

# zucchigroup

**VINCENZO ZUCCHI S.p.A.**

Via Legnano n. 24 – 20127 Rescaldina (Milano)  
Codice Fiscale e Partita IVA 00771920154  
Numero REA MI 443968  
Capitale sociale Euro 17.546.782,57 int. vers.

## DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

Ai sensi dell'articolo 5 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010

### **Operazioni commerciali continuative poste in essere con Descamps S.a.s.**

Il presente documento, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 28 settembre 2018, è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società, sul sito internet della Società [www.gruppozucchi.com](http://www.gruppozucchi.com), nonché presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato "1Info" gestito da Computershare ([www.1info.it](http://www.1info.it)) in data 12 ottobre 2018.

## Indice

- 1. Avvertenze;
- 2. Informazioni relative alle operazioni;
- 2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni delle Operazioni;
- 2.2 Indicazione delle parti correlate con cui le Operazioni sono state poste in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nelle Operazioni;
- 2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Vincenzo Zucchi S.p.A. delle Operazioni;
- 2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo delle Operazioni e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari;
- 2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari delle Operazioni;
- 2.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o di società da questo controllate in conseguenza delle Operazioni;
- 2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della Vincenzo Zucchi S.p.A. detenuti da amministratori, sindaci, direttori generali della Società nel caso in cui siano questi le parti correlate;
- 2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato le Operazioni specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti, ove presenti;
- 2.9 Se la rilevanza delle Operazioni deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, del Regolamento Consob, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni;
- Allegato: Parere del Comitato di Controllo Interno del 28.9.2018.

## PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) è stato predisposto dalla Vincenzo Zucchi S.p.A. (o la “**Società**”) ai sensi dell’articolo 5 del regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato con delibera n. 17389 del 23 giugno 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate (il “**Regolamento Consob**”), nonché della “Procedura per la disciplina delle operazioni con parti correlate” approvata dal Consiglio di Amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. del 29 Novembre 2010 (la “**Procedura**”).

Il presente Documento Informativo è stato predisposto con riferimento alle operazioni commerciali continuative di vendita e di utilizzo dei marchi poste in essere con la Parte Correlata Descamps S.A.S. tra il 1 marzo 2018 ed il 27 settembre 2018 (le “**Operazioni**”).

Il presente Documento Informativo, pubblicato in data 12.10.2018, è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Società, in Rescaldina (Milano), via Legnano n. 24, sul sito internet della Società nella sezione “*investor relations*” all’indirizzo [www.zucchigroup.com](http://www.zucchigroup.com), nonché presso il meccanismo di stoccaggio centralizzato “1Info” gestito da Computershare ([www.1info.it](http://www.1info.it))

### 1. Avvertenze

Le operazioni commerciali continuative e di utilizzo dei marchi di proprietà Descamps S.a.S. poste in essere tra il 1 marzo 2018 ed il 27 settembre 2018, hanno comportato l’aumento dell’esposizione debitoria di Descamps S.a.s. nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.a.. Tra il 01 marzo 2018 ed il 27 settembre 2018 la Vincenzo Zucchi S.p.a. ha venduto prodotti greggi e semilavorati per euro 3.845.391,11 ed ha registrato costi di royalties per euro 618.000,24. Tali Operazioni pongono in essere un rischio di esigibilità e recuperabilità del credito, che, tuttavia, risulta mitigato, oltre che dalla garanzia di pegno rotativo sul magazzino già prestata, dal piano di rientro presentato da Descamps S.a.s., supportato da idonea documentazione finanziaria certificata da Deloitte & Associés S.A..

La recuperabilità del credito commerciale sulla base del piano di rientro è connessa al rispetto del budget industriale e dei cash flows previsionali predisposti da Descamps S.a.s.. Sebbene la Vincenzo Zucchi S.p.a. sia garantita da un pegno rotativo sul magazzino della Parte Correlata per un valore di circa euro 5.000.0000,00, a causa dell’aumento dell’esposizione è stata ottenuta la presentazione di detto piano di rientro, unitamente all’assunzione di impegni da parte dell’Amministratore Delegato della Vincenzo Zucchi S.p.a., quale Direttore Generale di Astrance Capital, rappresentante legale di Descamps S.a.s..

### 2. Informazioni relative alle Operazioni

#### 2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni delle Operazioni

Le operazioni commerciali poste in essere con la parte correlata Descamps S.a.s. possono essere raggruppate nelle seguenti quattro categorie:

- (i) vendita di prodotti finiti a marchio Zucchi, Bassetti e Laura Ashley;
- (ii) acquisto da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A. e vendita a Descamps S.a.s. di prodotti finiti a marchio Descamps, Jalla, Santence, Jardin Secret e Tommy Hilfiger ed acquisto del diritto di uso dei marchi di proprietà di Descamps SaS per la vendita dei prodotti finiti nel canale promozionale da parte di Vincenzo Zucchi S.p.A.;
- (iii) acquisto da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A. e vendita a Descamps S.a.s. di tessuti allo stato greggio;
- (iv) prestazione di servizi marketing e comunicazione.

I prodotti di cui al punto (i) che precede vengono consegnati in conto vendita alla società Descamps S.a.s., affinché la stessa possa procedere alla loro commercializzazione sul mercato francese attraverso i propri canali di vendita Shop in Shop, outlet e dettaglio. Gran parte dei prodotti venduti sono fine serie che per loro natura scontano marginalità inferiori. Mensilmente Descamps S.a.s. fornisce l'elenco dei prodotti venduti affinché possano essere oggetto di fatturazione da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A..

Per i prodotti di cui ai punti (ii) e (iii), Descamps S.a.s. trasmette alla Vincenzo Zucchi S.p.A. l'ordine di acquisto e/o di produzione dei prodotti affinché quest'ultima possa valutare, nella propria rosa di fornitori abituali, o anche alternativi, al fine di ampliare i contatti commerciali, la possibilità di commissionare l'ordine nell'ottica di centralizzare il processo degli acquisti e consentire alla Vincenzo Zucchi S.p.A. di negoziare migliori condizioni di acquisto. L'aumento di volumi di acquisto comporta e comporterà riduzioni nei prezzi di acquisto e la possibilità di ottenere migliori condizioni in tutta la filiera coinvolta. Per l'utilizzo dei marchi di proprietà Descamps S.a.s., Vincenzo Zucchi S.p.A. ha proposto alla correlata francese l'opportunità che si era presenta affinché la prima potesse valutare se le modalità ed i prezzi di vendita fossero coerenti con il posizionamento del marchio proposto.

La fornitura di prestazioni di servizi marketing e comunicazione, di cui al punto (iv) che precede, consente alla Vincenzo Zucchi S.p.A. di saturare la capacità operativa degli uffici marketing e comunicazione rendendoli da una parte più efficienti e dall'altra poter dedicare maggiore attenzione e risorse a progetti digitali.

A seguito del mancato pagamento delle fatture di vendita alla scadenza naturale dei 90 giorni fine mese data fattura è stato presentato da Descamps S.a.s. un piano di rientro, che prevede la riduzione dell'esposizione debitoria di circa 1,1 milioni di euro entro la fine dell'anno corrente (di cui circa 300.000 euro mediante bonifici, 300.000 mediate bonifici per rimborso anticipo royalties, e 500.000 euro per compensazione di acquisti di prodotti finiti da Descamps S.a.s) e di ulteriori circa 4 milioni di euro nel 2019 (di cui 1 milione mediante bonifici, 1,7 milioni di euro per compensazione di acquisti di prodotti finiti da Descamps S.a.s. e 1,2 milioni di euro per compensazione di debiti per royalties maturate su future operazioni promozionali che dal 2019 dovranno essere sempre compensate).

## **2.2 Indicazione delle parti correlate con cui le Operazioni sono state poste in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nelle Operazioni**

La parte correlata, con cui sono e vengono poste in essere le operazioni, è Descamps S.a.s. con sede legale in Parigi, 71 Avenue Franklin Roosevelt, iscritta al Registro del Commercio al numero 468 500 541.

Descamps S.a.s. è partecipata, indirettamente, da Astrance Capital S.a.s., società comune di diritto francese, integralmente partecipata e amministrata da due persone fisiche: Joel David Benilouche, nato a Saint German en Laye il 12 ottobre 1973 e residente a Parigi, e Florian Gayet, nato a Parigi il 21 giugno 1979 ed ivi residente.

Astrance Capital S.a.s. è amministratore di Descamps S.a.s..

Joel David Benilouche e Florian Gayet sono amministratori della Vincenzo Zucchi S.p.A., nonché soci totalitari e amministratori di Astrance Capital SA, società comune di diritto lussemburghese, azionista di riferimento della Vincenzo Zucchi S.p.A..

### **2.3 Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Vincenzo Zucchi S.p.A. delle Operazioni**

Le suddette operazioni con la parte correlata Descamps S.a.s. sono state poste in essere al fine di:

- (i) poter sviluppare la vendita di prodotti finiti a marchio Zucchi, Bassetti e Laura Ashley anche nel mercato francese;
- (ii) sviluppare una maggiore forza contrattuale nei confronti dei fornitori, presentando ad essi una capacità di acquisto superiore rispetto a quella della sola Vincenzo Zucchi S.p.A. avendo aggregato anche i fabbisogni di Descamps S.a.s, e poter disporre dell'uso di un maggior numero di marchi internazionali da poter utilizzare nelle offerte verso i grandi operatori internazionali
- (iii) saturare la capacità operativa degli uffici marketing e comunicazione, rendendoli più efficienti, e consentire una migliore copertura dei costi di struttura.

Si segnala altresì che lo sviluppo delle suddette operazioni commerciali consente alla Vincenzo Zucchi S.p.A. di poter beneficiare di un portafoglio marchi più ampio anche per operazioni attive nel canale promozionale.

La presentazione del piano di rientro da parte di Descamps ed i documenti a suo corredo consentono di valutare positivamente la capacità di rimborsare il credito, con ogni conseguenza in termini di credibilità relativamente al rispetto della regolarità e pienezza del suo recupero.

### **2.4 Modalità di determinazione del corrispettivo delle Operazioni e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari**

I prezzi di vendita vengono determinati come di seguito indicato:

- (i) vendita di prodotti finiti a marchio Zucchi, Bassetti e Laura Ashley: le vendite di detti prodotti vengono perfezionate realizzando un margine commerciale del 20%, applicando un coefficiente di determinazione del prezzo pari a quello utilizzato per le operazioni commerciali poste in essere con le filiali del Gruppo Zucchi;
- (ii) acquisto e vendita di prodotti finiti a marchio Descamps, Jalla, Santence, Jardin Secret e Tommy Hilfiger: la commercializzazione dei prodotti finiti realizzati su ordine da parte di Descamps S.a.s. genera un

marginale commerciale pari a circa il 4% rispetto al costo di acquisto e/o di produzione mentre per l'utilizzo dei marchi di proprietà di Descamps S.a.S. è stato applicato il tasso del 9%;

(iii) acquisto e vendita di tessuti allo stato greggio: la commercializzazione di greggi acquistati su ordine da parte di Descamps S.a.s. realizza un margine commerciale pari a circa il 5% rispetto al costo di acquisto (inclusivo dei costi di trasporto ed eventuali oneri di importazione);

(iv) prestazione di servizi marketing e comunicazione: alle prestazioni di servizi la Vincenzo Zucchi S.p.A. non applica alcun margine industriale rispetto ai costi sostenuti (inclusivi del costo del personale interno) in quanto beneficia di una migliore copertura dei costi di struttura.

I margini commerciali applicati per i prodotti di cui ai punti (ii) e (iii) che precedono risultano essere inferiori rispetto a quello realizzato con la commercializzazione dei prodotti di cui al punto (i), in quanto in questi casi si tratta di rivendita di prodotti a marchio di proprietà Descamps S.a.s. o in licenza a quest'ultima, ed il margine applicato consente alla Vincenzo Zucchi S.p.A. di realizzare la copertura dei costi amministrativi per l'attività prestata. L'applicazione di un eventuale margine commerciale superiore non giustificerebbe l'acquisto da parte di Descamps S.a.s., poiché l'eventuale prezzo di trasferimento superiore sarebbe da considerare "fuori mercato".

Le condizioni economiche applicate risultano pertanto, per i motivi sopra esposti, conformi al mercato.

Più specificamente, per quanto riguarda le vendite di prodotti greggi e finiti, l'ufficio acquisti di Vincenzo Zucchi S.p.A. a fronte di una richiesta specifica pervenuta da Descamps S.a.S. si attiva con i propri fornitori per individuare le migliori condizioni di mercato. Quest'ultime devono essere coerenti con le date di consegna e la qualità richiesta. Successivamente viene confermato l'ordine al singolo fornitore. I margini definiti del 4% e del 5% consentono di coprire i costi di gestione di tutte le attività connesse all'esecuzione degli ordini specifici.

In merito alla percentuale del 9% di royalties, si segnala che la stessa risulta in linea con quella applicata alla società da un fornitore terzo, il quale applica infatti una percentuale dell'8,00% e dell'8,75% - a seconda del tipo di prodotto - per vendite effettuate attraverso il medesimo canale utilizzato per i brand di Descamps.

Non sono stati richiesti pareri ad esperti indipendenti a supporto della congruità dei suddetti corrispettivi.

## **2.5 Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione**

Alla data del 30 giugno 2018 il patrimonio netto consolidato è negativo per Euro 21.327 migliaia non avendo ancora contabilizzato la remissione del debito da parte delle Banche Finanziatrici per Euro 49.234 migliaia. Il patrimonio netto consolidato, rettificato della remissione del debito, sarebbe positivo per Euro 27.907 migliaia.

La soglia del 5% sarebbe, pertanto, pari ad Euro 1.395 migliaia.

L'indice di rilevanza del controvalore, calcolato sul valore complessivo delle operazioni poste in essere nel corso dell'anno, è superiore alla soglia di rilevanza.

Dal punto di vista economico, patrimoniale e finanziario si prevede che le Operazioni generino dei benefici economici principalmente derivanti da una migliore copertura dei costi di struttura.

Le Operazioni si configurano come normale attività commerciale, pertanto non si devono segnalare specifici effetti di natura patrimoniale derivanti dall'esecuzione delle stesse salvo quanto indicato al punto 2.1 e quanto riportato circa il piano di rientro.

## **2.6 Incidenza sui compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o di società da questo controllate in conseguenza delle Operazioni**

Le Operazioni descritte nel presente Documento Informativo non comportano alcuna modifica nei compensi dei componenti del consiglio di amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. e/o delle sue controllate.

## **2.7 Informazioni relative agli strumenti finanziari della Vincenzo Zucchi S.p.A. detenuti da amministratori, sindaci, direttori generali della Società nel caso in cui siano questi le parti correlate**

Descamps S.a.s. è partecipata, indirettamente, da Astrance Capital S.a.s., società comune di diritto francese, integralmente partecipata e amministrata da due persone fisiche: Joel David Benilouche, nato a Saint German en Laye il 12 ottobre 1973 e residente a Parigi, e Florian Gayet, nato a Parigi il 21 giugno 1979 ed ivi residente.

Astrance Capital S.a.s. è direttore generale di Descamps S.a.s..

Joel David Benillouche e Florian Gayet sono amministratori della Vincenzo Zucchi S.p.A., nonché soci totalitari e amministratori di Astrance Capital S.a., società comune di diritto lussemburghese, azionista di riferimento della Vincenzo Zucchi S.p.A..

## **2.8 Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'Operazione specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti, ove presenti**

Le Operazioni, di cui al presente Documento Informativo, sono state poste in essere dal Presidente ed Amministratore Delegato Joel David Benilouche, stante le dichiarazioni del Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato, che, oltre ad essersi dichiarato convinto circa la ricomprensione delle stesse nella deliberazione del Consiglio del 1.3.2018, ne ha illustrato i benefici economici per l'azienda, nonché l'assenza di danni per la stessa ed il mercato, il Comitato di Controllo Interno si è espresso positivamente rispetto alla ratifica delle Operazioni.

L'approvazione in ratifica delle Operazioni è stata deliberata dal Consiglio di Amministrazione che si è espresso all'unanimità.

La determinazione del Comitato di Controllo Interno è allegata in calce al presente documento.

## **2.9 Se la rilevanza dell'Operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, del Regolamento Consob, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla Società, le informazioni indicate nei precedenti punti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni**

Le singole operazioni non determinano il superamento della soglia di rilevanza di cui al Regolamento recante le disposizioni in materia di parti correlate adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010 e successivamente modificato, nonché al regolamento con operazioni con parti correlate adottato dalla Vincenzo Zucchi S.p.A..

Il cumulo del controvalore delle operazioni poste in essere con la parte correlata Descamps S.a.s. determina invece il superamento della soglia prevista del 5% dell'indice di rilevanza del controvalore (ossia del rapporto tra il controvalore delle operazioni ed il patrimonio netto consolidato), come già evidenziato al punto 2.5 che precede.

Allegato: Parere del Comitato di Controllo Interno del 28.9.2018



## PARERE DEL COMITATO DI CONTROLLO INTERNO

### DI VINCENZO ZUCCHI S.P.A.

#### sull'interesse della Società alla ratifica del compimento di operazioni commerciali continuative con parti correlate

Il presente parere non vincolante reso dal Comitato di Controllo Interno di Vincenzo Zucchi S.p.a cui sono attribuite, *inter alia*, tutte le funzioni in tema di Parti Correlate ed è composto dalla Dottoressa Antonia Maria Negri Clementi, Presidente del Comitato, dall'Avv. Paolo Angius e dall'Avv. Patrizia Polliotto, tutti Amministratori Indipendenti di Vincenzo Zucchi S.p.a..

Il presente Parere è stato predisposto ai fini della ratifica da parte del Consiglio di Amministrazione di Vincenzo Zucchi S.p.a., delle operazioni commerciali continuative poste in essere dalla Società con la Descamps S.a.s., tra il 1.3.2018 ed il 27.9.2018 (le "Operazioni"). Nello specifico, Tra il 01 marzo 2018 ed il 27 settembre 2018 la Vincenzo Zucchi S.p.a. ha venduto prodotti greggi e semilavorati per euro 3.845.391,11 ed ha registrato costi di royalties per euro 618.000,24.

Vengono di seguito illustrate le valutazioni e le considerazioni svolte dal Comitato con riferimento alle Operazioni:

1. Il Comitato ha preso atto che l'Amministratore Delegato ha posto in essere le Operazioni nella convinzione che le stesse rientrassero tra quelle approvate dal Consiglio di Amministrazione del 1.3.2018. Ha altresì preso atto dell'assicurazione da parte dell'Amministratore Delegato circa l'assenza di danni procurati con la realizzazione delle Operazioni né nei confronti dell'azienda né dei piccoli azionisti di risparmio e compreso le ragioni strategiche e commerciali delle stesse, anche alla luce del commento di congruità offerto dal Direttore Finanziario rispetto alle normali condizioni di mercato.
2. Con riferimento all'esposizione debitoria in essere, il Comitato ritiene soddisfacenti i dati, le informazioni, le risposte ottenute dall'Amministratore Delegato e la consegna di documenti finanziari, quali i Bilanci certificati al 31.12.2016 e 31.12.2017, i quali si pongono come base circa la recuperabilità del credito da parte di Vincenzo Zucchi S.p.a. e quali fondamenti di effettiva capacità di rimborsare il credito stesso sulla base di un piano di rientro presentato da Descamps.
3. Con l'indicazione che qualora la garanzia del pegno risulti incapiante, vengano presi provvedimenti per garantire ulteriormente il credito unitamente alla raccomandazione di una maggior e più importante riduzione del debito rispetto a quanto indicato nel piano e con la richiesta al Dirigente Preposto di una reportistica mensile preventiva e consuntiva.

Alla luce di quanto precede, si può pertanto affermare che, per quanto concerne le Operazioni, e sulla base dell'analisi delle informazioni, dei documenti e delle risposte fornite al Comitato, sussista l'interesse di Vincenzo Zucchi S.p.a. al compimento delle Operazioni.

Avendo pertanto esaminato i dati e operato in piena libertà da qualsiasi condizionamento, il Comitato esprime

#### **PARERE FAVOREVOLE**

sull'interesse di Vincenzo Zucchi S.p.a. alla ratifica con approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione al compimento delle Operazioni, rimettendosi, sulla valutazione di convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni, così come spiegate, documentate, confermate ed assunte in responsabilità da parte dell'Amministratore Delegato e Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Milano, li 28 Settembre 2018

  
il Presidente del Comitato  
Dott.ssa Antonia Maria Negri - Clementi