

# zucchigroup

**VINCENZO ZUCCHI S.P.A.**

Via Legnano, 24 – 20127 Rescaldina (MI)  
Codice Fiscale e Partita IVA 00771920154  
Numero REA MI 443968  
Capitale sociale Euro 7.215.157,08 int. vers.

**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO ALLA CESSIONE DELL'80% DELLA  
PARTECIPAZIONE POSSEDUTA DA VINCENZO ZUCCHI S.P.A. NELLA  
CONTROLLATA DESCAMPS S.A.S**

Il presente Documento Informativo, redatto ai sensi dell'art. 71 del Regolamento di attuazione del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 adottato dalla Consob con Delibera del 14 maggio 1999 n. 11971 e successive modifiche, è messo a disposizione del pubblico presso la sede della società nonché presso la sede di Borsa Italiana S.p.A. in data 24 febbraio 2011.

# zucchigroup

## SINTESI DEI DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI CONSOLIDATI PRO-FORMA DEL GRUPPO ZUCCHI AL 30 GIUGNO 2010

DATI PATRIMONIALI  (in migliaia di euro)	Gruppo Zucchi Dati storici 30 giugno 2010	Rettifiche pro-forma		Gruppo Zucchi Dati pro-forma 30 giugno 2010
		Deconsolidamento Gruppo Descamps	Altre rettifiche pro-forma	
<b>Totale Attivo</b>	<b>267.332</b>	<b>(46.806)</b>	<b>2.350</b>	<b>222.876</b>
Totale passività	231.083	(25.030)	250	206.303
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	27.594	(21.776)	2.100	7.918
Patrimonio netto di pertinenza di terzi	8.655	-	-	8.655
Totale Patrimonio netto	36.249	(21.776)	2.100	16.573
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>267.332</b>	<b>(46.806)</b>	<b>2.350</b>	<b>222.876</b>

DATI ECONOMICI  (in migliaia di euro)	Gruppo Zucchi Dati storici I semestre 2010	Rettifiche pro-forma		Gruppo Zucchi Dati pro-forma I semestre 2010
		Deconsolidamento Gruppo Descamps	Altre rettifiche pro-forma	
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(8.003)</b>	<b>6.213</b>	-	<b>(1.790)</b>
Oneri (proventi) finanziari	(829)	279	-	(550)
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	-	-
Quote (utile) perdita di partecipazioni contab. con il metodo del p.n. al netto effetto fiscale	(36)	-	-	(36)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(7.138)</b>	<b>5.934</b>	-	<b>(1.204)</b>
Imposte sul reddito	(1.137)	-	-	(1.137)
<b>Risultato di periodo derivante dalle attività di funzionamento</b>	<b>(6.001)</b>	<b>5.934</b>	-	<b>(67)</b>
<b>Risultato di periodo derivante dalle attività di dismissione</b>	-	-	-	-
<b>Risultato del semestre</b>	<b>(6.001)</b>	<b>5.934</b>	-	<b>(67)</b>
<b>Risultato dell'esercizio attribuibile a:</b>				
Azionisti della controllante	(6.199)	5.934	-	(265)
Azionisti di minoranza	198	-	-	198
	<b>(6.001)</b>	<b>5.934</b>	-	<b>(67)</b>

(in migliaia di euro)	Gruppo Zucchi Dati storici 30 giugno 2010	Gruppo Zucchi Dati pro-forma 30 giugno 2010
<b>Risultato del semestre</b>	<b>(6.199)</b>	<b>(265)</b>
numero medio delle azioni in circolazione	27.804.203	27.804.203
<b>utile (perdita) base per azione (in unità di Euro)</b>	<b>(0,00022)</b>	<b>(0,00001)</b>
<b>utile (perdita) diluito per azione (in unità di Euro)</b>	<b>(0,00022)</b>	<b>(0,00001)</b>
<b>Patrimonio netto Gruppo Zucchi</b>	<b>27.594</b>	<b>7.918</b>
<b>Patrimonio netto base per azione</b>	<b>0,00099</b>	<b>0,00028</b>
<b>Patrimonio netto diluito per azione</b>	<b>0,00099</b>	<b>0,00028</b>
<b>PFN</b>	<b>110.985</b>	<b>109.053</b>
<b>PFN base per azione</b>	<b>0,00399</b>	<b>0,00392</b>
<b>PFN diluita per azione</b>	<b>0,00399</b>	<b>0,00392</b>

## Indice

PREMESSA	4
1. AVVERTENZE	5
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	7
3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE	11
4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE	11
5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE	12
6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO	21

## PREMESSA

Il presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”) redatto ai sensi dell’art. 71 del regolamento di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (come successivamente modificato ed integrato) adottato con la delibera Consob del 14 maggio 1999 n.11971 e successive modificazioni (“**Regolamento Emittenti**”), in conformità all’allegato 3B del medesimo Regolamento Emittenti, è stato predisposto al fine di offrire al mercato un quadro informativo in relazione all’operazione di cessione (la “**Cessione**”) di una partecipazione pari all’80% (la “**Partecipazione**”) del capitale sociale della Descamps S.A.S. (“**Descamps**”) da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A., società di diritto italiano leader europeo nella produzione e distribuzione di biancheria per la casa, con sede legale in Rescaldina – Via Legnano 24 – capitale sociale pari a 7.215.157,08 Euro, Codice Fiscale e numero di iscrizione al Registro delle imprese di Milano 00771920154, le cui azioni sono negoziate sul Mercato Telematico Azionario, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (“**Vincenzo Zucchi**”, la “**Società**” o l’“**Emittente**”).

La Cessione è stata effettuata in data 9 febbraio 2011. I relativi effetti giuridici ed economici si sono prodotti a far data dallo stesso giorno.

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale della Vincenzo Zucchi S.p.A. e presso Borsa Italiana S.p.A..

Il Documento Informativo è altresì disponibile sul sito internet della Società all’indirizzo [www.gruppozucchi.com](http://www.gruppozucchi.com), sezione Investor Relations.

## 1. AVVERTENZE

A seguito delle consistenti perdite registrate negli ultimi anni dalla controllata francese Descamps S.A.S. e delle conseguenti difficoltà finanziarie della stessa società, nonché dell'impossibilità da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A. di sostenere ulteriormente il processo di risanamento della Business Unit Descamps, in data 29 giugno 2010 la partecipata francese è stata ammessa ad una procedura di salvaguardia (Rédressement Judiciaire). Nell'ambito del periodo di osservazione previsto dalla procedura (sei mesi) sono stati ricercati potenziali investitori che potessero supportare, sia dal punto di vista finanziario che manageriale, il rilancio della società e sollevare la Vincenzo Zucchi S.p.A. dai rischi economico-finanziari legati alle difficoltà della controllata Descamps. L'operazione è quindi il risultato di un processo finalizzato al completamento del percorso di risanamento e rilancio del gruppo che, anche attraverso questo passaggio, concentrerà le proprie risorse finanziarie e manageriali sulle attività che stanno mostrando i positivi risultati delle azioni di riequilibrio e sviluppo. Queste attività sono oggi concentrate nelle Business Units "Zucchi e Filiali" e "Mascioni" che costituiscono, a seguito di questa operazione, il nuovo perimetro di business del gruppo.

I benefici dell'operazione si sostanziano quindi in una significativa riduzione del rischio, attraverso la cessione dell'80% della partecipazione nel capitale della Descamps S.A.S., e alla conseguente possibilità di accelerare il rilancio delle attività in continuità attraverso una maggiore focalizzazione delle risorse.

Si segnala che l'operazione è stata perfezionata con Astinvest S.A.S., società veicolo all'uopo costituita da Astrance Capital S.A.S. (di seguito "**Astrance Capital**").

### 1.1 RISCHI CONNESSI ALL'OPERAZIONE

1.1.1 Rischi o incertezze che possono condizionare in misura significativa l'attività dell'Emittente derivanti dall'operazione

L'operazione determina effetti economici, patrimoniali e finanziari a livello di bilancio consolidato, poiché con la modifica dell'area di consolidamento dell'Emittente si determinerà l'esclusione del patrimonio e dei risultati consolidati del gruppo Descamps; tuttavia considerata la struttura dell'operazione non si ravvisano rischi e/o incertezze che possano condizionare l'attività dell'Emittente, essendosi la stessa già perfezionata nei tempi e nelle modalità prefissati.

1.1.2 Rischi connessi alle condizioni contrattuali

L'Emittente ha garantito nel contratto di vendita che le azioni rappresentative della Partecipazione sono di sua piena ed esclusiva proprietà, libere da pegni, vincoli od altri pesi di qualunque genere o diritti di terzi, di natura reale o obbligatoria.

L'Emittente non ha prestato in favore dell'acquirente altre dichiarazioni e garanzie (oltre a quanto riportato nel punto 1.1.2.2) in ordine alle attività esercitate dalle società del Gruppo Descamps e alle relative situazioni economiche, finanziarie e patrimoniali.

L'Emittente non ravvisa significativi rischi connessi alle condizioni del contratto di vendita e derivanti dalla cessione della Partecipazione oltre a quanto sotto esposto.

1.1.2.1 Rischi connessi alle possibilità di appello alla sentenza

Anche in caso di appello alla sentenza, il giudizio del tribunale di commercio mantiene piena efficacia e resta esecutivo.

I ricorsi devono essere depositati entro 10 giorni dalla notifica della decisione da parte dell'ufficio di cancelleria del tribunale di commercio (art. R.661-3 del FCC).

Le parti che possono fare appello alla sentenza che ha approvato il piano di continuità sono, ai sensi dell'art. L.661-1 I 6 del Codice di Commercio Francese, le seguenti: la società, l'amministratore giudiziario, il rappresentante dei creditori, il consiglio di fabbrica ed il pubblico ministero.

In data 15 febbraio 2011 il consiglio di fabbrica ha presentato un ricorso contro la sentenza che ha approvato il piano di continuità. L'eventuale accettazione del ricorso non può determinare il subentro di un piano di cessione in luogo del piano di continuazione. Per quanto riguarda l'appello del consiglio di fabbrica contro la sentenza, si reputa che le probabilità di accettazione del ricorso siano estremamente remote anche in virtù del fatto che la conseguenza di ciò sarebbe la liquidazione giudiziaria della società previo annullamento

dell'operazione di Cessione. In aggiunta a ciò i legali della società hanno confermato che la sentenza soddisfa i requisiti formali di legge e non si ravvedono quindi gli estremi giuridici per un'accettazione del ricorso. Sulla base dei pareri acquisiti, si può ragionevolmente sostenere che le possibilità di successo del ricorso del consiglio di fabbrica siano molto limitate.

#### 1.1.2.2 Rischi connessi al contratto di locazione dell'immobile di Vendin-le-Vieil.

Vincenzo Zucchi S.p.A. ha un impegno a subentrare nel contratto di affitto dell'immobile nel caso in cui Descamps S.A.S. divenisse insolvente rispetto allo stesso contratto. Esiste tuttavia una garanzia di cassa prestata dalla stessa Descamps a copertura di circa diciotto mensilità di affitto durante il quale comunque la Vincenzo Zucchi S.p.A. avrebbe la disponibilità del bene con la possibilità eventualmente di subaffittarlo. Descamps S.A.S. è inoltre vincolata da un impegno contrattuale con l'Emittente per il quale qualsiasi eventuale modifica delle condizioni contrattuali con il locatario deve essere preventivamente autorizzata dalla Vincenzo Zucchi S.p.A.. Occorre altresì precisare che Astrance Capital ha sottoscritto l'impegno nei confronti della Vincenzo Zucchi S.p.A. di ricercare le modalità attraverso le quali sollevare quest'ultima dalla garanzia prestata.

La sentenza che ha approvato il piano di continuità non ha inoltre alcun impatto sull'impegno della Vincenzo Zucchi S.p.A. quale garante degli obblighi della società Descamps verso il locatore, che rimane ad oggi disciplinato secondo i termini e le condizioni del contratto di locazione a suo tempo stipulato e i cui rischi erano già stati valutati in sede di redazione del bilancio consolidato 2009 e del bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010.

#### 1.1.2.3 Rischi connessi alla recuperabilità dei crediti commerciali

Il piano di continuità approvato dal comitato dei creditori prevede il rimborso del 50% (cinquanta per cento) dei crediti commerciali, esistenti alla data di ammissione alla procedura di Rétablissement Judiciaire, in cinque annualità sottoponendo la recuperabilità del credito al rischio di insolvenza della Descamps S.A.S. non essendo gli stessi garantiti.

#### 1.1.2.4 Rischi connessi alla recuperabilità del finanziamento concesso

La recuperabilità del finanziamento concesso dall'Emittente, pari a un milione di Euro (si rinvia al paragrafo 2 per maggiori dettagli), è connessa alla buona riuscita del piano di continuità approvato dagli organi della procedura; i rischi circa la recuperabilità del credito finanziario sono legati alla mancanza di garanzie prestate dalla società e/o da terzi a copertura del finanziamento.

#### 1.1.2.5 Vincoli alla cessione della partecipazione

Astrance Capital ha richiesto alla Vincenzo Zucchi S.p.A. di impegnarsi (fatto salvo i diritti di cui alle opzioni put e call descritte al punto 2.1.2), a partire dalla data di cessione delle Partecipazione, e per i successivi cinque anni, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, il 20% del capitale sociale di Descamps, nonché a non concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle azioni vincolate. Tale impegno è stata riportato nello statuto della Descamps la cui adozione, nel rispetto della normativa francese, trattandosi di un vantaggio particolare nei confronti di un socio (Astrance Capital), è subordinata all'espressione del parere favorevole di un commissario nominato dal tribunale.

I patti parasociali sottoscritti con Astrance Capital prevedono altresì, a carico della Vincenzo Zucchi S.p.A., l'obbligo di cedere totalmente, o proporzionalmente, le proprie quote di partecipazione al capitale di Descamps, nel caso in cui Astrance Capital individui un investitore interessato ad acquistare rispettivamente la totalità del capitale di Descamps o una quota di partecipazione superiore al 20% (venti per cento) del capitale sociale.

## 2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

### 2.1 DESCRIZIONE SINTETICA DELLE MODALITA' E DEI TERMINI DELL'OPERAZIONE

L'operazione ha avuto esecuzione in data 9 febbraio 2011.

L'operazione consiste nella cessione per cassa dell'80% della partecipazione detenuta dalla Società nel capitale della controllata Descamps S.A.S. al fondo Astrance Capital per un corrispettivo pari a 2 (due) milioni di Euro, che è stato interamente pagato.

Contestualmente alla cessione delle quote di partecipazione la Società e Astrance Capital hanno sottoscritto un aumento di capitale della Descamps S.A.S. rispettivamente di un milione di Euro e di quattro milioni di Euro; l'Emittente ha provveduto altresì ad erogare un finanziamento fruttifero di Euro un milione rimborsabile in un'unica soluzione nel mese di febbraio 2016.

Tale aumento di capitale, di complessivi cinque milioni di Euro, congiuntamente al finanziamento concesso, consentirà alla Descamps S.A.S. di disporre dei mezzi finanziari necessari al risanamento e rilancio della stessa, così come definiti nel piano di continuità approvato dagli organi della procedura di Rédressement Judiciaire.

Al fine di consentire una ricapitalizzazione della Descamps e agevolare la stessa finanziariamente, il piano di continuità proposto ed approvato dal comitato dei creditori prevede il pagamento dei debiti commerciali attraverso il rimborso del 50% dei crediti in 5 annualità in conformità al piano seguente:

- il 10% per i primi due esercizi con decorrenza dal 2012;
- il 20% per il terzo anno;
- il 30% per gli ultimi due anni.

Il residuo 50% del monte crediti commerciali viene stralciato.

In data 4 ottobre 2010, la Società, prima di procedere alla finalizzazione del piano di continuità, ha richiesto alle Banche, con riferimento alla sottoscrizione dell'accordo preliminare per la cessione della Partecipazione nonché alla successiva destinazione dei flussi di cassa derivanti da tale vendita, la concessione di alcuni waiver (consensi/rinunce) rispetto al dettato contrattuale degli accordi di ristrutturazione del debito bancario in essere. In data 28 ottobre 2010 le Banche hanno concesso i waiver richiesti esprimendo il loro assenso alla cessione della Partecipazione alle condizioni contrattuali proposte da Astrance Capital consentendo altresì di reinvestire nella Descamps S.A.S. la somma rinveniente dalla cessione.

#### 2.1.1 Descrizione della società oggetto di cessione

Descamps S.A.S. è una società di diritto francese con sede a Parigi acquisita nel 1997 e sino alla data dell'operazione, controllata direttamente al 100% dalla Vincenzo Zucchi S.p.A..

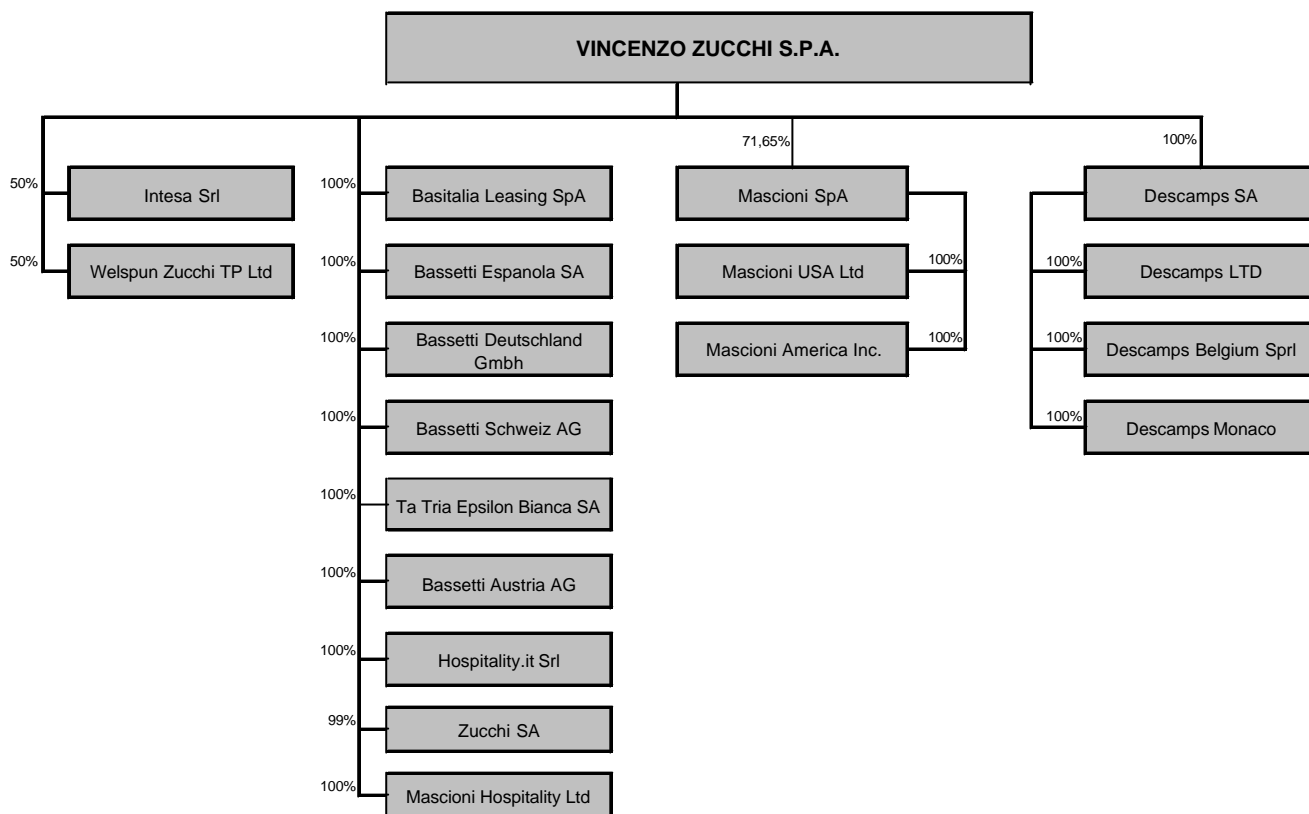
La Descamps S.A.S. produce biancheria per la casa che distribuisce in Francia e in Europa con i propri marchi Descamps, Jalla, Jardin Secret e con licenze tra cui le principali sono Lacoste e Laura Ashley (detenute dalla Vincenzo Zucchi S.p.A.).

La distribuzione, oltre ai tradizionali canali di vendita della biancheria per la casa, vede una significativa presenza nel canale diretto con le insegne Descamps, Matins Bleus e Texaffaires.

Nel bilancio della Vincenzo Zucchi S.p.A. al 31 dicembre 2009 la partecipazione è stata completamente svalutata e la Società si è adoperata per evitare la liquidazione di Descamps attraverso il ricorso alla procedura di Rédressement Judiciaire. Durante il periodo di osservazione la Società si è attivata per ricercare un partner finanziario o industriale cui cedere la maggioranza o la totalità delle quote di partecipazione al capitale di Descamps affinché lo stesso potesse apportare le risorse finanziarie necessarie alla buona riuscita del piano di ristrutturazione iniziato nel 2009.

Si riporta di seguito la struttura del Gruppo Zucchi prima dell'operazione.

# zucchigroup



## 2.1.2 Descrizione delle modalità, condizioni e termini dell'operazione e relative forme e tempi di pagamento; criteri seguiti per la determinazione del prezzo

L'accordo di cessione delle quote di partecipazione ad Astrance Capital è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. in data 17 settembre 2010 ed ha avuto esecuzione in data 9 febbraio 2011 successivamente all'omologazione da parte del Tribunal de Commerce de Bobigny del piano di continuità predisposto da Descamps S.A.S. con il supporto di Astrance Capital.

Descamps S.A.S. era stata ammessa, su richiesta della Vincenzo Zucchi S.p.A. stessa, alla procedura di Rédressement Judiciaire in data 29 giugno 2010.

In data 16 settembre 2010 Astrance Capital ha presentato una proposta di acquisto dell'80% della partecipazione Descamps per il corrispettivo di Euro due milioni. La proposta, che si inserisce in un progetto di continuit  della controllata francese, ai sensi e per gli effetti della legge che regola la procedura di Rédressement Judiciaire, prevedeva un aumento di capitale di cinque milioni di Euro al fine di poter dotare la Descamps dei mezzi finanziari necessari.

Successivi impegni intercorsi tra le parti hanno definito la necessit  di far s  che la Vincenzo Zucchi reinvestisse anche un milione di Euro a titolo di finanziamento fruttifero per un periodo di anni cinque. Tutte le transazioni monetarie si dovevano realizzare – e si sono realizzate – all'atto di cessione della Partecipazione da parte della Vincenzo Zucchi.

L'operazione prevede, altres , da parte di Astrance Capital a favore della Vincenzo Zucchi S.p.A.:

- un impegno all'acquisto della partecipazione detenuta dalla Vincenzo Zucchi S.p.A. (opzione put) esercitabile in un periodo di trenta giorni dalla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2013 ad un valore uguale al minore tra l'importo di 2,8 milioni di Euro ed un prezzo determinato, proporzionalmente alla quota di partecipazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. nel capitale sociale della Descamps S.A.S. al 31 dicembre 2013, su un equity value calcolato moltiplicando per sette volte l'EBITDA maturato nell'esercizio 2013;



- un diritto di acquisto della partecipazione detenuta dall'investitore (opzione call) esercitabile in un periodo di trenta giorni dalla data di approvazione del bilancio relativo all'esercizio 2015 ad un valore uguale al maggiore tra l'importo pari a tre volte l'investimento sostenuto ed un prezzo determinato, proporzionalmente alla quota di partecipazione dell'investitore nel capitale sociale della Descamps S.A.S. al 31 dicembre 2015, su un equity value calcolato moltiplicando per nove volte l'EBITDA maturato nell'esercizio 2015.

Astrance Capital ha altresì richiesto alla Vincenzo Zucchi S.p.A. di impegnarsi, a partire dalla data di cessione della Partecipazione, e per i successivi cinque anni, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, il 20% del capitale sociale di Descamps, nonché a non concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle azioni vincolate. Tale impegno è stata riportato nello statuto della Descamps la cui adozione, nel rispetto della normativa francese, trattandosi di un vantaggio particolare nei confronti di un socio (Astrance Capital), è subordinata all'espressione del parere favorevole di un commissario nominato dal tribunale.

I patti parasociali sottoscritti con Astrance Capital prevedono altresì, a carico della Vincenzo Zucchi S.p.A., l'obbligo di cedere totalmente, o proporzionalmente, le proprie quote di partecipazione al capitale di Descamps, nel caso in cui Astrance Capital individui un investitore interessato ad acquistare la totalità del capitale di Descamps o una quota di partecipazione superiore al 20% (venti per cento) del capitale sociale.

L'operazione è stata ritenuta d'interesse dal Consiglio di Amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A., oltre che per il corrispettivo, in considerazione: (i) delle difficoltà dei mercati di riferimento di Descamps, (ii) della lunga prospettiva temporale che sottende alla realizzazione del piano industriale, (iii) del rilevante impegno manageriale richiesto dalla dimensione del gruppo Descamps, in particolare in relazione al ridimensionamento strutturale di Descamps, (iv) del significativo esborso finanziario necessario per la ristrutturazione e la riorganizzazione della Descamps, (v) dall'assenza di ulteriori garanzie rilasciate alla parte acquirente (rispetto a quanto indicato al punto 1.1.2.2), (vi) dal mantenimento delle relazioni commerciali in essere con il Gruppo Zucchi.

La valutazione di congruità è fondata prevalentemente sul confronto fra il corrispettivo offerto da Astrance Capital e l'importo dell'ulteriore investimento richiesto alla Vincenzo Zucchi S.p.A. in Descamps al fine di consentire lo sviluppo del programma di ristrutturazione.

L'operazione di cessione della Partecipazione è stata definita in data 9 febbraio 2011 con la sottoscrizione del contratto di vendita ed è stata perfezionata alla stessa data.

Come sopra esposto si ricorda altresì che l'operazione è stata assoggettata al rilascio di alcuni waiver (consensi/rinunce) rispetto al dettato contrattuale degli accordi di ristrutturazione del debito bancario in essere. In data 28 ottobre 2010 le Banche hanno concesso i waiver richiesti.

### 2.1.3 Destinazione dei mezzi raccolti

La liquidità generata dall'operazione è stata integralmente reinvestita nella Descamps S.A.S. al fine di consentire a quest'ultima di disporre dei mezzi necessari al risanamento ed al rilancio della propria attività nel rispetto del piano di continuità approvato dagli organi della procedura di Rétablissement Judiciaire.

Le risorse finanziarie raccolte con la Cessione sono così state destinate:

- Euro 1 milione per l'aumento di capitale;
- Euro 1 milione a titolo di finanziamento fruttifero.

Le risorse ottenute non saranno pertanto destinate alla riduzione ovvero al mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario.

## 2.2 MOTIVAZIONI E FINALITÀ DELL'OPERAZIONE

### 2.2.1 Motivazioni dell'operazione con particolare riguardo agli obiettivi gestionali dell'emittente

L'operazione, che si colloca nel quadro di una riorganizzazione della struttura e delle attività del Gruppo mirata a focalizzare la propria attenzione e le proprie risorse a sostegno e sviluppo delle Business Units

“Zucchi e Filiali” e “Mascioni”, ha l’obiettivo di supportare il processo di risanamento e rilancio di Descamps S.A.S., iniziato con l’attivazione della procedura di Rétablissement Judiciaire presso il Tribunal de Commerce de Paris - attraverso l’ingresso nel capitale della Descamps S.A.S. di un partner finanziario che possa mettere in atto gli interventi necessari al suo rilancio.

Contestualmente alla Cessione di Descamps S.A.S., il Consiglio di amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. ha approvato le linee guida di un piano di ristrutturazione economico-finanziario del Gruppo Zucchi, redatto con il supporto di Alix Partners e Borghesi Colombo & Associati, rispettivamente in qualità di Advisor Industriale e Finanziario.

Il Piano di ristrutturazione dovrà ricevere l’attestazione dell’esperto ai sensi dell’art. 182-bis, L.F.

## 2.3 RAPPORTI CON LA SOCIETA' OGGETTO DELL'OPERAZIONE E/O CON I SOGGETTI A CUI LE ATTIVITA' SONO STATE CEDUTE

2.3.1 Rapporti significativi intrattenuti dall’Emittente, direttamente o indirettamente tramite società controllate, con la società oggetto dell’operazione e in essere al momento di effettuazione dell’operazione stessa

La società oggetto della cessione al momento dell’effettuazione dell’operazione intratteneva una serie di rapporti di natura commerciale e finanziaria con Vincenzo Zucchi S.p.A. e le altre società del Gruppo Zucchi.

I principali rapporti in essere riguardavano:

- rapporti di natura commerciale e finanziaria: Descamps S.A.S. intratteneva rapporti di natura commerciale e finanziaria con Vincenzo Zucchi S.p.A., Mascioni S.p.A., Bassetti Espanola S.A.;
- servizi IT: Vincenzo Zucchi S.p.A. forniva a Descamps S.A.S. servizi di Information Technology;
- servizi di management: relativi al coordinamento delle attività di amministrazione, finanza e controllo nonché all’indirizzo strategico del Consiglio di Amministrazione di Vincenzo Zucchi S.p.A.;
- adesione al consolidato fiscale nazionale disciplinato dagli artt. da 117 a 129 del DPR 917/1986.

Si precisa che la Descamps era assoggettata all’attività di direzione e coordinamento da parte della Vincenzo Zucchi S.p.A.

2.3.2 Rapporti e accordi significativi tra l’Emittente, le società da questo controllate, i dirigenti e i componenti dell’organo di amministrazione dell’emittente e i soggetti a cui le attività sono state cedute

Al momento dell’effettuazione dell’operazione, non si segnalano rapporti tra la Vincenzo Zucchi S.p.A., le società da questa controllate, i dirigenti e gli amministratori della Vincenzo Zucchi S.p.A. e i soggetti cui le attività sono state cedute.

## 2.4 DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

2.4.1 Luoghi in cui può essere consultata la documentazione che l’Emittente dichiara nel documento di mettere a disposizione del pubblico

Copia del presente Documento Informativo, con i relativi allegati, può essere consultata presso la sede sociale della Vincenzo Zucchi S.p.A., presso Borsa Italiana e sul sito internet dell’Emittente [www.gruppозucchi.com](http://www.gruppозucchi.com), nella sezione Investor Relations .

## **3. EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE**

### **3.1 DESCRIZIONE DI EVENTUALI EFFETTI SIGNIFICATIVI DELL'OPERAZIONE SUI FATTORI CHIAVE CHE INFLUENZANO E CARATTERIZZANO L'ATTIVITA' DELL'EMITTENTE NONCHE' SULLA TIPOLOGIA DI BUSINESS SVOLTO DALL'EMITTENTE MEDESIMO**

L'operazione si colloca nel quadro di una riorganizzazione delle attività del Gruppo mantenendo una concentrazione sulle Business Units "Zucchi e Filiali" e "Mascioni".

La cessione di Descamps comporta per il Gruppo Zucchi una significativa riduzione del volume delle attività con la conseguente riduzione del rischio operativo e finanziario del Gruppo.

A livello consolidato, la Cessione determinerà prevalentemente una riduzione del fatturato e una riduzione della marginalità industriale che, tuttavia, sarà compensata da una riduzione dei costi fissi tale da determinare un impatto significativo positivo sul risultato netto del Gruppo.

L'operazione è stata ritenuta di interesse dal Consiglio di Amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. anche per il significativo esborso finanziario che il processo di ristrutturazione e di riorganizzazione della Descamps avrebbe richiesto all'Emittente.

La Cessione non determinerà alcuna variazione significativa nella posizione finanziaria netta della Società e del Gruppo.

### **3.2 IMPLICAZIONI DELL'OPERAZIONE SULLE LINEE STRATEGICHE AFFERENTI I RAPPORTI COMMERCIALI, FINANZIARI E DI PRESTAZIONI ACCENTRATE DI SERVIZI TRA LE IMPRESE DEL GRUPPO.**

In considerazione del fatto che il piano di continuità approvato dal Tribunal de Commerce de Bobigny è costruito sulla prosecuzione di quasi tutti i rapporti commerciali attualmente in essere con le altre società del Gruppo Zucchi, l'operazione oggetto del presente Documento Informativo non avrà implicazioni significative sui rapporti commerciali, finanziari e di prestazioni di servizi tra le imprese del Gruppo Zucchi.

## **4. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI RELATIVI ALLE ATTIVITA' ACQUISITE**

Trattandosi di un'operazione di cessione di partecipazione, il presente paragrafo non è applicabile.

## 5. DATI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI PRO-FORMA DELL'EMITTENTE

### 5.1 STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA E CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA RELATIVI AL PRIMO SEMESTRE 2010 DEL GRUPPO ZUCCHI

#### **Premesse**

Nel presente capitolo 5, sono presentati i prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma della Società per il primo semestre chiuso alla data del 30 giugno 2010 (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma") che danno effetto retroattivo alla Cessione della partecipazione detenuta in Descamps e delle società da essa controllate avvenuta in data 9 febbraio 2011 ad Astrance Capital, nonché alle operazioni finanziarie ad essa connesse ed agli altri contratti stipulati tra le parti nell'ambito di tale operazione.

Essendo trascorsi più di nove mesi dalla chiusura dell'ultimo esercizio, ai sensi di quanto disciplinato dall'Allegato 3B del Regolamento Emittenti, i dati rielaborati pro-forma si riferiscono alla data del 30 giugno 2010.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma al 30 giugno 2010 sono stati predisposti partendo dal Bilancio Consolidato semestrale abbreviato chiuso al 30 giugno 2010 dal Gruppo Zucchi, ed applicando le rettifiche pro-forma relative alla Cessione come descritto di seguito.

Il bilancio consolidato semestrale, esposto in forma abbreviata, del Gruppo Zucchi al 30 giugno 2010 è stato redatto in accordo con lo IAS 34 "Bilanci intermedi" omologato dalla comunità europea, applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale, in ottemperanza alle disposizioni del Regolamento Emittenti, definito dalla delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Zucchi al 30 giugno 2010 è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte di KPMG S.p.A., che ha emesso la propria relazione in data 27 agosto 2010.

Nella precitata Relazione, a causa degli effetti connessi alle incertezze relative alla continuità aziendale, la società di revisione non è stata in grado di esprimersi sulla conformità del Bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Zucchi al 30 giugno 2010 al principio contabile applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

I dati consolidati pro-forma sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli elementi significativi dell'operazione di cessione della Partecipazione e delle relative operazioni finanziarie ed economiche. In particolare, tali effetti, sulla base di quanto riportato nella Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati riflessi retroattivamente nello stato patrimoniale consolidato pro-forma come se tale cessione e le operazioni connesse fossero state poste in essere il 30 giugno 2010 e, nel conto economico consolidato pro-forma, come se fossero state poste in essere il 1 gennaio 2010.

Relativamente ai principi contabili adottati dal Gruppo Zucchi per la predisposizione dei dati storici consolidati si rinvia alle note al bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2010.

I prospetti di stato patrimoniale e conto economico consolidato pro-forma sono derivati dagli schemi inclusi nel bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Zucchi al 30 giugno 2010 e sono esposti in forma sintetica.

Gli allegati Prospetti Consolidati Pro-Forma presentano:

- nella prima colonna il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Zucchi al 30 giugno 2010;
- nella seconda colonna denominata "Deconsolidamento Descamps e filiali", sono esposti le attività e le passività, i ricavi e i costi al 30 giugno 2010 della Descamps e delle relative società controllate oggetto della Cessione. I valori esposti di includono i crediti e debiti, i ricavi ed i costi relativi a quelle operazioni intercorse tra il Gruppo Zucchi e Descamps che, nel bilancio consolidato annuale al 30 giugno 2010, erano stati eliminati quali transazioni infragruppo;

- nella terza colonna denominata "Rettifiche pro-forma", sono presentati gli effetti della Cessione, incluso l'incasso del prezzo di cessione al netto della stima degli oneri accessori alla conclusione dell'operazione.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora la Cessione fosse stata realmente realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili della Cessione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione e a decisioni operative conseguenti all'operazione stessa.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti della Cessione e delle relative operazioni finanziarie, con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, i prospetti consolidati pro-forma vanno letti ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

### ***Escussione della garanzia rilasciata ad Intesa Sanpaolo S.p.A. a favore di Descamps***

Sebbene non strettamente connessa all'operazione di cessione, si segnala che in data 28 dicembre 2010 Intesa Sanpaolo S.p.A. ha comunicato l'escussione della garanzia rilasciata dalla Vincenzo Zucchi S.p.A. in data 1 agosto 2006 (e successive modificazioni ed integrazioni) a Banca Intesa France S.A. (ora Intesa Sanpaolo S.p.A.) nell'interesse della società Descamps S.A.S. con la quale ci si impegnava, tra l'altro, nel caso in cui quest'ultima fosse sottoposta a procedura concorsuale, a rimborsare tutto quanto dovuto dalla predetta società per capitale, interessi e spese. La somma escussa ammonta ad Euro 887.715,74 oltre interessi maturati dal 1 ottobre 2010. In data 17 gennaio 2011 la Vincenzo Zucchi S.p.A. ha proposto ad Intesa Sanpaolo S.p.A. di definire modalità, termini e condizioni di pagamento della somma escussa congiuntamente alla definizione degli accordi di ristrutturazione del debito del Gruppo in corso di negoziazione.

La Vincenzo Zucchi S.p.A. successivamente alla definizione con Intesa Sanpaolo S.p.A. delle modalità, termini e condizioni di pagamento della somma escussa, procederà all'esercizio dell'azione di regresso nei confronti di Descamps S.A.S. al fine di poter recuperare la somma nel rispetto delle condizioni stabilite dal piano di continuità approvato dal comitato creditori per quanto concerne il pagamento dei debiti finanziari (rimborso integrale nell'arco temporale di dieci anni). La recuperabilità di tale somma è, pertanto, anch'essa soggetta al rischio di insolvenza da parte di Descamps S.A.S. non essendo garantita.

# zucchigroup

## STATO PATRIMONIALE CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2010

(in migliaia di euro)	Gruppo Zucchi Dati storici 30 giugno 2010	Rettifiche pro-forma		Gruppo Zucchi Dati pro-forma 30 giugno 2010
		Deconsolidamento Gruppo Descamps	Altre rettifiche pro-forma	
<b>Attivo corrente</b>				
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	5.679	(1.264)	-	4.415
Attività finanziarie detenute per la negoziazione	23	-	-	23
Altre attività finanziarie	0	-	-	0
Attività per derivati	1.245	-	-	1.245
Crediti commerciali	62.634	(9.498)	-	53.136
Crediti finanziari	7	-	-	7
Altri crediti	8.206	(2.348)	-	5.858
Crediti per imposte correnti	128	(25)	-	103
Rimanenze	97.202	(23.741)	-	73.461
<b>Totale attivo corrente</b>	<b>175.124</b>	<b>(36.876)</b>	<b>0</b>	<b>138.248</b>
<b>Attività non correnti destinate alla vendita</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Attivo non corrente</b>				
Immobili, impianti e macchinari	75.420	(272)	-	75.148
Investimenti immobiliari	168	-	-	168
Attività immateriali	9.795	(7.515)	-	2.280
Altre attività finanziarie	85	-	-	85
Partecipazioni contab. con il metodo del P.N.ed altre	1.202	-	1.350	2.552
Crediti commerciali	314	2.150	-	2.464
Crediti finanziari	-	-	1.000	1.000
Altri crediti	5.224	(4.293)	-	931
<b>Totale attivo non corrente</b>	<b>92.208</b>	<b>(9.930)</b>	<b>2.350</b>	<b>84.628</b>
<b>Totale attivo</b>	<b>267.332</b>	<b>(46.806)</b>	<b>2.350</b>	<b>222.876</b>

# zucchigroup

(in migliaia di euro)	Rettifiche pro-forma			Gruppo Zucchi Dati pro-forma 30 giugno 2010
	Gruppo Zucchi Dati storici 30 giugno 2010	Deconsolidamento Gruppo Descamps	Altre rettifiche pro- forma	
<b>Passivo corrente</b>				
Debiti correnti verso banche	115.213	(2.105)	-	113.108
Debiti verso altri finanziatori	1.283	(57)	-	1.226
Passività per derivati	-	-	-	-
Debiti commerciali e altri debiti	75.514	(19.878)	250	55.886
Fondi rischi ed oneri	4.423	(471)	-	3.952
Benefici ai dipendenti	1.442	-	-	1.442
<b>Totale passivo corrente</b>	<b>197.875</b>	<b>(22.511)</b>	<b>250</b>	<b>175.614</b>
<b>Passività direttamente attribuibili ad attività non correnti destinate alla vendita</b>				
	-	-	-	-
<b>Passivo non corrente</b>				
Debiti verso banche	157	-	-	157
Debiti verso altri finanziatori	34	(34)	-	0
Fondi rischi ed oneri	8.828	(1.312)	-	7.516
Benefici ai dipendenti	14.041	(1.173)	-	12.868
Passività per imposte differite	10.130	-	-	10.130
Altri debiti	18	-	-	18
<b>Totale passivo non corrente</b>	<b>33.208</b>	<b>(2.519)</b>	<b>0</b>	<b>30.689</b>
<b>Patrimonio netto</b>				
Capitale sociale	27.804	-	-	27.804
Riserve e utili ( perdite) a nuovo	5.989	(27.710)	2.100	(19.621)
Risultato del semestre	(6.199)	5.934	-	(265)
<b>Totale patrimonio netto del Gruppo</b>	<b>27.594</b>	<b>(21.776)</b>	<b>2.100</b>	<b>7.918</b>
Capitale e riserve di terzi	8.655	-	-	8.655
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>36.249</b>	<b>(21.776)</b>	<b>2.100</b>	<b>16.573</b>
<b>Totale passivo</b>	<b>267.332</b>	<b>(46.806)</b>	<b>2.350</b>	<b>222.876</b>

# zucchigroup

## CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA AL 30 GIUGNO 2010

(in migliaia di euro)	Gruppo Zucchi Dati storici I semestre 2010	Rettifiche pro-forma		Gruppo Zucchi Dati pro-forma I semestre 2010
		Deconsolidamento Gruppo Descamps	Altre rettifiche pro-forma	
Vendite nette	104.716	(21.855)	-	82.861
Costo del venduto	61.717	(10.332)	-	51.385
<b>Margine industriale</b>	<b>42.999</b>	<b>(11.523)</b>	-	<b>31.476</b>
Spese di vendita e distribuzione	29.898	(11.039)	-	18.859
Pubblicità e promozione	3.785	(1.049)	-	2.736
Costi di struttura	18.011	(5.188)	-	12.823
Costi operativi	51.694	(17.276)	-	34.418
Altri costi e (ricavi)	(622)	(80)	-	(702)
(Altri ricavi)	(1.589)	12	-	(1.577)
Altri costi	967	(92)	-	875
Oneri (proventi) di ristrutturazione	(70)	(380)	-	(450)
(Proventi di ristrutturazione)	(450)	-	-	(450)
Oneri di ristrutturazione	380	(380)	-	-
<b>Risultato operativo (EBIT)</b>	<b>(8.003)</b>	<b>6.213</b>	-	<b>(1.790)</b>
Oneri (proventi) finanziari	(829)	279	-	(550)
(Proventi finanziari)	(3.105)	324	-	(2.781)
Rettifiche di valore di crediti finanziari	227	-	-	227
Altri oneri finanziari	2.049	(45)	-	2.004
Oneri (proventi) da partecipazioni	-	-	-	-
(Proventi da partecipazioni)	-	-	-	-
Oneri da partecipazioni	-	-	-	-
Quote (utile) perdita di partecipazioni contab. con il metodo del p.n. al netto effetto fiscale	(36)	-	-	(36)
<b>Risultato prima delle imposte</b>	<b>(7.138)</b>	<b>5.934</b>	-	<b>(1.204)</b>
Imposte sul reddito	(1.137)	-	-	(1.137)
<b>Risultato di periodo derivante dalle attività di funzionamento</b>	<b>(6.001)</b>	<b>5.934</b>	-	<b>(67)</b>
<b>Risultato di periodo derivante dalle attività di dismissione</b>	-	-	-	-
<b>Risultato del semestre</b>	<b>(6.001)</b>	<b>5.934</b>	-	<b>(67)</b>
<b>Risultato dell'esercizio attribuibile a:</b>				
Azionisti della controllante	(6.199)	5.934	-	(265)
Azionisti di minoranza	198	-	-	198
	<b>(6.001)</b>	<b>5.934</b>	-	<b>(67)</b>



## 5.1.2 Dettaglio delle rettifiche pro-forma

### 5.1.2.1 Deconsolidamento Descamps e filiali (o "Gruppo Descamps")

La colonna in oggetto include il sub-consolidato di Descamps e filiali, rappresentato a livello patrimoniale dalle attività e dalle passività della società ceduta e delle relative società controllate, dopo il consolidamento delle partecipazioni detenute localmente e a livello economico dai ricavi e dai costi in capo alle stesse.

Il sub-consolidato di Descamps include, inoltre, gli effetti patrimoniali ed economici di quelle transazioni realizzate dalle Business Unit "Zucchi e Filiali" e "Mascioni" con le entità incluse nel sub-consolidato di Descamps che erano state oggetto di eliminazione nell'ambito del consolidamento del Gruppo Zucchi, mentre parte di esse sono state ripristinate nei Prospetti Consolidati pro-forma in quanto, dopo la Cessione, risulteranno realizzate verso terzi.

Come sopra esposto, il deconsolidamento di Descamps ha comportato: a livello patrimoniale la diminuzione delle attività correnti e non correnti rispettivamente per 36.876 migliaia di Euro ed 9.930 migliaia di Euro e la diminuzione delle passività correnti e non correnti rispettivamente per 22.511 migliaia di Euro ed 2.519 migliaia di Euro, complessivamente pari ad un patrimonio netto ceduto di 21.776 migliaia di Euro; mentre a livello economico, per il semestre chiuso al 30 giugno 2010, il deconsolidamento ha comportato la diminuzione dei ricavi consolidati per 21.855 migliaia di Euro e nella diminuzione di costi operativi per 28.068 migliaia di Euro, con un decremento della perdita operativa consolidata pro-forma di 6.213 migliaia di Euro. L'effetto complessivo del deconsolidamento del conto economico del sub-consolidato di Descamps determina un decremento per 5.934 migliaia di Euro della perdita netta pro-forma di pertinenza del Gruppo.

Con riferimento allo Stato Patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2010, il deconsolidamento del Gruppo Descamps ha determinato i seguenti effetti:

- incremento dei crediti commerciali, per 2.150 migliaia di Euro, dovuto al ripristino dei crediti commerciali infragruppo delle società del Gruppo Zucchi verso le società oggetto della Cessione, per complessivi 5.850 migliaia di Euro, al netto della relativa svalutazione (3.700 migliaia di Euro) della parte di essi inesigibile in base a quanto previsto nel contratto di Cessione della partecipazione e nel piano di continuità omologato dagli organi della procedura di Rédressement Judiciaire (stralcio di una parte dei crediti – pari a circa il 50% - e pagamento dilazionato del residuo in cinque anni). Tali crediti sono stati considerati tutti non correnti essendo previsti i primi incassi nel secondo semestre 2011.
- incremento dei debiti verso fornitori per 771 migliaia di Euro dovuto al ripristino dei debiti commerciali infragruppo delle società del Gruppo Zucchi verso le società oggetto di Cessione.

Con riferimento al conto economico consolidato pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2010, la Cessione della partecipazione in Descamps ha determinato le seguenti rettifiche pro-forma:

- ripristino delle transazioni realizzate dal Gruppo Zucchi con le società cedute. Gli effetti economici in oggetto erano stati eliminati nell'ambito del consolidamento del Gruppo Zucchi al 30 giugno 2010, mentre sono ripristinati nei Prospetti Consolidati Pro-Forma, in quanto, dopo la Cessione, risulteranno realizzati verso terzi. Tra questi: (i) maggiori ricavi per complessivi 1.436 migliaia di Euro, (ii) maggiori costi per acquisti di materiali per complessivi 1.245 migliaia di Euro, (iii) maggiori altri ricavi per complessivi 353 migliaia di Euro che la Vincenzo Zucchi S.p.A. fatturerà a Descamps S.A.S. a titolo di management fees e riaddebiti dei servizi IT.

Con riferimento alle relazioni commerciali in essere tra le Business units "Zucchi e filiali" e "Mascioni" con la Business unit "Descamps e filiali", il piano di continuità prevede quanto segue:

- la Descamps S.A.S. continuerà ad usufruire delle lavorazioni prodotte dalla Business unit "Mascioni" solo per i prodotti di marchio Descamps e non più per quelli di marchio Jalla e Jardin Secret. La diminuzione del fatturato per i servizi di nobilitazione resi dalla Business unit "Mascioni" (circa il 58% dei volumi mediamente lavorati nel corso degli ultimi anni), è stata considerata nell'importo del fatturato ripristinato.
- i punti vendita con insegna Descamps di proprietà della Bassetti Espanola verranno ceduti alla Descamps S.A.S. e da questa gestiti direttamente anche attraverso un restyling del format utilizzato.

# zucchigroup

In considerazione dei volumi non significativi e della marginalità pressoché nulla, le situazioni pro-forma sono state redatte senza procedere alle rettifiche dei ricavi e dei costi di tali punti vendita;

- la Business unit “Descamps e filiali” continuerà a rifornirsi dei prodotti Zucchi e Bassetti da commercializzare nelle aree geografiche in cui il Gruppo Descamps è già oggi presente;
- la Business unit “Descamps e filiali” continuerà per almeno un anno, con possibilità di rinnovo per gli esercizi successivi, a servirsi dei servizi di information technology forniti dalla Vincenzo Zucchi S.p.A. al prezzo di costo;
- la Business unit “Descamps e filiali” riconoscerà, a titolo di management fees, i seguenti corrispettivi alla Vincenzo Zucchi S.p.A. per una serie di servizi amministrativi da questa erogati a favore e nell’interesse della prima: 340.000 Euro per l’esercizio 2011 e 190.000 Euro per l’anno 2012.

## 5.1.2.2 Altre rettifiche pro-forma

Con riferimento allo Stato Patrimoniale consolidato pro-forma al 30 giugno 2010, la Cessione della partecipazione in Descamps ha determinato le seguenti rettifiche:

- un incremento delle “Altre attività finanziarie non correnti” per effetto della concessione del finanziamento fruttifero (con scadenza 9 febbraio 2016) a Descamps S.A.S. nel rispetto degli impegni assunti con il piano di continuità, pari a un milione di euro;
- incremento della voce “Partecipazioni collegate contabilizzate con il metodo del patrimonio netto”. Tale incremento è la risultante della somma determinata dalla sottoscrizione dell’aumento di capitale per un milione di Euro e dalla valutazione al fair value (350 migliaia di Euro) del valore della partecipazione residua (20%) detenuta in Descamps determinato sulla base del prezzo di cessione dell’80% della stessa;
- incremento della voce “debiti commerciali e altri debiti” per 250 migliaia di Euro, relativo agli oneri sostenuti per il perfezionamento della cessione della Partecipazione.

Il corrispettivo della Cessione e il relativo utilizzo sono sintetizzati nella tabella che segue:

<i>(importi in migliaia)</i>	<b>Importo Euro</b>
Prezzo di cessione	2.000
di cui:	
Importo incassato	2.000
Sottoscrizione aumento di capitale di Descamps S.A.S. (per la quota pari al 20%)	1.000
Concessione finanziamento a Descamps S.A.S.	1.000
Liquidità residua dalla Cessione	Zero

Per una migliore comprensione delle suddette rettifiche pro-forma di seguito si riporta un prospetto di riconciliazione del patrimonio netto consolidato e risultato netto consolidato del Gruppo Zucchi e i relativi pro-forma.

# zucchigroup

L'effetto pro-forma complessivo dell'operazione sul patrimonio netto del Gruppo Zucchi (inclusivo delle minoranze) è stato determinato come segue:

<i>(importi in migliaia)</i>	<b>Importo Euro</b>
<b>Patrimonio netto consolidato al 30 giugno 2010</b>	<b>36.249</b>
Patrimonio netto contabile Descamps al 30 giugno 2010	- 21.776
Ripristino valore del 20% della partecipazione	350
Prezzo di cessione (inclusi gli oneri accessori)	1.750
<b>Totale patrimonio netto pro-forma</b>	<b>16.573</b>

<i>(importi in migliaia)</i>	<b>Importo Euro</b>
<b>Risultato del periodo consolidato (primo semestre 2010)</b>	<b>- 6.001</b>
Deconsolidamento Gruppo Descamps primo semestre 2010	+ 5.934
<i>Di cui:</i>	
- contributo al risultato di periodo del Gruppo Descamps	+ 6.670
- altre scritture di deconsolidamento	- 736
<b>Risultato del periodo consolidato pro-forma</b>	<b>- 67</b>

La differenza tra il prezzo di cessione (1.750 migliaia di Euro al netto degli oneri accessori) e il relativo valore di carico (21.776 migliaia di Euro) al 30 giugno 2010, negativa per 20.026 migliaia di Euro, è iscritta tra i componenti del patrimonio netto consolidato pro-forma relativo al primo semestre 2010, in quanto si tratta di una componente di esclusiva competenza dell'esercizio in cui è avvenuta la cessione stessa (anno 2011), coerentemente con quanto previsto dalla comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001. Tale minusvalenza è stata determinata in via provvisoria sulla base dei valori risultanti dal bilancio consolidato semestrale abbreviato in quanto il bilancio del Gruppo Descamps al 31 dicembre 2010 non è ancora disponibile e non è quindi determinabile l'effettiva minusvalenza che verrà conseguita dell'operazione di Cessione sopra descritta. L'effettiva minusvalenza che verrà realizzata nell'esercizio 2011 sarà presumibilmente inferiore in quanto terrà conto delle perdite conseguite nel secondo semestre 2010 dal Gruppo Descamps. Occorre altresì precisare che l'effettiva minusvalenza che verrà conseguita dalla Cessione della Partecipazione sarà altresì influenzata dai rischi che rimarranno in capo all'Emittente e la cui valutazione è ancora in corso da parte dei legali (si veda il paragrafo 1.1.2.2 Rischi connessi al contratto di locazione dell'immobile di Vendin-le-Vieil).

## **Scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma**

Lo scopo della presentazione dei dati consolidati pro-forma è quello di riflettere retroattivamente gli effetti della Cessione della partecipazione detenuta in Descamps, apportando ai dati storici consolidati le appropriate rettifiche pro-forma. In particolare, come esposto in precedenza, gli effetti della Cessione previsti sono stati riflessi retroattivamente nello Stato Patrimoniale Consolidato Pro-Forma come se tale operazione fosse stata posta in essere il 30 giugno 2010 e, per i soli effetti economici, come se la stessa fosse stata posta in essere il 1 gennaio 2010.

## **Ipotesi considerate e principi utilizzati per l'elaborazione dei dati pro-forma**

I principi contabili adottati per la predisposizione dei Prospetti Contabili Pro-Forma sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2009 del Gruppo Zucchi, ovvero gli International Financial Reporting Standards (IFRS) omologati dall'Unione Europea, nonché i provvedimenti emanati in attuazione dell'articolo 9 del D.Lgs. 38/2005.

Nell'apportare le rettifiche pro-forma sono state adottate le seguenti ipotesi specifiche:

- i costi accessori alla finalizzazione dell'operazione sono stati preliminarmente stimati in 250 migliaia di Euro;
- talune transazioni tra le entità del Gruppo Zucchi e la Descamps, nonché le relative società controllate, continueranno ad essere condotte nei termini contrattuali ad oggi in essere, mentre altri contratti saranno terminati a seguito della Cessione come pattuito nel contratto stesso di cessione;

# zucchigroup

- le rettifiche pro-forma non includono gli effetti fiscali connessi alle rettifiche stesse, in quanto il Gruppo Zucchi ha significative perdite pregresse al 30 giugno 2010 sulle quali non sono state rilevate attività per imposte differite attive;
- non è stato considerato l'effetto dei terzi sulle rettifiche pro-forma effettuate, in quanto ritenuto non significativo.

## 5.2 INDICATORI PRO-FORMA PER AZIONE DELL'EMITTENTE

### 5.2.1 Dati storici e pro-forma per azione in forma comparativa

(in migliaia di euro)	Gruppo Zucchi Dati storici 30 giugno 2010	Gruppo Zucchi Dati pro-forma 30 giugno 2010
<b>Risultato del semestre</b>	<b>(6.199)</b>	<b>(265)</b>
numero medio delle azioni in circolazione	27.804.203	27.804.203
<b>utile (perdita) base per azione (in unità di Euro)</b>	(0,00022)	(0,00001)
<b>utile (perdita) diluito per azione (in unità di Euro)</b>	(0,00022)	(0,00001)
<b>Patrimonio netto Gruppo Zucchi</b>	27.594	7.918
<b>Patrimonio netto base per azione</b>	0,00099	0,00028
<b>Patrimonio netto diluito per azione</b>	0,00099	0,00028
<b>PFN</b>	110.985	109.053
<b>PFN base per azione</b>	0,00399	0,00392
<b>PFN diluita per azione</b>	0,00399	0,00392

Il miglioramento del risultato netto consolidato del periodo per azione è connesso all'esclusione dal conto economico consolidato del risultato negativo registrato dal Gruppo Descamps.

Il peggioramento del Patrimonio netto consolidato per azione, di competenza del Gruppo Zucchi, è connesso al deconsolidamento del Gruppo Descamps ed alla rilevazione della differenza tra prezzo di cessione e il valore di carico al 30 giugno 2010 del Gruppo Descamps.

Per i motivi sopra indicati, nonché per il ridotto indebitamento finanziario della Descamps, anche la posizione finanziaria netta consolidata registra un miglioramento non significativo passando da un indebitamento netto 111 milioni di Euro a 109 milioni di Euro, inclusivo quest'ultimo anche del credito finanziario relativo al finanziamento concesso a Descamps S.A.S..

## 5.3 RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE SULL'ESAME DEI PROSPETTI CONSOLIDATI PRO-FORMA

La relazione della Società di Revisione KPMG S.p.A. concernente l'esame dei Prospetti Consolidati Pro-Forma presentati nel presente capitolo 5 è allegata al presente Documento Informativo.

## 6. PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO AD ESSO FACENTE CAPO

### 6.1 INDICAZIONI GENERALI SULL'ANDAMENTO DEGLI AFFARI DELL'EMITTENTE DAL 30 GIUGNO 2010

Con riferimento all'andamento degli affari della Società dalla chiusura del semestre al 30 giugno 2010 si rimanda al Resoconto Intermedio della Gestione al 30 settembre 2010 approvato dal Consiglio di Amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. in data 14 novembre 2010, e messo a disposizione del pubblico sul sito della Società ([www.gruppozucchi.com](http://www.gruppozucchi.com)).

Si segnala che il Resoconto Intermedio della Gestione al 30 settembre 2010 non è stato sottoposto a revisione limitata da parte della società di revisione KPMG S.p.A..

Contestualmente alla Cessione di Descamps S.A.S., il Consiglio di amministrazione della Vincenzo Zucchi S.p.A. ha approvato le linee guida di un piano di ristrutturazione economico-finanziario, redatto con il supporto di Alix Partners e Borghesi Colombo & Associati, rispettivamente in qualità di Advisor Industriale e Finanziario.

Il piano economico-finanziario che la Società ha sviluppato evidenzia la generazione di flussi di cassa positivi a livello di gestione operativa, tuttavia non sufficienti a fronteggiare puntualmente le scadenze contrattuali dei debiti bancari in essere. Il piano ha posto in evidenza la necessità di un riassetto della struttura finanziaria del Gruppo per consentire il proseguimento dell'attività operativa e il rimborso dei debiti in essere, il tutto da realizzarsi attraverso un aumento di capitale

L'aumento di capitale previsto nell'ambito del piano di ristrutturazione contribuirà all'ulteriore rafforzamento patrimoniale del Gruppo.

Il nuovo piano economico-finanziario sarà presentato al Mercato coerentemente con la tempistica prevista per l'aumento di capitale e comunque prima dell'esecuzione dello stesso.



**KPMG S.p.A.**  
**Revisione e organizzazione contabile**  
Via Vittor Pisani, 25  
20124 MILANO MI

Telefono +39 02 6763.1  
Telefax +39 02 67632445  
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

## **Relazione della società di revisione sull'esame dello stato patrimoniale consolidato pro-forma e del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Zucchi per il semestre chiuso al 30 giugno 2010**

Al Consiglio di Amministrazione di  
Vincenzo Zucchi S.p.A.

- 1 Abbiamo esaminato i prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma (di seguito anche "Prospetti Pro-forma") corredati delle note esplicative del Gruppo Zucchi per il semestre chiuso al 30 giugno 2010.

I Prospetti Pro-forma derivano dai dati storici relativi al bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Zucchi per il semestre chiuso al 30 giugno 2010, predisposto in conformità al principio contabile applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea e dalle scritture di rettifica pro-forma ad essi applicate e da noi esaminate.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Zucchi per il semestre chiuso al 30 giugno 2010 è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata, a seguito della quale è stata emessa la relativa relazione in data 27 agosto 2010. Nella precitata relazione a causa degli effetti connessi alle incertezze relative alla continuità aziendale non siamo stati in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Zucchi al 30 giugno 2010 al principio contabile applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato semestrale abbreviato. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza non è stato espresso un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

I Prospetti Pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di cessione, perfezionata in data 9 febbraio 2011, del settore operativo "Descamps e filiali" tramite

KPMG S.p.A. è una società per azioni di diritto italiano e fa parte del network KPMG di entità indipendenti affiliate a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), entità di diritto svizzero.

Ancora Asolo Bari Bergamo  
Bologna Bolzano Brescia Cagliari  
Catania Como Firenze Genova  
Lecce Milano Napoli Novara  
Padova Palermo Pavia Perugia  
Pescepio Pinerolo Torino Treviso  
Trento Udine Varese Verona

Società per azioni  
Capitale sociale  
Euro 7025.700,00 i.v.  
Registro Imprese Milano e  
Codice Fiscale N. 03709200709  
R.E.A. Milano N. 512867  
Partita IVA 00709200709  
WIT number IT02709200709  
Sede legale: Via Vittor Pisani, 25  
20124 Milano MI ITALIA



**Gruppo Zucchi**

*Relazione della società di revisione sull'esame dello stato patrimoniale consolidato pro-forma e del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Zucchi per il semestre chiuso al 30 giugno 2010  
24 febbraio 2011*

la cessione di una quota pari all'80% della partecipazione di controllo detenuta in Descamps SAS (di seguito l'"Operazione di Cessione").

- 2 I Prospetti Pro-forma, corredati delle note esplicative, relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2010, sono stati predisposti ai fini di quanto richiesto dall'articolo 71 del "Regolamento di attuazione del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, concernente la disciplina degli emittenti", adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni.

L'obiettivo della redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma e del conto economico consolidato pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti sull'andamento economico consolidato e sulla situazione patrimoniale consolidata del Gruppo Zucchi dell'Operazione di Cessione, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2010 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, all'inizio dell'esercizio 2010. Tuttavia, va rilevato che qualora l'operazione sopra descritta fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

La responsabilità della redazione dei Prospetti Pro-forma compete agli amministratori della Vincenzo Zucchi S.p.A.. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli amministratori per la redazione dei Prospetti Pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi Prospetti. Inoltre, è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

- 3 Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla CONSOB nella comunicazione n. DEM/1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.
- 4 Dal lavoro svolto nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate dagli amministratori della Vincenzo Zucchi S.p.A. per la redazione dei prospetti relativi allo stato patrimoniale consolidato pro-forma e al conto economico consolidato pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2010 del Gruppo Zucchi, corredati delle note esplicative per riflettere retroattivamente gli effetti dell'Operazione di Cessione identificata nel paragrafo 1, non siano ragionevoli e che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti Prospetti Pro-forma non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza. Tuttavia, come indicato nel paragrafo 1, a causa degli effetti connessi alle incertezze relative alla capacità del Gruppo Zucchi di continuare ad operare sulla base del presupposto della continuità aziendale, non siamo stati in grado di esprimerci sulla conformità del bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Zucchi al 30 giugno 2010 al principio contabile applicabile per




*Gruppo Zucchi*  
*Relazione della società di revisione sull'esame dello stato patrimoniale consolidato pro-forma e del conto economico consolidato pro-forma del Gruppo Zucchi per il semestre chiuso al 30 giugno 2010*  
*24 febbraio 2011*

l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea e, pertanto, non siamo in grado di esprimere un giudizio se nella redazione dei Prospetti Pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2010 siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili corretti.

Milano, 24 febbraio 2011

KPMG S.p.A.



Ivan Spennin  
Socio