

VINCENZO ZUCCHI S.P.A.
Via Legnano, 24,
20027 Rescaldina
MILANO, ITALY

To the attention of Comitato per il Controllo Interno

Paris, January 15th 2020

Dear President of Comitato per il Controllo Interno,

In our quality as chartered accountant and as determined together in our engagement letter, we conducted the procedures listed below on Descamps inventory as of 31st December 2019 listed in appendix 1.

Vincenzo Zucchi S.P.A., after receiving a request from Descamps SAS, is evaluating the possibility to transfer to itself the inventory, or part of it, as shown in appendix 1 to Descamps SAS for a value of 5 079K€. This operation concerns an identified part of Descamps SAS inventory listed in appendix 1 and is realized between related parties. The objective of this report is to confirm the valuation of the listed inventory for a net amount of 5 079K€ (as in the appendix 1) is appropriate. This inventory reviewed for this operation has been calculated with a gross value of 6 551K€ (as in the appendix 1) with a depreciation amount of 1 472K€.

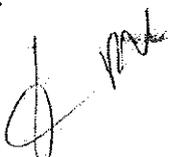
Our review has been conducted according to the professional standards of the "Ordre des experts-comptables" applicable to the mission of agreed upon procedures (NP 4400).

The following procedures have been done:

- Sample review of the standard gross value of the items identified in the inventory;
- Understanding of the process and conclusions of the inventory counts performed by the entity and its legal auditor (Deloitte) on the 3rd of January 2020 (confirmed in a call with Descamps' management and Deloitte);
- Check of the absence of observation on the inventory and its valuation method in the 2018 audit report of Descamps SAS;
- Review of the depreciation calculation used for this valuation (more prudent than accounting calculation which is supposed to be validated by Descamps SAS legal auditor).

Our mission didn't include the following procedures:

- Review of the transfer price policy of Descamps SAS with its subsidiaries;
- Review of the transfer price policy of Descamps SAS with its sister companies (as confirmed by the management there is no such policy);
- Check of the margin realized by Descamps SAS in arm's length conditions;
- Descamps SAS tax impacts for a sell lower than its net book value;
- Controls and consistency checks on Zucchi's management margin analysis on Descamps products sold; nor comparison with similar business.



The work realized led to the following assessments:

- The sample review didn't show any significant discrepancy;
- We understood the inventory count process and conclusions doesn't show any logistical difficulties. The quantities counted seem to be aligned with the quantities booked;
- The reviewed depreciation method used seems consistent with the nature of purchased products;
- Deloitte's audit report on 2018 Financial Statements only mention an inventory adjustment of 48K€ which doesn't impact the method and process of inventory valuation;
- The inventory valuation of 5 079K€ is lower than the net book value of Descamps SAS;
- The margin generated by Zucchi on Descamps products is around 60% in the management analysis and the acquisition price of the valued inventory should represent the cost of goods sold of Vincenzo Zucchi S.P.A. who should be able to cover this purchase with the estimated sales of Zucchi's management.

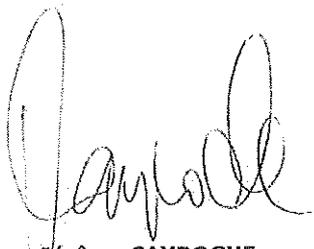
Based on these assessments, the reviewed valuation method applied to the Descamps SAS inventory listed in appendix 1 is appropriate. The inventory net value used for this acquisition is lower than the net book value in Descamps SAS accounts.

The above performed procedures don't consist of an audit, nor a limited exam nor a financial statements presentation, we don't give an opinion on the total net book value of Descamps SAS inventory as at 31st December 2019 nor the impact this operation may have for Descamps SAS (tax and operational).

Also, we can't assure you that all deficiencies that could have been detected with additional procedures or an audit, or a limited review or a financial statements presentation, have been identified.

Our report has for only objective the one indicated in the first paragraph and is reserved for your own use. It can't be used for other ends, nor released to third parties not concerned by this operation. This report only concerns the accounts mentioned above (inventory) and doesn't extend to annual, intermediary or consolidated accounts of Descamps SAS.

FOR SEFICO NEXIA



Jérôme CAYROCHE
Partner



Bettina KOEGLER
Director

Enc.: Appendix: 1 - Vendin Inventory value reviewed

APPENDIX 1 – INVENTORY VALUE

Inventory in Vendin warehouse - First Choice

k€	Gross Value	Depreciation %		Net Value
Owned-brands	4 181	17%	711	3 469
Finished Products	2 942	14%	415	2 526
In collection	1 888	0%	0	1 888
Out of collection <2years	599	21%	123	476
Out of collection >2years	455	64%	292	163
Fabrics & Accessories	1 239	24%	296	943
In collection	833	0%	0	833
Out of collection <2years	158	35%	55	103
Out of collection >2years	248	97%	241	7
Licenses	1 117	39%	434	683
Finished Products	933	42%	396	537
In collection	505	0%	0	505
Out of collection <2years	43	26%	11	32
Out of collection >2years	385	100%	385	0
Fabrics & Accessories	184	20%	37	147
In collection	107	0%	0	107
Out of collection <2years	54	29%	16	39
Out of collection >2years	23	93%	22	2
TOTAL	5 298	22%	1 145	4 153

Inventory of Descamps Group in Vendin warehouse - Second Choice

k€	Gross Value	Depreciation %		Net Value
Owned-brands	450	49%	221	229
Finished Products	310	48%	147	163
In collection	161	30%	48	113
Out of collection <2years	117	60%	70	47
Out of collection >2years	32	90%	29	3
Fabrics & Accessories	140	53%	74	66
In collection	102	40%	41	61
Out of collection <2years	15	70%	11	5
Out of collection >2years	22	100%	22	0
Licenses	85	71%	60	24
Finished Products	68	65%	44	24
In collection	31	40%	13	19
Out of collection <2years	18	70%	12	5
Out of collection >2years	19	100%	19	0
Fabrics & Accessories	16	100%	16	0
In collection	11	100%	11	0
Out of collection <2years	3	100%	3	0
Out of collection >2years	2	100%	2	0
TOTAL	535	53%	282	253

Inventory of Descamps Group owned-brands in process @ Descamps Group suppliers

k€	Gross Value	Depreciation %		Net Value
Fabrics & Accessories	718	6%	45	674
First choice & In collection	654	0%	0	654
First choice & Out of collection <2years	36	46%	17	19
First choice & Out of collection >2years	28	100%	28	0

Total Gross Value: 6 551K€

Total Net Value: 5 079K€



Vincenzo Zucchi S.p.A.
Via legnano, 24,
20027 Rescaldina
Milano, ITALY

All'attenzione del Comitato per il Controllo Interno

Parigi, 15 gennaio 2020

Gentile Presidente del Comitato per il Controllo Interno,

nella nostra qualità di commercialisti e come stabilito alla luce della lettera di incarico, abbiamo compiuto le procedure di seguito elencate sul magazzino di Descamps S.A.S. al 31 dicembre 2019, come indicati nell'Allegato 1.

Vincenzo Zucchi S.p.A., a seguito della ricezione di una proposta da parte di Descamps S.A.S., sta valutando la possibilità di ottenere il trasferimento del magazzino di Descamps S.A.S., in tutto o in parte, come indicati nell'Allegato 1, per un valore pari a Euro 5,079 milioni. Tale operazione riguarda una parte identificata del magazzino di Descamps S.A.S. indicata nell'Allegato 1 e viene realizzata tra parti correlate. L'obiettivo della presente relazione è quello di confermare l'appropriatezza della valutazione del magazzino di Descamps S.A.S. stabilito in un importo netto pari Euro 5,079 milioni (come risultante dall'Allegato 1). Il valore del magazzino di Descamps è stato calcolato sulla base di un valore lordo pari a Euro 6,551 milioni (come riportato nell'Allegato 1), con un deprezzamento pari a Euro 1,472 milioni.

La nostra analisi è stata condotta in conformità con gli *standard* professionali dell'"*Ordre des experts-comptables*" applicabili all'incarico alle analisi concordate (NP 4400).

Sono state effettuate le seguenti analisi:

- revisione a campione del valore lordo *standard* del magazzino;
- comprensione del processo di conteggio, e delle relative conclusioni, del valore del magazzino eseguiti dalla società e dal revisore legale dei conti di quest'ultima (*i.e.* Deloitte & Touche S.p.A.) in data 3 gennaio 2020 (come confermato nel corso di una teleconferenza con il *management* di Descamps S.A.S. e Deloitte & Touche S.p.A.);
- verifica circa l'assenza di osservazioni sul valore del magazzino e sul metodo di valutazione dello stesso di cui alla relazione di revisione per l'esercizio sociale 2018 di Descamps S.A.S.;
- revisione del calcolo del deprezzamento usato ai fini della presente valutazione (maggiormente prudente rispetto ai calcoli contabili oggetto di certificazione dal revisore legale dei conti di Descamps S.A.S.).

Ai sensi dell'incarico, non sono state espletate le seguenti analisi:

- revisione della politica dei prezzi di trasferimento di Descamps S.A.S. con le sue società controllate;
- revisione della politica dei prezzi di trasferimento di Descamps S.A.S. con le sue collegate (come confermato dal *management* non esiste alcuna politica al riguardo);
- verifica del margine realizzato da Descamps S.A.S. a condizioni di mercato;
- impatti fiscali di Descamps S.A.S. in relazione a una vendita a prezzo inferiore al valore netto contabile;
- controlli e verifiche in relazione alla coerenza sull'analisi dei margini effettuata dal *management* di Zucchi sui prodotti Descamps venduti; non sono state effettuati confronti con attività similari.

Le analisi effettuate hanno portato alle seguenti valutazioni:

- la revisione a campione non ha rilevato alcuna discrepanza significativa;
- abbiamo compreso che il processo di conteggio e le relative conclusioni non sembrano evidenziare alcuna difficoltà logistica. Le quantità incluse nei conteggi appaiono in linea con le effettive quantità registrate;
- il metodo di deprezzamento utilizzato appare coerente con la natura dei prodotti acquistati;
- la relazione di Deloitte & Touche S.p.A. sul bilancio relativo all'esercizio sociale 2018 menziona esclusivamente un adeguamento del magazzino pari a Euro 48.000,00 che non influisce sul metodo e sul processo di valutazione del valore dello stesso;
- la valutazione del magazzino di Euro 5,079 milioni è inferiore rispetto al valore netto contabile di Descamps S.A.S.;
- il margine generato da Zucchi sui prodotti di Descamps, come risulta dalle analisi del *management*, è pari circa al 60% e il prezzo di acquisizione del magazzino oggetto di valutazione dovrebbe rappresentare il prezzo di prodotti venduti da Vincenzo Zucchi S.p.A., che, sulla base delle stime di vendita effettuate dal *management* di Zucchi, dovrebbe essere in grado di coprire i costi relativi all'acquisto.

Sulla base di tali valutazioni, il metodo di valutazione del valore applicato al magazzino di Descamps è coerente. Il valore netto di magazzino utilizzato per tale acquisizione è inferiore al valore netto contabile registrato nei bilanci di Descamps.

Le analisi come sopra descritte non consistono in una revisione contabile, né in una revisione limitata, né nella presentazione di un bilancio di esercizio, non formano un giudizio sul valore netto contabile totale del magazzino di Descamps S.A.S. al 31 dicembre 2019, né tantomeno sull'impatto che tale operazione può avere per Descamps S.A.S. (ai fini fiscali o operative).

Altresì, non possiamo assicurarvi che siano state identificate tutte le carenze che avrebbero potuto essere rilevate attraverso lo svolgimento di analisi aggiuntive, di una revisione contabile, ovvero tramite una revisione limitata o con la presentazione di un bilancio di esercizio.

La nostra relazione ha come unico obiettivo quello indicato all'interno del primo paragrafo ed è riservata al vostro uso personale. Non può essere utilizzata per altri scopi, né rilasciata a terzi non interessati da questa operazione. Tale relazione riguarda solo i conti sopra menzionati (il magazzino) e non si estende ai conti annuali, infrannuali o consolidati di Descamps S.A.S.

Per conto di SEFICO NEXIA

Jerôme CAYROCHE

Partner

Bettina KOEGLER

Director

Allegato 1 - Vendin valore di magazzino oggetto di analisi

ALLEGATO: 1 - VENDIN VALORE DI MAGAZZINO OGGETTO DI ANALISI

Inventario del magazzino Vendin – Prima scelta

Item	Valore Lordo	Deprezzamento %	Valore Netto	
Marchi di proprietà	4181	17%	711	3469
Prodotti Finiti	2942	14%	415	2526
In collezione	1888	0%	0	1888
Fuori collezione <2 anni	599	21%	123	476
Fuori collezione >2 anni	455	64%	292	163
Tessuti & Accessori	1239	24%	296	943
In collezione	833	0%	0	833
Fuori collezione <2 anni	158	35%	55	103
Fuori collezione >2 anni	248	97%	241	7
Licenze	1117	39%	434	683
Prodotti Finiti	933	42%	396	537
In collezione	505	0%	0	505
Fuori collezione <2 anni	43	26%	11	32
Fuori collezione >2 anni	385	100%	385	0
Tessuti & Accessori	184	20%	37	147
In collezione	107	0%	0	107
Fuori collezione <2 anni	54	29%	16	39
Fuori collezione >2 anni	23	93%	22	2
TOTAL	5298	22%	1145	4153

Inventario del magazzino Vendin – Seconda scelta

k€	Valore Lordo	Deprezzamento %	Valore Netto
Marchi di proprietà	450	49%	221
Prodotti Finiti	310	48%	147
In collezione	161	30%	48
Fuori collezione <2 anni	117	60%	70
Fuori collezione >2 anni	32	90%	29
Tessuti & Accessori	140	53%	74
In collezione	102	40%	41
Fuori collezione <2 anni	15	70%	11
Fuori collezione >2 anni	22	100%	22
Licenze	85	71%	60
Prodotti Finiti	68	65%	44
In collezione	31	40%	13
Fuori collezione <2 anni	18	70%	12
Fuori collezione >2 anni	19	100%	19
Tessuti & Accessori	16	100%	16
In collezione	11	100%	11
Fuori collezione <2 anni	3	100%	3
Fuori collezione >2 anni	2	100%	2
TOTAL	535	53%	282

Inventario dei marchi di proprietà del Gruppo Descamps in corso di lavorazione @ Fornitori del Gruppo Descamps

k€	Valore Lordo	Deprezzamento %		Valore Netto
Tessuti & Accessori	718	6%	45	674
Prima Scelta & In collezione	654	0%	0	654
Prima Scelta & Fuori collezione <2 anni	36	46%	17	19
Prima Scelta & Fuori collezione >2 anni	28	100%	28	0

Total Valore Lordo: Euro 6551K

Total Valore Netto: Euro 5079K

CHIOMENTI

Spett.le
Comitato Controllo Interno
Vincenzo Zucchi S.p.A.
Via Legnano, no. 24
20027 – Rescaldina (MI)

Alla cortese attenzione del Presidente del Comitato Controllo Interno

Milano, 15 gennaio 2020

OGGETTO: MODIFICA ALL'ACCORDO DI RISCADENZAMENTO DEL DEBITO SOTTOSCRITTO TRA VINCENZO ZUCCHI S.P.A. E DESCAMPS S.A.S. IN DATA 27 NOVEMBRE 2018

Spett.le Comitato,

con riferimento alla proposta di modifica dell'accordo di riscadenzamento del debito sottoscritto in data 27 novembre 2018 tra Vincenzo Zucchi S.p.A. ("Zucchi" o la "Società") e Descamps S.A.S. ("Descamps") trasmessa alla Società da parte di Descamps in data 20 dicembre 2019 (la "Proposta"), ci viene chiesto di formulare un parere in merito al rispetto della disciplina relativa alle operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010, come successivamente modificato e integrato (il "Regolamento Parti Correlate") e della disciplina sugli abusi di mercato di cui al Regolamento (UE) 596/2014 e delle relative disposizioni di attuazione (il "MAR").

Si precisa che la presente *opinion* è rilasciata limitatamente alla valutazione degli aspetti legali relativi alla prospettata operazione e non tiene conto del rationale industriale sottostante alla stessa, dell'interesse di Zucchi al perfezionamento della medesima né tantomeno della congruità dei relativi termini economici. La presente *opinion* si basa sull'assunto che la documentazione e le informazioni (anche rese mediante dichiarazioni del *management* di Zucchi) forniteci siano esatte, accurate e complete.

1. Premessa

In data 27 novembre 2018, Zucchi e Descamps, nel contesto dei rapporti commerciali esistenti tra tali società, volti a costruire e sviluppare una *partnership* strategica tra le due società, hanno sottoscritto un accordo di riscadenzamento dell'esposizione debitoria di Descamps nei confronti di Zucchi per complessivi Euro 5,9 milioni al 30 settembre 2018 (l' "Accordo").

Ai sensi dell'Accordo, Descamps si è impegnata, tra l'altro, a rimborsare l'indebitamento esistente mediante pagamento di tre rate da corrispondersi entro il 31 dicembre 2018, il 31 dicembre 2019 e il 31 dicembre 2020.



CHIOMENTI

In particolare, Descamps si è impegnata a corrispondere entro il 31 dicembre 2019 Euro 3,3 milioni in favore della Società, con le seguenti modalità:

- (i) versamento di Euro 1 milione mediante bonifico bancario irrevocabile a Zucchi;
- (ii) compensazione di Euro 1,2 milioni con un contro-credito di pari ammontare che è previsto sia maturato da Descamps nei confronti di Zucchi per *royalties*, in virtù del contratto di licenza in esclusiva del marchio "*Jalla Happy Color*" sottoscritto tra Descamps e Zucchi il 1° giugno 2018;
- (iii) compensazione di Euro 1,1 milioni con il controvalore di prodotti finiti che è previsto siano consegnati da Descamps a Zucchi in esecuzione del contratto di consegna e distribuzione sottoscritto dalle Parti in data 27 novembre 2018;

Con riferimento ai pagamenti dovuti entro il 31 dicembre 2019, ove non si verificano - per qualsivoglia ragione - i presupposti per la compensazione con le *royalties* fino a concorrenza di Euro 1,2 milioni per il 2019 e/o per la compensazione con i prodotti Descamps fino a concorrenza di Euro 1,1 milioni per il 2019, Descamps dovrà corrispondere gli importi non compensati mediante bonifico bancario entro il 15 gennaio 2020.

A garanzia dei crediti commerciali nei confronti di Descamps, quest'ultima, in data 14 marzo 2018, ha rilasciato in favore della Società un pegno rotativo di primo grado su prodotti tessili per la casa per un valore di Euro 5.132.142,00 a valere sul magazzino sino a completa copertura sull'esposizione commerciale in ogni momento esistente nei confronti della Società (la "Garanzia"). La Garanzia è disciplinata dalla legge francese.

In considerazione dell'importo dell'esposizione debitoria complessiva di Descamps e tenuto conto che Descamps è parte correlata di Zucchi, la sottoscrizione dell'Accordo ha rappresentato per Zucchi un'operazione con parte correlata di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate della Società (la "Procedura"); pertanto l'Accordo è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione di Zucchi in data 26 novembre 2018, previo parere favorevole del Comitato Controllo Interno rilasciato in pari data.

Gli importi dovuti al 31 dicembre 2018 sono stati regolarmente corrisposti alla Società.

Con riferimento agli importi dovuti al 31 dicembre 2019, e considerato che nel corso dell'esercizio 2019 non sono maturate *royalties* in favore di Descamps e a carico di Zucchi in esecuzione del contratto di licenza esclusiva in essere tra Descamps e Zucchi relativo all'utilizzo del marchio "*Jalla Happy Color*" sottoscritto in data 1° giugno 2018, il Comitato Controllo Interno della Società ci ha informati che Descamps ha trasmesso a Zucchi la Proposta, con la quale ha richiesto:

- (i) di poter rimborsare in natura gli importi dovuti al 31 dicembre 2019 ai sensi dell'Accordo (che, sulla base delle informazioni forniteci dalla Società, è pari a circa Euro 3,017 milioni) mediante cessione dei prodotti del magazzino di Descamps fino a concorrenza di tale importo (l'Importo Dovuto); e
- (ii) di differire al 31 gennaio 2020 il termine ultimo per il pagamento dell'Importo Dovuto.



CHIOMENTI

Al riguardo, siamo stati informati dal Comitato Controllo Interno che in data 20 dicembre 2019 il Consiglio di Amministrazione, d'intesa con il Comitato Controllo Interno della Società, si è riservato di (i) valutare la convenienza e correttezza della prospettata operazione, anche nel rispetto della disciplina per le operazioni con parti correlate, e (ii) rispondere alla Proposta entro il 15 gennaio 2020, al fine di valutare la convenienza e la fattibilità delle modifiche all'Accordo.

A seguito della ricezione della Proposta da parte di Descamps, il Comitato Controllo Interno:

- (i) ha conferito incarico a Chiomenti per redigere una *opinion* sul rispetto dell'operazione prospettata della disciplina di cui al Regolamento Parti Correlate e della disciplina sugli abusi di mercato di cui al MAR;
- (ii) ha conferito incarico a Sefico Nexia S.A.S. in qualità di esperto indipendente ai sensi della Procedura della Società, ai fini del rilascio di un parere circa la congruità del metodo di valutazione dei prodotti presenti all'interno del magazzino di Descamps.

Alla luce di quanto ci è stato richiesto dal Comitato Controllo Interno di Zucchi, riportiamo le seguenti considerazioni.

2. Contesto normativo

2.1 La disciplina sulle operazioni con parti correlate

Ai sensi del Regolamento Parti Correlate, un soggetto è parte correlata a una società se, *inter alia*,

- (i) direttamente o indirettamente, anche attraverso società controllate, fiduciari o interposte persone:
 - (a) controlla la società, ne è controllato, o è sottoposto a comune controllo;
 - (b) detiene una partecipazione nella società tale da poter esercitare un'influenza notevole su quest'ultima;
 - (c) esercita il controllo sulla società congiuntamente con altri soggetti;
- (ii) è una società collegata della società;
- (iii) è una *joint venture* in cui la società è una partecipante;
- (iv) è uno dei dirigenti con responsabilità strategiche della società o della sua controllante;
- (v) è uno stretto familiare di uno dei soggetti di cui ai punti (i) o (iv);
- (vi) è un'entità nella quale uno dei soggetti di cui ai punti (i) o (v) esercita il controllo, il controllo congiunto o l'influenza notevole o detiene, direttamente o indirettamente, una quota significativa, comunque non inferiore al 20%, dei diritti di voto;
- (vii) è un fondo pensionistico complementare, collettivo od individuale, italiano od estero, costituito a favore dei dipendenti della società, o di una qualsiasi altra entità ad essa correlata.



CHIOMENTI

Ove l'operazione sia posta in essere con una parte correlata, e la stessa superi le soglie di rilevanza di cui all'Allegato 3 al Regolamento Parti Correlate⁽¹⁾, l'operazione deve essere approvata dal consiglio di amministrazione dell'emittente previo parere favorevole di un comitato, anche appositamente costituito, composto esclusivamente da amministratori indipendenti non correlati, che sia coinvolto nella fase delle trattative e nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo e con la facoltà di richiedere informazioni e di formulare osservazioni agli organi delegati e ai soggetti incaricati della conduzione delle trattative o dell'istruttoria. Il comitato ha facoltà di farsi assistere a spese della società, da uno o più esperti indipendenti di propria scelta.

Con riferimento all'informativa al pubblico delle operazioni di maggiore rilevanza, l'art. 5, commi 1 e 3, del Regolamento Parti Correlate, prevede che, in occasione di operazioni di maggiore rilevanza, la società debba predisporre un documento informativo in conformità all'Allegato 4 al Regolamento Parti Correlate, da pubblicarsi entro 7 giorni dall'approvazione dell'operazione da parte dell'organo competente, ovvero qualora l'organo competente deliberi di presentare una proposta contrattuale, dal momento in cui il contratto, anche preliminare, sia concluso in base alla disciplina applicabile.

Infine, l'art. 6 del Regolamento Parti Correlate dispone che qualora un'operazione con parti correlate sia soggetta anche agli obblighi di comunicazione previsti dall'art. 17 del MAR, il comunicato da diffondere al pubblico deve indicare (a) che la controparte dell'operazione è una parte correlata e la descrizione della natura della correlazione; (b) la denominazione o il nominativo della controparte dell'operazione; (c) se l'operazione supera o meno le soglie di rilevanza per le operazioni con parti correlate di maggiore rilevanza e l'eventuale successiva pubblicazione del relativo documento informativo; (d) la procedura che è stata o sarà seguita per

⁽¹⁾ Le operazioni in cui almeno uno dei seguenti indici di rilevanza, applicabili a seconda della specifica operazione, risulti superiore alla soglia del 5%:

a) Indice di rilevanza del controvalore: è il rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto tratto dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato dalla società, ovvero se maggiore, 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. Se le condizioni economiche dell'operazione sono determinate, il controvalore dell'operazione è: (i) per le componenti in contanti, l'ammontare pagato alla/dalla controparte contrattuale; (ii) per le componenti costituite da strumenti finanziari, il *fair value* determinato, alla data dell'operazione, in conformità ai principi contabili internazionali adottati con Regolamento (CE) n. 1606/2002; (iii) per le operazioni di finanziamento o di concessione di garanzie, l'importo massimo erogabile. Se le condizioni economiche dell'operazione dipendono in tutto o in parte da grandezze non ancora note, il controvalore dell'operazione è il valore massimo ricevibile o pagabile ai sensi dell'accordo.

b) Indice di rilevanza dell'attivo: è il rapporto tra il totale attivo dell'entità oggetto dell'operazione e il totale attivo della società. I dati da utilizzare devono essere tratti dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato dalla società; ove possibile, analoghi dati devono essere utilizzati per la determinazione del totale dell'attivo dell'entità oggetto dell'operazione.

c) Indice di rilevanza delle passività: è il rapporto tra il totale delle passività dell'entità acquisita e il totale attivo della società. I dati da utilizzare devono essere tratti dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato dalla società; ove possibile, analoghi dati devono essere utilizzati per la determinazione del totale delle passività della società o del ramo di azienda acquisiti.



CHIOMENTI

l'approvazione dell'operazione; (e) l'eventuale approvazione dell'operazione nonostante l'avviso contrario degli amministratori o consiglieri indipendenti.

2.2 La disciplina sugli abusi di mercato

Ai sensi dell'art. 7, comma 1, lett. a), del MAR, per informazione privilegiata si intende *"un'informazione avente un carattere preciso, che non è stata resa pubblica, concernente, direttamente o indirettamente, uno o più emittenti o uno o più strumenti finanziari, e che, se resa pubblica, potrebbe avere un effetto significativo sui prezzi di tali strumenti finanziari o sui prezzi di strumenti finanziari derivati collegati"*.

In particolare, il carattere di precisione sussiste ove l'informazione faccia riferimento a una serie di circostanze esistenti o che si può ragionevolmente ritenere che vengano a prodursi o a un evento che si è verificato o del quale si può ragionevolmente ritenere che si verificherà e se tale informazione è sufficientemente specifica da permettere di trarre conclusioni sul possibile effetto di detto complesso di circostanze o di detto evento sui prezzi, tra l'altro, degli strumenti finanziari.

In linea generale, ove l'emittente sia in possesso di un'informazione privilegiata, tale informazione deve essere comunicata al mercato. Tuttavia, ai sensi dell'art. 17, comma 4, del MAR è possibile ritardare la comunicazione al pubblico di informazioni privilegiate, a condizione che:

- (i) la comunicazione immediata pregiudicherebbe probabilmente i legittimi interessi dell'emittente ⁽²⁾;
- (ii) il ritardo nella comunicazione probabilmente non avrebbe l'effetto di fuorviare il pubblico;
- (iii) l'emittente è in grado di garantire la riservatezza di tali informazioni.

Nel caso in cui la comunicazione di informazioni privilegiate venga ritardata, l'emittente deve notificare tale ritardo all'autorità competente e fornire per iscritto una spiegazione delle modalità con cui sono state soddisfatte le condizioni di cui sopra, immediatamente dopo che le informazioni sono state comunicate al pubblico.

La procedura di ritardo si conclude qualora l'informazione oggetto di ritardo cessi di avere natura privilegiata ovvero sia comunicata al pubblico.

3. Valutazioni in ordine alle modifiche all'Accordo di cui alla Proposta

3.1. Iter procedurale per le deliberazioni connesse alla Proposta

Come rappresentatoci dalla Società, Descamps e la Società sono parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura.

⁽²⁾ Le situazioni in cui l'immediata comunicazione pregiudicherebbe probabilmente i legittimi interessi dell'emittente includono l'ipotesi in cui l'emittente stia conducendo trattative il cui esito sarebbe probabilmente compromesso dalla comunicazione immediata al pubblico.



CHIOMENTI

Inoltre, sulla base delle valutazioni effettuate dalla Società, l'Importo Dovuto supera le soglie di rilevanza di cui all'Allegato 3 al Regolamento Parti Correlate e pertanto le deliberazioni in ordine alla Proposta devono essere esaminate alla luce delle disposizioni relative alle operazioni di maggiore rilevanza di cui all'art. 10 del Regolamento Parti Correlate e all'art. 8 della Procedura.

Pertanto, l'accettazione, la mancata accettazione ovvero eventuali proposte di modifica della Proposta dovranno essere deliberate dal Consiglio di Amministrazione, previo parere favorevole del Comitato Controllo Interno circa l'interesse della Società al perfezionamento della prospettata operazione nonché sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni. In particolare, il Comitato Controllo Interno dovrà essere coinvolto nella fase delle trattative e nella fase istruttoria attraverso la ricezione di un flusso informativo completo e tempestivo e con facoltà di richiedere informazioni e formulare osservazioni agli organi delegati e ai soggetti incaricati della conduzione delle trattative o dell'istruttoria; ai fini di tali valutazioni, il Comitato Controllo Interno ha selezionato Sefico Nexia S.A.S. in qualità di esperto indipendente ai sensi della Procedura.

3.2. Obblighi informativi in relazione alle deliberazioni concernenti la Proposta

Come precedentemente evidenziato, le deliberazioni in merito alle modifiche all'Accordo rappresentano un'operazione con parte correlata di maggiore rilevanza; pertanto, ove la Proposta sia concordata tra le parti, la Società dovrà adempiere agli obblighi informativi previsti dalla disciplina applicabile.

Al riguardo, in ipotesi di accettazione della Proposta, la Società sarà tenuta a diffondere al mercato un comunicato stampa a valle delle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione relativo alle medesime che contenga le informazioni di cui all'art. 6 del Regolamento Parti Correlate, nonché pubblicare un *addendum* al documento informativo messo a disposizione in data 3 dicembre 2018, contenente le informazioni richieste dall'Allegato 4 al Regolamento Parti Correlate, entro 7 giorni dall'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione delle modifiche all'Accordo.

Diversamente, ove la Società decidesse di non accettare la Proposta, non vi sarebbero modifiche all'Accordo. Pertanto, fatte salve eventuali decisioni connesse al mancato rispetto dell'Accordo da parte di Descamps, le deliberazioni connesse alla mancata accettazione della Proposta non determinerebbero, di per sé, la conclusione di un'operazione con parte correlata soggetta agli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa vigente.

4. Osservazioni generali in ordine alle modifiche all'Accordo di cui alla Proposta

Ferme le considerazioni di cui al precedente paragrafo 3, al fine di valutare l'interesse della Società all'accettazione della Proposta, il Comitato potrà considerare, tra gli altri, i seguenti elementi:

- congruità del valore dei prodotti presenti nel magazzino di Descamps. Al riguardo assumerà rilievo dirimente l'*opinion* richiesta all'*advisor* indipendente;
- effettiva possibilità per la Società di rivendere i prodotti presenti nel magazzino di Descamps. Al riguardo infatti andrà considerata la possibilità per Zucchi di alienare i



CHIOMENTI

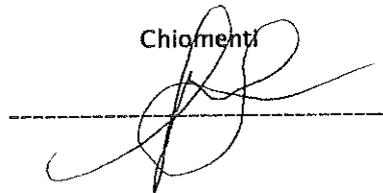
prodotti presenti nel magazzino di Descamps, a condizioni di mercato, alla stessa Descamps ovvero a terzi, conseguendo in tal modo un margine ulteriore sui medesimi prodotti che la Società non avrebbe ottenuto in ipotesi di estinzione dell'Importo Dovuto in denaro;

- convenienza o meno rispetto all'escussione della Garanzia che ha ad oggetto i medesimi prodotti presenti nel magazzino Descamps. Fermo restando che la Garanzia - e la connessa escussione - sono rette dal diritto francese e, dunque, sarebbe auspicabile verificare con un legale francese tale elemento, è ragionevole in ogni caso ipotizzare che, al pari di quanto accadrebbe ai sensi del diritto italiano, l'eventuale escussione della Garanzia rappresenterebbe un procedimento più oneroso, in termini temporali ed economici, rispetto alla *datio in solutum* che verrebbe realizzata con la Proposta.

Restiamo a disposizione per qualsiasi ulteriore esigenza di chiarimento.

Con i migliori saluti,

Chiomenti

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and flourishes, is written over a horizontal dashed line. The signature is positioned to the right of the word 'Chiomenti'.