

GIACOMELLI SPORT GROUP SPA
in Amministrazione Straordinaria

*** **

**PARERE SULL'ISTANZA EX ART. 78 D.LGS. 270/99 IN RELAZIONE ALLA
PROPOSTA DI CONCORDATO DELLA GIACOMELLI SPORT GROUP S.P.A.
FORMULATA DA
ASSUNTORE SAN TOMASO SRL**

*** **

I sottoscritti dott.ssa Stefania Chiaruttini, avv. Oreste Michele Fasano e avv. Giuseppe Leogrande, Commissari Straordinari della società **Giacomelli Sport Group Spa in Amministrazione Straordinaria**

premessso che

- a) la **Assuntore San Tomaso Srl**, con sede legale in Milano, via San Tomaso n. 10 (in seguito "**Assuntore**"), in data 25 novembre 2016 ha formulato "*istanza ex art. 78 D.lgs. 270/1999 per la proposizione avanti al Tribunale di Rimini delle domande di concordato per la Giacomelli Sport Group S.p.a. in Amministrazione Straordinaria e per la .IT Sport S.r.l. in Amministrazione Straordinaria*" (**all. 1**);
- b) previo parere del comitato e provvedimento autorizzativo reso dal Ministero dello Sviluppo Economico in data 10.11.2017 è stata indetta una procedura competitiva per la raccolta di proposte concordatarie migliorative; il Disciplinare e il Bando sono stati pubblicati in data 4 Dicembre 2017 su Il Sole 24 e Il Resto del Carlino, la *data room* è stata mantenuta aperta sino al 31 gennaio 2018, con termine per la presentazione delle proposte entro le ore 18.00 del giorno 7 Febbraio 2018 e asta per l'esame delle offerte fissata all'8 Febbraio 2018 avanti al Notaio dott. Carlo Maria Canali con studio in Parma;

- c) come risulta dal verbale redatto dal Notaio Canali in data 8 Febbraio 2018 entro la data di scadenza indicata al punto che precede è pervenuta una sola proposta di concordato formulata da **Assuntore San Tomaso Srl** per la Giacomelli Sport Group S.p.a. in Amministrazione Straordinaria e per la .IT Sport S.r.l. in Amministrazione Straordinaria che prevede la percentuale di soddisfacimento del ceto creditorio chirografario rispettivamente pari al 12,25% e 2% (**all. 2 e all. 3**);
- d) le due domande di concordato sono conformi al Disciplinare pubblicato ed in particolare si evidenzia che sono tra loro legate, posto che l'Assuntore assume l'impegno al deposito della domanda di concordato della .IT Sport Srl solo dopo aver ottenuto a proprio favore la definitiva omologazione del concordato proposto per la Giacomelli Sport Group;
- e) le due domande di concordato sono tra loro legate in considerazione del fatto che Giacomelli Sport Group spa vanta un credito ammesso allo stato passivo della società collegata .IT Sport Srl. Conseguentemente il buon esito della domanda di concordato formulata da Assuntore San Tomaso Srl comporterà il trasferimento della partecipazione della controllata in capo all'Assuntore, mentre l'omologazione del concordato della debitrice .IT Sport Srl consentirà alla Giacomelli Sport Group spa di consolidare un attivo altrimenti non realizzabile;
- f) la domanda di concordato tiene conto del fatto che in data 13 ottobre 2016 è stato reso esecutivo il progetto di II^a riparto parziale per un importo di complessivi € 10.842.948,95 ad esclusivo beneficio dei creditori chirografari, che prevede la loro soddisfazione in misura pari al 5% degli importi ammessi allo Stato Passivo ed è inclusa nella percentuale sopra indicata al punto c).

Tutto ciò premesso, i sottoscritti Commissari Straordinari

osservano

quanto segue.

* * *

Il contenuto della proposta di concordato.

L'Assuntore, con la domanda di concordato della Giacomelli Sport Group (**all. 2**), propone il pagamento **integrale** di tutti i **crediti in via prededotta e privilegiata**, *“che, alla data di deposito della presente Domanda presso il Tribunale di Rimini (di seguito la ‘Data di Presentazione della Domanda’), siano stati ammessi al passivo o per i quali sia stata presentata domanda di insinuazione al passivo, contro il rilievo dell’intero attivo dell’A.S. quale risulta alla Data di Presentazione della Domanda, ivi compresa la cessione delle azioni giudiziali, già proposte o comunque autorizzate ex art. 124 L.F., così come di ogni altra azione in cui l’A.S. sia attrice in senso sostanziale”*, nonché il pagamento percentuale dei crediti chirografari ammessi al passivo, o che verranno successivamente ammessi *ex art. 71 l. fall.* (vecchia formulazione), nella misura del 12,25%.

Si segnala che tale percentuale è comprensiva della percentuale di soddisfazione prevista dal progetto di ripartizione parziale già depositato alla data di presentazione della proposta concordataria, come indicato in premessa al punto e).

La soddisfazione dei creditori offerta dall'Assuntore potrà dunque ridursi in conseguenza dell'esecuzione del riparto parziale già autorizzato a favore del ceto chirografario in misura del 5%; e potrà, secondo la prospettazione dell'Assuntore e conformemente al Disciplinare, aumentare o diminuire in conseguenza alle differenze rispetto ai valori recepiti nella proposta concordataria delle spese della Procedura, delle insinuazioni al passivo o della cassa, che non siano compensate da corrispondenti variazioni di altre poste attive o passive, con riserva del proponente *“di cristallizzare gli importi al momento della proposizione della domanda definitiva di concordato da sottoporre al Ministero per la formalizzazione della domanda finale”*.

* * *

Il calcolo del fabbisogno concordatario e le garanzie offerte.

Lo stato passivo.

La consistenza dello stato passivo della Procedura, come rappresentata dall'Assuntore, è la seguente (dati al 30.09.2017 inseriti dai Commissari in *data room*):

Euro

STATO PASSIVO		IMPORTI
Costi della procedura	PRED	1.369.000,00
Tardive da definire	PRED	0,00
Prededuzione residua da stato passivo	PRED	69.451,91
Privilegio residuo da stato passivo	PRIV	74.509,66
Tardive da definire con richieste in chirografo	CHIR	819.000,00
Chirografo da stato passivo, compresi i crediti ammessi in riserva	CHIR	228.071.221,97
Totale		230.403.183,54

Quanto prospettato è condiviso dagli scriventi Commissari. L'Assuntore:

(i) tiene in considerazione gli accantonamenti necessari, anche in relazione ai crediti ammessi con riserva, le insinuazioni tardive relative a crediti ammessi allo stato passivo al 30.09.2017, nonché le rinunce dei creditori insinuati intervenute entro la stessa data;

(ii) tiene conto dell'intero credito chirografario di Euro 819.000,00, oggetto di contenzioso, per avere la Procedura avverso la richiesta del creditore di insinuazione tardiva;

(iii) prende in considerazione i crediti prededotti e privilegiati ammessi al passivo alla data di presentazione della domanda, *“oltre agli interessi sugli stessi maturati, ove richiesti e ammessi”*.

Il fabbisogno concordatario.

L'Assuntore ha correttamente stimato il fabbisogno concordatario nell'importo di Euro 21.538.840,36, corrispondente alle somme necessarie per il pagamento integrale delle spese di giustizia e del compenso dei Commissari Straordinari, per il pagamento integrale dei creditori prededucibili, compreso il credito oggetto di contenzioso *ex art.* 101 l. fall. (in vigore prima della riforma organica del 2006), per il pagamento integrale

dei crediti privilegiati e per il pagamento nella misura del 12,25% dei creditori chirografari, compresi sia i crediti oggetto di contenzioso *ex art. 101 l. fall.* (in vigore prima della riforma organica del 2006) sia i crediti ammessi con riserva.

Questo il quadro di sintesi:

		Credito	% soddisfo	FABBISOGNO
Costi della procedura	PRED	1.369.000,00	100%	1.369.000,00
Predeuzione residua da stato passivo	PRED	69.451,91	100%	69.451,91
Privilegio residuo da stato passivo	PRIV	74.509,66	100%	74.509,66
Tardive da definire con richieste in chirografo	CHIR	819.000,00	12,25%	100.327,50
Chirografo da stato passivo, compresi i crediti ammessi in riserva	CHIR	228.071.221,97	12,25%	27.938.724,69
A dedurre pagamenti eseguiti al 30/09/2017	CHIR			(8.013.173,40)
Totale		230.403.183,54		21.538.840,36

* * *

L'attivo della Procedura

L'Assuntore si è obbligato a soddisfare i creditori a fronte del *“rilievo dell'intero attivo dell'A.S. quale risulta alla Data di Presentazione della Domanda, ivi compresa la cessione delle azioni revocatorie, già proposte o comunque autorizzate ex art. 124 L.F., così come di ogni altra azione in cui l'A.S. sia attrice in senso sostanziale”*.

Le attività sono state correttamente e completamente individuate dall'Assuntore ai paragrafi I.2., I.3. e I.4. della proposta, ai quali si rinvia per evitare di ripetere in questa sede il medesimo elenco. Ci si limita ad osservare quanto segue.

(i) Le azioni revocatorie fallimentari ancora pendenti risultano valorizzate in termini adeguati, poiché alla data della presentazione della proposta concordataria non si è ancora registrata alcuna pronuncia della Corte di Cassazione sulle fattispecie oggetto di contenzioso bancario.

Da un lato, dunque, l'alea relativa all'esito definitivo dei giudizi resta significativa, posto che nella larghissima maggioranza delle controversie revocatorie si è registrata la difformità degli esiti dei primi due gradi di giudizio.

Dall'altro lato, con particolare riferimento alle revocatorie pendenti nei confronti dei fornitori, al di là dell'esito del giudizio, deve essere tenuta nella debita considerazione l'incertezza di conseguire in concreto gli importi oggetto di condanna, per eventuale difetto di solvibilità dei convenuti.

(ii) Per quanto concerne, poi, i crediti nei confronti di amministratori e sindaci, o più in generale nei confronti dei soggetti imputati e condannati nei procedimenti penali, nonché le azioni civili promosse nei processi penali tuttora pendenti in Appello nei confronti dei signori Valerio Masinara e Daniele Parenti, come meglio descritte nel paragrafo I.3., punto ii), non può non tenersi in considerazione che le somme eventualmente incassate dovrebbero essere ripartite su tutte e otto le Procedure e distribuite secondo il criterio proporzionale agli importi risultanti quali aggravamento del dissesto di ciascuna massa.

In relazione a questo criterio, la quota di spettanza della Procedura Giacomelli Sport Group è pari al 34% circa di quanto incassato, come si ricava dal seguente prospetto:

	<i>dissesto (*)</i>	<i>%</i>
GIACOMELLI SPORT SPA	264.777.987,00	44,03
GIACOMELLI SPORT GROUP	204.022.465,00	33,93
LONGONI SPORT	108.022.224,00	17,96
NATURA & SPORT	6.878.528,00	1,14
IT SPORT	9.721.626,00	1,62
GIACOMELLI SPORT.COM	4.169.029,00	0,69
GIACOMELLI SPORT INTERNATIONAL	3.734.373,00	0,62
GIACOMELLI SPORT FINANCE	5.156,00	0,00
Totali	601.331.388,00	100,00

(*) Fonte Relazione sulle cause dell'insolvenza

Invero le prospettive di realizzo dei crediti in esame sono pressoché inesistenti o comunque non idonee ad incidere sulla percentuale di soddisfacimento dei creditori.

Le garanzie offerte dall'Assuntore.

A garanzia del menzionato fabbisogno concordatario l'Assuntore si è impegnato a prestare idonea fideiussione bancaria "a prima richiesta", secondo il modello ed entro il termine fissato dagli Organi della Procedura. A questo proposito l'Assuntore ha trasmesso alla Procedura una *confort letter* rilasciata da UBI Banca spa in data 05.03.2018 (all. 4).

Per l'esecuzione della proposta concordataria a seguito dell'omologazione, è previsto che *"il pagamento di tutti gli importi offerti, nelle suddette percentuali, sarà effettuato dall'Assuntore, mediante bonifico bancario o assegno circolare, entro il termine di 90 (novanta) giorni dal passaggio in giudicato del decreto di omologa della proposta di concordato o, comunque, dalla sua definitività e/o irrevocabilità (anche a seguito di decisione in via definitiva o scadenza dei termini per la proposizione di reclami o impugnazioni di cui all'art. 131 L.F., richiamato dall'art. 214 L.F.), salvo che*

per i crediti in relazione ai quali pendano giudizi ex art. 101 L.F. e per quelli ammessi con riserva, il pagamento dei quali avverrà solo a seguito di ammissione definitiva e passata in giudicato di detti crediti allo Stato Passivo e secondo le somme offerte per il grado di appartenenza e le percentuali sopra indicate. Il pagamento di tutti gli importi offerti sarà effettuato entro i termini suindicati: a) a mezzo bonifico bancario disposto dai Commissari Straordinari, previamente vistato dall'Assuntore, per la parte relativa all'impiego della liquidità disponibile giacente sui conti correnti della Procedura; b) dall'Assuntore mediante bonifico bancario, per la parte eccedente detta liquidità disponibile, sino alla completa esecuzione del concordato”.

Con riferimento ai creditori irreperibili, l'Assuntore, ai sensi dell'art. 136 co. 2 L.F., depositerà le somme necessarie al loro soddisfacimento nella misura concordataria, somme che “saranno oggetto di trasferimento all'Assuntore e di incameramento da parte dello stesso decorsi 5 (cinque) anni dal decreto di omologazione del concordato con provvedimento definitivo e non più impugnabile”.

* * *

Sintesi della proposta concordataria.

Premesso quanto sopra, si riporta di seguito, in sintesi, il prospetto della proposta di concordato dell'Assuntore, tenuto conto del fabbisogno concordatario stimato e della più verosimile valorizzazione dell'attivo alla data del 30 settembre 2017, integrato dalle disponibilità di cassa acquisite successivamente e dalle variazioni dello stato passivo intervenute rispetto a tale data per effetto di rinunce.

FABBISOGNO CONCORDATARIO	
Compenso Commissari e Costi della procedura	1.369.000,00 ¹

¹ L'importo è così formato: Compenso ai Commissari Euro 650.000,00 (stima in base alle tabelle di riferimento); competenze dei professionisti che assistono od hanno assistito la procedura nelle cause promosse Euro 450.000,00; i costi della procedura per le attività relative al procedimento di omologazione, all'esecuzione del concordato e alla chiusura dell'amministrazione straordinaria Euro 269.000,00.

Altri creditori prededucibili	69.451,91
Creditori privilegiati	74.509,66
Creditori chirografari (al netto delle somme già pagate)	20.025.878,79
	21.538.840,36

TOTALE ATTIVITÀ	
- Cassa disponibile al 30/09/2017	7.379.062,23
- Credito ammesso nello stato passivo della Giacomelli Sport spa in AS	11% 6.020.992,18 ²
- Credito ammesso nello stato passivo della .IT Sport Srl in AS	1,6% 40.102,40
- Credito ammesso nello stato passivo della Giacomellisport.com Srl in AS	1,6% 382,88
	13.440.539,69

Relativamente alla cassa disponibile sopra esposta si precisa quanto segue.

- Essa si riferisce alle consistenze in essere al 30 settembre 2017, dedotte quelle incassate a tale data a fronte di azioni giudiziarie promosse e non ancora definite.
- Alla data di oggi le consistenze liquide disponibili ammontano ad Euro 6.565.880,21. La variazione intervenuta è così sintetizzabile:
 - da un lato, con segno positivo, si sono registrati incassi a seguito dei trasferimenti tra le procedure per effetto del ribaltamento dei costi;
 - dall'altro lato, con segno negativo, sono stati effettuati alcuni pagamenti relativi al riparto reso esecutivo in data 13.10.2016, ai costi di struttura della procedura e ai legali che assistono la procedura nelle cause pendenti, sopra stimati.

In conclusione la previsione indicata nel fabbisogno relativo alle spese di giustizia e di procedura (ivi compresa la stima del compenso dei commissari) resta sostanzialmente

² Si rappresenta che l'importo complessivamente indicato è al netto di Euro 2.243.848,02, incassati in data 4.11.2016 all'esito dell'esecuzione del riparto della Giacomelli Sport.

valida, salvo la più precisa quantificazione al momento della formalizzazione della domanda definitiva di concordato (come espressamente previsto nella proposta).

Tanto premesso si evidenzia che la differenza tra il “fabbisogno” e le attività liquide o prontamente liquidabili è dunque pari ad **Euro 8.098.300,67**.

Invero, le attività relative ai crediti erariali, alle azioni risarcitorie, pendenti o passate in giudicato, e alle azioni revocatorie, pendenti o passate in giudicato, tutte trasferite all’Assuntore per effetto dell’omologazione del concordato, sono state complessivamente valorizzate per l’importo di Euro 7.598.623,41, come di seguito esposto:

Descrizione	Valorizzazione in %	Valore assegnato
- Crediti fiscali maturati (valore nominale Euro 1.501.328,00)	70%	1.050.929,60
- Partecipazione nella società Computer Trend srl in liquidazione (14,52%)	0%	0,00
- Azione revocatoria pendente contro CREDEM	83%	4.546.927,76
- Azione revocatoria pendente nei confronti di Cassa di Risparmio di Rimini (<i>petitum</i> Euro 133.640,34), con esito totalmente sfavorevole in primo grado	50%	66.820,17
- Azione revocatoria contro Arena Italia spa (vinta solo parzialmente), passata in giudicato	27%	71.029,36
- Azione revocatoria pendente contro Basic Italia spa	60%	96.471,85
- Azione revocatoria pendente contro DIA1 spa in concordato preventivo, pari all’importo loro spettante da stato passivo compensabile	15%	57.403,68
- Azione revocatoria pendente contro Fila Italia spa (vinta solo parzialmente)	55%	1.050.342,81
- Azione revocatoria pendente contro Lotto Sport Italia spa	60%	403.719,33
- Azione revocatoria contro Orient spa , passata in giudicato	60%	103.833,60
- Azione revocatoria pendente contro Roces srl	60%	72.491,65

Descrizione	Valorizzazione in %	Valore assegnato
- Azione revocatoria nei confronti di MICO Sport spa, passata in giudicato, come da probabile transazione in base all'offerta pervenuta, che prevede la rinuncia alla insinuazione allo stato passivo	65%	32.551,89
- Azione revocatoria contro Simod (fallita) passata in giudicato	0%	0,00
TOTALE		7.552.521,70

* * *

Parere sulla proposta di concordato.

La domanda di concordato che l'Assuntore intende depositare, a parere degli scriventi Commissari Straordinari, è nel complesso conveniente per i creditori concorrenti che, con l'adozione dell'istituto del concordato fallimentare, possono conseguire una più celere distribuzione dell'attivo, senza attendere i lunghi tempi necessari al suo realizzo. In ogni caso le somme offerte e l'impegno di natura fideiussoria necessario allo smobilizzo dell'attivo illiquido, rende sicuramente opportuno trasmettere al vaglio dei creditori la proposta selezionata.

Si evidenzia, infatti, come l'esecuzione del concordato consenta una più spedita e certa liquidazione dell'attivo e la chiusura della procedura di Amministrazione Straordinaria in tempi brevi, con un risparmio di ulteriori costi di liquidazione che altrimenti sarebbero collocati in prededuzione.

Si ritiene che la percentuale offerta al ceto chirografario in concreto corrisponda alla adeguata valorizzazione del patrimonio attivo della Procedura. Inoltre la prospettiva della soddisfazione dei creditori nell'ambito concordatario deve essere valutata tenendo conto anche del beneficio di un pronto recupero delle somme insinuate al passivo.

In relazione alle tempistiche della liquidazione dell'attivo, si consideri che tutt'ora pendono azioni revocatorie (anche in terzo grado di giudizio) e che la Procedura vanta

consistenti crediti di natura fiscale (iscritti in contabilità per un importo pari a Euro 1.501.328,00), non recuperabili in tempi brevi.

*** **

Alla luce delle considerazioni esposte, gli scriventi Commissari Straordinari

esprimono

parere favorevole circa la complessiva convenienza per i creditori in ordine alla domanda di concordato di **Giacomelli Sport Group Spa in Amministrazione Straordinaria**, formulata da **Assuntore San Tomaso Srl**, ritenendo che possa essere autorizzato il deposito della domanda di concordato, previa acquisizione della fideiussione conforme al testo di gradimento degli organi della procedura e secondo gli importi necessari a far fronte alle obbligazioni concordatarie, al netto della cassa disponibile.

Con osservanza.

Roma, 10 aprile 2018

I Commissari Straordinari

Dott.ssa Stefania Chiaruttini

Avv. Oreste Michele Fasano

Avv. Giuseppe Leogrande