

**DOCUMENTO INFORMATIVO  
RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA  
CON PARTI CORRELATE**

Ai sensi dell'art. 2 delle disposizioni AIM Italia in tema di Parti Correlate del maggio 2012, nonché dell'art. 10 e dell'art. 11 della procedura che disciplina le Operazioni con Parti Correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione di Visibilia Editore S.p.A. in data 27 marzo 2015.

**OPERAZIONE DI FINANZIAMENTO SOCI INFRUTTIFERO EROGATO DA VISIBILIA  
EDITORE HOLDING S.R.L. A VISIBILIA EDITORE S.P.A. NELL'INTERESSE DI  
VISIBILIA MAGAZINE S.R.L., SOCIETÀ DA QUEST'ULTIMA CONTROLLATA**

27 gennaio 2016

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Visibilia Editore S.p.A. e sul sito internet della Società ([www.visibiliaeditore.it](http://www.visibiliaeditore.it)) in data 3 febbraio 2016



## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini impiegati all'interno del presente Documento Informativo.

<b>AIM Italia</b>	Indica il sistema multilaterale di negoziazioni gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A. denominato "AIM Italia – Mercato Alternativo del Capitale".
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Comitato Parti Correlate</b>	Indica il Comitato costituito ai sensi della Procedura Parti Correlate e costituito di volta in volta da (i) da N 2 Amministratori Indipendenti oppure da un solo Amministratore Indipendente e (ii) dal Presidente del Collegio Sindacale oppure da un Sindaco Effettivo.
<b>Finanziamento</b>	Indica piano di finanziamenti infra-gruppo erogati da Visibilia Editore Holding S.r.l. in favore di Visibilia Editore S.p.A. e di Società dalla stessa controllate
<b>Documento Informativo</b>	Indica il presente Documento Informativo redatto ai sensi ai sensi dell'Articolo 2 del Regolamento Parti Correlate per gli Emittenti AIM e degli artt. 10 e 11 della Procedura Parti Correlate (come infra definita).
<b>Emittente o Società o VE</b>	Indica Visibilia Editore S.p.A. con sede legale in Via Senato, 8 – 20121 Milano. CF-P.IVA e iscrizione alla CCIAA di Milano n. 05829851004.
<b>Visibilia Editore Holding o VEH</b>	Indica Visibilia Editore Holding S.r.l. con sede legale in Via Senato, 8 – 20121 Milano. CF-P.IVA e iscrizione alla CCIAA di Milano n 08541030964
<b>Visibilia Magazine o VM</b>	Indica Visibilia Magazine S.r.l. con sede legale in Via Senato, 8 – 20121 Milano. CF-P.IVA e iscrizione alla CCIAA di Milano n 09304820963.
<b>Procedura Parti Correlate o Procedura</b>	Indica la Procedura per le operazioni con Parti Correlate adottata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 16 Giugno 2010 e successivamente aggiornata e modificata in data 27 marzo 2015.
<b>Situazione Patrimoniale di Riferimento</b>	Indica la Situazione Patrimoniale di Visibilia Editore S.p.A. al 30 giugno 2015, redatta secondo i Principi Contabili Italiani.

**Regolamento Parti Correlate**

Indica il Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con Parti Correlate, adottato da Consob con delibera N. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato.



## PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato redatto dall'Emittente ai sensi degli artt. 10 e 11 della Procedura Parti Correlate, nonché dell'art. 2 del Regolamento Parti Correlate per gli Emittenti AIM Italia, ed è stato predisposto al fine di fornire al pubblico, al mercato, nonché agli Azionisti dell'Emittente un completo quadro informativo con riferimento all'operazione di Finanziamento.

L'operazione di Finanziamento, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 27 gennaio 2016, ha ad oggetto la concessione di un finanziamento per un importo complessivo di Euro 250.000 da parte di VEH, che alla data del presente Documento Informativo detiene una partecipazione nell'Emittente pari al 69%. Il Finanziamento è finalizzato a sostenere lo sviluppo degli obiettivi del Piano Industriale 2016/2018, nonché a sostenere l'operazione di acquisizione di un ramo d'azienda comprendente le testate periodiche "Novella 2000" e "Visto" eseguita da VM.

In considerazione del complessivo valore economico, l'Operazione si configura come Operazione con Parti Correlate di maggior rilevanza ai sensi dell'art. 10 della Procedura Parti Correlate, poiché l'ammontare massimo erogabile del Finanziamento, pari ad Euro 250.000,00, supera le soglie di rilevanza come definite sulla base dei criteri indicati nell'Allegato 2 delle Disposizioni AIM, come richiamato dalla Procedura Parti Correlate medesima.

Il presente Documento Informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Visibilia Editore e sarà pubblicato sul sito internet della Società ([www.visibiliaeditore.it](http://www.visibiliaeditore.it)) entro la data del 3 febbraio 2016 a termini di Regolamento.



## 1. AVVERTENZE

### 1.1 **Rischi connessi ai potenziali conflitti di interessi derivanti dall'Operazione con parte correlata**

Alla data del presente Documento Informativo risulta che VEH controlla l'Emittente detenendone una partecipazione pari al 69% del capitale e quindi è Parte Correlata dell'Emittente.

Tenuto conto del valore economico complessivo, l'Operazione si configura come operazione con Parti Correlate di maggior rilevanza ai sensi dell'art. 10 della Procedura Parti Correlate, poiché l'ammontare massimo erogabile del Finanziamento, pari ad Euro 250.000,00, supera le soglie di rilevanza come definite sulla base dei criteri indicati nell'Allegato 2 delle Disposizioni AIM, come richiamato dalla Procedura Parti Correlate medesima.

In relazione all'Operazione non si segnalano particolari rischi relativi all'Operazione per l'Emittente. L'operazione oggetto del presente Documento Informativo non espone a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni con parti correlate, né a rischi diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni di finanziamento.

Il Comitato Parti Correlate, composto dall'Amministratore Indipendente Dr. Matteo Gavazzi Borella e dal Presidente del Collegio Sindacale Prof. Roberto Serrentino, è stato informato dei termini e delle condizioni dell'Operazione, ed è stato coinvolto nella fase istruttoria e nelle trattative attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo e adeguato.

Il medesimo Comitato Parti Correlate ha rilasciato il proprio parere favorevole in merito all'Operazione stessa, allegato al presente Documento Informativo quale Allegato 1.

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1 **Descrizione delle caratteristiche, modalità termini e condizioni dell'Operazione.**

L'Operazione ha per oggetto il Finanziamento concesso da parte della controllante VEH. In particolare i termini e le condizioni del Finanziamento sono le seguenti:

- il Finanziamento è stato concesso per l'importo massimo di Euro 250.000;
- il Finanziamento sarà erogato entro il 31 dicembre 2016 a fronte di richieste effettuate dall'Emittente e inviate a VEH. Una *tranche* per un importo complessivo pari ad Euro 100.000 è stata erogata in data 27 gennaio 2016 ;
- il rimborso di tale finanziamento sarà postergato ai sensi dell'art.2467 C.C. e potrà essere convertito in Aumento di capitale qualora l'Emittente lo delibere;
- il Finanziamento non è produttivo di interessi conformemente a quanto indicato al punto precedente;



- il Finanziamento potrà essere rimborsato tramite versamenti in contanti e/o la compensazione con proprie partite creditorie e/o la compensazione con crediti legati alla sottoscrizione di azioni di Visibilia Editore di nuova emissione da parte di VEH e/o crediti correlati alla distribuzione di dividendi in capo all'Emittente.

Il Finanziamento è stato concesso per supportare lo sviluppo del Piano Industriale 2016/2018 del Gruppo ed il suo rafforzamento patrimoniale. In particolare, l'operazione di Finanziamento è altresì finalizzata a consentire all'Emittente di mettere a disposizione della controllata Visibilia Magazine le risorse necessarie per sostenere l'operazione di acquisizione di un ramo d'azienda comprendente le testate editoriali "Novella 2000" e "Visto". Si precisa che l'Emittente intende sostenere la fase di sviluppo e di crescita della controllata VM anche attraverso operazioni di finanziamento soci infruttifero e/o versamenti in conto futuro aumento di capitale. A tal proposito si segnala che la Procedura Parti Correlate non sarà applicata, ai sensi dell'art. 2 della Procedura, alle operazioni di finanziamento tra VE e VM.

Il conferimento all'Amministratore Delegato di tutte le facoltà ed ogni potere utile e necessario al fine di dare corretta esecuzione all'Operazione nel suo complesso è stato deliberato in sede di riunione del Consiglio di Amministrazione del 27 gennaio 2016.

## **2.2 Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.**

L'Operazione si configura come operazione tra Parti Correlate, ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura Parti Correlate, in quanto VEH è azionista di maggioranza dell'Emittente, con una partecipazione al capitale sociale di quest'ultima pari al 69%. Il capitale sociale di VEH è detenuto da Visibilia S.r.l. per il 66,66% VISIBILIA S.r.l. e da Alevi S.r.l. per il 33,33%.

Si segnala, inoltre, che la dott.ssa Paola Ferrari De Benedetti, Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, e la dott.ssa Daniela Santanché, Amministratore Delegato, ricoprono rispettivamente la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato di VEH.

L'Operazione, considerato il complessivo valore economico della delibera – quadro, si configura come operazione di maggiore rilevanza con Parti Correlate ai sensi della Procedura adottata dalla Società.

## **2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione.**

L'Operazione nasce dall'esigenza di fornire a VE immediatamente mezzi necessari al fine di sostenere lo sviluppo ed il raggiungimento degli obiettivi del Piano Industriale 2016/2018, nonché di consentire alla stessa di disporre delle risorse economiche necessarie per supportare la controllata VM nell'ambito dell'operazione di acquisizione delle testate "Novella 2000" e "Visto". Attraverso il compimento della suddetta Operazione l'Emittente potrà



disporre dei mezzi finanziari per supportare lo sviluppo e la crescita di VM e sostenere il fabbisogno finanziario della stessa.

L'Operazione non comporterà un aggravio di carattere economico e finanziario in quanto il capitale erogato da VEH non prevede la corresponsione di interessi.

Quanto alla tempistica, l'erogazione in momenti diversi è da ritenersi coerente con le esigenze di liquidità correlate alla stagionalità del settore di appartenenza.

Il Comitato ha rilevato come siano da ritenersi ragionevoli gli interessi, i vantaggi, le motivazioni e le convenienze economiche sopra evidenziate e, pur trattandosi di operazione non conclusa a normali condizioni di mercato (in quanto non è applicato alcun interesse), ha proceduto a rilasciare in autonomia il proprio parere favorevole in merito all'Operazione.

#### **2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.**

In merito al corrispettivo dell'Operazione, si ribadisce che il Finanziamento non prevede l'applicabilità del tasso di interesse sulle somme erogate dalla controllante VEH, pertanto si configura come operazione non conclusa a condizioni di mercato.

#### **2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.**

L'Operazione si configura quale Operazione di Maggior Rilevanza tra Parti Correlate ai sensi della Procedura adottata dalla Società, in quanto l'indice di rilevanza del controvalore della stessa Operazione, calcolato prendendo come riferimento il Patrimonio Netto Consolidato alla data del 30 giugno 2015, così come previsto dall'Allegato 2 del Regolamento AIM Italia Parti Correlate, risulta superiore alla soglia del 5%.

Effetti dell'Operazione sulla struttura patrimoniale e finanziaria della Società consistono in:

- Incremento di debiti verso la controllante pari ad Euro 250.000 anche se l'opzione che la rende convertibile in Patrimonio Netto può modificarne la natura in apporto di capitale riconducibile a rafforzamento del Patrimonio netto
- Incremento delle disponibilità liquide in c/c pari ad Euro 250.000
- Operazione effettuata senza rilevazione di interessi, con conseguente impatto non rilevante sul conto economico .

#### **2.6 Incidenza dell'Operazione sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della società e/o di società da questa controllate.**

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dell'organo di Amministrazione di VE né di alcuna delle Società dalla stessa controllate.

#### **2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della società detenuti dai**

**componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'Emittente eventualmente coinvolti nell'Operazione e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie.**

Nell'operazione non sono coinvolti quali Parti Correlate componenti degli organi di Amministrazione e di controllo, Direttori Generali e dirigenti della Società, tuttavia si segnala che:

- la Dott.ssa Daniela Santanché è Amministratore Delegato della Società ed è altresì Amministratore Delegato di Visibilia Editore Holding, la quale detiene il 69% del capitale sociale della Società;
- la Dott.ssa Paola Ferrari De Benedetti è Presidente della Società ed è altresì Presidente di Visibilia Editore Holding, la quale detiene il 69% del capitale sociale della Società.

**2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione, specificando i rispettivi ruoli con particolare riguardo agli amministratori indipendenti.**

Le valutazioni in merito all' Operazione sono state effettuate dal Consiglio di Amministrazione della Società nel corso della seduta del 27 gennaio 2016 ed il Consigliere Santanchè, in qualità di Amministratore Delegato ha svolto l'attività di negoziazione sulle modalità e termini della concessione del Finanziamento.

Il Comitato Parti Correlate, chiamato ad esprimere il proprio parere con riferimento a tale tipologia di operazioni, come previsto nella Procedura Parti Correlate, è stato prontamente ed adeguatamente informato dell'Operazione.

In data 27 gennaio 2016, il Comitato Parti Correlate ha reso il proprio parere (allegato al presente Documento Informativo sub "**Allegato 1**") favorevole quanto all'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché alla convenienza, correttezza sostanziale e congruità delle relative condizioni.

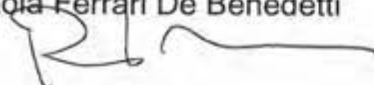
**2.9 Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni**

Si precisa che la rilevanza dell'Operazione oggetto del presente Documento Informativo non deriva dal cumulo di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con stesse Parti Correlate o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società.

Milano, 27 gennaio 2016

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

Paola Ferrari De Benedetti





**ALLEGATO 1**

**PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE DI Visibilia Editore S.p.A.**

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized letters, likely initials, positioned to the right of the main text.

COMITATO PARTI CORRELATE DI VISIBILIA EDITORE S.p.A.

Parere nell'interesse della Società al compimento di Operazione con Parti Correlate nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni

Il Comitato Parti Correlate di Visibilia Editore S.p.A. (di seguito "Società") composto dal Dr. Matteo Gavazzi Borella, Consigliere di Amministrazione Indipendente della Società e dal Prof. Dr. Roberto Serrentino, Presidente del Collegio Sindacale della Società, emette il proprio parere non vincolante, ai sensi della Procedura per le Operazioni con Parti Correlate, approvata dal Consiglio di Amministrazione di Visibilia Editore S.p.A. nella riunione del 27 marzo 2015.

*Definizione rapporti tra le parti correlate VISIBILIA EDITORE SpA e VISIBILIA MAGAZINE Srl*

Tali Società sono parti correlate nell'accezione prevista dal Regolamento Consob 17221 /2010, nonché dagli art. 3, 10 ed 11 del Regolamento Parti Correlate della Società, nel senso che l'Amministratore Delegato della Società Visibilia Editore SpA, società quotata al segmento AIM di Borsa Italiana, Dr.ssa D. Garnero Santanchè è a sua volta amministratore Unico della società Visibilia Magazine Srl, società controllata nella misura del 100% da Visibilia Editore Spa.

Analogamente, va segnalato il fatto che Presidente ed Amministratore di Visibilia Editore Spa nelle persone della Dr.ssa P. Ferrari De Benedetti e Dr.ssa D. Garnero Santanchè sono a loro volta Amministratori con ruolo apicale della holding di controllo Visibilia Editore Holding Srl, che detiene la maggioranza di controllo di Visibilia Editore Spa nella misura del 69% e per il tramite di quest'ultima Società controlla indirettamente Visibilia Magazine Srl.

Il presente parere deve valutare la convenienza dell'operazione di finanziamento infruttifero di Euro 250.000 che VE SpA intende erogare nell'interesse di Visibilia Magazine Srl.

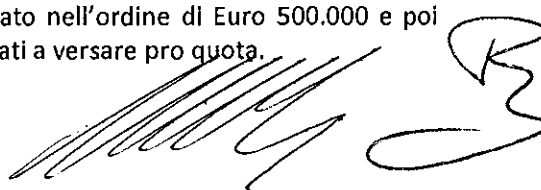
Nel valutare le operazioni, va sottolineato il fatto che la possibilità di ricorrere all'aumento di capitale deliberata da VE SpA nell'ambito dell'Assemblea Straordinaria dell'11 novembre 2014, finalizzato al reperimento di mezzi finanziari sia dei soci sia di terzi per il rafforzamento della Società e di sue controllate anche per linee esterne (acquisizioni) è decaduta con la scadenza del 31 dicembre u.s.

Per questo motivo, si rende necessario finanziare il rafforzamento del Gruppo con differente modalità e si ritiene che quella più idonea sia attraverso un finanziamento infruttifero da parte dei soci, pro quota, ognuno in proporzione alla quota di partecipazione detenuta nella Società.

Tale operazione è quanto mai opportuna, tenuto conto dell'operazione straordinaria di seguito descritta. Visibilia Editore SpA ha perfezionato in data 21 dicembre 2015 la propria manifestazione d'interesse con l'acquisto del ramo di azienda, dalla società PRS Srl, rappresentato da 2 testate tra le più prestigiose nel panorama editoriale italiano: NOVELLA 2000 e VISTO, che nell'esercizio 2015 hanno consuntivato un volume d'affari di ca 7 milioni di Euro.

L'operazione di acquisto, di per sé non onerosa sotto il profilo finanziario in termini di valore di avviamento, (valore netto pari ad Euro 10.000 ca.), sottende impegni finanziari consistenti soprattutto nella fase di start up e di riorganizzazione, assorbendo importanti flussi correlati al capitale circolante netto necessari per sostenere lo sviluppo delle testate e corroborare soprattutto all'inizio l'avvio dell'attività sotto il segno di una strategia editoriale rinnovata e con iniziative di rilancio.

Per questo motivo il management ha delineato un BP 2016 /2018 innestando azioni mirate di promozione per aumentare i ricavi edicola ed anche i ricavi conseguenti allo sviluppo del web ed allo sfruttamento dei domini acquisiti con l'operazione e contestualmente ha pianificato le azioni necessarie per comprimere ed efficientare i costi diretti operativi ed i costi di struttura. Tale piano industriale è stato accompagnato da un "cash flow previsionale" mensilizzato, necessario per individuare i fabbisogni di cassa aziendali e delineare gli impegni nei confronti di dipendenti, fornitori, prestatori terzi ed Enti di riferimento. Dall'analisi previsionale dell'esercizio 2016 ed in particolare dei primi 6 mesi, che sono i più importanti e delicati sotto il profilo gestionale, si evince un fabbisogno inizialmente quantificato nell'ordine di Euro 500.000 e poi dimezzato complessivamente ad Euro 250.000, che i soci sono chiamati a versare pro quota.



Tale fabbisogno non si esaurisce tutto in unica erogazione, ma viene richiesto a seconda delle necessità aziendali in 1 o più tranches. Dal piano si sono evidenziate in particolare 3 scadenze, la prima a fine gennaio, che prevede un apporto di Euro 100.000, la seconda di pari importo da erogarsi nel mese di luglio e la terza di Euro 50.000 nel mese di dicembre 2016.

L'operazione è naturalmente conveniente perché consente di disporre dei mezzi finanziari necessari per supportare lo sviluppo della start up ed è da ritenersi congrua in relazione alle previsioni di sviluppo dell'attività che sono state analizzate, discusse e condivise anche con il Direttore Operations della Società Dr. DI GIORE. Quanto alla tempificazione, l'erogazione in momenti diversi è da ritenersi corretta, anche tenendo conto del fattore stagionalità che influenza il settore editoriale. In termini di importo, Il Comitato, dopo aver richiesto delucidazioni soprattutto in relazione al diminuito importo da finanziare rispetto a quello originario, ha espresso la propria convinzione sulla ragionevolezza degli ammontari richiesti, tenuto conto che le previsioni di stima dei ricavi, correlate al trend decrescente delle copie vendute in edicola, sono da ritenersi prudenziali ed in linea con l'andamento del mercato e con le serie storiche precedenti.

Dopo approfondita discussione, il Comitato Parti Correlate esprime il suo parere favorevole all'operazione tra le parti correlate VE SpA e Visibilia Magazine Srl nell'ottica di sviluppo del Gruppo e nel rafforzamento del proprio posizionamento e la ritiene conveniente e congrua nell'"an" e nel "quantum" in relazione ai fabbisogni operativi della Società.

Dr. Matteo Gavazzi Borella  
(Consigliere di Amministrazione Indipendente)

Prof. Dr. Roberto Serrentino  
(Presidente del Collegio Sindacale)

