

**PARERE DEL COMITATO CONTROLLO INTERNO
DI VINCENZO ZUCCHI S.P.A.**

15 gennaio 2020

(redatto ai sensi dell'art. 8 della Procedura operazioni con parti correlate approvata dal Consiglio di Amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. in data 4 aprile 2019)

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and a long horizontal stroke at the bottom.

1. Premessa

Il Comitato Controllo Interno (il "**Comitato**") di Vincenzo Zucchi S.p.A. (la "**Società**" ovvero "**Zucchi**") è stato chiamato ad esprimere il presente parere in relazione alla proposta ricevuta dalla Società da parte di Descamps S.A.S. ("**Descamps**") in data 20 dicembre 2019 di modifica dei termini e delle modalità di rimborso degli importi dovuti al 31 dicembre 2019 ai sensi dell'accordo di riscadenzamento dell'esposizione debitoria di Descamps nei confronti di Zucchi sottoscritto tra le parti in data 27 novembre 2018 (la "**Proposta**").

In considerazione dell'importo dell'indebitamento di Descamps al 31 dicembre 2019, pari a circa Euro 3,017 milioni, e tenuto conto che Descamps è parte correlata di Zucchi, la modifica dell'Accordo si configura per Zucchi quale operazione di maggiore rilevanza ai sensi della "*Procedura operazioni con parti correlate*" approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 4 aprile 2019 (la "**Procedura OPC**").

Il presente parere è reso dal Comitato ai sensi dell'art. 8 della Procedura OPC nonché ai sensi dell'art. 10 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 17221/2010, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Parti Correlate**").

2. Breve descrizione del contenuto dell'Accordo

In data 27 novembre Zucchi e Descamps hanno sottoscritto un accordo di riscadenzamento dell'esposizione debitoria di Descamps nei confronti di Zucchi al 30 settembre 2018 per complessivi Euro 5,9 milioni (l' "**Accordo**").

Ai sensi dell'Accordo, Descamps si è impegnata, *inter alia*, 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 da 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 fossero verificati – 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 avrebbe dovuto corrispondere gli importi non compensati mediante bonifico bancario entro il 15 gennaio 2020.

Inoltre, si ricorda che a garanzia dei crediti commerciali nei confronti di Descamps, quest'ultima ha rilasciato in data 14 marzo 2018 un pegno rotativo di primo grado su prodotti tessili per la casa per un valore di Euro 5.132.142,00 in favore della Società sino a completa copertura di tali importi (la "**Garanzia**"). La Garanzia è disciplinata dalla legge francese.



3. La Proposta di Descamps

Ai sensi dell'Accordo, a seguito delle compensazioni effettuate nel corso dell'esercizio sociale 2019, alla data del 31 dicembre 2019 l'esposizione debitoria di Descamps nei confronti di Zucchi è pari a circa Euro 3,017 milioni (l'"**Indebitamento**"). Al riguardo si evidenzia 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.

Pertanto, attraverso la Proposta, Descamps ha richiesto alla Società di modificare l'Accordo come segue:

- A rimborsare l'Indebitamento in natura tramite prodotti del magazzino di Descamps sito in Vendin e oggetto della Garanzia (i "**Prodotti del Magazzino di Descamps**");
- B differire il termine per il pagamento dell'Indebitamento al 31 gennaio 2020.

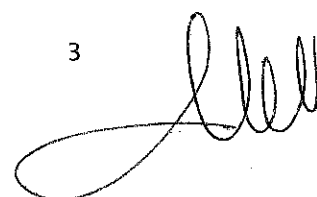
Al riguardo, in data 20 dicembre 2019, il Consiglio di Amministrazione, d'intesa con il Comitato, ha comunicato a Descamps, in risposta alla Proposta, la propria intenzione di (i) riservarsi di valutare la Proposta, anche nel rispetto della disciplina per le operazioni con parti correlate, e (ii) rispondere alla Proposta entro il 15 gennaio 2020, fermo restando che, in caso di mancata accettazione ovvero mancata risposta alla Proposta, Descamps sarebbe stata tenuta a corrispondere a Zucchi l'Indebitamento e, ove tale obbligazione non fosse stata adempiuta, la Società avrebbe proceduto ad escutere la Garanzia.

4. Natura della correlazione e soglie di rilevanza

Il presente parere è reso dal Comitato ai sensi dell'art. 8 della Procedura OPC e dell'art. 10 del Regolamento Parti Correlate in quanto l'accettazione della Proposta integra un'operazione con parte correlata di maggiore rilevanza per le seguenti ragioni:

- Descamps è partecipata indirettamente:
 - (i) da Astrance Capital S.A., amministrata dai dott.ri Joel David Benillouche e Florian Gayet;
 - (ii) da Astrance Capital S.A.S. società in cui i dott.ri Joel David Benillouche e Florian Gayet ricoprono ciascuno il ruolo di Direttore Generale;
- Astrance Capital S.A.S è Direttore Generale di Descamps;
- il dott. Joel David Benillouche ricopre la carica di Presidente e Amministratore Delegato nel Consiglio di Amministrazione di Zucchi e il dott. Florian Gayet ricopre la carica di amministratore all'interno del Consiglio di Amministrazione di Zucchi;
- Astrance Capital S.A. controlla Zucchi con una partecipazione diretta pari al 7,01% del capitale sociale di Zucchi e una partecipazione indiretta per il tramite di Zucchi S.p.A. (di cui Astrance Capital S.A. detiene l'85% del capitale sociale) pari all'81,99% del capitale sociale di Zucchi.

L'importo dell'Indebitamento ai sensi della Procedura OPC supera le soglie di cui all'Allegato 3 del Regolamento Parti Correlate per le operazioni di maggiore rilevanza.



5. Valutazioni del consulente legale e dell'esperto indipendente

5.1. *Opinion del consulente legale della Società*

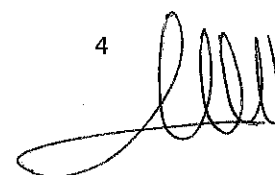
In data 20 dicembre 2019, il Comitato, in conformità della Procedura OPC, ha conferito incarico a Chiomenti per redigere una *opinion* sul rispetto della prospettata operazione di modifica dell'Accordo della disciplina relativa alle operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della disciplina sugli abusi di mercato di cui al Regolamento (UE) 596/2014 e delle relative disposizioni di attuazione (l'"*Opinion Legale*").

Secondo quanto indicato, *inter alia*, nella *Opinion Legale*:

- (i) ai sensi del Regolamento Parti Correlate e della Procedura OPC, Descamps è parte correlata di Zucchi.
- (ii) l'Indebitamento supera le soglie di rilevanza di cui all'Allegato 3 al Regolamento Parti Correlate e pertanto le deliberazioni in ordine all'accettazione della 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 OPC. Pertanto, l'accettazione, la mancata accettazione ovvero eventuali proposte di modifica della Proposta di Descamps dovranno essere deliberate dal Consiglio di Amministrazione della Società, previo parere favorevole del Comitato circa l'interesse della Società al perfezionamento della prospettata operazione di modifica dell'Accordo nonché sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni. In particolare, il Comitato 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 ha selezionato Sefico Nexia S.A.S. in qualità di esperto indipendente ai sensi della Procedura OPC.
- (iii) 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 di Descamps, 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 una nuova operazione con parte correlata soggetta agli obblighi di comunicazione previsti dalla normativa vigente.

L'*Opinion Legale* è acclusa al presente parere *sub Allegato "A"*.



5.2. *Parere dell'esperto indipendente*

In data 8 gennaio 2020, il Comitato, in conformità alla Procedura OPC, ha conferito incarico a Sefico Nexia S.A.S. in qualità di esperto indipendente della Società (l'"**Esperto Indipendente**"), ai fini del rilascio di un parere circa sulla congruità del metodo di valutazione applicato da Zucchi sui Prodotti del Magazzino di Descamps (il "**Parere dell'Esperto Indipendente**").

Il valore dei Prodotti del Magazzino di Descamps è stato calcolato sulla base di un valore lordo pari a Euro 6,551 milioni, con un deprezzamento pari a Euro 1,472 milioni.

Secondo quanto indicato nel Parere dell'Esperto Indipendente, l'analisi dell'Esperto Indipendente è stata svolta in conformità agli *standard* professionali dell'"*Ordre des experts-comptables*", sulla base delle seguenti attività:

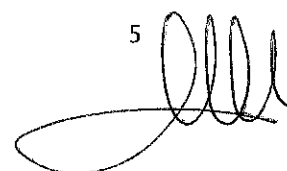
- (i) revisione a campione del valore lordo *standard* dei Prodotti del Magazzino di Descamps;
- (ii) comprensione del processo di conteggio, e delle relative conclusioni, del valore dei Prodotti del Magazzino di Descamps eseguiti dalla società e dal revisore legale dei conti di quest'ultima (*i.e.*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

L'Esperto Indipendente ha dichiarato che le attività svolte non consistono in una revisione contabile, né in una revisione limitata, né nella presentazione di un bilancio di esercizio, e non formano un giudizio né sul valore netto contabile totale del magazzino né tantomeno sull'impatto che tale operazione potrebbe avere per Descamps (ai fini fiscali o operativi).

L'Esperto Indipendente ha altresì chiarito di non poter assicurare 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.

Le analisi effettuate dall'Esperto Indipendente hanno portato alle seguenti valutazioni:

- la revisione a campione non ha rilevato significative discrepanze;
- il processo di conteggio, e le relative conclusioni non sembrano evidenziare alcuna difficoltà logistica. Le quantità incluse nei conteggi sembrano in linea con le effettive quantità registrate;
- il metodo di deprezzamento utilizzato sembra 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 pari a Euro 5,079 milioni è inferiore rispetto al valore netto contabile di Descamps;
- 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 dalla Società, 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 delle valutazioni dell'Esperto Indipendente, quest'ultimo ha confermato che il metodo di valutazione applicato al magazzino è coerente. Il valore netto contabile utilizzato per tale acquisizione è inferiore al valore netto contabile registrato nei bilanci di Descamps.

Il Parere dell'Esperto Indipendente è ivi accluso *sub Allegato "B"*.

6. Attività condotte dal Comitato

6.1 *Esame in merito all'accettazione della Proposta*

Ai fini del rilascio del presente parere, il Comitato ha ricevuto da parte delle competenti strutture aziendali, in modo completo e con sufficiente anticipo, le necessarie informazioni sulla Proposta di modifica dell'Accordo e la relativa documentazione di supporto, acquisita agli atti e menzionata in questo parere ai paragrafi che precedono.

La Proposta è stata oggetto di esame da parte del Comitato nel corso di riunioni e discussioni informali.

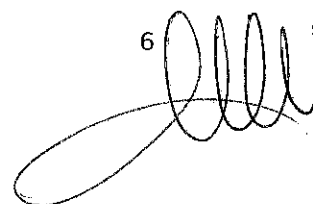
In particolare, nel corso della riunione del 20 dicembre 2019, i membri del Comitato hanno preso atto della ricezione da parte della Società della Proposta e hanno richiesto al Consiglio di Amministrazione talune delucidazioni in merito al contenuto della stessa e all'eventuale interesse per la Società alla modifica dell'Accordo, nonché di ricevere conferme circa la situazione finanziaria di Descamps, con particolare riferimento alla sua solvibilità. Nel corso della medesima riunione, il Comitato *(i)* ha conferito incarico a Chiomenti per redigere l'*Opinion* Legale e *(ii)* ha avviato il processo di selezione di un esperto indipendente, successivamente individuato in Sefico Nexia S.A.S., ai fini del rilascio del Parere dell'Esperto Indipendente.

In data 15 gennaio 2020 il Comitato ha ricevuto l'*Opinion* Legale e il Parere dell'Esperto Indipendente.

Nella riunione del 15 gennaio 2020, il Comitato ha avuto la possibilità di formulare ulteriori quesiti all'Esperto Indipendente rispetto alla possibilità di accettare la Proposta, modificando così l'Accordo.

Nella riunione del 15 gennaio 2020 hanno partecipato tutti i componenti del Comitato - *i.e.* i consiglieri indipendenti Avv. Mara Vanzetta, l'Avv. Patrizia Polliotto e il dott. Didier Barsus. Per il Collegio Sindacale era presente i sindaci dott. Alessandro Musaio, dott. Gianpiero Balducci e dott.ssa Anna Esposito.

6.2 *Interesse della Società e dei suoi azionisti all'accettazione della Proposta*

6 

Nel corso della riunione del 15 gennaio 2020, il Comitato Parti Correlate ha esaminato la Proposta, rilevando che:

- le modifiche dell'Accordo connesse alle modalità di pagamento dell'Indebitamento di Descamps consentono alla Società di ottenere il rimborso degli importi dovuti entro un termine in linea con le scadenze concordate tra le parti ai sensi dell'Accordo. Infatti, l'eventuale escussione della Garanzia, conseguente al mancato pagamento dell'Indebitamento da parte di Descamps, rappresenterebbe un procedimento più oneroso, in termini temporali ed economici, rispetto alla *datio in solutum* che verrebbe realizzata con l'accettazione della Proposta;
- i Prodotti del Magazzino di Descamps potrebbero essere oggetto di rivendita da parte della Società 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'Indebitamento in denaro;
- data la natura dei Prodotti del Magazzino di Descamps e anche in considerazione della circostanza che taluni contratti commerciali esistenti tra la Società e Descamps hanno ad oggetto prodotti simili ai Prodotti del Magazzino di Descamps, l'acquisizione dei Prodotti del Magazzino di Descamps è in linea con il *business* della Società;
- il volume dei Prodotti del Magazzino di Descamps che quest'ultima intende trasferire a Zucchi è coerente in termini di fatturato e capacità di distribuzione di Zucchi sulla base dei dati a disposizione della Società e alla luce dei rapporti tra Zucchi e Descamps;

ritiene che l'accettazione della Proposta sia nell'interesse di Zucchi e dei suoi azionisti.

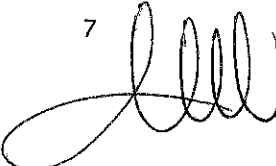
6.3 *Convenienza e correttezza sostanziale delle condizioni della Proposta*

Nel corso della riunione del 15 gennaio 2020, il Comitato Parti Correlate ha esaminato la Proposta, rilevando che:

- la procedura seguita per la modifica dell'Accordo rispetta la disciplina relativa alle operazioni con parti correlate ai sensi del Regolamento Parti Correlate e la disciplina sugli abusi di mercato;
- il *management* della Società ha comunicato in modo tempestivo e in coerenza con quanto previsto dalla Procedura OPC e dal Regolamento Parti Correlate le informazioni e la documentazione rilevante ai fini dell'emissione del presente parere;
- l'Esperto Indipendente è stato selezionato in ragione del possesso di requisiti di professionalità e competenza;
- l'Esperto Indipendente ha riscontrato la coerenza del metodo di valutazione applicato per il calcolo del valore dei Prodotti del Magazzino di Descamps;

ritiene che le condizioni della Proposta siano convenienti per la Società e che siano state adottate da Zucchi misure e iniziative corrette, sul piano procedimentale e sostanziale.

7. Conclusioni

7 

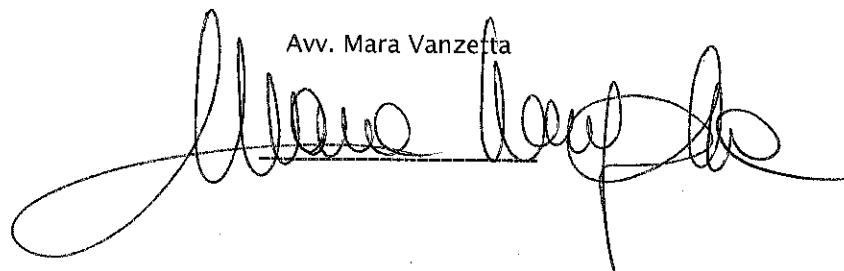
In considerazione di tutto quanto precede, il Comitato, ai sensi dell'art. 8 della Procedura OPC, tenuto conto dell'*Opinion* Legale e del Parere dell'Esperto Indipendente, nonché dei chiarimenti ricevuti – anche verbalmente – in merito al Parere dell'Esperto Indipendente da parte di quest'ultimo, esprime, all'unanimità il proprio parere favorevole sull'interesse della Società e di tutti i suoi azionisti all'accettazione della Proposta a modificare i termini e le modalità di rimborso dell'Indebitamento ai sensi dell'Accordo, nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Il presente parere assume e presuppone che le informazioni e i documenti esaminati ai fini del suo rilascio non subiscano modificazioni sostanziali e che non emergano elementi nuovi o ulteriori che, se noti alla data odierna, sarebbero idonei a incidere sulle valutazioni cui è stato chiamato il Comitato.

Rescaldina, 15 gennaio 2020

**Il Presidente del Comitato Controllo Interno di Vincenzo
Zucchi S.p.A.**

Avv. Mara Vanzetta

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Mara Vanzetta', written over a horizontal line. The signature is fluid and cursive.