

# ITALIAN WINE BRANDS

## RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI DI ITALIAN WINE BRANDS S.P.A., AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 6, DEL CODICE CIVILE, SULLA PROPOSTA DI EMISSIONE DI AZIONI CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

**Assemblea straordinaria dei soci del 19 luglio 2021, in prima convocazione, e, occorrendo, del 26 luglio 2021, in seconda convocazione**

### **Punto 1 all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria**

*“Aumento di capitale sociale a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., per un importo complessivo di Euro 45.500.00,00 (inclusivo di sovrapprezzo), mediante emissione di complessive n. 1.400.000 nuove azioni ordinarie della Società prive del valore nominale, al prezzo di sottoscrizione di Euro 32,50 (inclusivo di sovrapprezzo) per azione, riservato in sottoscrizione a Gruppo Pizzolo S.r.l., da liberarsi in denaro; modifiche conseguenti dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.”*

### ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968

# ITALIAN WINE BRANDS

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione di Italian Wine Brands S.p.A. (“**IWB**” o la “**Società**”) Vi ha convocato in Assemblea, in sede straordinaria, per i giorni 19 luglio 2021, in prima convocazione, e 26 luglio 2021, in seconda convocazione, (l’**Assemblea**) per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di aumentare il capitale sociale di IWB a pagamento, in via inscindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, del codice civile, per un importo complessivo di Euro 45.500.00,00 (inclusivo di sovrapprezzo), mediante emissione di n. 1.400.000 nuove azioni ordinarie, prive di indicazione del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione alla data di emissione, ad un prezzo unitario di sottoscrizione di Euro 32,50 (inclusivo di sovrapprezzo), riservato in sottoscrizione a Gruppo Pizzolo S.r.l., da liberarsi in denaro, anche mediante compensazione, come di seguito meglio descritto (l’**Aumento di Capitale Riservato**).

La presente relazione (la “**Relazione**”) è stata predisposta dagli Amministratori di IWB ai sensi dell’art. 2441, comma 6, del codice civile al fine di illustrare la proposta di Aumento di Capitale Riservato nonché i criteri adottati per la determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni IWB da emettersi nell’ambito dell’Aumento di Capitale Riservato.

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968

# ITALIAN WINE BRANDS

## 1. Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale Riservato

### 1.1 Premessa

L'Aumento di Capitale Riservato si inserisce nel contesto di un'operazione di investimento della Società, la quale prevede:

- (i) l'acquisizione da parte di IWB dell'intero capitale sociale di Enoitalia S.p.A., con sede in Calmasino di Bardolino (VR), Località Colombara n. 5, partita IVA, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona n. 01871110233, con capitale sociale pari a Euro 1.453.055,36, interamente sottoscritto e versato, suddiviso in n. 2.270.399 azioni del valore nominale di Euro 0,64 ciascuna ("**Enoitalia**") dagli attuali soci della stessa ("**Acquisizione**"), per un corrispettivo complessivo, calcolato sul 100% del capitale di Enoitalia, pari a Euro 150.500.000,00 (il "**Corrispettivo**"), da pagarsi alla data del *closing* dell'Acquisizione (il "**Closing**") con le modalità di seguito descritte; e
- (ii) il reinvestimento di Gruppo Pizzolo S.r.l., con sede legale in San Martino Buon Albergo (VR), Viale del Lavoro, n. 45, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona 03452140233 ("**Gruppo Pizzolo**"), nel capitale sociale di IWB mediante la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, da liberarsi con l'utilizzo, anche mediante compensazione, di una porzione dei proventi derivanti dalla cessione della sua quota di partecipazione in Enoitalia (il "**Reinvestimento**" e, congiuntamente all'Acquisizione, l'"**Operazione**").

Il capitale sociale di Enoitalia è attualmente detenuto dai seguenti soggetti (congiuntamente, i "**Venditori**"): (i) per il 13,17% dai Sig.ri Giorgio Pizzolo, Giuliano Pizzolo, Floriano Pizzolo e dagli eredi del Sig. Augusto Pizzolo, ossia Rosalba Sinigaglia, Chiara Pizzolo e Laura Pizzolo (congiuntamente, i "**Soci Storici**"), ciascuno dei quali detiene una partecipazione pari al 3,29% nel capitale sociale di Enoitalia; e (ii) per l'86,83% da Gruppo Pizzolo, il cui capitale sociale è indirettamente detenuto (tramite veicoli societari di loro esclusiva proprietà), in misura paritetica, dai Soci Storici.

### 1.2 Finalità dell'Operazione

Enoitalia opera, anche per il tramite delle società dalla stessa controllate, nel settore della produzione, dell'imbottigliamento e della commercializzazione di vino, oli ed affini.

L'Operazione, nel suo complesso, rappresenta una significativa opportunità di integrazione del gruppo facente capo a IWB con quello facente capo a Enoitalia al fine di creare sinergie e processi di divisione di competenze e conoscenze e quindi nell'ottica di consolidare il rispettivo posizionamento sul mercato vinicolo nazionale ed internazionale.

In particolare, l'Operazione è volta a perseguire la creazione di valore per tutti gli azionisti, attraverso il potenziamento della capacità del gruppo facente capo a Enoitalia di assumere una crescente *leadership* nel mercato vinicolo internazionale. In particolare, l'Operazione consentirebbe:

- la nascita del primo gruppo vitivinicolo privato italiano per dimensione;

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968

# ITALIAN WINE BRANDS

- il rafforzamento della presenza del gruppo IWB sui mercati internazionali, in particolar modo nel Regno Unito e negli USA;
- l'ulteriore diversificazione della base clienti, attraverso l'acquisizione di primari *accounts* internazionali operanti nella grande distribuzione organizzata;
- il rafforzamento della capacità di vinificazione (in particolar modo di vini spumanti e frizzanti) e imbottigliamento del gruppo IWB, attraverso l'utilizzo dei siti produttivi di Enoitalia presso Calmasino Veronese e Montebello Vicentino; nonché
- la possibilità di ottenere importanti sinergie di costi e ricavi.

Con l'integrazione tra i predetti gruppi verranno inoltre messi a fattor comune le rispettive culture imprenditoriali, manageriali e creative, oltre al relativo *know-how*, per rafforzare la competitività dei due gruppi e accelerare il percorso di sviluppo di entrambe le aziende. In questa direzione si collocano anche la sottoscrizione, da parte di Gruppo Pizzolo, dell'Aumento di Capitale Riservato per un controvalore pari a circa il 30% del Corrispettivo, e il prospettato ingresso di Giorgio Pizzolo e Marta Pizzolo nel Consiglio di Amministrazione di IWB, quali segni tangibili della condivisione tra le parti del progetto industriale e del disegno strategico sottostante l'Operazione che consentirà il rafforzamento delle prospettive di lungo periodo del complessivo progetto di integrazione.

## 1.3 La documentazione contrattuale relativa all'Operazione

In data 17 giugno 2021 il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l'Operazione e, in pari data, è stato sottoscritto tra IWB, da un lato, e i Venditori, dall'altro lato, il contratto di compravendita disciplinante i termini e condizioni dell'Operazione (il "**Contratto di Compravendita**"), ai sensi del quale è stato, tra l'altro, definito il controvalore per l'acquisto del 100% del capitale sociale di Enoitalia in misura pari al Corrispettivo (*i.e.* Euro 150.500.000,00).

L'esecuzione del Contratto di Compravendita e, quindi, il perfezionamento dell'Acquisizione di Enoitalia da parte di IWB e del Reinvestimento è subordinato al fatto che, entro il termine ultimo del 15 settembre 2021 (*c.d. Long Stop Date*), si siano verificate (o siano state rinunciate) tutte le condizioni sospensive previste dal Contratto di Compravendita, tra cui vi rientra l'approvazione da parte dell'Assemblea straordinaria di IWB dell'Aumento di Capitale Riservato e il mancato verificarsi entro la data del Closing di circostanze o eventi straordinari e imprevedibili (*c.d. material adverse change*).

La sottoscrizione del Contratto di Compravendita è stata altresì resa nota al mercato dalla Società mediante la diffusione di un comunicato stampa ai sensi dell'art. 12 e della Scheda 4 del Regolamento Emittenti AIM Italia di Borsa Italiana S.p.A., qualificandosi l'Operazione quale "operazione significativa" ai sensi della richiamata normativa. Per maggiori informazioni in merito all'Operazione si rinvia pertanto al suddetto comunicato stampa, disponibile sul sito *internet* della Società [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it), Sezione "*Media & Press / Comunicati stampa*".

Si segnala inoltre che, ai sensi del Contratto di Compravendita, alla data del Closing, i Venditori, Gruppo Pizzolo e Provinco S.r.l. (veicolo societario riconducibile ad Alessandro Mutinelli, Presidente e Amministratore Delegato di IWB) sottoscriveranno un patto parasociale disciplinante i rispettivi diritti e obblighi in termini di corporate governance e circolazione delle

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968

azioni in relazione alle partecipazioni che saranno da essi e dai relativi azionisti, direttamente e indirettamente, detenute nelle società del gruppo IWB, anche ai fini della valorizzazione e più efficiente gestione del gruppo, il quale prevede, tra l'altro, l'ingresso di Giorgio Pizzolo e Marta Pizzolo nel Consiglio di Amministrazione di IWB.

#### **1.4 Le modalità di pagamento del Corrispettivo**

Il Contratto di Compravendita prevede, tra l'altro, che il Corrispettivo dell'Acquisizione dell'intero capitale sociale di Enoitalia venga versato per cassa da IWB, fermo restando che Gruppo Pizzolo si è impegnato a sottoscrivere al Closing l'Aumento di Capitale Riservato per un ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) pari complessivamente a Euro 45.500.00,00. L'Aumento di Capitale Riservato verrà quindi liberato da Gruppo Pizzolo mediante compensazione tra il relativo prezzo di sottoscrizione e un pari importo del Corrispettivo spettante a Gruppo Pizzolo in virtù della cessione della partecipazione dallo stesso detenuta nel capitale sociale di Enoitalia.

#### **1.5 Le finalità dell'Aumento di Capitale Riservato e l'emissione delle nuove azioni**

Oltre alle finalità dell'Operazione indicate al precedente Paragrafo 1.2, sulla base di quanto indicato al Paragrafo 1.4, l'Aumento di Capitale Riservato è altresì finalizzato ad emettere le nuove azioni di IWB necessarie a pagare una porzione del Corrispettivo dell'Acquisizione pari all'ammontare dello stesso Aumento di Capitale Riservato. Per effetto della sottoscrizione e liberazione dell'Aumento di Capitale Riservato, Gruppo Pizzolo riceverà un numero complessivo di massime n. 1.400.000 nuove azioni ordinarie della Società e risulterà titolare di una partecipazione complessivamente pari al 15,91% del capitale sociale di IWB. Per informazioni in merito al vincolo di *lock-up* che sarà assunto da Gruppo Pizzolo con riguardo alle azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato, si rinvia al successivo Paragrafo 6. Le azioni di nuova emissione sono state valorizzate in base agli accordi raggiunti in data 17 giugno 2021 in misura pari a Euro 32,50 per azione. Per maggiori informazioni al riguardo, si rinvia al successivo Paragrafo 2.

#### **1.6 La valutazione di Enoitalia**

Con riferimento alla valutazione di Enoitalia, il Consiglio di Amministrazione di IWB si è avvalso del supporto di un *advisor* di primario *standing*, Equita Group S.p.A. ("**Equita**") ai fini della conferma *sia* della congruità per IWB, da un punto di vista economico e finanziario, del Corrispettivo per l'intero capitale sociale di Enoitalia, il quale include anche il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie IWB che verranno emesse nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato, *sia* della convenienza finanziaria di tutta l'Operazione complessivamente considerata per gli attuali azionisti della Società.

Ai fini della determinazione della stima del valore del capitale economico di Enoitalia, sono state utilizzate metodologie in linea con la miglior prassi valutativa a livello nazionale e internazionale, applicando quelle ritenute più appropriate tenuto conto delle specifiche caratteristiche della società, della tipologia di attività e del mercato di riferimento in cui Enoitalia opera.

In particolare:

# ITALIAN WINE BRANDS

- (i) quale metodo principale, è stato impiegato quello del *Discounted Cash Flow* (“**DCF**”), che determina il valore del capitale economico di una società scontando i flussi di cassa c.d. *unlevered* prospettici della società ad un dato costo medio ponderato del capitale, al netto della posizione finanziaria netta e dei c.d. *debt-like-items*; e
- (ii) quali metodi di controllo, sono stati utilizzati quelli:
  - (a) la metodologia dei multipli di Borsa di società quotate comparabili, basata sull’analisi delle quotazioni di Borsa di società comparabili, raffrontate a determinati parametri economici attesi delle stesse (“**Multipli di Borsa**”); e
  - (b) la metodologia dei multipli di precedenti operazioni comparabili, che determina il valore economico di una società mediante l’applicazione, ad alcune metriche economico-patrimoniali della stessa, di multipli impliciti nei prezzi corrisposti in transazioni precedenti confrontabili (“**Multipli M&A**”).

La valutazione di Enoitalia così effettuata ha dimostrato che il Corrispettivo per l’intero capitale sociale di Enoitalia si colloca all’interno del *range* di valori individuati mediante il metodo principale del DCF e al di sotto dei *range* individuati con i metodi di controllo (Multipli di Borsa e Multipli M&A).

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione di IWB ha ampiamente discusso e considerato la particolare valenza strategica dell’Operazione e, sul piano economico-finanziario, ha ritenuto congruo il Corrispettivo sulla base delle risultanze delle metodologie di valutazione sopra indicate.

## 2. Criteri per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni

Come sopra indicato, l’Aumento di Capitale Riservato si inserisce nel contesto dell’Operazione di Acquisizione da parte di IWB di una partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Enoitalia, per un corrispettivo complessivo, calcolato sul 100% del capitale di Enoitalia, pari a Euro 150.500.000,00. L’Operazione, nel suo complesso, è finalizzata a realizzare l’integrazione del *business* del gruppo facente capo a IWB con quello del gruppo facente capo a Enoitalia. In quest’ottica si inserisce la sottoscrizione dell’Aumento di Capitale Riservato da parte di Gruppo Pizzolo per un controvalore pari a circa il 30% del Corrispettivo, espressione della condivisione tra le parti del progetto industriale e del disegno strategico sottostante l’Operazione che consentirà il rafforzamento delle prospettive di lungo periodo del complessivo progetto di integrazione.

In particolare, ai sensi del Contratto di Compravendita, è stato previsto il Reinvestimento da parte di Gruppo Pizzolo mediante la sottoscrizione di azioni ordinarie IWB di nuova emissione ad un prezzo unitario di Euro 32,50. In data 17 giugno 2021, il Consiglio di Amministrazione di IWB, che ha approvato la presente Relazione, ha infatti provveduto alla determinazione del prezzo di emissione delle azioni ordinarie di IWB rivenienti dall’Aumento di Capitale Riservato, tenendo altresì conto – considerate le caratteristiche della Società e del suo azionariato – di quanto previsto dall’art. 2441, comma 6, c.c. per le società con azioni quotate in mercati regolamentati, il quale

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968

# ITALIAN WINE BRANDS

dispone che “il prezzo di emissione delle nuove azioni debba essere determinato in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le società quotate in mercati regolamentati, anche dell’andamento delle quotazioni dell’ultimo semestre”.

Alla luce di quanto precede, il prezzo di emissione delle azioni IWB rivenienti dall’Aumento di Capitale Riservato – determinato in Euro 32,50 – è stato ritenuto congruo dal Consiglio di Amministrazione considerato che, avuto riguardo per l’andamento delle quotazioni, tale prezzo risulta superiore alla media dei prezzi di chiusura ufficiali degli ultimi 6 mesi (pari a Euro 27,046), degli ultimi 3 mesi (pari a Euro 30,641) e dell’ultimo mese (pari a Euro 32,478) precedenti l’annuncio dell’Operazione. In conformità alla migliore prassi per operazioni similari, ai fini della suddetta valutazione, il Consiglio ha infatti ritenuto opportuno considerare i prezzi di mercato antecedenti la data nella quale siano state diffuse al pubblico informazioni rilevanti (quali quelle concernenti l’Operazione), utilizzando le capitalizzazioni di Borsa calcolate sulla base di quotazioni registrate in intervalli di tempo giudicati significativi, ma comunque antecedenti la data di annuncio dell’Operazione. Il prezzo di emissione sopra indicato è stato inoltre valutato congruo anche sulla base del recente andamento del prezzo di mercato delle azioni IWB.

Quanto infine al parametro del patrimonio netto, il prezzo determinato dal Consiglio di Amministrazione risulta parimenti congruo considerando che il valore del patrimonio netto per azione IWB è pari a Euro 14,12 e a Euro 12,06, rispettivamente, con riguardo al patrimonio netto consolidato e civilistico della Società.

Alla luce di quanto precede, il Consiglio di Amministrazione ha pertanto determinato: **(i)** il valore complessivo dell’Aumento di Capitale Riservato da proporre all’Assemblea in Euro 45.500.00,00 (inclusivo di sovrapprezzo); **(ii)** il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni, da sottoporre all’approvazione dell’Assemblea di IWB, in Euro 32,50 (inclusivo di sovrapprezzo); e conseguentemente, **(iii)** l’emissione di complessive numero 1.400.000 nuove azioni ordinarie di IWB, prive di indicazione del valore nominale e aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie IWB in circolazione alla data della presente Relazione.

Il Collegio Sindacale è chiamato ad esprimere il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni ordinarie di IWB rivenienti dall’Aumento di Capitale Riservato nella relazione da redigersi ai sensi dell’art. 2441, comma 6, c.c.. Tale relazione sarà messa a disposizione del pubblico presso la sede sociale e sul sito *internet* della Società secondo le modalità e i termini previsti dalla normativa vigente.

### 3. Motivazione dell’esclusione del diritto di opzione

Ai sensi dell’articolo 2441, comma 6, c.c., “le ragioni dell’esclusione” del diritto di opzione devono essere illustrate dagli amministratori, in particolare – trattandosi, nel caso di specie, di esclusione ai sensi del quinto comma del medesimo articolo – sotto il profilo della descrizione dell’“interesse della società” che esige tale esclusione. Il Consiglio di Amministrazione di IWB ritiene che l’esclusione del diritto di opzione in favore di Gruppo Pizzolo ai sensi dell’art. 2441, comma 5, c.c.

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968

# ITALIAN WINE BRANDS

soddisfi uno specifico interesse sociale per le ragioni già richiamate nel Paragrafo 1.2 che precede e di seguito ulteriormente argomentate. L’Aumento di Capitale Riservato si inserisce infatti nel contesto dell’Operazione i cui termini prevedono, tra l’altro, quale presupposto dei Venditori ai fini del perfezionamento dell’Operazione, di poter reinvestire, tramite Gruppo Pizzolo, una porzione del Corrispettivo dell’Acquisizione in azioni IWB. Pertanto, l’esclusione del diritto di opzione dev’essere esaminata nel più ampio contesto dell’interesse che IWB ha nel realizzare l’Operazione che, come sopra indicato, è volta a realizzare l’integrazione del *business* del Gruppo IWB con quello del Gruppo Enoitalia. IWB ed Enoitalia, grazie all’Operazione, intendono mettere a fattor comune le rispettive culture imprenditoriali, manageriali e creative, oltre alla propria esperienza e *know-how* per rafforzare la competitività di entrambi i gruppi e quindi accelerare il percorso di sviluppo di entrambe le aziende. Ciò detto, l’Operazione, in ogni caso, viene proposta con l’adozione di tutte le tutele che l’ordinamento prevede per operazioni nelle quali vi sia una esclusione del diritto di opzione. Come sopra meglio descritto il Consiglio di Amministrazione, con il supporto di Equita, ha concluso per la congruità, dal punto di vista economico e finanziario, del Corrispettivo, il quale comprende anche il prezzo di sottoscrizione delle azioni ordinarie IWB da emettere nell’ambito dell’Aumento di Capitale Riservato e per la convenienza finanziaria dell’Operazione nel suo complesso; come previsto dall’articolo 2441, comma 6, c.c., le azioni poste al servizio dell’Aumento di Capitale Riservato verranno pertanto emesse ad un prezzo congruo secondo i parametri previsti dalla medesima disposizione e tale congruità dovrà inoltre essere confermata dal parere del Collegio Sindacale della Società.

#### **4. Consorzi di garanzia e/o di collocamento ed eventuali altre forme di collocamento**

La sottoscrizione delle azioni di nuova emissione rivenienti dall’Aumento di Capitale Riservato è riservata in via esclusiva a Gruppo Pizzolo, che provvederà alla sottoscrizione di tali azioni ai sensi del Contratto di Compravendita. Non sono previste altre forme di collocamento, né è prevista la costituzione di un consorzio di garanzia per la sottoscrizione delle azioni eventualmente non sottoscritte.

#### **5. Periodo previsto per l’esecuzione dell’Aumento di Capitale Riservato**

Si prevede che l’Acquisizione venga perfezionata (in sostanziale contestualità con l’esecuzione della delibera dell’Aumento di Capitale Riservato) entro il 15 settembre 2021, subordinatamente, tra l’altro, all’approvazione da parte dell’Assemblea straordinaria degli Azionisti di IWB dell’Aumento di Capitale Riservato oggetto della presente Relazione.

#### **6. Numero, categoria, data di godimento e prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione**

Nel contesto dell’Aumento di Capitale Riservato saranno emesse complessive numero 1.400.000 nuove azioni ordinarie di IWB prive di indicazione del valore nominale. Tali azioni ordinarie di nuova emissione avranno godimento regolare e attribuiranno i medesimi diritti delle azioni ordinarie IWB già in circolazione; esse saranno inoltre negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. (l’“AIM”), al pari delle azioni ordinarie IWB già in circolazione, nonché sottoposte al regime di dematerializzazione e gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del D.lgs. n.

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968

58/1998 ("TUF").

Ai sensi degli accordi relativi all'Operazione e, in particolare, del patto parasociale che verrà sottoscritto tra i Venditori e Provinco S.r.l. alla data del Closing, le azioni IWB di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale Riservato saranno soggette a un vincolo di *lock-up* (soggetto a specifiche eccezioni per consentire il trasferimento delle suddette azioni in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari, ovvero in caso di promozione da parte di un terzo di un'offerta pubblica di acquisto e/o di scambio ("OPA") ai sensi dell'art. 9 dello Statuto sociale di IWB (ovvero, a seguito della quotazione di IWB su un mercato regolamentato, ai sensi del TUF) con esclusivo riferimento alle azioni portate in adesione all'OPA e acquistate dall'offerente nel contesto dell'OPA), con finalità di stabilizzazione del titolo, per il periodo di 36 mesi dalla data del Closing dell'Operazione. Analogamente, anche al fine di consentire l'effettiva realizzazione del progetto di integrazione dei due gruppi industriali sopra descritto, i Soci Storici saranno altresì tenuti a non trasferire, in tutto o in parte, le partecipazioni da essi detenute, direttamente o indirettamente, nei veicoli societari che possiedono l'intero capitale sociale di Gruppo Pizzolo e a far sì che le suddette società non trasferiscano, in tutto o in parte, a terzi la partecipazione dagli stessi detenuta nel capitale di Gruppo Pizzolo (fatta eccezione per i trasferimenti a titolo di successione universale, ovvero al coniuge e/o ai discendenti entro il secondo grado, ovvero in favore di società di cui i Soci Storici (e/o i rispettivi coniugi e/o discendenti entro il secondo grado) o i veicoli societari ad essi riconducibili possiedono l'intero capitale).

Per le medesime finalità sopra indicate, gli accordi raggiunti tra le parti prevedono inoltre che, per un periodo di 36 mesi decorrenti dalla data del Closing dell'Operazione, Gruppo Pizzolo e i Soci Storici (direttamente o indirettamente, e sia che agiscano da soli ovvero di concerto con altra persona) siano tenuti a (i) non acquistare o offrire di acquistare, né a fare in modo che o incoraggiare qualunque altra persona correlata ad acquistare o offrire di acquistare azioni IWB (ovvero strumenti finanziari IWB di altra natura) e (ii) non stipulare contratti, accordi o intese (anche non vincolanti), ivi inclusi patti parasociali, né a tenere alcuna condotta, che abbia per effetto l'acquisto di un interesse, diretto o indiretto, in azioni IWB (ovvero in strumenti finanziari IWB di altra natura) (c.d. *standstill*).

Ciò detto, posto che le azioni da emettere nell'ambito dell'Aumento di Capitale Riservato avranno le medesime caratteristiche delle azioni IWB già in circolazione, si evidenzia che, ai fini dell'ammissione delle suddette nuove azioni alle negoziazioni sull'AIM, non è necessario pubblicare un nuovo documento di ammissione. Inoltre, considerato che l'Aumento di Capitale Riservato è rivolto a un numero di soggetti inferiore a 150, la Società è parimenti esentata dall'obbligo di pubblicare un prospetto informativo di offerta ai sensi dell'art. 34-ter, lett. a), del Regolamento Emittenti adottato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999.

Il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni, pari a Euro 32,50 (inclusivo di sovrapprezzo) è stato determinato dal Consiglio di Amministrazione di IWB secondo quanto illustrato al precedente Paragrafo 2.

## 7 Effetti economico-patrimoniali, finanziari e diluitivi dell'Aumento di Capitale Riservato

# ITALIAN WINE BRANDS

Come sopra illustrato, l'Aumento di Capitale Riservato è finalizzato ad emettere le nuove azioni di IWB necessarie a pagare una porzione del Corrispettivo dell'Acquisizione pari all'ammontare dello stesso Aumento di Capitale Riservato. Ad esito dell'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale Riservato, IWB emetterà un numero complessivo di 1.400.000 nuove azioni ordinarie, riservate esclusivamente a Gruppo Pizzolo. In conseguenza di ciò, gli altri Azionisti della Società subiranno una proporzionale riduzione della propria quota di partecipazione al capitale della Società con un effetto diluitivo, in termini di quote di partecipazione al capitale sociale della Società, pari al 15,91%.

## 8 Modifiche statutarie

Nel caso in cui l'Assemblea di IWB approvi l'Aumento di Capitale Riservato saranno apportate al testo dell'articolo 5 dello Statuto le conseguenti modificazioni di seguito indicate, evidenziando in carattere grassetto le parole di nuovo inserimento. Si segnala che le proposte modifiche statutarie in questione non attribuiscono il diritto di recesso in capo ai soci che non dovessero concorrere alla relativa approvazione, non integrando gli estremi di alcuna delle fattispecie di recesso individuate dall'art. 2437 c.c..

TESTO VIGENTE	TESTO PROPOSTO
5.1 Il capitale sociale è di Euro 879.853,70 (ottocentottantannovemilaottocentocinquanta tre virgola settanta), suddiviso in n. 7.402.077 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale.	<i>(invariato)</i>
5.2 Il capitale sociale potrà essere aumentato per deliberazione dell'Assemblea anche con l'emissione di azioni aventi diritti diversi da quelle ordinarie e con conferimenti diversi dal danaro, nell'ambito di quanto consentito dalla legge.	<i>(invariato)</i>
5.3 È consentita, nei modi e nelle forme di legge, l'assegnazione di utili e/o di riserve di utili ai prestatori di lavoro dipendenti della Società o di società controllate, mediante l'emissione di azioni ai sensi del primo comma dell'articolo 2349 del codice civile.	<i>(invariato)</i>
5.4 L'Assemblea potrà attribuire al Consiglio di Amministrazione la facoltà di aumentare in una o più volte il capitale sociale fino ad un ammontare determinato e per il periodo	<i>(invariato)</i>

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968

# ITALIAN WINE BRANDS

massimo di 5 (cinque) anni dalla data della deliberazione.	
<i>(non presente)</i>	<b>5.5 L'Assemblea Straordinaria del [●] luglio 2021 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via inscindibile per complessivi Euro 45.500.00,00 (quarantacinquemilionicinquecentomila/00), inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di complessive n. 1.400.000 (unmilionequattrocentomila) nuove azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma del Codice Civile, per il prezzo di Euro 32,50 (trentadue/cinquanta), inclusivo di sovrapprezzo, da liberarsi in denaro, anche mediante compensazione, e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 settembre 2021, a Gruppo Pizzolo S.r.l.</b>

\*\*\*

Tutto ciò premesso, il Consiglio di Amministrazione Vi propone di assumere le seguenti deliberazioni:

“L'Assemblea straordinaria degli Azionisti di Italian Wine Brands S.p.A.

- preso atto della relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.;
- preso atto del parere di congruità rilasciato dal Collegio Sindacale ai sensi dell'articolo 2441, comma 6, c.c.;

## **delibera**

- 1) di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via inscindibile per massimi Euro 45.500.00,00 (quarantacinquemilionicinquecentomila/00), inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di complessive n. 1.400.000 (unmilionequattrocentomila) nuove azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c., per il prezzo di Euro 32,50 (trentadue/cinquanta) ciascuna (inclusivo di sovrapprezzo), da liberarsi in denaro, anche mediante compensazione, e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968

# ITALIAN WINE BRANDS

15 settembre 2021, a Gruppo Pizzolo S.r.l.; il tutto salvi gli arrotondamenti minimi necessari alla quadratura matematica dell'operazione;

- 2) di modificare l'art. 5 dello Statuto sociale introducendo un comma 5 del seguente tenore:

*“L'Assemblea Straordinaria del [●] luglio 2021 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via inscindibile per complessivi Euro 45.500.00,00 (quarantacinquemilionicinquecentomila/00), inclusivo di sovrapprezzo, mediante emissione di complessive n. 1.400.000 (unmilionequattrocentomila) nuove azioni ordinarie della Società, senza indicazione del valore nominale e aventi godimento regolare, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto e sesto comma del Codice Civile, per il prezzo di Euro 32,50 (trentadue/cinquanta) ciascuna, inclusivo di sovrapprezzo, da liberarsi in denaro, anche mediante compensazione, e da riservare in sottoscrizione, entro il termine ultimo del 15 settembre 2021, a Gruppo Pizzolo S.r.l.”;*

- 3) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente e al suo Vicepresidente, in via disgiunta tra loro, e con facoltà di subdelega, ogni più ampio potere e facoltà, senza esclusione alcuna, per provvedere a quanto necessario per l'attuazione, compiutamente ed in ogni singola parte, delle deliberazioni assunte e stabilire in genere termini, condizioni e modalità dell'operazione, ivi compresi i poteri: (i) di ricevere la dichiarazione di sottoscrizione delle azioni, di effettuare tutte le dichiarazioni e comunicazioni, anche di pubblicità legale, richieste al fine dare efficacia alle deliberazioni e per adempiere alle formalità necessarie affinché tutte le deliberazioni adottate in data odierna ottengano le approvazioni di legge; (ii) di porre in essere in genere tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, ivi incluso il potere di sottoscrivere e presentare tutta la documentazione necessaria, o anche solo opportuna, propedeutica, attuativa o comunque inerente all'aumento di capitale e di compiere ogni attività necessaria e/o opportuna per la sottoscrizione e il collocamento del deliberato aumento di capitale e per l'emissione delle azioni; (iii) apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta richieste in dipendenza delle deliberazioni assunte e dell'esito della sottoscrizione dell'aumento di capitale, nonché il potere di eseguire il deposito presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'art. 2436 c.c., del testo di Statuto sociale aggiornato nell'entità del capitale sociale e del numero delle azioni e dell'attestazione di cui all'art. 2444 c.c., compresa inoltre la facoltà di introdurre nella deliberazione stessa e nel rispetto della sua sostanza tutte le modifiche, aggiunte o soppressioni che fossero ritenute necessarie o anche solo opportune o che fossero eventualmente richieste dalle autorità competenti in sede di autorizzazione ed iscrizione, ovvero fossero imposte o suggerite dal definitivo quadro normativo, il tutto con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario ed opportuno e con promessa fin d'ora di rato e valido; (iv) di rendere esecutive, a norma di legge, le adottate deliberazioni, determinandone le modalità ed i tempi di attuazione, stabilire la data di emissione delle azioni, fissare, integrare e meglio precisare i termini e modalità dell'emissione ed offerta delle azioni, compresa la facoltà di determinare le modalità di sottoscrizione, ove non già stabilite dalla presente deliberazione o da delibere integrative”.

## ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968

# ITALIAN WINE BRANDS

Milano, 2 luglio 2021

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente, Alessandro Mutinelli



ITALIAN WINE BRANDS

Sede legale Viale Abruzzi 94, 20131 Milano  
t +39 02 30516516 [www.italianwinebrands.it](http://www.italianwinebrands.it)

Società per Azioni con c.s. di Euro 879.853,70  
Registro Imprese di Milano e P.IVA 08851780968