

zucchigroup

VINCENZO ZUCCHI S.p.A.
Via Legnano n. 24 - 20127 Rescaldina (MI)
Codice Fiscale e Partita IVA 00771920154
Numero REA MI 443968
Capitale sociale Euro 17.546.782,57 int. vers.

Relazione illustrativa della proposta al punto n. 1 dell'ordine del giorno dell'Assemblea ordinaria predisposta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi e per gli effetti degli artt. 125-ter e 154-ter del D. Lgs. del 24 febbraio 1998 n. 58 nonché dell'art. 73 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n 11971/1999

Il presente documento è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società e depositata presso il meccanismo di stoccaggio 1Info (www.1info.it) il 10 luglio 2019.

Il Consiglio di Amministrazione di Vincenzo Zucchi S.p.A. ("Zucchi" o la "Società"), convocato per il giorno 8 luglio 2019 e riaggiornatosi per la deliberazione in data 9 luglio 2019, ha deliberato di convocare l'Assemblea della Società, in sede Ordinaria, per il giorno 9 agosto 2019, in unica convocazione, per sottoporre agli Azionisti l'argomento di cui al seguente:

Ordine del Giorno

1. Richiesta di autorizzazione *(i)* all'acquisto delle azioni di risparmio della Società mediante offerta pubblica di acquisto volontaria e *(ii)* alla disposizione delle azioni di risparmio ovvero delle azioni ordinarie rivenienti dalla conversione delle azioni di risparmio. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

*** **

Punto 1 all'ordine del giorno dell'Assemblea Ordinaria: Richiesta di autorizzazione (i) all'acquisto delle azioni di risparmio della Società mediante offerta pubblica di acquisto volontaria e (ii) alla disposizione delle azioni di risparmio ovvero delle azioni ordinarie rivenienti dalla conversione delle azioni di risparmio. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

siete stati convocati per discutere e deliberare in senso favorevole in merito alla proposta di autorizzazione, in favore del Consiglio di Amministrazione, all'acquisto di azioni di risparmio della Società ai sensi dell'art. 2357 del codice civile e dell'art. 132 del TUF, con le modalità di cui all'art. 144-*bis*, comma 1, lett. a), del Regolamento adottato con delibera Consob n. 11971/1999 (il "**Regolamento Emittenti**") e alla disposizione delle azioni di risparmio ovvero delle azioni ordinarie rivenienti dalla conversione delle azioni di risparmio ai sensi dell'art. 2357-*ter* del codice civile sottoposta all'approvazione della proposta di conversione delle azioni di risparmio da parte dell'Assemblea Straordinaria e dell'Assemblea Speciale della Società.

1.1 Motivazioni della proposta di autorizzazione all'acquisto delle azioni di risparmio

La proposta di autorizzazione all'acquisto delle azioni di risparmio Zucchi si colloca nel più ampio progetto di conversione delle azioni di risparmio della Società.

Al riguardo, in data 9 luglio 2019, il Consiglio di Amministrazione della Società ha promosso l'offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi dell'art. 102 del TUF avente ad oggetto le n. 3.427.403 azioni di risparmio di Zucchi, rappresentative dello 0,14% del capitale sociale della Società (l'"**Offerta**"), per un corrispettivo pari a Euro 0,27 per azione di risparmio.

Inoltre, il Consiglio di Amministrazione, convocato per il giorno 8 luglio 2019 e riaggiornatosi per la deliberazione in data 9 luglio 2019, ha deliberato di sottoporre all'approvazione dell'Assemblea straordinaria della Società e dell'Assemblea dei possessori di Azioni di Risparmio, convocate per il 9 agosto 2019, la proposta di conversione obbligatoria delle azioni di risparmio.

In tale contesto, l'Offerta è volta ad offrire ai possessori di Azioni di Risparmio che non intendano rimanere titolari di azioni ordinarie Zucchi a seguito della Conversione Obbligatoria e diventare titolari di azioni ordinarie dell'Emittente un'opportunità aggiuntiva per liquidare il proprio investimento in azioni di risparmio ad un corrispettivo che incorpora un premio del 35% rispetto al prezzo di mercato registrato in data 9 luglio 2019.

Ad avviso della Società, l'acquisto Azioni di Risparmio tramite l'Offerta rappresenta un'opportunità di investimento per l'Emittente nonché una forma di remunerazione per gli azionisti alternativa rispetto alla distribuzione di dividendi. Le azioni eventualmente acquistate dall'Emittente nell'ambito dell'Offerta potranno inoltre essere utilizzate per eventuali operazioni in denaro effettuate nel mercato di quotazione ovvero fuori mercato, nonché nell'ambito di eventuali progetti industriali e/o operazioni di finanza straordinaria.

L'efficacia dell'Offerta è subordinata a:

- (A) il mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di circostanze o eventi straordinari ovvero gravi mutamenti negativi nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria, normativa o di mercato, a livello nazionale o internazionale, o altri eventi che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta ovvero sulla situazione finanziaria, patrimoniale e/o reddituale di Zucchi;
- (B) l'approvazione da parte dell'Assemblea ordinaria degli azionisti convocata per il 9 agosto 2019 della proposta di autorizzazione, per un periodo di 18 mesi dalla data dell'Assemblea, all'acquisto delle massime n. 3.427.403 Azioni di Risparmio prive del valore nominale, da perfezionarsi per il tramite dell'Offerta;
- (C) l'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria degli azionisti convocata per il 9 agosto 2019 e dell'Assemblea speciale dei possessori di Azioni di Risparmio convocata per il 9 agosto 2019 della Conversione Obbligatoria,

(A), (B), e (C), congiuntamente, le "**Condizioni dell'Offerta**").

zucchigroup

L'Offerente potrà, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, rinunciare, in tutto o in parte, alla, o modificare i termini della, Condizione dell'Offerta di cui al punto (A) nei limiti e secondo le modalità previste dall'articolo 43 del Regolamento Emittenti.

L'Offerta non è condizionata al raggiungimento di un quantitativo minimo di adesioni.

1.2 Numero massimo di azioni di risparmio oggetto della proposta di autorizzazione all'acquisto delle azioni di risparmio

Alla data della presente relazione il capitale sociale sottoscritto e versato della Società è pari a Euro 17.546.782,57, diviso in n. 2.519.809.908 azioni ordinarie e n. 3.427.403 azioni di risparmio non convertibili, senza indicazione del valore nominale.

L'autorizzazione all'acquisto di azioni proprie è richiesta per le sole n. 3.427.403 azioni di risparmio della Società, rappresentative dello 0,14% del capitale sociale di Zucchi. Non costituiscono oggetto dell'Offerta le azioni ordinarie della Società.

Con riferimento ai limiti di cui all'art. 2357, comma 1, del codice civile, si segnala quanto segue.

Come noto in data 23 dicembre 2015 la Società ha sottoscritto un accordo di ristrutturazione del debito con le banche finanziatrici che prevede la rinuncia ad un credito pari a circa Euro 49 milioni. Ad ogni modo, alla luce delle condizioni dell'accordo e, in particolare, considerata la presenza di condizioni risolutive allo stesso, non è stato ancora possibile per la Società contabilizzare gli effetti positivi dell'accordo medesimo e, quindi, sulla base delle risultanze dell'ultimo bilancio di esercizio approvato dall'Assemblea del 26 giugno 2019, al 31 dicembre 2018, il patrimonio netto della Società ammonterebbe ad un valore negativo pari ad Euro 25.460 migliaia e non risulterebbero utili distribuibili né riserve disponibili.

Al riguardo si evidenzia tuttavia che, ove fossero contabilizzati gli effetti della remissione del debito prevista dall'accordo di ristrutturazione, il patrimonio netto sarebbe positivo per Euro 23.774 migliaia; in questa prospettiva gli utili distribuibili sono pari a Euro 1,652 milioni e le riserve disponibili sono pari a Euro 4,575 milioni.

La tabella che segue raffronta la situazione considerando o meno la remissione del debito.

31 dicembre 2018		
	In ipotesi di remissione del debito	In assenza di remissione del debito (as is)
Capitale sociale	17.547	17.547
Riserve e utili	4.575	-44.659
Risultato dell'esercizio	1.652	1.652
patrimonio netto	23.774	-25.460

Ricorrendone i presupposti, troverà eventuale applicazione l'art. 2357, comma 4, del codice civile.

1.3 Ulteriori informazioni utili per la valutazione del rispetto dell'art. 2357, comma 3, del codice civile

Alla data della presente relazione la Società non detiene azioni proprie in portafoglio, neanche per il tramite di società dalla stessa controllate.

1.4 Durata per la quale si richiede l'autorizzazione all'acquisto delle azioni di risparmio

L'autorizzazione all'acquisto delle azioni di risparmio è richiesta per la durata massima prevista dall'art. 2357, comma 2, del codice civile, pari a 18 mesi a far data dalla delibera dell'Assemblea ordinaria di autorizzazione all'acquisto.

Il periodo di adesione all'Offerta sarà concordato con Borsa Italiana S.p.A. tra un minimo di 15 e un massimo di 40 giorni di borsa aperta ai sensi dell'articolo 40, comma 2, lett. b) del Regolamento Emittenti.

1.5 Corrispettivo per l'acquisto delle azioni di risparmio

L'acquisto di azioni di risparmio dovrà essere effettuato per un corrispettivo pari a Euro 0,27 per ogni azione di risparmio portata in adesione all'Offerta, salvo il potere del Consiglio di Amministrazione, con facoltà di subdelega di apportare eventuali modifiche a tale corrispettivo che, in ogni caso, non potrà discostarsi in diminuzione o in aumento di oltre il 5% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle azioni di

risparmio di Zucchi nella seduta del Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., del giorno della deliberazione.

Sulla base del corrispettivo dell'Offerta sopra indicato, è previsto un esborso massimo pari a Euro 925.398,81.

Il corrispettivo dell'Offerta incorpora un premio del 35% rispetto al prezzo delle azioni di risparmio Zucchi alla data del 9 luglio 2019 (giorno di borsa aperta in cui il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la promozione dell'Offerta).

Il pagamento del corrispettivo complessivo dell'Offerta avverrà mediante mezzi propri.

1.6 Modalità attraverso le quali saranno effettuati gli acquisti delle azioni di risparmio

L'acquisto delle azioni di risparmio sarà effettuato per il tramite dell'Offerta pubblica di acquisto volontaria ai sensi dell'art. 144-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti. Tale modalità consente di assicurare la parità di trattamento tra i possessori di Azioni di Risparmio ai sensi dell'art. 132 del TUF.

1.7 Informazioni sulla eventuale strumentalità dell'acquisto delle azioni di risparmio alla riduzione del capitale sociale di Zucchi

L'operazione di acquisto non è strumentale alla riduzione del capitale sociale e pertanto non si procederà all'annullamento delle azioni acquistate ad esito dell'Offerta.

1.8 Autorizzazione alla disposizione delle azioni di risparmio ovvero delle azioni ordinarie rivenienti dalla conversione delle azioni di risparmio

L'autorizzazione alla disposizione delle azioni di risparmio ovvero delle azioni ordinarie rivenienti dalla conversione delle azioni di risparmio di cui la Società sarà titolare ad esito dell'Offerta e della conversione obbligatoria – subordinatamente all'approvazione della proposta di conversione delle azioni di risparmio da parte dell'Assemblea Straordinaria e dell'Assemblea Speciale dei possessori di Azioni di Risparmio –, consentirà a Zucchi di disporre di tali azioni, in una o più volte, nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della Società e nel rispetto della normativa applicabile, con le seguenti modalità alternative:

- (i) mediante operazioni in denaro; in tal caso le vendite saranno effettuate nel mercato di quotazione e/o fuori mercato, ad un prezzo non inferiore al 10% del prezzo di riferimento registrato dal titolo sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione;
- (ii) mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione, nell'ambito di progetti industriali ovvero operazioni di finanza straordinaria. In tal caso, i termini economici dell'operazione di alienazione, ivi inclusa la valutazione delle azioni oggetto di scambio, saranno determinati, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato delle azioni.

Delle operazioni di disposizione verrà data adeguata comunicazione al mercato in conformità con le applicabili disposizioni di legge.

9 Durata per la quale si richiede l'autorizzazione alla disposizione delle azioni di risparmio ovvero delle ordinarie rivenienti dalla conversione delle azioni di risparmio

L'autorizzazione alla disposizione delle azioni di risparmio, ovvero delle azioni ordinarie rivenienti dalla conversione obbligatoria, – subordinatamente all'approvazione della proposta di conversione delle azioni di risparmio da parte dell'Assemblea Straordinaria e dell'Assemblea Speciale – è richiesta senza limiti temporali.

* * *

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di delibera:

“L'assemblea ordinaria dei soci della società Vincenzo Zucchi S.p.A.,

- *esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*
- *preso atto delle disposizioni di cui agli artt. 2357 ss. del codice civile e dell'art. 132 del D.lgs. 58/98;*

zucchigroup

delibera

1. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione – ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357 e ss. del codice civile e dell'art. 132 del TUF – a procedere all'acquisto delle n. 3.427.403 azioni di risparmio della Società prive dell'indicazione del valore nominale per un periodo di diciotto mesi dalla data della presente delibera, ai seguenti termini e condizioni:
 - *il corrispettivo per l'acquisto di azioni di risparmio proprie è determinato in Euro 0,27 per ogni azione di risparmio portata in adesione all'Offerta, per un importo complessivo massimo pari a Euro 925.398,81, salvo il potere del Consiglio di Amministrazione, con facoltà di subdelega, di apportare eventuali modifiche a tale corrispettivo che, in ogni caso, non potrà discostarsi in diminuzione o in aumento di oltre il 5% rispetto al prezzo ufficiale registrato dalle azioni di risparmio di Zucchi nella seduta del Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., del giorno precedente la deliberazione;*
 - *gli acquisti saranno effettuati tramite la promozione di un'offerta pubblica volontaria totalitaria ex art. 144-bis, comma 1, lett. a), del Regolamento Emittenti;*
 - *considerando gli effetti della contabilizzazione della remissione del debito prevista dall'accordo di ristrutturazione sottoscritto dalla Società in data 23 dicembre 2015, gli acquisti di azioni di risparmio saranno effettuati entro i limiti degli utili distribuibili e delle riserve disponibili risultanti dal bilancio al 31 dicembre 2018;*
2. di autorizzare il Consiglio di Amministrazione ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del codice civile, a procedere alla disposizione, in una o più volte, di tutte o parte delle azioni di risparmio ovvero delle azioni ordinarie rivenienti dalla eventuale conversione delle azioni di risparmio acquisite mediante l'offerta pubblica di acquisto di cui al punto 1) nei modi ritenuti più opportuni nell'interesse della Società e nel rispetto della normativa applicabile, con le seguenti modalità alternative:
 - *mediante operazioni in denaro; in tal caso le vendite saranno effettuate nel mercato di quotazione e/o fuori mercato, ad un prezzo non inferiore al 10% del prezzo di riferimento registrato dal titolo sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. nella seduta di borsa precedente ogni singola operazione;*
 - *mediante operazioni di scambio, permuta, conferimento o altro atto di disposizione, nell'ambito di progetti industriali ovvero operazioni di finanza straordinaria. In tal caso, i termini economici dell'operazione di alienazione, ivi inclusa la valutazione delle azioni oggetto di scambio, saranno determinati, in ragione della natura e delle caratteristiche dell'operazione, anche tenendo conto dell'andamento di mercato delle azioni.*
3. di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso all'Amministratore Delegato, per dare concreta e integrale attuazione alle deliberazioni che precedono e per provvedere all'informativa al mercato in relazione agli stessi, in osservanza delle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

*** **

Rescaldina, 10 luglio 2019

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione

