



**VISIBILIA EDITORE S.p.A.**

**Sede legale in Milano, Via Pompeo Litta, 9 - 20122 MILANO  
Capitale sociale sottoscritto e versato Euro Euro 3.817.542,91  
Numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano e  
C.F.05829851004**

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA SUI PUNTI ALL'ORDINE DEL GIORNO  
DELL'ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

## AVVISO DI CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea ordinaria e straordinaria presso i locali degli ufficio Visibilia in Milano, via Pompeo Litta, 9 per il giorno 16 dicembre 2019 alle ore 8.30, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

### Ordine del giorno

#### Parte Ordinaria

1. ***Autorizzazione ai sensi e per gli effetti degli articoli 2357 e ss. c.c. per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.***

#### Parte Straordinaria

1. ***Delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 Codice Civile ad aumentare a pagamento, in una o più volte, e in forma scindibile il Capitale sociale, per massimi euro 4.800.000,00, comprensivi del sovrapprezzo, ai sensi dell'art. dell'art. 2441, comma 1, Cod. Civ. con scadenza della delega al 31 dicembre 2024. Modifica dell'art. 6.4 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.***

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di VISIBILIA EDITORE S.p.A. (di seguito la "**Società**"), in data 25 novembre 2019, ha deliberato di sottoporre all'attenzione dell'Assemblea in sede ordinaria e straordinaria gli argomenti menzionati 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 di seguito fornite le necessarie informazioni affinché possiate pervenire ad un fondato giudizio sull'oggetto delle deliberazioni di cui al predetto ordine del giorno.

## **Parte Ordinaria**

### **1. Autorizzazione ai sensi e per gli effetti degli articoli 2357 e ss. c.c. per l'acquisto e la disposizione di azioni proprie. Delibere inerenti e conseguenti.**

Signori Azionisti,

relativamente al **primo punto all'Ordine del Giorno della parte ordinaria**, la presente relazione predisposta ai sensi dell'art. 73 del Regolamento Emittenti e dell'allegato 3A, schema 4, illustra la proposta che il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra approvazione relativamente all'autorizzazione all'acquisto e all'eventuale successiva disposizione delle azioni proprie in portafoglio o acquistate, ai sensi degli artt. 2357 e 2357-ter cod. civ. e nel rispetto delle disposizioni dell'art. 5 del Regolamento UE 596/2014 (il "Regolamento") e del Regolamento Delegato UE 2016/1052 (il "Regolamento Delegato").

#### **I. Motivazioni per le quali è richiesta l'autorizzazione**

La richiesta di autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie, oggetto della proposta sottoposta alla decisione dei soci riuniti in assemblea, persegue lo scopo di dotare la Società di una utile opportunità strategica per il raggiungimento di tutte le finalità consentite dalla vigente normativa, ivi incluse le prassi di mercato ammesse dalla Consob ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett. c) del TUF. L'autorizzazione all'acquisto e alla disposizione di azioni proprie viene formulata al fine di consentire alla Società di operare sul Mercato AIM, nel rispetto della vigente normativa, eventualmente anche per il tramite di intermediari, per il compimento di tutte le operazioni che risultino nell'interesse della Società quali, a titolo di esempio:

- a) a compiere, direttamente o tramite intermediari, eventuali operazioni di investimento anche per contenere movimenti anomali delle quotazioni, per regolarizzare l'andamento delle negoziazioni e dei corsi e per sostenere sul mercato la liquidità del titolo, così da favorire il regolare svolgimento delle negoziazioni al di fuori delle normali variazioni legate all'andamento del mercato, fermo restando in ogni caso il rispetto delle disposizioni vigenti;
- b) a eseguire, coerentemente con le linee strategiche della Società, operazioni sul capitale o altre operazioni in relazione alle quali si renda necessario o opportuno procedere allo scambio o alla cessione di pacchetti azionari da realizzarsi mediante permuta, conferimento o altro atto disposizione; e
- c) ad acquistare azioni proprie in un'ottica di investimento a medio e lungo termine.

#### **II. Numero massimo delle azioni alle quali si riferisce l'autorizzazione**

L'autorizzazione è richiesta per l'acquisto, anche in più tranches, di un numero di azioni che non sia superiore al 20% del capitale sociale di Visibilia Editore S.p.a. In sottoscritto e versato alla data del compimento di ogni singola operazione (tenuto conto delle azioni di volta in volta già eventualmente detenute dalla Società). Inoltre, in conformità a quanto previsto all'art. 2357, comma 1, c. civ, gli acquisti di azioni proprie dovranno avvenire entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dall'ultimo bilancio approvato al momento dell'effettuazione di ciascuna operazione. L'autorizzazione comporterà altresì la facoltà, per il Consiglio di Amministrazione, di disporre delle azioni in portafoglio. In caso di operazioni di

disposizione, si potrà procedere ad ulteriori operazioni di acquisto, nel rispetto dei limiti imposti dalla legge e dalla delibera assembleare. L'autorizzazione a procedere con l'acquisto di azioni proprie, che include la facoltà di disporre successivamente delle azioni in portafoglio, include altresì l'autorizzazione ad acquistare ulteriori azioni (in misura tale che le azioni proprie detenute dall'Emittente non superino il limite stabilito dall'Assemblea) qualora, una volta raggiunto il limite massimo, il numero di azioni proprie si riduca successivamente per effetto degli atti di disposizione.

### **III. Informazioni utili ai fini della valutazione del numero massimo di azioni acquistabili**

Alla data della presente relazione il capitale sociale interamente sottoscritto e versato di Visibilia Editore S.p.a. è pari a Euro 3.817.542,91 rappresentato da 5.407.692 azioni ordinarie prive di valore nominale.

Alla data odierna la Società non detiene azioni proprie.

La consistenza degli utili distribuibili e delle riserve disponibili sarà valutata di volta in volta in occasione degli acquisti.

### **IV. Durata dell'autorizzazione**

Si propone che la durata dell'autorizzazione all'acquisto sia stabilita nel termine massimo previsto dalla normativa vigente, attualmente fissato dall'art. 2357, comma 2, del c.civ., in 18 mesi decorrenti dalla data di delibera di approvazione da parte dell'assemblea.

Entro tale termine, gli acquisti potranno avvenire anche in più tranches, secondo la valutazione di convenienza e opportunità riservata al Consiglio di Amministrazione, nel rispetto delle norme applicabili, con la gradualità ritenuta opportuna nell'interesse della Società.

L'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie detenute è richiesta senza limite temporale.

### **V. Corrispettivo minimo e massimo per l'acquisto di azioni proprie**

Si propone che l'Assemblea fissi quale corrispettivo minimo e massimo per l'acquisto delle azioni un importo che non sia superiore nel massimo e inferiore nel minimo al 15% della media aritmetica dei prezzi ufficiali di chiusura sul mercato AIM Italia nei 5 giorni di mercato aperto antecedenti la data di ogni singola operazione di acquisto.

Per quanto concerne, invece, gli atti dispositivi, ed in particolare di vendita delle azioni proprie ordinarie in base all'autorizzazione assembleare potranno essere effettuati al prezzo o, comunque, secondo criteri e condizioni determinati dal Consiglio di Amministrazione, avuto riguardo alle modalità realizzative impiegate, all'andamento dei prezzi delle azioni nel periodo antecedente all'operazione e al migliore interesse dell'Emittente.

In ogni caso gli atti dispositivi effettuati mediante operazioni in denaro, dovranno essere effettuati nella Borsa di quotazione e/o fuori Borsa e dovranno avvenire ad un prezzo non superiore né inferiore al 15% (quindici per cento) rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati dal titolo nelle ultime 5 sedute di Borsa precedenti ogni singola operazione, diversamente, nei casi in cui le azioni siano oggetto di permuta, conferimento, assegnazione o altri atti di disposizione non in denaro, i termini dell'operazione saranno determinati tenuto conto della natura e delle caratteristiche

dell'operazione, sempre nel rispetto della normativa vigente e gli atti di disposizione potranno avvenire senza limiti di prezzo.

Resta inteso che gli acquisti di azioni proprie saranno effettuati nel rispetto delle condizioni operative stabilite dalle Prassi di Mercato e, in particolare, che gli stessi non potranno avvenire ad un corrispettivo superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta indipendente più elevata corrente nelle sedi di negoziazione dove viene effettuato l'acquisto, o comunque nel rispetto delle condizioni pro tempore vigenti.

Resta inoltre fermo che non sarà possibile, nel dare esecuzione al programma di riacquisto di Azioni Proprie, acquistare in ogni giorno di negoziazione un volume superiore al 25% del volume medio giornaliero di azioni nella sede di negoziazione in cui l'acquisto viene effettuato, salva la facoltà di avvalersi delle eccezioni previste dalle prassi di mercato ammesse.

#### **VI. Modalità per l'acquisto e la disposizione delle azioni proprie**

Il Consiglio di Amministrazione propone che gli acquisti di azioni ordinarie di Visibilia Editore S.p.A. vengano effettuati secondo le modalità di volta in volta individuate dal Consiglio di Amministrazione che, nell'acquistare le Azioni Proprie, garantirà la parità di trattamento tra gli azionisti e rispetterà le modalità operative stabilite dai regolamenti di organizzazione e gestione dei sistemi multilaterali di negoziazione, agendo inoltre in conformità alle modalità e nei limiti operativi del Regolamento UE 596/2014, ivi incluse le prassi di mercato ammesse ai sensi dell'articolo 13 del Regolamento UE 596/2014, del Regolamento UE 1052/2016 e nel rispetto delle modalità previste dalla normativa pro tempore vigente.

Con riferimento all'autorizzazione alla disposizione delle azioni proprie, di cui all'art 2357 ter c.civ., si precisa che le stesse potranno essere alienate dal Consiglio di Amministrazione sul sistema multilaterale di negoziazione AIM o al di fuori di detto sistema, eventualmente anche mediante cessione di diritti reali e/o personali, per le finalità consentite dalla legge, secondo termini e modalità di disposizione che saranno ritenuti dal Consiglio più opportuni nell'interesse della Società, nell'interesse della Società e in ogni caso nel rispetto della normativa applicabile e delle prassi di mercato ammesse.

Delle operazioni di acquisto e di alienazione delle azioni proprie verrà fornita adeguata comunicazione in ottemperanza agli obblighi di informazione applicabili.

\*\*\*

#### **Proposta di delibera assembleare**

Signori Azionisti, qualora foste d'accordo con la proposta formulata, Vi invitiamo ad assumere la seguente deliberazione:

*“L'Assemblea ordinaria degli azionisti di Visibilia Editore S.p.A.*

#### ***Delibera***

- 1. di approvare la Relazione degli Amministratori e, conseguentemente, di autorizzare il Consiglio di Amministrazione all'acquisto, in una o più tranches, di azioni proprie di Visibilia Editore S.p.A., ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 2357 e ss. c.civ., per un numero di azioni che non sia superiore al 20% del capitale*

sociale di *Visibilia Editore S.p.a.* sottoscritto e versato alla data del compimento di ogni singola operazione per il termine massimo previsto dalla normativa di volta in volta vigente e per le motivazioni e secondo le modalità consentite dalla normativa vigente e illustrate nella *Relazione degli Amministratori*, in particolare:

- a. gli acquisti potranno essere effettuati per le finalità e con una qualsiasi delle modalità indicate nella *Relazione Illustrativa*, purché nel rispetto della parità di trattamento degli azionisti, degli artt. 2357 e seguenti del Codice Civile, del Regolamento Emittenti AIM Italia, dei principi contabili applicabili e comunque delle normative e dei regolamenti pro tempore vigenti;
- b. gli acquisti dovranno essere effettuati in misura e con modalità tali per cui il numero di azioni proprie possedute, in qualunque momento, non sia complessivamente superiore al limite massimo consentito dalle disposizioni di legge e di regolamento pro tempore vigenti;
- c. gli acquisti dovranno essere effettuati nel rispetto delle condizioni relative alle negoziazioni stabilite dall'articolo 3 del Regolamento UE 1052/2016, in attuazione del Regolamento UE 596/2014, e quindi a un corrispettivo non superiore al prezzo più elevato tra il prezzo dell'ultima operazione indipendente e il prezzo dell'offerta di acquisto indipendente corrente nella sede di negoziazione ove viene effettuato l'acquisto; in ogni caso, gli acquisti dovranno essere effettuati ad un prezzo per azione che non potrà discostarsi, né in diminuzione, né in aumento, per più del 15% rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati dal titolo nelle ultime 5 sedute di Borsa precedenti ogni singola operazione.
- d. nei limiti di un valore massimo di azioni proprie acquistabili giornalmente dalla società non superiori al 25% (venticinqueper cento) del volume medio giornaliero degli scambi di azioni di *Visibilia Editore S.p.A.* sul mercato AIM Italia nei 20 (venti) giorni di mercato aperto precedenti la data dell'acquisto, ferma restando la possibilità di superare il predetto limite del 25% (venticinqueper cento) al ricorrere dei casi e con l'osservanza delle modalità stabiliti dalle normative, dai regolamenti e dalle "prassi di mercato" ammesse da CONSOB ai sensi dell'art. 180, comma 1, lett. c) e del TUF (quali ad esempio il c.d. "Magazzino Titoli"), e come di volta in volta applicabili.

2. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione a disporre senza limiti temporali delle azioni detenute in portafogli dalla Società, in una o più tranche, secondo le modalità e per le finalità consentite dalla normativa vigente e illustrate dalla *Relazione degli Amministratori*, con facoltà di stabilire di volta in volta, in ragione delle finalità perseguite, i termini e le condizioni di disposizione. In ogni caso gli atti dispositivi, ed in particolare di vendita delle azioni proprie ordinarie in base all'autorizzazione assembleare potranno essere effettuati: (i) mediante operazioni in denaro, dovranno essere effettuate nella Borsa di quotazione e/o fuori Borsa, e dovranno avvenire ad un prezzo non superiore né inferiore al 15% (quindiciper cento) rispetto alla media dei prezzi di riferimento registrati dal titolo nelle ultime 5 sedute di Borsa precedenti ogni singola operazione; ovvero (ii) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione non in denaro, potranno avvenire senza limiti di prezzo;
3. L'autorizzazione a procedere con l'acquisto di azioni proprie, che include la facoltà di disporre successivamente delle azioni in portafoglio, include altresì

*l'autorizzazione ad acquistare ulteriori azioni (in misura tale che le azioni proprie detenute dall'Emittente non superino il limite stabilito dall'Assemblea) qualora, una volta raggiunto il limite massimo, il numero di azioni proprie si riduca successivamente per effetto degli atti di disposizione.*

4. *di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al Presidente e Amministratore Delegato, con facoltà di subdelega anche a terzi esterni al Consiglio stesso, ogni più ampio potere per dare materiale esecuzione alle presenti delibere e per l'esecuzione delle operazioni di acquisto e disposizione delle azioni proprie e per provvedere all'informativa al mercato delle operazioni di acquisto e di alienazione delle azioni proprie in ottemperanza agli obblighi di informazione di tempo in tempo applicabili.*

### **Parte Straordinaria**

1. ***Delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 Codice Civile ad aumentare a pagamento, in una o più volte, e in forma scindibile, il Capitale sociale, per massimi euro 4.800.000,00, comprensivi del sovrapprezzo, ai sensi dell'art. dell'art. 2441, comma 1, Cod. Civ.. con scadenza della delega al 31 dicembre 2024. Modifica dell'art. 6.4 dello Statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.***

Signori Azionisti,

relativamente al **primo punto all'Ordine del Giorno della parte straordinaria**, la presente relazione illustra la proposta che il Consiglio di Amministrazione intende sottoporre alla Vostra approvazione relativamente alla proposta di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., una delega ad aumentare il capitale sociale a pagamento, fino all'importo massimo di nominali Euro 4.800.000, comprensivo di sovrapprezzo, in una o più tranches entro e non oltre il 31 dicembre 2024, in forma scindibile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie di Visibilia Editore S.p.a., aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire ai Soci di Visibilia Editore S.p.a., ai sensi dell'art. dell'art. 2441, comma 1, Cod. Civ.. L'emissione di nuove azioni avrebbe lo scopo, ove fosse approvata dall'Assemblea Straordinaria, di rafforzare patrimonialmente la Società.

L'attribuzione al Consiglio di Amministrazione di una siffatta delega è prevista e disciplinata dall'art. 2443 cod. civ., che prevede che possa essere attribuita agli amministratori mediante la modifica dello statuto sociale "la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale fino ad un ammontare determinato e per il periodo massimo di cinque anni".

Dunque, mediante lo strumento della delega, al Consiglio di Amministrazione verrà attribuita ogni più ampia facoltà di individuare, di volta in volta, i destinatari dell'aumento nell'ambito delle categorie sopra indicate e di stabilire, nel rispetto delle procedure richieste dalle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta applicabili, nonché dei limiti sopra indicati, il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) delle azioni. In generale, il Consiglio di Amministrazione avrebbe ogni più ampia facoltà di definire termini, modalità e condizioni dell'Aumento di Capitale.

In ogni caso la delibera del Consiglio di Amministrazione dovrà essere redatta da un notaio e depositata e iscritta nel registro delle imprese, a norma dall'articolo 2436 cod. civ.. La delega della facoltà ad aumentare il capitale sociale, è richiesta sino ad un massimo di nominali Euro 4.800.000, comprensivo di sovrapprezzo. Il predetto aumento di capitale potrà essere eseguito in forma scindibile ed in una o più tranches.

La proposta ad aumentare il capitale sociale a pagamento, che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione, avrebbe efficacia dal 1 gennaio 2020, con il termine di decadenza della precedente delega, previsto in data 31 dicembre 2019.

Infatti, si rammenta che l'Assemblea Straordinaria di "VISIBILIA EDITORE S.p.A." in data 29 aprile 2016 verbalizzata dal Notaio Fabio Gaspare Pantè di Milano in data 9 maggio 2016 rep.n. 19.410/10.335, con atto registrato presso l'Agenzia delle Entrate di Milano il 9 maggio 2016 al n. 14963 serie 1T, debitamente iscritto presso il Registro delle Imprese, aveva deliberato di aumentare il capitale per un importo massimo complessivo di Euro 4.800.000,00 (quattromilioni ottocentomila virgola zero zero) comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, prive del valore nominale, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile; con mandato all'organo Amministrativo perché avesse a collocare tale aumento presso i soci, con facoltà, altresì, di collocarlo presso terzi, in caso di mancato esercizio, totale o parziale, del diritto di opzione da parte di uno o più soci, entro il termine del 31 dicembre 2019.

### **Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale**

L'Aumento di Capitale è destinato a facilitare lo sviluppo, la crescita e il rafforzamento della posizione patrimoniale e finanziaria della Società, al fine, soprattutto, di sostenere la relativa attività e la strategia industriale, senza alcun aggravio sulla posizione finanziaria e sul conto economico della Società, perché tali mezzi finanziari saranno apportati a titolo di capitale sociale.

Detto aumento è funzionale, per una parte (che verosimilmente verrà deliberata a breve post conferimento della delega) a consentire alla Società di perseguire le strategie di consolidamento e sviluppo della propria attività se, per la parte residua, a consentire alla Società di cogliere future opportunità di investimento.

Mediante il ricorso allo strumento della delega ai sensi dell'art. 2443 cod. civ. si vuole dotare la Società (e, per essa, il Consiglio di Amministrazione) di uno strumento rapido, flessibile ed immediato per reperire sul mercato nuovi mezzi finanziari per la realizzazione degli obiettivi di cui sopra, così scegliendone le forme più opportune, secondo le circostanze concrete, al fine di permettere, in una o più volte, di cogliere le più favorevoli condizioni di mercato.

### **Criteri di determinazione del prezzo**

In base alla delega, il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà di stabilire modalità, termini e le condizioni dell'Aumento di Capitale, nel rispetto dei limiti indicati dalla delibera assembleare, ivi inclusi a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di determinare, per ogni eventuale tranche, il numero ed il prezzo di emissione delle



azioni da emettere (compreso l'eventuale sovrapprezzo), nei limiti e nel rispetto di quanto previsto dal comma 6, dell'articolo 2441, C.C.2.

Così come previsto dall'art. 2441, 6° comma, C.C., Il prezzo di emissione delle azioni, dovrà essere almeno pari al valore delle azioni in rapporto al patrimonio netto. Tale prezzo di emissione, inoltre, dovrà essere sottoposto al giudizio di congruità da parte del collegio sindacale nei casi previsti dalla legge.

In caso di integrale esecuzione dell'aumento delegato all'organo amministrativo, la diluizione massima che potrebbero subire gli azionisti è pertanto determinabile in dipendenza del numero di azioni che potranno essere emesse nel rispetto del limite massimo di nominali Euro 4.800.000, comprensivo di sovrapprezzo, il che a sua volta dipende dal prezzo di emissione, che dovrà essere stabilito, tra l'altro, nel rispetto dei criteri di congruità imposti dal sesto comma dell'articolo 2441, C.C. .

### **Effetti sul valore unitario delle azioni dell'eventuale diluizione di detto valore**

Il prezzo di emissione delle azioni nell'ambito dell'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione deve essere idoneo a:

- (i) rispettare le prescrizioni di legge, in particolare il disposto dell'art. 2441, comma 6, C.C.. il quale, con riferimento al prezzo di emissione, indica che deve essere determinato "in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre" e
- (ii) tutelare i soci privati del diritto di opzione, stabilendo un prezzo che non comporti un effetto diluitivo del patrimonio netto per azione.

In assenza di determinazione del prezzo di emissione e del numero delle azioni rinvenienti dagli eventuali aumenti del capitale sociale con esclusione del diritto di opzione, non si è in grado allo stato di fornire indicazioni in merito agli effetti diluitivi riconnessi a tali operazioni, ossia all'esercizio (anche parziale) della delega ad aumentare il Capitale, fatta eccezione per la precisazione relativa alla circostanza che, come indicato al precedente paragrafo, il prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione non potrà essere inferiore al valore minimo fissato dall'art. 2441, comma 6, C.C..

### **Godimento delle azioni**

Le azioni ordinarie di nuova emissione avranno godimento regolare e pertanto garantiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già in circolazione al momento dell'emissione.

Dell'esercizio della delega verrà data ampia informativa al mercato ai sensi della normativa applicabile.

### **Modifica dell'articolo dello Statuto**

Le modalità di aumento di capitale sopra descritte comportano la necessità della modifica dell'articolo 6 dello Statuto Sociale, come di seguito riportato:

<b>Testo vigente</b>	<b>Testo proposto</b>
<b>Articolo 6</b> <b>Capitale Sociale e Azioni</b>	<b>Articolo 6</b> <b>Capitale Sociale e Azioni</b>
(omissis)	(omissis)
<b><u>6.4</u></b>	<b><u>6.4</u></b>

INVARIATO

INVARIATO

	<p><b>6.4 bis</b> L'Assemblea Straordinaria del [●], n. [●] di repertorio Notaio [●], ha deliberato:</p> <p>(a) di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443, Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, e in via scindibile, entro il 31 dicembre 2024, per un importo massimo complessivo di Euro <u>4.800.000,00</u> (quattromilionioottocentomila//00), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, prive di valore nominale, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile;</p> <p>(b) di stabilire che l'esercizio della delega di cui sopra comprenderà anche la facoltà di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso l'eventuale sovrapprezzo, il godimento e i destinatari dell'aumento di capitale;</p> <p>(c) di stabilire che il prezzo di emissione delle azioni dovrà essere determinato dal Consiglio di Amministrazione facendo riferimento alle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute ed utilizzate nella pratica professionale anche a livello internazionale, che fanno riferimento a metodologie di tipo finanziario e reddituale, eventualmente comparate e ponderate secondo criteri comunemente riconosciuti ed utilizzati, nonché ai multipli di mercato delle società comparabili e all'andamento del prezzo delle azioni rilevato nell'ultimo semestre sul sistema multilaterale di negoziazione ove le azioni sono negoziate, rispettando comunque il prezzo minimo di emissione per azione fissato nel valore unitario per azione del patrimonio netto consolidato risultante dall'ultimo bilancio chiuso e approvato dal Consiglio di Amministrazione anteriormente alla delibera consiliare di aumento del capitale.</p>
--	---

**Proposta di deliberazione**

Il Consiglio di Amministrazione, quanto sopra premesso e considerato, propone di approvare la seguente proposta di deliberazione:

L'Assemblea straordinaria degli azionisti di Visibilia Editore S.p.A., preso atto della proposta degli Amministratori, presa visione della relazione del consiglio di amministrazione

### **DELIBERA**

di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443, Codice Civile, la facoltà e ogni più ampio potere per:

- aumentare a pagamento, in una o più volte e in forma scindibile, il Capitale sociale, per massimi euro 4.800.000,00, comprensivi del sovrapprezzo, con scadenza della delega al 31 dicembre 2024, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile; delibere inerenti e conseguenti;
- di stabilire che l'esercizio della delega di cui sopra comprenderà anche la facoltà di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso l'eventuale sovrapprezzo, il godimento e i destinatari dell'aumento di capitale;
- di stabilire che il prezzo di emissione delle azioni dovrà essere determinato dal Consiglio di Amministrazione facendo riferimento alle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute ed utilizzate nella pratica professionale anche a livello internazionale, che fanno riferimento a metodologie di tipo finanziario e reddituale, eventualmente comparate e ponderate secondo criteri comunemente riconosciuti ed utilizzati, nonché ai multipli di mercato delle società comparabili e all'andamento del prezzo delle azioni rilevato nell'ultimo semestre sul sistema multilaterale di negoziazione ove le azioni sono negoziate, rispettando comunque il prezzo minimo di emissione per azione fissato nel valore unitario per azione del patrimonio netto consolidato risultante dall'ultimo bilancio chiuso e approvato dal Consiglio di Amministrazione anteriormente alla delibera consiliare di aumento del capitale;
- l'aumento manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto e, per la parte sottoscritta, sin dal momento della sua sottoscrizione, salvi gli effetti dell'iscrizione della presente deliberazione nel registro delle imprese;
- in caso di sottoscrizione parziale dell'aumento in oggetto, il capitale sociale si intenderà aumentato di un importo nominale proporzionalmente corrispondente al numero di azioni sottoscritte, con eventuale arrotondamento per difetto al secondo decimale di euro, fermo restando che la restante parte del prezzo di emissione delle azioni sottoscritte verrà imputata a riserva sovrapprezzo;
- di modificare conseguentemente il testo dell'art. 6 (sei) dello Statuto Sociale nel seguente nuovo testo:

<b>Testo vigente</b>	<b>Testo proposto</b>
<b>Articolo 6</b> <b>Capitale Sociale e Azioni</b>	<b>Articolo 6</b> <b>Capitale Sociale e Azioni</b>
(omissis) <b><u>6.4</u></b> INVARIATO	(omissis) <b><u>6.4</u></b> INVARIATO

	<p><b>6.4 bis</b> L'Assemblea Straordinaria del [●], n. [●] di repertorio Notaio [●], ha deliberato:</p> <p>(a) di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2443, Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, e in via scindibile, entro il 31 dicembre 2024, per un importo massimo complessivo di Euro 4.800.000,00 (quattromilioniottocentomila/00), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, prive del valore nominale, da offrire in opzione agli Azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile;</p> <p>(b) di stabilire che l'esercizio della delega di cui sopra comprenderà anche la facoltà di stabilire, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso l'eventuale sovrapprezzo, il godimento e i destinatari dell'aumento di capitale;</p> <p>(c) di stabilire che il prezzo di emissione delle azioni dovrà essere determinato dal Consiglio di Amministrazione facendo riferimento alle metodologie di valutazione più comunemente riconosciute ed utilizzate nella pratica professionale anche a livello internazionale, che fanno riferimento a metodologie di tipo finanziario e reddituale, eventualmente comparate e ponderate secondo criteri comunemente riconosciuti ed utilizzati, nonché ai multipli di mercato delle società comparabili e all'andamento del prezzo delle azioni rilevato nell'ultimo semestre sul sistema multilaterale di negoziazione ove le azioni sono negoziate, rispettando comunque il prezzo minimo di emissione per azione fissato nel valore unitario per azione del patrimonio netto consolidato risultante dall'ultimo bilancio chiuso e approvato dal Consiglio di Amministrazione anteriormente alla delibera consiliare di aumento del capitale.</p>
--	---

- di dare mandato al Consiglio di Amministrazione di eseguire quanto sopra deliberato, attribuendo al Presidente del Consiglio di Amministrazione anche tramite procuratori speciali dallo stesso nominati, altresì ogni potere per eseguire quanto necessario od opportuno per ottenere l'iscrizione delle presenti deliberazioni nel Registro delle Imprese competente, con facoltà di accettare ed introdurre nelle stesse, anche con atto unilaterale, qualsiasi modificazione e/o integrazione di carattere formale e non sostanziale che risultasse necessaria in sede di iscrizione o comunque fosse richiesta dalle autorità competenti o da Borsa Italiana S.p.A. o dal Nomad provvedendo in genere a tutto quanto richiesto per la completa attuazione delle deliberazioni medesime, con ogni potere a tal fine necessario ed opportuno, nessuno escluso o eccettuato;
- di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso ai legali rappresentanti pro-tempore con facoltà di sub-delega, il potere di depositare presso il competente Registro delle Imprese il testo dello Statuto sociale aggiornato ai sensi della presente delibera.

  
Daniela Gennero Santanchè  
Presidente del Consiglio di Amministrazione

Milano, 25 novembre 2019