi procedimenti e soggette a rischi di realizzabilità, ad oggi non precisamente ponderabili);

- la stima della massa passiva delle società in Amministrazione Straordinaria appartenenti alla *Business Unit* Licenze.

Si tratta, ovviamente, di una mera previsione¹¹ in quanto essa è ad oggi condizionata dall'impossibilità di determinare, fra l'altro:

- quale sia il prezzo che sarà corrisposto dall'acquirente per il Complesso Aziendale Ittierre;
- le somme effettivamente rivenienti dall'esperimento delle Azioni Revocatorie e delle Azioni Risarcitorie.

Dalle analisi svolte è possibile indicare, seppur in termini generali, che il valore delle attività facenti capo alla *Business Unit* Licenze è notevolmente inferiore rispetto alla massa passiva allo stesso facente capo.

La tavola seguente mostra una prima stima dell'ipotesi di soddisfazione dei creditori, sulla base delle prospettazioni poc'anzi enunciate:

Società	IT Holding	Ittierre	Plus IT	ITR USA Retail
Prededuzione *	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Privilegiati	41,4%	100,0%	100,0%	100,0%
Chirografi	0,0%	2,8%	18,1%	0,0%
Postergati	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

(*) Intesi come costi di procedura in senso stretto e debiti finanziari in prededuzione

della perizia di cui all'Allegato 2, potrebbe essere destinato a rimborsare l'esposizione debitoria infragruppo di natura commerciale.

¹¹ L'imputazione del prezzo per il Complesso Aziendale Ittierre si ipotizza che venga fatta in proporzione ai valori assegnati a ciascuna società in Amministrazione Straordinaria, fermo restando che per le Partecipate USA il valore prudenzialmente non è stato allocato.

Roma, 17 marzo 2010

I Commissari Straordinari

Avv. Stanislao Chimenti

Dott. Andrea Ciccoli

Dott. Roberto Spada

ELENCO ALLEGATI

1. Disciplinare Ittierre, Avviso e Comunicato
2. Perizia del Complesso Aziendale Ittierre
3. Diagramma illustrativo della struttura societaria del Gruppo IT Holding