



VISIBILIA EDITORE S.p.A.

Sede legale in Milano, Via Pompeo Litta, 9 - 20122 MILANO

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 2.080.171,91

Numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano e C.F.05829851004

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI SULLE
PROPOSTE DI DELIBERAZIONI RELATIVE AL PRIMO PUNTO
ALL'ORDINE DEL GIORNO DELL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI
AZIONISTI CONVOCATA PER I GIORNI**

21 febbraio 2019 - prima convocazione

22 febbraio 2019 - in seconda convocazione

1.Raggruppamento delle azioni ordinarie di Visibilia Editore S.p.a. costituenti l'intero capitale sociale, nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria ogni n.100 azioni ordinarie esistenti, previo annullamento di azioni ordinarie nel numero minimo necessario per la quadratura complessiva dei numeri senza riduzione del capitale. Modifica dell'articolo 6 dello Statuto sociale - delibere inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di VISIBILIA EDITORE S.p.A. (di seguito la "**Società**"), in data 18 gennaio 2018, ha deliberato di sottoporre all'attenzione dell'Assemblea in sede straordinaria l'argomento menzionato all'ordine del giorno di cui sopra.

La presente relazione illustrativa (la "**Relazione**") è volta ad illustrare e motivare le proposte del Consiglio di Amministrazione e vengono fornite le necessarie informazioni affinché possiate pervenire ad un fondato giudizio sull'oggetto delle deliberazioni di cui al predetto ordine del giorno.

I Soci sono chiamati a deliberare in merito al (i) raggruppamento della totalità delle azioni che costituiscono il capitale sociale della Società (il "**Raggruppamento**"), in ragione di n.1 nuova azione ordinaria ogni n.100 azioni ordinarie possedute, con la conseguente riduzione del numero di azioni in circolazione; (ii) alla modifica, conseguentemente, dell'articolo 6 dello Statuto ("**Capitale sociale e azioni**") ove l'Assemblea approvi l'operazione di Raggruppamento, come da proposta meglio descritta di seguito.

Per effetto delle operazioni sul capitale deliberate dalle Assemblee del 29 aprile 2016 e 27 ottobre 2017 il numero delle azioni in circolazione è aumentato in maniera significativa e, infatti, alla data della presente Relazione:

il capitale sociale è di Euro 2.080.171,91 (due milioni ottanta mila cento settantuno virgola novantuno) è diviso in numero 64.136.375 (sessantaquattro milioni centotrentasei mila trecento settantacinque). Il valore contabile implicito e le quotazioni espresse dal mercato con riferimento alle azioni della Società sono attualmente espresse in pochi centesimi di Euro. Il titolo quindi incorre nel rischio di essere percepito dal mercato come c.d. "*penny share*" ossia titoli a bassissimo valore unitario, che, unitamente alla loro limitata liquidità, sono guardati con sfavore da parte degli investitori, il che suggerisce l'opportunità di procedere ad un raggruppamento delle azioni in circolazione, al fine di portare il valore delle stesse ad unità di Euro.

Si rileva inoltre che, il proposto raggruppamento delle azioni ha, pertanto, l'ulteriore (ma non secondaria) finalità di evitare possibili manovre speculative attraverso l'aumento del valore unitario delle singole azioni (ossia la partecipazione societaria minima) favorendo, nel contempo, la liquidità e gli scambi sul mercato borsistico delle azioni della Società.

Tale operazione non influenza, per altro e di per sé, il valore della partecipazione posseduta dagli Azionisti, che, da un lato, vedrebbero diminuire il numero delle azioni possedute e, dall'altro, vedrebbero proporzionalmente aumentato il valore unitario dei titoli residui, mantenendo così invariato il valore dell'investimento effettuato.

A ciò si aggiunga che, trattandosi di azioni prive di valore nominale espresso, l'esecuzione del raggruppamento non necessita la modifica di quest'ultimo.

Se dunque, il raggruppamento da un punto di vista finanziario sia neutro, ci si attende che possa portare benefici, inclusa la creazione di un mercato più efficiente e liquido.

Per le suddette ragioni, si propone di deliberare il raggruppamento delle azioni secondo un rapporto di n. 1 (una) azione ogni n. 100 (cento) azioni esistenti. Conseguentemente, il numero complessivo delle azioni ordinarie della Società verrebbe ridotto da n. 64.136.375 (sessantaquattro milioni centotrentasei mila trecento settantacinque) a n. 641.363 (seicento quarantuno mila trecento sessanta tre) azioni ordinarie senza valore nominale.

Al fine di ottimizzare i rapporti numerici dell'operazione potrebbe rendersi necessario procedere all'annullamento di massimo n. 99 azioni ordinarie. A tal fine, la Società individuerà, prima dell'esecuzione del Raggruppamento, uno o più azionisti disponibili a rinunciare a tali azioni e/o un intermediario disponibile ad acquistarle (ove necessario), a rinunciare e ad effettuare un servizio di quadratura, il tutto senza modificare l'ammontare del capitale sociale.

Per effetto dell'operazione di raggruppamento azionariato di cui sopra, per mantenerne l'equivalenza finanziaria, saranno modificate proporzionalmente al rapporto di raggruppamento, le azioni di compendio relative all'esercizio dei warrant assegnati gratuitamente ai sottoscrittori del prestito obbligazionario convertibile, la cui emissione è stata deliberata dalla Assemblea straordinaria del 27 ottobre 2017.

Il Presidente ricorda, infatti, che l'Assemblea straordinaria del 27 ottobre 2017 ha deliberato l'emissione di warrants, come disciplinato nel Contratto Bracknor (Schedule 4) firmato in data 10 ottobre 2017, il quale prevede, che a fronte di ciascuna emissione di tranche, composta da n. 50 obbligazioni, Bracknor avrà diritto a ricevere un numero di warrant (i "Warrant") calcolato in misura tale da consentire alla Società (Visibilia

Editore S.p.a.) di percepire, in caso di integrale conversione dei Warrant, un corrispettivo pari al 50% del valore nominale delle obbligazioni per ciascuna tranche; e come disposto al paragrafo 9 del verbale dell'Assemblea straordinaria del 27 ottobre 2017, ove è previsto che "il rapporto di esercizio warrant è pari a 1:1 e attribuirà quindi ai portatori dei warrant il diritto di ottenere una nuova azione della Società per ciascun warrant oggetto di conversione. Le nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale e con godimento regolare, vengono emesse in numero che dovrà essere fissato di volta in volta in base al meccanismo di calcolo previsto dall'accordo, e sono sottoscrivibili al prezzo calcolato come segue: il prezzo di esercizio di ciascun warrant sarà pari al 125% del prezzo medio ponderato dei volumi delle transazioni registrato nei 5 giorni di mercato durante il quale i titoli della Società sono stati ammessi alle negoziazioni antecedenti la data di emissione delle obbligazioni cui i warrant riferiscono, fermo restando che, solo per quanto riguarda la prima tranche, il periodo di riferimento per il calcolo del prezzo medio ponderato sarà il minore tra quello registrato nei 10 giorni antecedenti la data del 26 settembre 2017 e quello registrato nei 10 giorni di mercato antecedenti l'emissione delle relative obbligazioni".

Ove l'Assemblea approvi la presente proposta, conseguentemente per effetto del raggruppamento azionario di cui sopra, oltre ad essere modificati proporzionalmente al rapporto di raggruppamento, il numero di azioni di compendio ordinarie sottoscrivibili dell'esercizio dei warrant, risulterà conseguentemente incrementato proporzionalmente il Prezzo di Esercizio dei warrant (Prezzo Strike).

Alla data del presente documento, l'aumento al servizio dell'esercizio dei warrant non è stato eseguito e conseguentemente non sono stati esercitati warrant.

In relazione al Raggruppamento ed al fine di gestire convenientemente il problema dei "resti" che potrebbero emergere dalla sua esecuzione, verrà conferito ad un intermediario autorizzato l'incarico di effettuare, in favore degli Azionisti che lo richiedessero, le operazioni di vendita o di acquisto della quantità frazionaria minima non raggruppabile, per consentire il possesso di un numero di Azioni pari a 100 o suo multiplo. Ciò avverrà senza alcun onere e/o commissione a carico degli Azionisti.

La liquidazione di tali frazioni di azioni verrà effettuata sulla base del prezzo ufficiale di mercato, senza aggravio di spese, bolli o commissioni, secondo modalità tecniche che verranno comunicate in sede di esecuzione dell'operazione stessa.

L'Azionista Visibilia Editore Holding S.r.l., alla data della presente Relazione, ha manifestato il proprio consenso all'annullamento, senza rimborso, del numero minimo di Azioni necessari al fine di rendere numericamente possibile l'esecuzione del

Raggruppamento.

Le operazioni di raggruppamento saranno effettuate ai sensi della normativa applicabile dagli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli S.p.A., senza alcuna spesa a carico degli azionisti.

Ove l'Assemblea approvi la presente proposta, il Raggruppamento verrà effettuato successivamente all'iscrizione nel competente Registro delle Imprese della delibera assembleare, nei tempi e modalità che saranno concordati con Borsa Italiana S.p.A. Dell'esecuzione del Raggruppamento verrà data tempestiva comunicazione ai sensi di legge.

Si propone, infine, di conferire all'organo amministrativo ogni e qualsivoglia potere per provvedere a quanto necessario al fine di attuare il raggruppamento azionario conformemente alla proposta sopra indicata, conseguentemente adempiere alle rettifiche che dovessero rendersi necessarie a seguito dello stesso sui termini dei "Warrant"; ivi incluso il potere di definire con le competenti autorità modalità e tempi per l'effettuazione dell'operazione, nonché adempiere alle formalità necessarie per procedere al raggruppamento delle azioni con conseguente riduzione del numero delle azioni in circolazione.

L'approvazione della proposta di delibera relativa al raggruppamento di azioni comporterà una modifica dell'art. 6 comma 1 dello Statuto sociale; il Consiglio di Amministrazione ritiene che tale modifica non configuri alcun diritto di recesso in capo agli Azionisti della società ai sensi dell'art. 2437 cod. civ.

Si riporta di seguito il testo dell'art. 6 comma 1, dello Statuto sociale con il testo modificato all'esito dell'eventuale approvazione della delibera di raggruppamento.

<i>Testo vigente</i>	<i>Testo proposto</i>
<i>Articolo 6 Capitale Sociale e Azioni</i>	<i>Articolo 6 Capitale Sociale e Azioni</i>
6.1 Il capitale sociale è di Euro 2.080.171,91 (due milioni ottanta mila cento settantuno virgola novantuno) sottoscritto e versato è diviso in numero 64.136.375 (sessantaquattro milioni centotrentasei mila trecento settantacinque).	6.1 Il capitale sociale è di Euro 2.080.171,91 (due milioni ottanta mila cento settantuno virgola novantuno) sottoscritto e versato è diviso in numero 641.363 (seicento quarantunomila trecento sessanta tre) azioni ordinarie senza valore nominale.
Omissis	

Alla luce di quanto sopra, viene quindi richiesto agli Azionisti di deliberare il raggruppamento, in data da determinarsi di concerto con Borsa Italiana S.p.A. e ogni altra Autorità competente, delle azioni ordinarie di Visibilia Editore S.p.a. nel rapporto di n. 1 (una) nuova azione ordinaria avente godimento regolare ogni n. 100 (cento) azioni ordinarie in circolazione, previo annullamento, ai soli fini di consentire la quadratura complessiva dell'operazione, di massimo n. 99 azioni ordinarie senza riduzione del capitale sociale, essendo le azioni prive di valore nominale; e di conseguenza, in ragione delle precedenti deliberazioni, la modifica sopra indicata all'art. 6 dello Statuto sociale vigente della Società, approvando la seguente delibera:

"L'assemblea straordinaria degli Azionisti,

- vista e approvata la Relazione del Consiglio di Amministrazione,*
- richiamate le delibere dell'assemblea straordinaria del 27 ottobre 2017,*
- preso atto della disponibilità dell'Azionista Visibilia Editore Holding S.r.l. a rinunciare, occorrendo, al numero minimo di azioni necessario al fine di assicurare la quadratura complessiva dell'operazione*

delibera

- 1) di raggruppare le azioni ordinarie costituenti l'intero capitale sociale secondo il rapporto di n. 1 azione ordinaria di nuova emissione, priva di indicazione del valore nominale, godimento regolare, ogni n. 100 azioni ordinarie prive di indicazione del valore nominale;*
- 2) di procedere all'annullamento nel numero minimo necessario per la quadratura complessiva dei numeri senza riduzione del capitale sociale, di massimo n. 99 azioni ordinarie, al fine di ottimizzare i rapporti numerici dell'operazione;*
- 3) di approvare conseguentemente la modifica dell'art. 6 (sei), primo comma (Capitale Sociale e Azioni), dello Statuto Sociale come segue:
" Il capitale sociale è di Euro 2.080.171,91 (due milioni ottanta mila cento settantuno virgola novantuno) sottoscritto e versato, è diviso in numero 641.363 (seicento quarantunomila trecento sessanta tre) azioni ordinarie senza valore nominale".*
- 4) di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato, ogni più ampio potere per provvedere, anche a mezzo di procuratori, a quanto richiesto, necessario o utile per l'attuazione delle deliberazioni di cui sopra, incluso, a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere e la facoltà di:*

(a) adempiere alle formalità necessarie per procedere al raggruppamento delle azioni e alle rettifiche che dovessero rendersi necessarie a seguito dello stesso sui termini dei "Warrant"; b) determinare di concerto con Borsa Italiana S.p.A. e ogni altra Autorità competente il giorno di inizio delle operazioni di raggruppamento sopra delineate; (c) definire, di concerto con Borsa Italiana S.p.A. e ogni altra Autorità competente, i tempi e le modalità delle operazioni relative e conseguenti al sopradetto raggruppamento quali, ad esempio, la gestione dei resti azionari, il tutto nel rispetto della vigente normativa; (d) provvedere ai depositi, alle comunicazioni, alle informative e agli altri adempimenti prescritti dalle vigenti normative regolamentari e legislative nonché da ogni documento rilevante che dovessero trovare applicazione in relazione a quanto sopra; (e) apportare alle deliberazioni sopra adottate quelle modifiche, aggiunte e soppressioni di natura non sostanziale che fossero richieste per l'ottenimento delle approvazioni di legge, nonché compiere ogni altro atto e/o attività che si rendessero utili e/o opportuni al fine di consentire una più efficiente e spedita esecuzione delle deliberazioni stesse; (f) provvedere al deposito e alla pubblicazione, ai sensi di legge, del testo aggiornato dello statuto sociale con le variazioni all'articolo 6 conseguenti l'esecuzione del raggruppamento delle azioni."

Milano, 18 gennaio 2018



