



**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 20 maggio 2016.

**CONTRATTO INFRAGRUPPO TRA VISIBILIA EDITORE S.P.A. E VISIBILIA S.R.L.**

3 marzo 2017

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 6 marzo 2017

## 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>Contratto</b>	Indica il contratto infragruppo tra Visibilia Editore S.p.a. e Visibilia S.r.l.
<b>Operazione</b>	Indica l'operazione
<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</b>	Indica Visibilia S.r.l. con sede legale in Via Senato, 8 – 20121 Milano. CF-P.IVA e iscrizione alla CCIAA di Milano n 09304820963.
<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>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 2016, redatta secondo i Principi Contabili Italiani.
<b>Regolamento Parti Correlate</b>	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.

## **1.1 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE**

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 alla operazione avente ad oggetto il rinnovo di un contratto infragruppo con la parte correlata Visibilia.

L'operazione, approvata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 27 febbraio 2017, ha ad oggetto la concessione pubblicitaria in esclusiva a Visibilia per la raccolta e la gestione degli spazi pubblicitari sulle testate mensili di proprietà dell'Emittente, VILLEGIARDINI, CIAK e PC PROFESSIONALE, e sui corrispondenti siti internet, per tutte le sue applicazioni di divulgazione e su eventuali speciali e brand extension.

La delibera approvata dal Consiglio di Amministrazione si sostanzia nel rinnovo di un accordo tra le parti, scaduto con decorrenza 31 dicembre 2016, con la conseguente e necessaria negoziazione e sottoscrizione di un nuovo contratto di concessione pubblicitaria tra la stessa Emittente e la concessionaria Visibilia e la definizione delle condizioni economiche, per l'espletamento delle attività medesime.

Per l'adozione della delibera la Società ha agito conformemente alla propria procedura per le operazioni con parti correlate.

A questi fini il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto di procedere alla richiesta di parere non vincolante del Comitato Parti Correlate rappresentato dai Consiglieri indipendenti Davide Mantegazza e Dimitri d'Asburgo Lorena, i quali sono stati informati dei termini e delle condizioni dell'Operazione, e coinvolti nella fase istruttoria e nelle trattative attraverso la ricezione di un flusso di informazioni tempestivo e adeguato.

Il Comitato dando quindi atto di essere stato informato e coinvolto dal Consiglio di Amministrazione per l'espressione di un parere sull'Operazione e di avere effettuato le necessarie valutazioni di opportunità e congruità economica, nonché l'opportunità per la Società di concluderli con Visibilia, ha rilasciato il proprio parere favorevole e senza riserve in merito all'Operazione stessa, circa l'interesse e la convenienza per la Società alla stipula dell'accordo.

Il Parere viene allegato al presente Documento Informativo (sub All. 1).

La delibera è stata quindi adottata dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

A seguito delle suddette deliberazioni societarie, in data 1 marzo 2017 l'Emittente e la concessionaria Visibilia hanno sottoscritto il contratto.

## **1.2 RISCHI CONNESSI AI POTENZIALI CONFLITTI DI INTERESSI DERIVANTI DALL'OPERAZIONE CON PARTE CORRELATA**

L'Operazione non presenta alcuno specifico rischio, attuale o potenziale, di conflitto di interessi delle parti correlate con cui è effettuato l'accordo oggetto del presente Documento Informativo.

In relazione all'Operazione, non si segnalano alla data del Documento Informativo, ulteriori situazioni di potenziale conflitto di interessi derivanti dalla stessa.

### **1.3 DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE.**

Il contratto oggetto del presente Documento Informativo costituisce un rinnovo, rispetto al precedente contratto di contenuto analogo già in essere tra le medesime parti e avente efficacia sino al 31 dicembre 2016, relativo all'incarico da parte dell'Emittente di vendere gli spazi pubblicitari sulle testate mensili VILLEGIARDINI, PC PROFESSIONALE, CIAK di sua proprietà, con l'acquisizione da parte di Visibilia della concessione per la vendita e la gestione degli spazi pubblicitari su dette testate.

Il corrispettivo disposto dall'accordo prevede una ripartizione su "fatturato netto" come indicata:

#### ANNO 2017

- Quota Concessionaria: WEB 25%; CARTACEO 18%
- Quota editore: WEB 75%; CARTACEO 82%

#### ANNO 2018

- Quota Concessionaria: WEB 25%; CARTACEO 18%
- Quota editore: WEB 75%; CARTACEO 82%

#### ANNO 2019

- Quota Concessionaria: WEB 25%; CARTACEO 18%
- Quota editore: WEB 75%; CARTACEO 82%

### **1.4 INDICAZIONE DELLE PARTI CORRELATE, 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**

In riferimento al sopra descritto contratto infragruppo, alla data del presente Documento Informativo, l'operazione si configura come un'operazione con parti correlate essendo il Presidente e Amministratore Delegato della Società, Dr.ssa Daniela Garnerò Santanché anche Amministratore unico e socio di maggioranza di Visibilia, società che detiene una quota pari al 91,85% di Visibilia Editore Holding S.r.l. socio di maggioranza con una quota del 75,84% dell'Emittente. Tale Amministratore ha pertanto precisato la predetta situazione anche nel rispetto dell'art. 2391 c.c.

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 nonché della regolamentazione Emittenti AIM in tema di Parti Correlate, come emanate da Borsa Italiana ed applicabile alle società emittenti azioni ammesse alla negoziazione su AIM Italia., poiché l'ammontare massimo complessivo del corrispettivo,

stimato pari ad Euro 472.800, quale totale delle commissioni riconosciute dalla Società a Visibilia nel corso del 2016, moltiplicate per un triennio, supera le soglie di rilevanza come definite sulla base dei criteri indicati nell'Allegato 2 delle Disposizioni AIM, e come richiamato dalla Procedura Parti Correlate medesima (la "Procedura").

#### **1.5 INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE E DELLA CONVENIENZA PER LA SOCIETÀ DELL'OPERAZIONE.**

Visibilia e l'Emittente operano in aree di business contigue, riferibili la prima all'attività di concessionaria di pubblicità, la seconda all'attività editoriale rappresentata nello specifico dalle testate VILLEGARDINI, PC PROFESSIONALE, CIAK, con l'Emittente che ha la necessità di affidare l'incarico di vendere gli spazi pubblicitari sulle testate mensili di sua proprietà, e Visibilia che è propensa ad acquisire la concessione per la vendita e la gestione degli spazi pubblicitari su dette testate.

L'interesse dell'Emittente al compimento della operazione è più che fondato, in considerazione del fatto che Visibilia risulta essere per l'Emittente un partner strategico e che la Società mira a sviluppare per l'appunto rapporti con partner strategici il che consente di tenere bassi i costi e, al contempo, di assicurare la flessibilità della struttura organizzativa nel suo complesso.

Le motivazioni sottese all'operazione, che ne qualificano l'interesse e la convenienza per l'Emittente, sono rinvenibili nella concomitanza delle seguenti circostanze (i) i pregressi rapporti Visibilia e l'Emittente hanno costituito per i soggetti coinvolti occasione di reciproca soddisfazione, (ii) l'Emittente ha tratto vantaggio in termini di efficienza dai rapporti in questione, (iii) un livellamento alle migliori condizioni di prezzo rispetto ai servizi resi da soggetti diversi dalle controparti e non rientranti tra le parti correlate dell'Emittente.

Tale ultimo aspetto consente di riscontrare l'aderenza delle condizioni economiche da convenirsi di volta in volta all'effettiva situazione di mercato, in una logica che consente anche di contemperare la correttezza sostanziale dell'accordo.

#### **1.6 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, risulta in linea con quello previsto nel contratto in scadenza.

#### **1.7 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 la

capitalizzazione della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (30 giugno 2016), è ampiamente superiore alla soglia del 5%; mentre l'indice di rilevanza dell'attivo e l'indice di rilevanza del passivo, non risultano applicabili all'operazione, così come previsto dall'Allegato 2 del Regolamento AIM Italia Parti Correlate.

Per effetto della stipula del Contratto l'Emittente rileverà nel bilancio i relativi effetti economici e patrimoniali in continuità con quanto operato finora.

#### **1.8 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.

#### **1.9 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.**

si segnala che:

- la Dott.ssa Daniela Santanché Presidente e Amministratore Delegato della Società è anche Amministratore unico e socio di maggioranza di Visibilia, società che detiene una quota pari al 91,85% di Visibilia Editore Holding S.r.l. socio di maggioranza con una quota del 75,84% dell'Emittente.

Tale Amministratore ha pertanto precisato la predetta situazione anche nel rispetto dell'art. 2391 c.c.

#### **1.10 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 febbraio 2017 ed il Consigliere Silvia Garnerò, ha svolto l'attività di negoziazione sulle modalità e termini del contratto, con conseguente sottoscrizione.

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 febbraio 2017, 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.

**1.11 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, 3 marzo 2017

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Daniela Garnero Santanché



**ALLEGATO 1**

**PARERE DEL COMITATO PARTI CORRELATE DI VISIBILIA EDITORE S.P.A.**



PARERE NON VINCOLANTE DEL COMITATO PER LE OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DELLA SOCIETÀ VISIBILIA EDITORE SPA, RELATIVO ALLA PROPOSTA DI DELIBERA CONSILIARE PER LA SOTTOSCRIZIONE DI CONTRATTI CON LA SOCIETÀ VISIBILIA SRL

Spett.le Visibilia Editore S.p.A. (la "Società")

Alla cortese attenzione del consiglio di amministrazione

Egregi Signori,

in data 21 febbraio 2017, a seguito di approfondimenti e confronti, anche telefonici, questo Comitato per le Operazioni con Parti Correlate della Società (il "Comitato") ha formalizzato il presente documento per esprimere il proprio parere, non vincolante, con riferimento alla proposta di delibera del consiglio di amministrazione della Società per la definizione e sottoscrizione di un contratto avente come controparte la società Visibilia S.r.l. ("Visibilia").

In particolare, il Comitato rileva che è stata convocata, per il giorno 27 febbraio 2017, una riunione del Consiglio di Amministrazione della Società per discutere e deliberare in merito alla sottoscrizione con Visibilia di un contratto di concessione di spazi pubblicitari (il "Contratto").

Visibilia è controllata, in misura del 55,67% dell'intero capitale sociale, dalla dott.ssa Daniela Garnero Santanché, Presidente del consiglio di amministrazione della Società e, indirettamente, azionista della stessa.

L'operazione appare quindi rilevante ai fini della procedura per le operazioni con parti correlate della Società (la "Procedura") e pertanto il Comitato deve procedere all'espressione di parere non vincolante sull'interesse della Società alla sottoscrizione del Contratto con Visibilia.

Il Comitato prende atto:

- che la Società e Visibilia operano in aree di business contigue, riferibili l'una all'attività editoriale rappresentata nello specifico dalle testate VilleGiardini, PC Professionale, Ciak (le "Testate"), l'altra all'attività di concessionaria di pubblicità. La Società ha la necessità di affidare l'incarico di vendita degli spazi pubblicitari sulle Testate, mentre Visibilia è interessata ad operare quale concessionaria per la vendita e la gestione degli spazi pubblicitari sulle Testate;
- che il Contratto costituisce nella sostanza un rinnovo di precedente contratto, di contenuto analogo, già in essere tra le medesime parti e di fatto scaduto alla data del 31 dicembre 2016;
- che il Contratto è pertanto relativo alla concessione per la vendita e la gestione di spazi pubblicitari, conferita dalla Società a Visibilia, per le Testate;

- che i termini economici del Contratto prevedono, quale corrispettivo, la seguente ripartizione sul "fatturato netto" di raccolta pubblicitaria: Quota Concessionaria: Web 25%, Cartaceo 18%; Quota Editore: Web 75%, Cartaceo 82%;
- che è previsto che il Contratto abbia durata triennale e pertanto abbia validità per l'anno in corso e per gli anni 2018 e 2019;
- che l'operazione si configura come un'operazione con parti correlate essendo il Presidente e Amministratore Delegato della Società, dott.ssa Daniela Garnero Santanché anche Amministratore unico e socio di maggioranza di Visibilia, società che detiene una quota pari al 91,85% di Visibilia Editore Holding S.r.l., socio di maggioranza della Società con una quota del 75,84%;
- che in considerazione del complessivo valore economico, l'operazione si configura come operazione con Parti Correlate di Maggiore Rilevanza ai sensi della Procedura nonché della regolamentazione Emittenti AIM in tema di Parti Correlate, come emanate da Borsa Italiana ed applicabile alle società emittenti azioni ammesse alla negoziazione su AIM Italia. Infatti: (a) l'indice di rilevanza del controvalore risulta superato in quanto il controvalore, determinato in almeno euro 472.800 quale totale delle commissioni riconosciute dalla Società a Visibilia nel corso del 2016 moltiplicate per un triennio, è ampiamente superiore alla soglia del 5% della capitalizzazione della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico pubblicato (30 giugno 2016), è ampiamente superiore alla soglia del 5%; (b) l'indice di rilevanza dell'attivo e (c) l'indice di rilevanza del passivo, non risultano applicabili all'operazione.

Il Comitato dà quindi atto di essere stato informato e coinvolto dal consiglio di amministrazione per l'espressione del parere non vincolante sulle motivazioni economiche e convenienza per la Società dell'operazione.

Il Comitato pertanto:

- (i) rileva che le condizioni contrattuali previste per le commissioni alla concessionaria Visibilia sono sostanzialmente in linea con quelle di mercato;
- (ii) che l'entità complessiva delle commissioni, e quindi il costo previsto per la Società, è coerente con le previsioni di stima dei ricavi della Società, effettuate dagli organi delegati sulla base del *trend* delle copie vendute in edicola, l'andamento del mercato e le serie storiche precedenti.

Il Comitato, preso atto di quanto sopra, esprime parere favorevole alla definizione e perfezionamento di un contratto di concessione pubblicitaria con Visibilia, nell'ambito delle condizioni sopra descritte.

Milano, 21 febbraio 2017

Davide Mantegazza

Dimitri D'Asburgo Lorena

*Dimitri*  
*Dimitri & Gloriosa Lorena*

