



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

**Sede legale in Milano, Via Giovannino De Grassi 12/A CAP 20123**

**Capitale sociale sottoscritto e versato Euro Euro 5.945.218,86**

**Numero di iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano e**

**C.F.05829851004**

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

**11 GENNAIO 2021 - UNICA CONVOCAZIONE**

## AVVISO DI CONVOCAZIONE

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea straordinaria Straordinaria presso lo studio notarile dott. FABIO GASPARE PANTE Via Victor Hugo, 1 - Milano, per il giorno 11 gennaio 2021 alle ore 15.00, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente ordine del giorno:

### Ordine del giorno

#### **Parte Straordinaria**

- 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.*
- 2. Delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 Codice Civile ad aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale, per massimi euro 4.800.000,00, comprensivi del sovrapprezzo, in opzione a tutti i soci di Visibilia Editore S.p.a., ai sensi dell'art. 2441, comma 1, Cod. Civ., con scadenza della delega al 31 dicembre 2025 previa revoca, per la parte non eseguita, della precedente deliberazione di aumento del capitale sociale, non totalmente sottoscritto, adottata dall'assemblea straordinaria dei soci in data 16 dicembre 2019. 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 dicembre 2020, ha deliberato di sottoporre all'attenzione dell'Assemblea in sede 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.

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

**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.**

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 straordinarie del 16 dicembre 2019 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 di Visibilia Editore S.p.A., è pari a Euro 11.094.462,02 (undici milioni novantaquattro mila quattrocentosessantadue virgola zero due), sottoscritto e versato Euro 5.945.218,86 (cinque milioni novecentoquarantacinque mila duecentodiciotto virgola ottantasei) diviso in numero 22.630.929 (ventidue milioni seicentotrenta mila novecentoventinove) azioni ordinarie senza valore nominale.

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. 22.630.929 (ventidue milioni seicentotrenta mila novecentoventinove) azioni ordinarie senza valore nominale a n. 226.309 (duecento ventiseimila trecento nove) 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.

Ove l'Assemblea approvi la presente proposta, conseguentemente per effetto dell'operazione di raggruppamento azionario di cui sopra, saranno modificati proporzionalmente al rapporto di raggruppamento, il numero di azioni di compendio ordinarie sottoscrivibili e il Prezzo di Esercizio dei warrant.

Il Presidente ricorda, infatti, che l'assemblea straordinaria del 27 ottobre 2017 ha deliberato in merito all'emissione di warrant, e come disposto al paragrafo 9 del verbale e disciplinato nel Contratto Bracknor firmato in data 10 ottobre 2017, *"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"*.

Con il proposto Raggruppamento, i warrants verranno rettificati per tenere conto dell'operazione secondo il nuovo rapporto di esercizio che sarà di n. 1 azioni ordinarie di nuova emissione (le "Azioni Ordinarie di Compendio"), ogni 100 Warrant posseduti. In tali casi, per effetto del raggruppamento, il prezzo di sottoscrizione (Prezzo Strike) risulterà conseguentemente incrementato proporzionalmente. 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.

<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>
6.1 Il capitale sociale è di Euro 11.094.462,02 (undici milioni novantaquattro quattrocentosessantadue virgola zero due), sottoscritto e versato Euro 5.945.218,86 (cinque milioni novecentoquarantacinque mila duecentodiciotto virgola ottantasei) diviso in numero 22.630.929 (ventidue milioni seicentotrenta mila novecentoventinove) azioni ordinarie senza valore nominale.	6.1 Il capitale sociale è di Euro 11.094.462,02 (undici milioni novantaquattro quattrocentosessantadue virgola zero due), sottoscritto e versato Euro 5.945.218,86 (cinque milioni novecentoquarantacinque mila duecentodiciotto virgola ottantasei) diviso in numero <del>22.630.929</del> (ventidue milioni <del>seicentotrenta mila novecentoventinove</del> ) 226.309 (duecento ventiseimila trecento nove)
Omissis	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 16 dicembre 2019 e 27*

ottobre 2017,

- preso atto della disponibilità dell'Azionista Visibilia Editore Holding S.r.l. a °rinunziare, 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 approvare conseguentemente modificare l'art. 6 (sei), primo comma, dello Statuto Sociale come segue:

*"Il capitale sociale è di Euro 11.094.462,02 (undici milioni novantaquattro mila quattrocentosessantadue virgola zero due), sottoscritto e versato Euro 5.945.218,86 (cinque milioni novecentoquarantacinque mila duecentodiciotto virgola ottantasei) diviso in numero 226.309 (duecento ventiseimila trecento nove) azioni senza valore nominale;"*

- 3) 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."*

**Delega al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 Codice Civile ad aumentare a pagamento, in una o più volte, il capitale sociale, per massimi euro 4.800.000 comprensivi del sovrapprezzo, in opzione a tutti i soci di Visibilia Editore S.p.a., ai sensi dell'art. 2441, comma 1, Cod. Civ., con scadenza della delega al 31 dicembre 2025 previa revoca, per la parte non eseguita, della precedente deliberazione di aumento del capitale sociale, non totalmente sottoscritto, adottata dall'assemblea straordinaria dei soci in data**

**16 dicembre 2019. Modifica dell'articolo 6 dello Statuto sociale - delibere inerenti e conseguenti.**

In riferimento al **secondo punto all'Ordine del Giorno**, la presente relazione è stata redatta dal Consiglio di Amministrazione della Vostra Società per illustrare le ragioni che giustificano la proposta di conferire al Consiglio medesimo, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, una nuova delega ad aumentare il capitale sociale a pagamento, e nel contempo sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di revocare, in capo al Consiglio di Amministrazione, la delega ad aumentare il capitale sociale a pagamento conferita, ai sensi dell'articolo 2443 c.c., dall'Assemblea Straordinaria del 16 dicembre 2019, attualmente in essere.

**Motivazioni della proposta di revoca della precedente delega conferita al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 c.c.**

Si fa presente che, l'Assemblea Straordinaria del 16 dicembre 2019 aveva attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà, ai sensi dell'art.2443 del cod. civ., di aumentare, il capitale sociale, a pagamento, in una o più volte entro il termine di cinque anni dalla data della deliberazione, per un ammontare massimo di Euro 4.800.000 mediante emissione di azioni ordinarie da assegnare in opzione agli aventi diritto. Detta delega è stata parzialmente esercitata. Si rammenta, infatti, che il Consiglio di Amministrazione con delibera del 21 ottobre 2020 ha eseguito un aumento di capitale scindibile a pagamento, afferente la citata delibera, per Euro 4.776.919,11, esercitato con successo per Euro 1.627.675,95. Il capitale, di conseguenza è stato aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte. In parziale esecuzione di tale aumento, sono state sottoscritte e completamente liberate n. 14.153.699 (quattordici milioni e centocinquantatremila seicentonovantanove) azioni ordinarie prive del valore nominale (sottoscrizioni per le quali è stata regolarmente effettuata la pubblicità mediante comunicazione al competente registro delle imprese).

Detta delega era finalizzata al rafforzamento delle dotazioni finanziarie e patrimoniali dell'azienda, funzionali al raggiungimento degli obiettivi indicati nel Piano Industriale 2020-2022 e segnatamente sviluppare il "core business" e al tempo stesso avviare nuove iniziative imprenditoriali con l'obiettivo di accrescere ulteriormente il fatturato della Società.

**Motivazioni della proposta di nuova delega conferita al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 c.c.**

Ad oggi, permane per il Consiglio di Amministrazione, l'esigenza del rafforzamento patrimoniale della Società nella logica di assicurare un adeguato sostegno finanziario alla strategia di prosecuzione dello sviluppo, anche attraverso alleanze strategiche ed acquisizioni mirate, perseguendo nuove opportunità di business; con la necessità parimenti di ridurre i tempi indispensabili per procurare alla Società i nuovi mezzi finanziari, che tenuto conto dell'incertezza e della volatilità dei mercati azionari, abbiano flessibilità e tempestività di esecuzione, per cogliere le condizioni più favorevoli che si dovessero presentare.

L'attribuzione di una delega per l'aumento del capitale, infatti, permetterà di profittare di possibili situazioni di mercato favorevoli per il reperimento di risorse finanziarie che possono essere caratterizzate da particolare dinamicità e immediatezza e tali da non consentire il rispetto dei tempi tecnici previsti per la convocazione dell'Assemblea dei

soci, l'assunzione delle opportune deliberazioni e la loro esecuzione.

Nell'interesse della Società, quindi il Consiglio di Amministrazione, ritiene opportuno, giacché la delibera in essere è capiente soltanto per una parte residuale, di procedere alla chiusura anticipata, rispetto al termine previsto dell'aumento di capitale in corso, e permanendo intatte le esigenze, già tenute in considerazione dall'assemblea straordinaria dei soci del 16 dicembre 2019, di conferire una delega analoga, pertanto strutturalmente sovrapponibile alla precedente autorizzazione assembleare, che vada oltre il termine temporale sopra indicato.

### **Termini e condizioni dell'aumento di capitale**

La proposta in esame prevede l'attribuzione al Consiglio di Amministrazione della Società, ai sensi dell'articolo 2443 del codice civile, della facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale della Società, entro il periodo di 5 anni dalla data della deliberazione assembleare mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione da offrire in opzione agli aventi diritto in proporzione al numero di azioni ordinarie detenute ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del codice civile. La misura dell'aumento, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, non potrà eccedere euro 4.800.000.

Il Consiglio di Amministrazione avrà la facoltà di stabilire, nel rispetto dei limiti indicati dalla delibera assembleare, modalità, termini e condizioni dell'operazione di aumento di capitale, ivi incluso i prezzi di sottoscrizione (incluso dell'eventuale sovrapprezzo) il numero delle azioni da emettere, il relativo rapporto di assegnazione in opzione ed il controvalore esatto dell'aumento di capitale.

In merito ai poteri degli Amministratori in sede di esercizio della Delega, è previsto che l'Assemblea straordinaria conferisca al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di sub-delega, ogni più ampio potere necessario e/o opportuno per stabilire modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale, fermo restando in ogni caso che:

- l'importo complessivo dell'aumento di capitale (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) non potrà essere superiore ad euro 4.800.000;
- l'aumento di capitale dovrà essere realizzato a pagamento, ovvero mediante corresponsione da parte dei sottoscrittori delle nuove azioni di una somma di denaro a titolo di prezzo di emissione; e
- le azioni di nuova emissione dovranno essere offerte in opzione agli azionisti della Società ai sensi dell'articolo 2441, comma 1, del codice civile.

Il prezzo di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) sarà determinato in conformità alle norme di legge applicabili e tenendo, tra l'altro, conto, delle condizioni di mercato, dell'andamento delle quotazioni delle azioni della Società e dei relativi volumi, dei risultati economici, patrimoniali e finanziari della Società, nonché della prassi di mercato per operazioni similari.

### **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.

L'attribuzione di una delega per l'aumento del capitale, come ampiamente illustrato, permetterà di profittare di possibili situazioni di mercato favorevoli per il reperimento di risorse finanziarie, che possono essere caratterizzate tuttavia da particolare dinamicità e immediatezza e tali da non consentire il rispetto dei tempi tecnici previsti per la convocazione dell'Assemblea dei soci, l'assunzione delle opportune deliberazioni e la loro esecuzione.

Si precisa che la verifica della sussistenza delle condizioni per l'effettuazione dell'aumento e/o degli aumenti di capitale dovrà essere fatta al momento della delibera o delle delibere di aumento assunte da parte dell'organo amministrativo deliberante.

#### **Criteria 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).

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

Non essendo ancora stato determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni, il numero di azioni ordinarie da emettere ed il rapporto di opzione, elementi tutti che saranno determinati solo in prossimità dell'attuazione dell'aumento di capitale in funzione dell'andamento di mercato, non è possibile allo stato formulare una stima dell'effetto diluitivo sul valore unitario delle azioni per gli azionisti che non esercitassero integralmente i diritti di opzione loro spettanti.

#### **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.

#### **Forme di collocamento previste**

Trattandosi di offerta in opzione, le azioni saranno offerte direttamente dalla Società e non sono previste, allo stato, altre forme di collocamento.

#### **Durata della delega e tempi di esercizio**

Si propone che la durata della delega di cui alla presente Relazione sia fissata nel termine massimo stabilito dalla legge, pari a cinque anni a decorrere dalla data della delibera assembleare e, pertanto, in ogni caso, qualora la delega di cui alla presente Relazione fosse approvata dall'Assemblea convocanda, il Consiglio di Amministrazione potrà esercitare la delega di cui alla presente Relazione, ogniqualvolta ne ravvisi la necessità e/o opportunità, entro il termine di 5 anni, decorso tale termine, la delega verrà automaticamente meno.

Le tempistiche di esercizio della Delega, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, nonché i termini e le condizioni delle eventuali emissioni dipenderanno dalle concrete opportunità che si presenteranno e verranno prontamente comunicati al mercato ai sensi di legge e di regolamento non appena saranno determinati.

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

Qualora la proposta oggetto della presente Relazione dovesse essere approvata dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società, comporterà una modifica dell'art. 6 comma 1 e 4 dello Statuto sociale, come indicato nella colonna Testo Proposto della tabella inclusa nella proposta di delibera indicata nel prosieguo della presente Relazione.

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.

### **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,

- esaminata la Relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e delle proposte ivi contenute;
- vista l'attestazione del Collegio Sindacale che l'attuale capitale sociale di Euro 5.945.218,86 (*cinque milioni novecentoquarantacinque mila duecentodiciotto virgola ottantasei*) è interamente sottoscritto e versato:

#### **DELIBERA**

- di revocare (per la parte ineseguita) la delibera dell'Assemblea straordinaria dei soci del 16 dicembre 2019, sopra citata, portante aumento del capitale sociale deliberato da Euro 6.317.542,91 (sei milioni trecento diciassettemila cinquecento quarantadue virgola novantuno), a Euro 11.094.462,02 (undici milioni novantaquattro mila quattrocentosessantadue virgola zero due), e pertanto di Euro 4.776.919,11 e più precisamente per la parte di tale aumento non ancora eseguito e cioè per Euro 3.149.243,16;
- di modificare, anche tenuto conto dell'avvenuta sottoscrizione in data 18 novembre 2020 di n. 14.153.699 (quattordici milioni e centocinquantatremila seicentonovantanove) azioni, in conseguenza il primo comma dell'articolo 6 dello statuto sociale relativo al capitale sociale, nel modo seguente:  
*Il capitale sociale è di Euro 7.945.218,86 (sette milioni novecentoquaranta cinquemila duecento diciotto virgola ottantasei) sottoscritto e versato Euro 5.945.218,86 (cinque milioni novecentoquarantacinque mila duecentodiciotto virgola ottantasei) diviso in numero n. 226.309 (duecento ventiseimila trecento nove) azioni ordinarie senza valore nominale.*

- di eliminare, in conseguenza, il quarto comma dell'art. 6 dello statuto sociale relativo alla delibera di aumento del capitale sociale adottata dall'assemblea straordinaria dei soci del 16 dicembre 2019;
- di delegare al Presidente l'adempimento delle pratiche e formalità occorrenti per l'efficacia della presente deliberazione.
- di delegare la facoltà al Consiglio di Amministrazione di aumentare a pagamento, in via scindibile anche in più tranches e con scadenza della delega al 31 dicembre 2025, il capitale sociale della Società per un importo massimo di complessivi Euro 4.800.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle già in circolazione, da offrire in opzione agli Azionisti della Società e agli eventuali obbligazionisti convertibili ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile;
- di conferire al Consiglio di Amministrazione ogni potere e più ampia facoltà, per stabilire, di volta in volta, modalità, termini e condizioni dell'aumento di capitale nel rispetto dei limiti sopra indicati, ivi inclusi a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il potere di (a) fissare, per ogni singola tranche, il prezzo unitario di emissione comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo delle azioni di nuova emissione, il numero delle azioni da emettere, il relativo rapporto di assegnazione in opzione ed il controvalore esatto dell'aumento di capitale (b) stabilire il termine per la sottoscrizione delle azioni ordinarie della Società; nonché (c) dare esecuzione alla delega e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta necessarie;
- di modificare, conseguentemente, l'art. 6 dello Statuto sociale.

Per completezza informativa si espone qui di seguito come risulterà modificato l'articolo 6 dello statuto se entrambe le proposte sopra illustrate saranno deliberate favorevolmente dall'assemblea straordinaria.

<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>
6.1 Il capitale sociale è di Euro 11.094.462,02 (undici milioni novantaquattro quattrocentsessantadue virgola due), sottoscritto e versato Euro 5.945.218,86 (cinque milioni novecentoquarantacinque duecentodiciotto virgola ottantasei) diviso in numero 22.630.929 (ventidue milioni seicentotrenta mila novecentoventinove) azioni ordinarie senza valore nominale.	6.1 Il capitale sociale è di Euro <del>11.094.462,02</del> (undici milioni <del>novantaquattro</del> mila <del>quattrocentsessantadue</del> virgola <del>zero</del> due), <del>7.945.218,86</del> (sette milioni <del>novecentoquaranta</del> cinquemila <del>duecento</del> diciotto virgola <del>ottantasei</del> ) sottoscritto e versato Euro 5.945.218,86 (cinque milioni <del>novecentoquarantacinque</del> mila <del>duecentodiciotto</del> virgola <del>ottantasei</del> ) diviso in numero n. <del>22.630.929</del> (ventidue milioni <del>seicentotrenta</del> mila <del>novecentoventinove</del> ) <del>226.309</del> (duecento ventiseimila trecento nove) azioni ordinarie senza valore nominale.

<p><i>Omissis</i></p> <p>6.4 L'Assemblea Straordinaria del 16 dicembre 2019 ha deliberato: (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, entro il 31 dicembre 2024, per un importo massimo complessivo di Euro 4.800.000,00 (quattromilioniottocentomila virgola zero zero), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, prive del valore nominale, da offrire in opzione agli Azionisti della Società e agli eventuali obbligazionisti convertibili ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile; (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; (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; d) di stabilire che l'aumento manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto e, per la parte sottoscritta, sin dal momento della sua sottoscrizione, salvi gli effetti dell'iscrizione</p>	<p><i>Omissis</i></p> <p><del>6.4 L'Assemblea Straordinaria del 16 dicembre 2019 ha deliberato: (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, entro il 31 dicembre 2024, per un importo massimo complessivo di Euro 4.800.000,00 (quattromilioniottocentomila virgola zero zero), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, prive del valore nominale, da offrire in opzione agli Azionisti della Società e agli eventuali obbligazionisti convertibili ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile; (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; (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; d) di stabilire che l'aumento manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto e, per la parte sottoscritta, sin dal momento della sua sottoscrizione, salvi gli effetti dell'iscrizione</del></p>
---	--

<p>della deliberazione nel registro delle imprese; e) di stabilire che 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;</p>	<p><del>della deliberazione nel registro delle imprese; e) di stabilire che 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;</del></p> <p>6.4 L'Assemblea Straordinaria del [ · ] 2021 ha deliberato: (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, entro il 31 dicembre 2025, per un importo massimo complessivo di Euro 4.800.000,00 (quattromilionioottocentomila virgola zero zero), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di azioni ordinarie, prive del valore nominale, da offrire in opzione agli Azionisti della Società e agli eventuali obbligazionisti convertibili ai sensi dell'art. 2441, primo comma, del Codice Civile; (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; (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; d) di stabilire che</p>
---	---

	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 deliberazione nel registro delle imprese; e) di stabilire che 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.
--	--

Milano, 18 dicembre 2020

Daniela Garnero Santariché  
Presidente del Consiglio di Amministrazione

