



**CdR ADVANCE CAPITAL S.p.A.**

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULLE  
MATERIE ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLE SEGUENTI ASSEMBLEE:**

**Assemblea straordinaria degli azionisti**

20 dicembre 2018 – 1^ convocazione

21 dicembre 2018 – 2^ convocazione

**Assemblea degli azionisti di categoria B**

20 dicembre 2018 – 1^ convocazione

21 dicembre 2018 – 2^ convocazione

**Assemblea dei portatori dei warrant denominati**

**"Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022"**

20 dicembre 2018 – 1^ convocazione

21 dicembre 2018 – 2^ convocazione

**5 dicembre 2018**

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI CdR  
ADVANCE CAPITAL S.P.A. SULLE PROPOSTE CONCERNENTI LE MATERIE  
ALL'ORDINE DEL GIORNO DELLA:**

- 1. ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA PER IL 20  
DICEMBRE 2018 E 21 DICEMBRE 2018, RISPETTIVAMENTE IN PRIMA E IN  
SECONDA CONVOCAZIONE**
  
- 2. ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI CATEGORIA B, CONVOCATA PER IL 20  
DICEMBRE 2018 E 21 DICEMBRE 2018, RISPETTIVAMENTE IN PRIMA E IN  
SECONDA CONVOCAZIONE**
  
- 3. ASSEMBLEA DEI PORTATORI DEI WARRANT DENOMINATI "WARRANT CDR  
ADVANCE CAPITAL S.P.A. 2012-2022" CONVOCATA PER IL 20 DICEMBRE 2018  
E 21 DICEMBRE 2018, RISPETTIVAMENTE IN PRIMA E IN SECONDA  
CONVOCAZIONE**

\* \* \* \*

Signori Azionisti,

mediante avviso pubblicato sul quotidiano Italia Oggi, in data 5 dicembre 2018 sono state convocate in Milano, Via della Posta n. 7, presso lo Studio legale DLA Piper, per il giorno 20 dicembre 2018, in prima convocazione, e per il giorno **21 dicembre 2018**, stesso luogo, in seconda convocazione:

ORE 9.30      1.      l'Assemblea straordinaria degli azionisti di CdR Advance Capital S.p.A. (la "**Società**") per discutere e assumere le deliberazioni inerenti e conseguenti sugli argomenti di cui al seguente:

**ORDINE DEL GIORNO**

- (i)      Decisione di scissione parziale proporzionale di CDR Advance Capital S.p.A. in favore di Borgosesia S.p.A., mediante approvazione del progetto di scissione, con conseguente riduzione del capitale di CdR Advance Capital S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.
  
- (ii)     modifica dell'art. 3 del regolamento dei warrant denominati "Warrant CdR Advance

Capital S.p.A. 2012-2022". Deliberazioni inerenti e conseguenti.

- (iii) modifica dell'art. 3.1 b) del regolamento degli strumenti finanziari denominati "Strumenti Finanziari CdR conv. 2013". Deliberazioni inerenti e conseguenti.

\* \* \*

- ORE 10.30 2. l'Assemblea degli azionisti di categoria B della Società per discutere e assumere le deliberazioni inerenti e conseguenti sugli argomenti di cui al seguente:

#### **ORDINE DEL GIORNO**

- (i) Approvazione, ai sensi dell'art. 19 dello statuto sociale, della decisione di scissione parziale proporzionale di CdR Advance Capital S.p.A. in favore di Borgosesia S.p.A. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

\* \* \*

- ORE 11.00 3. l'Assemblea dei portatori dei warrant denominati "Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022" per discutere e assumere le deliberazioni inerenti e conseguenti sugli argomenti di cui al seguente:

#### **ORDINE DEL GIORNO**

- (i) Modifica dell'art. 3 del regolamento dei warrant denominati "Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022". Deliberazioni inerenti e conseguenti.

In considerazione della coincidenza delle materie all'ordine del giorno delle convocate Assemblee, il Consiglio di amministrazione della Società ha ritenuto di predisporre in un unico documento la Relazione illustrativa dei punti all'ordine del giorno previsti da ciascuna di esse. Qualora tutti gli azionisti di categoria B intervenissero all'Assemblea Straordinaria degli Azionisti anche in tale qualità, essi potranno esprimere in tale sede il loro voto anche a valere quale deliberazione dell'assemblea speciale dei titolari di Azioni B.

\* \* \*

#### **A. ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

Signori Azionisti,

Per l'illustrazione delle deliberazioni in discussione al **primo punto** all'ordine del giorno si rinvia alla relazione sulla scissione parziale proporzionale (la "**Scissione**") di CdR Advance Capital S.p.A. (la "**Scissa**" o "**CdR**") in favore di Borgosesia S.p.A. ("**Borgosesia**" o la "**Beneficiaria**") redatta ai sensi dell'art. 2501 *quinquies* c.c., pubblicata in data 14 novembre 2018 (la "**Relazione di Scissione**") sul sito Internet della Scissa ([www.compagniadellaruota.com](http://www.compagniadellaruota.com)) e, in pari data, sul sito Internet della Beneficiaria ([www.borgosesiaspa.com](http://www.borgosesiaspa.com)).

In questa sede si ritiene tuttavia opportuno segnalare che la Scissione prevede alcune operazioni propedeutiche e ancillari, illustrate in dettaglio nella Relazione, e, tra l'altro:

- (i) la prospettata conversione in azioni di categoria A della Scissa dei warrant emessi da quest'ultima nell'ambito dell'emissione denominata «Warrant CdR Advance Capital 2012-2022» (il "**Warrant Scissa**") derivante della prevista modifica del relativo regolamento volta, per le ragioni ampiamente illustrate nella Relazione di Scissione, ad anticipare il loro esercizio entro la data di efficacia della Scissione;
- (ii) la possibile conversione anticipata ai sensi dell'art. 2503-*bis* del Codice Civile dei prestiti obbligazionari convertibili emessi dalla Scissa denominati "Compagnia della Ruota 2014-2019 – obbligazioni Convertibili 6,5%", "CdR Advance Capital 2015-2021 – Obbligazioni Convertibili 6%" e "CdR Advance Capital 2016-2022 – Obbligazioni Convertibili 5%", tutti quotati nell'AIM Italia Mercato Alternativo del Capitale organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., e trasferiti per effetto della Scissione alla Beneficiaria (congiuntamente, i "**POC**").

Riguardo in particolare ai POC, si segnala che i regolamenti dei POC prevedono che gli stessi siano modificati, in occasione di operazioni di scissione di cui l'emittente non sia beneficiaria, di modo di attribuire ai relativi portatori la facoltà di esercitare il diritto di conversione su di un numero di azioni della beneficiaria equivalente a quello che sarebbe stato loro assegnato ove le obbligazioni fossero state convertite prima della data di efficacia della scissione stessa. Secondo quanto previsto nell'ambito della Scissione, tale modifica sarà effettuata una volta scissi i POC in Borgosesia.

Inoltre, ai sensi dell'art. 2503-*bis* del Codice Civile, è previsto che in conseguenza della Scissione sia attribuita ai portatori dei POC la facoltà, mediante avviso da pubblicarsi nella Gazzetta Ufficiale della Repubblica Italiana, di esercitare il diritto di conversione nel termine di 30 giorni dalla pubblicazione dell'avviso stesso, pubblicazione peraltro già intervenuta **l'8 novembre scorso**.

Si precisa infine che la sopra richiamata modifica del regolamento dei Warrant Scissa è oggetto di delibera da parte dell'Assemblea di CdR oggetto della presente Relazione e che sarà più dettagliatamente discussa nel proseguo nell'esame del secondo punto all'ordine del giorno.

Per le informazioni relative alle modifiche allo Statuto di CdR derivanti dalla deliberazione di approvazione della Scissione, si rinvia altresì alla Relazione di Scissione, in allegato alla quale è riportato il raffronto tra il testo attuale di Statuto e quello proposto in approvazione, con le relative modifiche evidenziate.

### **Proposta di deliberazione**

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di amministrazione sottopone alla approvazione dell'assemblea dei soci la seguente proposta di deliberazione:

*"L'assemblea degli azionisti di CDR Capital Advance S.p.A. riunita in seduta straordinaria, a valere anche come deliberazione dell'assemblea speciale delle Azioni B, qui contestualmente costituita con l'intervento di tutti i relativi azionisti, ,*

- *visto il progetto di scissione parziale proporzionale ("**Progetto di Scissione**") di CDR Advance Capital S.p.A. ("**Società Scissa**") in favore di Borgosesia S.p.A. ("**Società Beneficiaria**");*

- vista e approvata la Relazione di Scissione e tutta la documentazione prevista dagli artt. 2506 e ss. c.c.;
- udita l'esposizione del presidente;

*delibera*

- (a) *di approvare, ai sensi degli artt. 2506-ter e 2502 c.c., il Progetto di Scissione - unitamente alla documentazione connessa - e di procedere conseguentemente alla scissione parziale proporzionale di CdR Advance Capital S.p.A. a favore di Borgosesia S.p.A., nei termini e alle condizioni ivi previsti, con conseguente approvazione, in particolare, delle modificazioni statutarie previste dal Progetto di Scissione e risultanti dal testo di statuto ivi allegato, nonché con approvazione della riduzione del capitale sociale della Società Scissa per nominali euro 265.663,00, senza annullamento di azioni, bensì con riduzione della parità contabile delle azioni emesse (fermo restando che l'ammontare del capitale sociale e del numero delle azioni della Società Scissa potranno variare in dipendenza delle operazioni sul capitale sociale descritte nel paragrafo 5 del Progetto di Scissione e dell'esercizio dei Warrant CdR Advance Capital 2012-2022);*
- (b) *di conferire all'organo amministrativo, e per esso disgiuntamente a ciascun suo componente, i più ampi poteri per dare esecuzione alla deliberata scissione, e quindi stipulare, eventualmente anche in via anticipata, osservate le norme di legge, anche a mezzo di speciali procuratori, e con espressa autorizzazione ai sensi dell'art. 1395 c.c. per quanto occorrer possa, il relativo atto di scissione, stabilendone, in conformità all'approvato Progetto di Scissione, condizioni, modalità e clausole, determinando in esso la decorrenza degli effetti della scissione stessa nei limiti consentiti dalla legge, consentendo volture e trascrizioni eventualmente necessarie in relazione ai cespiti e comunque alle voci patrimoniali attive e passive comprese nel patrimonio della Società Scissa, nonché ad apportare al presente verbale ed allo statuto allegato al Progetto di Scissione tutte le modifiche od integrazioni eventualmente richieste dalle Autorità, dal Registro delle Imprese e dalla Società di Gestione del Mercato ai fini dell'ammissione alla negoziazione delle nuove azioni della Società Beneficiaria, nonché, infine, di aggiornare e di depositare il testo dello statuto sociale ai sensi dell'art. 2436, comma 6, c.c., con gli adeguamenti conseguenti." "*

CdR ritiene che le predette delibere non conferiscano diritto di recesso in capo ai soci ai sensi degli articoli 2437 e seguenti del Codice Civile.

\* \* \*

Signori Azionisti,

con riferimento al **secondo punto** all'ordine del giorno, il Consiglio di amministrazione di CdR segnala che il regolamento del Warrant Scissa (il "**Regolamento**") prevede che i portatori dei Warrant Scissa potranno richiedere di sottoscrivere le azioni A CdR di compendio, in ragione del Rapporto di Esercizio, in qualunque giorno lavorativo bancario in ogni periodo di un mese solare durante il Periodo di Esercizio (ossia dal 3 settembre 2012 al 30 giugno 2022), a condizione che il Prezzo Medio Mensile (ossia la media ponderata sui volumi giornalieri dei prezzi medi giornalieri del titolo nel corso del mese solare precedente a quello in cui sono esercitati i Warrant Scissa) sia maggiore dello Strike Price (ossia Euro 1,20). I portatori di Warrant dovranno esercitare i propri Warrant Scissa, a pena di decadenza degli stessi, nel caso in cui il Prezzo Medio Mensile superi l'importo di Euro 2,00.

In tal caso, i portatori di Warrant Scissa dovranno far pervenire le richieste di sottoscrizione entro e non oltre due mesi solari successivi al mese solare nel quale si è verificata la condizione. In mancanza, decadranno dal diritto di esercitare i Warrant Scissa.

Il Regolamento prevede che il Rapporto di Esercizio, arrotondato alla quarta cifra decimale, sia mobile, determinato sulla base della seguente formula:

$$\frac{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Strike Price}}{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo di Sottoscrizione}}$$

Qualora il Prezzo Medio Mensile sia superiore a Euro 2,00, nella formula sopra indicata al posto del Prezzo Medio Mensile si considererà la cifra di Euro 2,00. Inoltre, è previsto che qualora il Prezzo Medio Mensile superi la cifra di Euro 2,00, i titolari dei Warrant dovranno esercitare i propri Warrant secondo i termini di cui ai precedenti punti a pena di decadenza degli stessi.

L'art. 6.1.7 del Regolamento prevede inoltre che, qualora CdR dia esecuzione prima della scadenza del Warrant a operazioni di scissione in cui la Società non sia la società beneficiaria, il Rapporto di Esercizio e lo Strike Price siano conseguentemente modificati sulla base del rapporto di assegnazione relativo alla Scissione.

Nella prevista Scissione, CdR è la società scissa ed il valore attribuito al relativo capitale economico ai fini della determinazione del rapporto di cambio, parametrato alle sole azioni di Categoria A oggi in circolazione, è pari ad Euro 2,31.

Al fine di rispettare il disposto del predetto art. 6.1.7 del Regolamento, si propone di intervenire sul Rapporto di Esercizio andando a considerare come Prezzo Medio Mensile indicato nella formula il prezzo attribuito alle azioni CdR ai fini della determinazione del rapporto di assegnazione della scissione, ossia Euro 2,31.

Per l'effetto e considerata (i) la previsione del *cap* a Euro 2,00 come Prezzo Medio Mensile indicato ai fini della formula di determinazione del Rapporto di Esercizio previsto dal Regolamento e (ii) la previsione dell'esercizio a pena di decadenza dei Warrant quando il Prezzo Medio Mensile superi la cifra di Euro 2,00, i portatori dovrebbero esercitare appunto i Warrant a pena di decadenza, nei termini previsti dal regolamento (entro e non oltre due mesi solari successivi al mese solare nel quale si è verificata la condizione) e quindi prima dell'effettuazione della Scissione e in tempo utile per poter considerare le azioni rivenienti dall'esercizio dei Warrant ai fini della Scissione stessa.

Il Consiglio di amministrazione ritiene pertanto opportuno comunque far approvare dall'assemblea di CdR e da quella dei portatori dei Warrant l'interpretazione dell'art. 6.1.7 del Regolamento nel senso sopra indicato, anche se il Regolamento - in casi analoghi - sembrerebbe attribuire tale approvazione solo all'assemblea generale di CdR (si veda l'art. 6.2 del Regolamento che recita, sempre in tema di adeguamento del Regolamento a operazioni sul capitale di CdR: "*Qualora venisse data esecuzione ad altra operazione, diversa da quelle sopra elencate e che produca effetti analoghi o simili a quelli sopra considerati, potrà essere rettificato lo Strike Price secondo metodologie di generale accettazione, previa - ove necessario - deliberazione dell'assemblea della Società*").

Su questo assunto, il Consiglio di amministrazione propone di modificare il Regolamento dei Warrant Scissa nel senso di prevedere a pena di decadenza l'esercizio obbligatorio degli stessi entro il secondo mese solare successivo al mese in cui è stato modificato il regolamento come indicato nella presente Relazione (e quindi con un periodo di esercizio dal 1° gennaio 2019 al 28 febbraio 2019) sulla base di un rapporto fisso di conversione di 0,40201 azioni di Categoria A di CDR ogni Warrant detenuto. Tale modifica si rende necessaria alla luce di una serie di circostanze. In via preliminare è necessario ricordare la natura *cashless* dei Warrant Scissa col che, in caso di loro esercizio, il prezzo delle azioni (di Categoria A) di compendio, in conformità al relativo regolamento, risulterebbe pari ad Euro 0,01 e ciò a fronte di un *Net Asset Value* di queste, al 30 giugno 2018, di Euro 1,6264, ed una quotazione media dell'ultimo semestre alla data del Progetto di Scissione di Euro 1,0098. Alla luce di ciò, rammentato come:

- (i) i Warrant Scissa siano stati assegnati gratuitamente in sede di IPO e dei successivi aumenti di capitale col che gli stessi dovrebbero essere per buona parte detenuti dagli attuali azionisti della Scissa in proporzione alle relative azioni;
- (ii) il Regolamento prevede un obbligo di esercizio (a pena di decadenza) nell'ipotesi in cui la quotazione media mensile delle azioni di Categoria A raggiunga i Euro 2;
- (iii) in tale evenienza, l'effetto diluitivo per gli azionisti non titolari di Warrant Scissa sarebbe stimabile in circa il 40%;
- (iv) il corso delle azioni di Categoria A della Scissa alla data del Progetto di Scissione, se confrontate con i multipli di mercato, appaiono già tener conto di tale possibile effetto;
- (v) il valore intrinseco accertato con riferimento alle azioni di compendio ai fini del rapporto di cambio risulta essere superiore ad Euro 2 per azione,

la previsione di una conversione obbligatoria dei Warrant Scissa alla Data di Efficacia, sulla base di un rapporto che, di fatto, corrisponde a quello utilizzabile nell'ipotesi di raggiungimento di una quotazione di Euro 2, è apparsa la più equilibrata al fine di contemperare i diversi interessi.

In ragione di quanto esposto, il Regolamento sarebbe modificato come segue:

<i>Testo corrente</i>		<i>Testo con proposta di modifica evidenziata</i>	
<i>Periodo di Esercizio</i>	<i>si intende il periodo intercorrente tra il 3 settembre 2012 e il 30 giugno 2022, secondo le condizioni all'articolo 3.1.</i>	<i>Periodo di Esercizio</i>	<i>si intende il periodo intercorrente tra il 1° gennaio 2019 <del>3 settembre 2012</del> e il 28 febbraio 2019 <del>30 giugno 2022</del>, secondo le condizioni all'articolo 3.1.</i>
<i>Rapporto di Esercizio</i>	<i>si intende rapporto come definito al successivo articolo 3.5.</i>	<i>Rapporto di Esercizio</i>	<i>si intende rapporto come definito al successivo articolo 3.5. <del>si intende, arrotondato</del></i>

			<i>alla quinta cifra decimale, n. 0,40201 azioni di Categoria A di CDR ogni Warrant detenuto.</i>
<i>Termine di Scadenza</i>	<i>si intende l'ultimo giorno utile del Periodo di Esercizio ovvero l'ultimo giorno del secondo mese successivo al mese in cui si è verificata la condizione di cui all'articolo 3.2., e comunque il 30 giugno 2022</i>	<i>Termine di Scadenza</i>	<i>si intende l'ultimo giorno utile del Periodo di Esercizio. <del>ovvero l'ultimo giorno del secondo mese successivo al mese in cui si è verificata la condizione di cui all'articolo 3.2., e comunque il 30 giugno 2022.</del></i>
<p><b>3. CONDIZIONI DI ESERCIZIO DEI WARRANT</b></p> <p><i>3.1. I portatori dei Warrant potranno richiedere di sottoscrivere le Azioni A di Compendio, in ragione del Rapporto di Esercizio, in qualunque Giorno Lavorativo Bancario in ogni periodo di un mese solare (incluso il primo Giorno Lavorativo Bancario e incluso l'ultimo Giorno Lavorativo Bancario del mese) durante il Periodo di Esercizio, a condizione che il Prezzo Medio Mensile sia maggiore dello Strike Price. Rimane inteso che, qualora i portatori di Warrant non richiedano di sottoscrivere le Azioni A di Compendio nel corso del mese solare successivo a quello in cui si è verificata detta condizione, perderanno il relativo diritto, fatta salva la facoltà di esercitare nuovamente i Warrant secondo quanto previsto dal presente art. 3.1 tutte le volte che nel corso del Periodo di Esercizio si verificheranno di nuovo le condizioni ivi previste.</i></p> <p><i>3.2. Nonostante quanto previsto dal precedente punto 3.1, i portatori di Warrant dovranno esercitare i propri Warrant, a pena di decadenza degli stessi secondo i termini di cui al presente art. 3, nel caso in cui il Prezzo Medio Mensile superi l'importo di Euro 2,00. In tal caso, i portatori di Warrant dovranno far pervenire le richieste di sottoscrizione entro e non oltre due mesi solari successivi al mese solare nel quale si è verificata la condizione prevista dal presente</i></p>		<p><b>3. CONDIZIONI DI ESERCIZIO DEI WARRANT</b></p> <p><i>3.1. I portatori dei Warrant potranno richiedere di sottoscrivere le Azioni A di Compendio, in ragione del Rapporto di Esercizio, in qualunque Giorno Lavorativo Bancario in ogni periodo di un mese solare (incluso il primo Giorno Lavorativo Bancario e incluso l'ultimo Giorno Lavorativo Bancario del mese) durante il Periodo di Esercizio, <del>a condizione che il Prezzo Medio Mensile sia maggiore dello Strike Price. Rimane inteso che, qualora i portatori di Warrant non richiedano di sottoscrivere le Azioni A di Compendio nel corso del mese solare successivo a quello in cui si è verificata detta condizione, perderanno il relativo diritto, fatta salva la facoltà di esercitare nuovamente i Warrant secondo quanto previsto dal presente art. 3.1 tutte le volte che nel corso del Periodo di Esercizio si verificheranno di nuovo le condizioni ivi previste.</del></i></p> <p><i>3.2. Nonostante quanto previsto dal precedente punto 3.1, i portatori di Warrant dovranno esercitare i propri Warrant, a pena di decadenza degli stessi, secondo i termini di cui al presente art. 3, nel caso in cui il Prezzo Medio Mensile superi l'importo di Euro 2,00. In tal caso, i portatori di Warrant dovranno far pervenire le richieste di sottoscrizione entro e non oltre due mesi solari successivi al mese solare nel quale si è verificata la condizione prevista dal presente</i></p>	



<p>punto 3.2. Nel caso in cui la predetta condizione si verifichi nel corso del mese di maggio 2022, i portatori di Warrant dovranno far pervenire le richieste di sottoscrizione entro e non oltre il 30 giugno 2022. In mancanza, decadranno dal diritto di esercitare i Warrant.</p> <p>3.3. La Società comunicherà al pubblico il Prezzo Medio Mensile ove lo stesso superi lo Strike Price, entro l'ultimo Giorno di Borsa Aperta di ciascun mese solare fino al 31 maggio 2022, mediante comunicato al pubblico diffuso attraverso uno SDIR e pubblicato sul sito internet della Società. Nel caso di cui al precedente punto 3.2., la Società renderà altresì noto, con le medesime forme, il verificarsi della condizione che determina l'esercizio anticipato dei Warrant, pena la decadenza degli stessi.</p> <p>3.4. Il Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni A di Compendio sarà uguale alla parità contabile di emissione determinata alla data dell'Assemblea di Emissione in Euro 0,01.</p> <p>3.5. Il Rapporto di Esercizio, arrotondato alla quarta cifra decimale, sarà pari a:</p> $\frac{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Strike Price}}{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo di Sottoscrizione}}$ <p>Qualora il Prezzo Medio Mensile sia superiore a Euro 2,00, nella formula sopra indicata al posto del Prezzo Medio Mensile si considererà la cifra di Euro 2,00.</p> <p>3.6. In tutti i casi in cui, per effetto del presente Regolamento, all'atto dell'esercizio dei Warrant spettasse un numero non intero di Azioni A, il portatore dei Warrant avrà diritto di sottoscrivere Azioni A fino alla concorrenza del numero intero e non potrà far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.</p> <p>3.7. Nel caso in cui il Prezzo Medio Mensile superi la cifra di Euro 2,00, i titolari dei Warrant dovranno esercitare i propri Warrant secondo i termini di cui ai precedenti punti da 3.1 a 3.5, a pena di decadenza degli stessi.</p>	<p><del>punto 3.2. Nel caso in cui la predetta condizione si verifichi nel corso del mese di maggio 2022, i portatori di Warrant dovranno far pervenire le richieste di sottoscrizione entro e non oltre il 30 giugno 2022. In mancanza, decadranno dal diritto di esercitare i Warrant.</del></p> <p><del>3.3. La Società comunicherà al pubblico il Prezzo Medio Mensile ove lo stesso superi lo Strike Price, entro l'ultimo Giorno di Borsa Aperta di ciascun mese solare fino al 31 maggio 2022, mediante comunicato al pubblico diffuso attraverso uno SDIR e pubblicato sul sito internet della Società. Nel caso di cui al precedente punto 3.2., la Società renderà altresì noto, con le medesime forme, il verificarsi della condizione che determina l'esercizio anticipato dei Warrant, pena la decadenza degli stessi.</del></p> <p><del>3.4. Il Prezzo di Sottoscrizione delle Azioni A di Compendio sarà uguale alla parità contabile di emissione determinata alla data dell'Assemblea di Emissione in Euro 0,01.</del></p> <p><del>3.5. Il Rapporto di Esercizio, arrotondato alla cifra decimale, sarà pari a <math>\frac{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Strike Price}}{\text{Prezzo Medio Mensile} - \text{Prezzo di Sottoscrizione}}</math></del></p> <p><del>Qualora il Prezzo Medio Mensile sia superiore a Euro 2,00, nella formula sopra indicata al posto del Prezzo Medio Mensile si considererà la cifra di Euro 2,00.</del></p> <p><del>3.6. In tutti i casi in cui, per effetto del presente Regolamento, all'atto dell'esercizio dei Warrant spettasse un numero non intero di Azioni A, il portatore dei Warrant avrà diritto di sottoscrivere Azioni A fino alla concorrenza del numero intero e non potrà far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.</del></p> <p><del>3.7. Nel caso in cui il Prezzo Medio Mensile superi la cifra di Euro 2,00, i titolari dei Warrant dovranno esercitare i propri Warrant secondo i termini di cui ai precedenti punti da 3.1 a 3.5, a pena di decadenza degli stessi.</del></p>
<p>4.1. L'Emittente comunicherà il Rapporto di Esercizio del periodo di riferimento tramite</p>	<p>4.1. L'Emittente comunicherà il Rapporto di Esercizio del periodo di riferimento tramite</p>

<i>comunicato al pubblico diffuso attraverso uno SDIR e pubblicato sul sito internet <a href="http://www.compagniadellaruota.com">www.compagniadellaruota.com</a> entro l'ultimo Giorno di Borsa Aperta di ciascun mese solare, a partire dal 31 agosto 2012.</i>	<i>comunicato al pubblico diffuso attraverso uno SDIR e pubblicato sul sito internet <a href="http://www.compagniadellaruota.com">www.compagniadellaruota.com</a> entro l'ultimo <del>Giorno di Borsa Aperta di ciascun mese solare, a</del> <b>partire dal 31 agosto 2012-il 31 dicembre 2018.</b></i>
<i>5.1 Qualora, nel corso del Periodo di Esercizio, il consiglio di amministrazione dell'Emittente convochi l'assemblea degli azionisti, l'esercizio dei Warrant sarà sospeso dal giorno successivo (incluso) alla data in cui sia stata convocata l'assemblea, sia in sede ordinaria sia in sede straordinaria, fino al giorno successivo (escluso) a quello in cui abbia avuto luogo l'assemblea dei soci, anche in convocazione successiva alla prima.</i>	<i><del>5.1 Qualora, nel corso del Periodo di Esercizio, il consiglio di amministrazione dell'Emittente convochi l'assemblea degli azionisti, l'esercizio dei Warrant sarà sospeso dal giorno successivo (incluso) alla data in cui sia stata convocata l'assemblea, sia in sede ordinaria sia in sede straordinaria, fino al giorno successivo (escluso) a quello in cui abbia avuto luogo l'assemblea dei soci, anche in convocazione successiva alla prima.</del></i>
<i>5.2. Nel caso in cui, durante il Periodo di Esercizio, l'assemblea degli azionisti abbia deliberato la distribuzione di dividendi, l'esercizio dei Warrant sarà sospeso dal giorno successivo (incluso) alla data in cui l'assemblea degli azionisti abbia assunto tale deliberazione, fino al giorno antecedente (incluso) a quello dello stacco dei dividendi.</i>	<i><del>5.2. Nel caso in cui, durante il Periodo di Esercizio, l'assemblea degli azionisti abbia deliberato la distribuzione di dividendi, l'esercizio dei Warrant sarà sospeso dal giorno successivo (incluso) alla data in cui l'assemblea degli azionisti abbia assunto tale deliberazione, fino al giorno antecedente (incluso) a quello dello stacco dei dividendi.</del></i>

Si fa inoltre presente che in ragione della modifica del rapporto di esercizio dei Warrant Scissa, a seguito, pertanto, dell'emissione di nuove azioni di Categoria A di CDR in proporzione al numero di Warrant che saranno esercitati, verrà emesso un numero di azioni di Categoria B di CDR adeguato a mantenere il rapporto tra le stesse di 2:1, ad opera del Consiglio di amministrazione in base alla delega ex art. 2443 del Codice Civile ad esso conferita dall'Assemblea del 30 aprile 2014

Si fa infine presente che, per effetto della modifica al Regolamento oggetto della presente Relazione, qualora la stessa venisse deliberata, i Portatori del Warrant Scissa decadranno dal loro diritto di esercitare i Warrant Scissa e perderanno qualsiasi diritto derivante dagli stessi qualora non li esercitino dal 1° gennaio 2019 ed entro e non oltre il 28 febbraio 2019.

### **Proposta di deliberazione**

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di amministrazione sottopone alla approvazione dell'assemblea dei soci la seguente proposta di deliberazione:

*"L'assemblea degli azionisti di CDR Capital Advance S.p.A. riunita in seduta straordinaria,*

- udita l'esposizione del presidente;*
  - vista e approvata la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*
- delibera*

*(a) di approvare le modifiche del regolamento dei warrant denominati "Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022" (i "Warrant") come risultanti dalla Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione e del testo a fronte del regolamento ivi incluso, nonché di*

*modificare conseguentemente la deliberazione di aumento di capitale a servizio dei Warrant originariamente assunta dall'assemblea straordinaria in data 2 aprile 2012, nel senso di prevedere espressamente il numero totale massimo di azioni da emettere in caso di integrale esercizio dei Warrant, tenendo anche conto dei Warrant emessi in esito alla deliberazione del consiglio di amministrazione in data 18 dicembre 2018, sempre a valere sull'importo nominale massimo dell'aumento pari ad euro 300.000,00 (trecentomila virgola zero zero), nonché di prevedere che il termine finale di sottoscrizione dell'aumento di capitale sia ora fissato alla data del 15 marzo 2019, il tutto inserendo nell'art. 6 dello statuto sociale, ai fini di piena informativa dei terzi e del mercato, la seguente clausola: "L'assemblea straordinaria in data 2 aprile 2012, con deliberazione da ultimo modificata in data 21 dicembre 2018, ha deliberato di aumentare il capitale sociale per massimi nominali euro [200.000,00] a servizio dei Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022, mediante emissione di massime n. [•] Azioni A, da sottoscrivere entro il termine finale di sottoscrizione del 15 marzo 2019, al prezzo e alle condizioni stabilite nel regolamento dei warrant medesimi";*

- (b) *di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente e a tutti gli amministratori, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori, nei limiti di legge, ogni potere necessario o opportuno al fine di: (i) eseguire le modifiche di cui al punto che precede e, quindi, inter alia, a emettere e assegnare, a seguito dell'esercizio dei warrant, le azioni di Categoria A rivenienti dal warrant; (ii) modificare e integrare, il regolamento "Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022" per riflettere le modifiche di cui alla precedente lettera (a) e qualsiasi altra loro modifica derivante o conseguente nonché a porre in essere tutti gli atti necessari e opportuni, inclusa la pubblicazione di avvisi e comunicati, al fine di rendere esercitabili tali warrant nei termini previsti dal relativo regolamento, come modificato in data odierna; e (iii) adempiere ad ogni formalità richiesta affinché la presente delibera venga iscritta nel registro delle imprese con facoltà - in particolare - di apportare alla medesima deliberazione le eventuali modificazioni, soppressioni e aggiunte non sostanziali che fossero richieste in sede di iscrizione e con l'inserimento delle altre informazioni che saranno note solo successivamente."*

\* \* \*

Signori Azionisti,

con riferimento al **terzo punto** all'ordine del giorno, si fa presente che, per effetto dell'operazione di Scissione da deliberarsi secondo quanto previsto al primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea del 20/21 dicembre 2018 di cui alla presente Relazione, sarà assegnato alla Beneficiaria un compendio di beni tra i quali vi saranno anche tutte azioni di Borgosesia stessa oggi in possesso di CdR.

Per l'effetto, CdR non sarà più titolare, né direttamente né indirettamente tramite Newco (come definita ai sensi del regolamento degli strumenti finanziari denominati "Strumenti Finanziari CdR Conv. 2013" - il "**Regolamento**" - e identificata alla data della presente in CdR Replay S.r.l. - "**CdR Replay**"), di azioni Borgosesia e quindi non potrà più essere destinataria di Flussi o Proventi (come definiti ai sensi del Regolamento) di cui, ai sensi del Regolamento stesso, hanno a loro volta diritto a beneficiare titolari degli "Strumenti Finanziari CdR Conv. 2013" (i "**Titolari**").

Al fine di assicurare ai Titolari, nel caso in cui la Scissione andasse a buon fine, un trattamento ritenuto equivalente a quello oggi previsto dal Regolamento in merito al diritto di beneficiare dei

Flussi o Proventi derivanti dalle azioni Borgosesia, il Consiglio di amministrazione di CdR ha proposto quindi ai Titolari, convocati in assemblea per il 18 dicembre 2018, di approvare una modifica all'art. 3.1 b) del Regolamento, per prevedere che gli stessi ricevano, a titolo di Provento (come definito nel Regolamento), un numero di azioni di Borgosesia da determinarsi sulla base del rapporto di assegnazione di una azione Borgosesia per ciascuno strumento finanziario detenuto dai Titolari.

Il predetto rapporto di assegnazione è stato determinato in ragione del fatto che si ritiene di preservare il diritto patrimoniale dei Titolari assegnando in natura il bene che avrebbe dovuto generare un provento dalla dismissione che, per l'effetto, avrebbe dovuto essere oggetto di ripartizione tra i Titolari medesimi.

Si precisa che le modifiche al Regolamento sottoposte in approvazione ai Titolari, ai sensi del Progetto di Scissione, sono condizioni sospensive all'efficacia stessa della Scissione. Tale Progetto infatti prevede che:

*"Oltre che alle condizioni di legge e di statuto il perfezionamento dell'atto di Scissione è subordinato, inter alia:*

- I. [...]*
- II. all'acquisto da parte di CdR dell'intero capitale di CdR Replay, anche mediante conferimento in natura in CdR;*
- III. al trasferimento da CdR Replay alla Scissa di tutte le azioni Borgosesia di proprietà di CdR Replay;*
- IV. [...]*
- IX all'estinzione degli "Strumenti Finanziari CdR Conv. 2013", mediante l'assegnazione ai relativi Titolari, anche previa modifica del relativo regolamento e fermo, per il resto, il contenuto di questo, di n. 1 azione Borgosesia per ognuno di tali strumenti [...]"*

Tutto quanto premesso, il Consiglio di amministrazione ha proposto ai Titolari di modificare l'attuale formulazione del Regolamento sostituendo l'art. 3.1 b) con il testo che segue:

### **"3. Diritti patrimoniali**

#### **3.1 [...]**

##### **a) [...]**

*b) la facoltà per ciascun detentore di convertire, a partire dalla data di efficacia del conferimento in natura della partecipazione in Newco non detenuta da CdR (il "Conferimento") e fino alla data del 31 gennaio 2019, a pena di decadenza dal diritto di conversione, tutti e non solo parte degli SF detenuti in azioni di Borgosesia S.p.A. nel rapporto di una azione ordinaria Borgosesia S.p.A. per ciascun SF detenuto. CdR destinerà alla conversione degli SF un numero di azioni di Borgosesia S.p.A. pari al massimo a n. [●] detenute a seguito dell'efficacia del Conferimento."*

Al fine di rendere efficace la predetta modifica del Regolamento è necessaria, oltre all'approvazione della stessa da parte dei Titolari, anche l'approvazione dell'Assemblea degli azionisti di CdR, che pertanto è stata chiamata a deliberare sul punto il 20/21 dicembre 2018.

### **Proposta di deliberazione**

Il Consiglio di Amministrazione, pertanto, sottopone alla convocata assemblea la seguente proposta di

deliberazione in merito al terzo punto all'ordine del giorno:

*“L’Assemblea degli azionisti di CDR Capital Advance S.p.A. riunita in seduta straordinaria,*

- udita l’esposizione del presidente;*
- vista e approvata la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*

***Delibera***

- (a) di modificare l'art. 3.1 del regolamento degli strumenti finanziari denominati "Strumenti Finanziari CdR Conv. 2013", come risultante dalla Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*
- (b) di conferire al Consiglio di amministrazione e, per esso, al Presidente, e anche per mezzo di speciali procuratori, nei limiti di legge, ogni potere necessario o opportuno al fine di modificare il regolamento degli strumenti finanziari denominati "Strumenti Finanziari CdR Conv. 2013" per riflettere la deliberazione di cui alla precedente lettera (a) e per apportare allo stesso qualsiasi altra modifica derivante o conseguente nonché, per quanto di competenza, per effettuare l'assegnazione ivi contemplata delle azioni Borgosesia ai titolari degli strumenti finanziari nonché per compiere ogni formalità derivante o connessa presso qualsiasi registro, autorità o ente."*

**B. ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI DI CATEGORIA B DELLA SOCIETÀ**

Signori Azionisti,

per l'illustrazione delle deliberazioni in discussione all'**unico punto** all'ordine del giorno dell'Assemblea degli Azionisti di Categoria B della Società e per la relativa proposta di deliberazione, si rinvia a quanto illustrato nel Paragrafo A della presente Relazione in merito alle deliberazioni sottoposte agli Azionisti di CdR sul primo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 20/21 dicembre 2018.

**C. Assemblea dei portatori dei warrant denominati "Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022"**

Signori Portatori dei warrant denominati "Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022",

per l'illustrazione delle deliberazioni in discussione all'**unico punto** all'ordine del giorno dell'Assemblea dei Portatori dei warrant denominati "Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022", si rinvia a quanto illustrato nel Paragrafo A della presente Relazione in merito alle deliberazioni sottoposte agli Azionisti di CdR sul secondo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 20/21 dicembre 2018.

**Proposta di deliberazione**

Alla luce di quanto sopra, il Consiglio di amministrazione sottopone alla approvazione dell'Assemblea dei Portatori dei warrant denominati "Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022" la seguente proposta di deliberazione:

*"L'assemblea dei Portatori dei warrant denominati "Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022" di CDR Capital Advance S.p.A.,*

- udita l’esposizione del presidente;*

– *vista e approvata la Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*

*delibera*

- a) *di approvare le modifiche del regolamento dei warrant denominati "Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022" (i "Warrant") come risultanti dalla Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione;*
- (b) *di conferire al Consiglio di Amministrazione e, per esso, al Presidente e a tutti gli amministratori, in via disgiunta tra loro e anche per mezzo di speciali procuratori, nei limiti di legge, ogni potere necessario o opportuno al fine di: (i) eseguire la modifica di cui al punto che precede e, quindi, inter alia, a emettere e assegnare, a seguito dell'esercizio dei warrant, le azioni di Categoria A rivenienti dal warrant; (ii) modificare e integrare, il regolamento "Warrant CdR Advance Capital S.p.A. 2012-2022" per riflettere la modifica di cui alla precedente lettera (a) e qualsiasi altra loro modifica derivante o conseguente nonché a porre in essere tutti gli atti necessari e opportuni, inclusa la pubblicazione di avvisi e comunicati, al fine di rendere esercitabili tali warrant nei termini previsti dal relativo regolamento, come modificato in data odierna; e (iii) adempiere ad ogni formalità richiesta affinché la presente delibera venga iscritta nel registro delle imprese con facoltà - in particolare - di apportare alla medesima deliberazione le eventuali modificazioni, soppressioni e aggiunte non sostanziali che fossero richieste in sede di iscrizione e con l'inserimento delle altre informazioni che saranno note solo successivamente."*

**SI FA PRESENTE CHE, PER EFFETTO DELLA MODIFICA AL REGOLAMENTO OGGETTO DELLA PRESENTE RELAZIONE, QUALORA LA STESSA VENISSE DELIBERATA, I PORTATORI DEL WARRANT "WARRANT CDR ADVANCE CAPITAL S.P.A. 2012-2022" DECADRANNO DAL LORO DIRITTO DI ESERCITARE I WARRANT E PERDERANNO QUALSIASI DIRITTO DERIVANTE DAGLI STESSI QUALORA NON LI ESERCITINO DAL 1° GENNAIO 2019 ED ENTRO E NON OLTRE IL 28 FEBBRAIO 2019.**

\* \* \*

Biella, 5 dicembre 2018  
CdR Advance Capital S.p.A.  
Il Presidente del Consiglio di amministrazione  
Mauro Girardi