DOCUMENTO DI PROCEDURA

OFFERTA DI SCAMBIO VOLONTARIA

avente ad oggetto azioni ordinarie di

Borgosesia S.p.A.

OFFERENTE

Compagnia della Ruota S.p.A.

STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA

n. 3.200.000 massime azioni ordinarie Borgosesia S.p.A. pari al 7,12% del capitale sociale rappresentato da azioni ordinarie

CORRISPETTIVO OFFERTO PER CIASCUNA AZIONE ORDINARIA BORGOSESIA S.P.A.

n. 1 Strumento Finanziario ogni n. 1 azione ordinaria Borgosesia S.p.A. portata in adesione

DURATA DEL PERIODO DI ADESIONE ALL'OFFERTA

dalle 8.30 del 15 novembre 2013 alle 17.30 del 6 dicembre 2013, estremi inclusi

DATA DI REGOLAMENTO DELLE AZIONI PORTATE IN ADESIONE

11 dicembre 2013

SOGGETTO INCARICATO DEL COORDINAMENTO DELLA RACCOLTA DELLE ADESIONI

COMPUTERSHARE S.P.A.

Posto che il Corrispettivo Totale dell'Offerta è pari a Euro 3.503.040 (si veda sezione E per le modalità di determinazione del Corrispettivo Totale), l'Offerta rientra tra i casi di inapplicabilità della disciplina relativa all'offerta pubblica di acquisto prevista dagli articoli 102 e seguenti del D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e degli articolo 35 e seguenti del Regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999

Il presente documento non è stato e non sarà sottoposto all'approvazione di Consob o di Borsa Italiana né di alcuna altra autorità.

15 novembre 2013

INDICE

DEFINIZIONI 4

PREMESSA 6

A. AVVERTENZE 8

A.1 Offerta non regolamentata dagli artt. 102 e seg. TUF e art. 35 e seg. Regolamento Emittenti 8

A.2 Condizioni di efficacia dell'Offerta 8

A.3 Criteri di riparto 9

A.4 Riparto delle Azioni BGS ad esito dell'eventuale riapertura dei termini 9

A.5 Rischi connessi all'andamento del titolo Borgosesia S.p.A. 10

A.6 Rischio di integrale perdita dell'investimento 12

A.7 Rischi relativi alla mancata conversione degli Strumenti Finanziari in azioni CdR 14

A.8 Scenari alternativi per i possessori di azioni dell'Emittente 14

A.9 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF 15

A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF e al diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, TUF 15

A.11 Diritti dei titolari di azioni di risparmio 15

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE 16

B.1 Offerente 16

B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale 16

B.1.2. Anno di costituzione 16

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente 16

B.1.4. Capitale sociale 16

B.1.5. Principali azionisti dell'Offerente 17

B.1.6. Organi di amministrazione e di controllo 17

B.1.7. Gruppo di appartenenza 19

B.1.8. Attività dell'Offerente 19

B.1.9. Principi contabili adottati 19

B.1.10. Schemi Contabili 20

B.1.11. Andamento recente 26

B.2 Descrizione dell'Emittente 27

B.2.1. Denominazione, forma giuridica e sede sociale 27

B.2.2. Capitale sociale 27

B.2.3. Principali azionisti dell'Emittente 27

B.2.4. Patti parasociali 28

B.2.5. Organi di amministrazione e controllo dell'Emittente 30

B.3 Intermediari depositari 30

B.4 Soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni 31

C. CATEGORIE E QUANTITATIVI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA 32

C.1 Categoria e quantità delle Azioni BGS oggetto dell'Offerta 32

C.2 Percentuale del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni BGS 32

C.3 Autorizzazioni 32

D. STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE POSSEDUTI DALL'OFFERENTE 33

D.1 Numero e categorie di Azioni BGS possedute dall'Offerente 33

D.2 Eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno sulle Azioni BGS, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti ... 33
E. CORRISPETTIVO UNITARIO PER CIASCUNA AZIONE BGS E SUA GIUSTIFICAZIONE ... 34
E.1 Ammontare del corrispettivo unitario ... 34
E.2 Criteri seguiti per la sua determinazione del corrispettivo ... 35
E.3 Controvalore complessivo dell'Offerta ... 36
E.4 Confronto tra il Corrispettivo e alcuni indicatori del bilancio consolidato del Gruppo dell'Emittente ... 36
E.5 Indicazione della media ponderata mensile dei prezzi ufficiali delle Azioni BGS negli ultimi dodici mesi precedenti l'Offerta ... 36
E.6 Valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso ... 37
E.7 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente operazioni di acquisto e vendita delle azioni oggetto dell'Offerta ... 37
F. MODALITÀ E TERMINI DI ADESIONE ALL'OFFERTA, DATE E MODALITÀ DI PAGAMENTO DEL CORRISPETTIVO E DI RESTITUZIONE DEI TITOLI OGGETTO DELL'OFFERTA ... 38
F.1 Modalità e termini di adesione all'Offerta e eventuale Riapertura dei Termini ... 38
F.1.1. Periodo di adesione ... 38
F.1.2. Modalità di adesione ... 38
F.2 Esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali relativi alle Azioni BGS in pendenza dell'Offerta ... 40
F.3 Comunicazioni in merito all'andamento dei risultati dell'Offerta ... 41
F.4 Data di Regolamento del Corrispettivo ... 41
F.5 Modalità di Regolamento del Corrispettivo ... 41
F.6 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra Offerente e titolari delle Azioni BGS ... 42
F.7 Indicazione delle modalità e dei termini di restituzione delle Azioni BGS in caso di Riparto ... 42
G. MODALITÀ DI FINANZIAMENTO, GARANZIE DI ESATTO ADEMPIMENTO E PROGRAMMI FUTURI DELL'OFFERENTE ... 43
G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento ... 43
G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati dall'Offerente ... 43
G.2.1. Motivazioni dell'Offerta ... 43
G.2.2. Programmi futuri dell'Offerente Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente ed al Gruppo ad essa facente capo ... 44
G.3 Ricostituzione del flottante ... 44
H. EVENTUALI ACCORDI E OPERAZIONI TRA L'OFFERENTE E L'EMITTENTE O GLI AZIONISTI RILEVANTI O I COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E CONTROLLO DEL MEDESIMO EMITTENTE ... 45
H.1 Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente ... 45
H.2 Indicazione degli accordi tra i suddetti soggetti concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente ... 45
I. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO ... 46

Definizioni

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni e dei termini utilizzati all'interno del presente documento. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

AIM	significa il sistema multilaterale di negoziazione denominato *AIM Italia / Mercato Alternativo del Capitale* organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Azioni A	significa, complessivamente, tutte le azioni di categoria A di CdR, prive di valore nominale espresso, alle quali sono abbinati gratuitamente i Warrant.
Azioni A Riscattabili	significa, complessivamente, tutte le azioni di CdR, prive di valore nominale espresso che sono oggetto del diritto di riscatto da parte della Società entro il 31 dicembre 2013, ai sensi dell'art. 12 dello Statuto.
Azioni B.....	significa le azioni di categoria B di CdR, prive di valore nominale, alle quali sono abbinati gratuitamente i Warrant.
Azioni BGS	significa, complessivamente, le azioni ordinarie di Borgosesia S.p.A. quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
Azioni di Compendio	significa le massime n. 4.266.670 Azioni A, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle Azioni A in circolazione alla data del presente Documento di Procedura, da assegnarsi a seguito della conversione degli Strumenti Finanziari.
Borsa Italiana	significa Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Data di Regolamento.....	significa il giorno in cui avverrà l'assegnazione degli Strumenti Finanziari e la consegna delle Azioni BGS portate in adesione
Documento di Procedura.....	significa il presente documento di procedura redatto ai fini dell'Offerta e che non è e non sarà oggetto di esame da parte di Consob e Borsa Italiana, pubblicato sul sito internet dell'Offerente www.compagniadellaruota.com.
Gruppo CdR o Gruppo	significa Compagnia della Ruota e le società da essa controllate ai sensi dell'art. 2359, cod. civ.
Immobiliare Dama	significa Immobiliare Dama S.a.s. di Mauro Girardi e C., con sede in Biella (BI), Via P. Micca, n. 10, iscritta al

	Registro delle Imprese di Biella al n. 01547740025, società che esercita la direzione e il coordinamento su Compagnia della Ruota.
Intermediario Depositario	significa l'intermediario che tiene i conti sui quali sono registrate le Azioni BGS
Intermediario Partecipante	significa l'intermediario partecipante al sistema di gestione accentrata Monte Titoli S.p.A.
Monte Titoli	significa Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
NewCo	CdR Replay S.r.l., società a responsabilità limitata di nuova costituzione avente oggetto sociale esclusivo la gestione e valorizzazione delle partecipazioni in Borgosesia.
Offerente o **CdR**	significa Compagnia della Ruota S.p.A., con sede legale in Biella (BI), Via Aldo Moro n. 3/A.
Offerta	significa l'offerta di scambio promossa da CdR su n. 3.200.000 Azioni BGS.
Periodo di Adesione	periodo in cui le adesioni all'Offerta saranno accettate dalle 8.30 del 15 novembre 2013 alle 17.30 del 6 dicembre 2013, estremi inclusi.
Regolamento Emittenti	Regolamento Consob approvato con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999.
Strumenti Finanziari	significa i n. 3.200.000 strumenti finanziari non partecipativi e convertibili in Azioni A da assegnare agli aderenti all'Offerta sulla base del rapporto di scambio pari a n. 1 Strumento Finanziario ogni n. 1 Azione BGS portata in adesione all'Offerta.
Testo Unico della Finanza o **TUF**	significa il testo unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, approvato con D. Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni e integrazioni.
Warrant	significa i *warrant* denominati "Warrant - Compagnia della Ruota S.p.A. 2012 - 2017".

Premessa

In data 10 ottobre 2013, Compagnia della Ruota S.p.A. ("**CdR**" o l'"**Offerente**"), ha deliberato di promuovere una offerta volontaria di scambio su massime n. 3.200.000 azioni ordinarie (le "**Azioni BGS**") di Borgosesia S.p.A. ("**Borgosesia**" o "**BGS**") quotate sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., pari al 7,12% del capitale sociale di Borgosesia rappresentato da azioni ordinarie (o il 10,53% del capitale sociale di Borgosesia rappresentato da azioni ordinarie aventi diritto di voto, vale a dire al netto delle azioni proprie e di risparmio) (l'"**Offerta**"). Per maggiori informazioni sul capitale sociale di Borgosesia si veda paragrafo B.2.2 del presente Documento di Procedura.

In caso di integrale adesione all'Offerta, l'Offerente emetterà n. 3.200.000 strumenti finanziari non partecipativi e convertibili in Azioni A ("**Strumenti Finanziari**") a titolo di corrispettivo, da assegnare agli aderenti all'Offerta sulla base del rapporto di scambio pari a n. 1 Strumento Finanziario ogni n. 1 Azione BGS portata in adesione all'Offerta. Sulla base dei criteri di valutazione applicati (come meglio infra descritti), al 10 ottobre 2013 CDR ha attribuito agli Strumenti Finanziari, ai fini dell'Offerta, un valore unitario pari a Euro 1,0947 ("**Importo Floor**") e, pertanto, il corrispettivo totale dell'Offerta è pari a Euro 3.503.040. Per maggiori informazioni sulla valorizzazione degli Strumenti Finanziari si veda paragrafo E.2 del presente Documento di Procedura.

L'Offerta rientra tra i casi di inapplicabilità della disciplina relativa all'offerta pubblica di acquisto prevista dagli articoli 102 e seguenti del TUF e degli articolo 35 e seguenti del Regolamento Emittenti, in quanto, sia considerando il Importo Floor, sia considerando l'Importo Target (come di seguito definito), pari a Euro 1,40, il corrispettivo totale previsto per l'acquisto di massime n. 3.200.000 Azione BGS è inferiore a Euro 5.000.000, così come indicato ai sensi dell'articolo 34-ter, comma 1, lett. c), del Regolamento Emittenti.

In caso di adesione per quantitativi di azioni superiori a n. 3.200.000 oggetto dell'Offerta, si darà luogo a riparto secondo il metodo proporzionale e, pertanto, l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti aderenti all'Offerta la medesima proporzione delle Azione BGS da questi apportate all'Offerta. Per i dettagli sul Riparto (come infra definito), si veda il paragrafo A.3 del presente Documento di Procedura.

Il Periodo di Adesione sarà dalle 8.30 del 15 novembre 2013 alle 17.30 del 6 dicembre 2013, estremi inclusi.

Una volta conclusa l'Offerta, CdR conferirà in NewCo tutte le azioni BGS acquisite nell'ambito della Offerta.

Il presente Documento Procedura è messo a disposizione del pubblico sul sito Internet dell'Offerente all'indirizzo www.compagniadellaruota.com.

Calendario dell'Offerta

Data	Avvenimento
11 ottobre 2013	Comunicato stampa avente ad oggetto la delibera del consiglio di amministrazione relativa all'Offerta
15 novembre 2013	Pubblicazione sul sito internet di CdR del Documento di Procedura
15 novembre 2013	Inizio Periodo di Adesione
6 dicembre 2013	Chiusura Periodo di Adesione

Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione	Comunicato stampa riguardante risultati provvisori dell'Offerta
Entro 10 dicembre 2013	Comunicato stampa riguardante (i) risultati definitivi dell'Offerta, (ii) eventuale Coefficiente di Riparto, (iii) eventuale sussistenza dei presupposti per la Riapertura dei Termini, (iv) avveramento, mancato avveramento o rinuncia delle Condizioni dell'Offerta
11 dicembre 2013	Data di Regolamento
12 dicembre 2013	Inizio dell'eventuale Periodo di Riapertura dei Termini
17 gennaio 2014	Chiusura dell'eventuale Periodo di Riapertura dei Termini
Entro la sera dell'ultimo giorno dell'eventuale Riapertura dei Termini	Comunicato stampa riguardante i risultati provvisori dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini.
Entro 22 gennaio 2014	Comunicato stampa riguardante (i) i risultati definitivi dell'Offerta ad esito della Riapertura dei Termini, (ii) l'eventuale Coefficiente di Riparto ad esito della Riapertura dei Termini.
23 gennaio 2014	Data di Regolamento ad esito della Riapertura dei Termini

Tutti i comunicati di cui alla tabella che precede saranno pubblicati sul sito internet dell'Offerente www.compagniadellaruota.com.

A. Avvertenze

A.1 Offerta non regolamentata dagli artt. 102 e seg. TUF e art. 35 e seg. Regolamento Emittenti

L'Offerta rientra tra i casi di inapplicabilità della disciplina relativa all'offerta pubblica di acquisto prevista dagli articoli 102 e seguenti TUF e degli articoli 35 e seguenti del Regolamento Emittenti, in quanto, sia considerando l'Importo Floor, sia considerando l'Importo Target (come di seguito definito), pari a Euro 1,40, il corrispettivo totale previsto per l'acquisto di massime n. 3.200.000 azioni di BGS è inferiore a Euro 5.000.000, così come indicato ai sensi dell'articolo 34-ter, comma 1, lett. c), del Regolamento Emittenti.

A.2 Condizioni di efficacia dell'Offerta

L'Offerta sarà soggetta alle seguenti condizioni di efficacia (le "**Condizioni dell'Offerta**"):

(i) al mancato verificarsi, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, ad insindacabile giudizio dell'Offerente di (i) eventi a livello nazionale o internazionale comportanti gravi mutamenti nella situazione di mercato che abbiano effetti sostanzialmente pregiudizievoli sull'Offerta e/o su Borgosesia e/o sulle sue società controllate (il "**Gruppo Borgosesia**"), ovvero (ii) di fatti o situazioni relativi al Gruppo Borgosesia non già resi noti al mercato alla data del Documento di Procedura, tali da alterare in modo sostanzialmente pregiudizievole il profilo patrimoniale, economico o finanziario di tali società;

(ii) alla mancata effettuazione da parte di Borgosesia e/o del Gruppo Borgosesia, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di atti, contratti od operazioni che possano contrastare l'Offerta ovvero il conseguimento degli obiettivi della medesima;

(iii) alla mancata pubblicazione, entro il primo giorno di borsa aperta successivo al termine del Periodo di Adesione, di avvisi di convocazione, ovvero mancata adozione di delibere, dell'assemblea dei soci di Borgosesia aventi ad oggetto: (i) modifiche dello statuto di Borgosesia; (ii) distribuzione di dividendi e/o acconti sul dividendo;

(iv) alla mancata conclusione da parte di Borgosesia e/o del Gruppo Borgosesia di accordi, ivi inclusi accordi preliminari, aventi ad oggetto cessioni, acquisizioni di partecipazioni ovvero cessioni, acquisizioni, locazioni, affitti di aziende, rami di azienda, proprietà immobiliari;

(v) alla mancata sottoscrizione da parte di Borgosesia e/o del Gruppo Borgosesia di accordi transattivi pregiudizievoli relativi a controversie pendenti o minacciate, ivi incluse eventuali controversie con propri *manager* e/o dipendenti o con i *manager* e/o dipendenti del Gruppo Borgosesia;

(vi) che le adesioni all'Offerta siano tali da consentire a CdR di acquisire una percentuale almeno pari al 7,12% del capitale sociale ordinario avente diritto di voto in Borgosesia oltre alla partecipazione già detenuta.

CdR potrà rinunciare a ciascuna delle Condizioni dell'Offerta in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, fino della Data di Regolamento (come infra definita). L'Offerente darà notizia:

(i) del mancato verificarsi delle Condizioni dell'Offerta indicate dai punti da (i) a (v) che precedono e del verificarsi della condizione di cui al punto (vi) che precede; ovvero

(ii) in caso contrario, dell'esercizio da parte dell'Offerente della facoltà di rinunciare alle Condizioni dell'Offerta,

dandone comunicazione entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione (il 11 dicembre 2013) mediante comunicato al mercato.

Non sussistono condizioni di efficacia dell'Offerta dettate dalla legge.

A.3 Criteri di riparto

Trattandosi di un'offerta volontaria parziale, in caso di adesioni all'Offerta per quantitativi di Azioni BGS superiori a n. 3.200.000, che rappresentano il quantitativo massimo della presente Offerta, le Azioni BGS portate in adesione all'Offerta saranno ripartite secondo il metodo proporzionale, per mezzo del quale l'Offerente acquisterà da tutti gli azionisti che hanno apportato le proprie Azioni BGS in adesione all'Offerta, la stessa proporzione di Azioni BGS da essi apportate all'Offerta (il "**Riparto**"). Entro la sera dell'ultimo giorno del Periodo di Adesione, l'Offerente verificherà i risultati provvisori dell'Offerta e calcolerà l'eventuale Coefficiente di Riparto (come di seguito definito) applicabile.

La percentuale di Riparto sarà stabilita in base al rapporto tra il numero massimo delle Azioni BGS oggetto dell'Offerta e il numero delle Azioni BGS portate in adesione, arrotondato alla quinta cifra decimale (il "**Coefficiente di Riparto**").

L'Offerente ritirerà indistintamente da ciascun aderente un numero di Azioni BGS dato dal prodotto tra il numero di Azioni BGS da questi consegnate e il Coefficiente di Riparto, arrotondando per difetto al numero intero di Azioni BGS più vicino. Le Azioni BGS rimanenti all'applicazione del Coefficiente di Riparto saranno ritirate su base casuale.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione. Qualora, invece, al termine del Periodo di Adesione, le Azioni BGS portate in adesione risultino inferiori al totale delle Azioni BGS oggetto dell'Offerta, l'Offerente ritirerà tutte le Azioni BGS portate in adesione all'Offerta, senza effettuare la procedura di Riparto precedentemente descritta e sarà sua facoltà dare luogo alla Riapertura dei Termini.

A.4 Riparto delle Azioni BGS ad esito dell'eventuale riapertura dei termini

In caso di Riapertura dei Termini, le Azioni BGS oggetto della Riapertura dei Termini saranno pari al numero massimo di Azioni BGS oggetto dell'Offerta dedotte le Azioni BGS portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

Pertanto, qualora a seguito della Riapertura dei Termini le Azioni BGS portate in adesione risultino eccedenti le Azioni BGS oggetto della Riapertura dei Termini sarà applicato il Riparto come precedentemente descritto e il Coefficiente di Riparto sarà pari al rapporto tra il numero di Azioni BGS oggetto della Riapertura dei Termini ed il numero di Azioni BGS portate in adesione durante la Riapertura dei Termini, arrotondando per difetto al numero intero di azioni più vicino. Le Azioni BGS rimanenti all'applicazione del Coefficiente di Riparto saranno ritirate su base casuale.

Si segnala altresì che l'effettuazione dell'eventuale Riparto non consentirà di revocare l'adesione.

Qualora, invece, a seguito della Riapertura dei Termini, le Azioni BGS portate in adesione risultino inferiori alle Azioni BGS oggetto della Riapertura dei Termini, l'Offerente ritirerà tutte le Azioni BGS portate in adesione alla Riapertura dei Termini, senza effettuare il Riparto precedentemente descritta. Per maggiori dettagli sull'eventuale Riapertura dei Termini, si rinvia altresì a quanto descritto al precedente paragrafo A.3 della presente sezione A.

A.5 Rischi connessi all'andamento del titolo Borgosesia S.p.A.

In considerazione del fatto che il corrispettivo dell'Offerta sarà costituito dagli Strumenti Finanziari e che il loro rendimento è basato indirettamente sulla valorizzazione delle Azioni Borgosesia, l'adesione stessa all'Offerta comporta l'assunzione di un rischio di investimento tipico del rischio di investimento in azioni di BGS: per tale motivo si riportano di seguito alcuni fattori di rischio relativi a BGS, estratti dalla sezione "Rischi di business e continuità aziendale" del bilancio semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 a cui si rimanda comunque per una descrizione esaustiva di tutti i rischi relativa a tale società.

"Rischi connessi al fabbisogno di mezzi finanziari e alla liquidità

L'attuale struttura e composizione del Gruppo deriva da un processo di sviluppo finanziato in parte attraverso capitale proprio e in parte attraverso il ricorso all'indebitamento finanziario di medio termine.

Le principali fonti di finanziamento sono rappresentate da finanziamenti bancari, fra i quali un significativo affidamento di conto corrente di Euro 7 milioni accordato dalla Cassa di Risparmio di Firenze (Gruppo Intesa - Sanpaolo) garantito da ipoteca di primo grado iscritta sul terreno di proprietà di Borgosesia S.p.A., sito in Prato località Macrolotto e scaduto al 31 dicembre 2010 nonché da altri finanziamenti – alcuni dei quali nei confronti del medesimo Gruppo Intesa – Sanpaolo - la cui composizione e le cui condizioni sono illustrate nel proseguo del paragrafo "Continuità aziendale", nonché nelle note esplicative del bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Il futuro andamento del Gruppo è legato peraltro, anche alla sua capacità di far fronte ai fabbisogni derivanti dai debiti in scadenza e dagli investimenti previsti attraverso i flussi di cassa derivanti dalla gestione operativa, attraverso la liquidità disponibile, mediante il rinnovo o il rifinanziamento/novazione dei prestiti bancari nonché mediante l'eventuale ricorso al mercato dei capitali o ad altre fonti di finanziamento.

Il Gruppo persegue l'obiettivo di assicurare il mantenimento di adeguati livelli di capitale circolante e di liquidità; ciononostante, possibili contrazioni dei volumi di attività e/o dei margini di attività potrebbero avere un impatto negativo sulla capacità del Gruppo di generare cassa; di

conseguenza il Gruppo potrebbe trovarsi con la necessità di dover reperire ulteriori finanziamenti e rifinanziamenti del debito esistente, anche in presenza di un mercato finanziario non favorevole che contrae la disponibilità delle linee di credito/finanziamento o le rende disponibili a costi più elevati. Pertanto le possibili difficoltà nel reperimento dei finanziamenti potrebbero determinare un impatto negativo sulle prospettive di business del Gruppo, nonché sui suoi risultati economici e/o sulla sua situazione finanziaria.

Con riferimento alla liquidità disponibile è politica del Gruppo mantenerla investita in depositi bancari a vista o a brevissimo termine o in strumenti di mercato monetario prontamente liquidabili, avendo come obiettivo primario la pronta liquidabilità di detti investimenti.

Ulteriori aspetti connessi al fabbisogno finanziario e alla liquidità e ai relativi impatti sulla continuità aziendale sono commentati nel successivo paragrafo relativo alla "Continuità aziendale".

Continuità aziendale

Come illustrato in precedenza, il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 evidenzia un patrimonio netto consolidato di Euro 46,3 milioni (di cui riferibili al Gruppo Euro 45,5 milioni), al netto di una perdita consolidata di Euro 0,2 milioni (quasi interamente riferibili al Gruppo); inoltre, alla stessa data, le passività correnti superano ancora le attività correnti per Euro 14,7 milioni (sbilancio di Euro 12,7 milioni al 31 dicembre 2012).

Tenuto conto della struttura patrimoniale assunta dal Gruppo, dell'incidenza degli investimenti in quote di fondi immobiliari rispetto alle attività complessive, della modifica del modello di business e della conseguente necessità di adattare a questo la struttura dell'indebitamento finanziario, eredità delle precedenti attività "core", gli Amministratori ritengono di poter fronteggiare le esigenze di liquidità nei seguenti modi:

- per quanto attiene la gestione corrente, attraverso:

(i) la generazione di cassa da parte delle attività operative ed i proventi derivanti dal portafoglio titoli e partecipazioni;

- per quanto attiene alla riduzione e/o estinzione dell'indebitamento finanziario già in essere, contratto in passato a supporto dell'attività immobiliare diretta e/o in forza di operazioni societarie straordinarie, mediante:

(i) l'utilizzo, come già verificatosi nel primo semestre 2013, delle risorse finanziarie in essere nelle società partecipate canadesi (4438663 Canada Inc. e 4482409 Canada Inc.) e trasferite alla Borgosesia S.p.A. nella forma di dividendi e del rimborso di finanziamenti pregressi; ciò in forza delle operazioni di cessione di compendi immobiliari avvenute, da parte delle società partecipate, nei precedenti due esercizi (ii) le ulteriori dismissioni immobiliari previste per la controllata 4438663 Canada Inc. (iii) l'eventuale dismissione di parte delle quote detenute nel Fondo immobiliare Gioiello o il realizzo di beni derivanti dal riparto delle attività detenute dallo stesso (iv) l'eventuale cessione, a parti correlate di un'attività immobiliare e l'accollo della passività finanziaria da essa garantita e (v) l'eventuale dismissione a parti correlate della residua partecipazione di minoranza detenuta nella Penelope S.p.A.

In merito alla situazione finanziaria del Gruppo Borgosesia si evidenzia che nel corso del primo semestre dell'esercizio 2013 le passività finanziarie consolidate correnti e non correnti sono diminuite complessivamente di Euro 2,7 milioni per effetto anche dell'incasso di dividendi dalla società collegata 4482409 Canada Inc. effettuato per Euro 1,7 milioni.

Peraltro occorre segnalare che, al 30 giugno 2013, le passività correnti consolidate includono i) un affidamento di conto corrente di Euro 7 milioni accordato dalla Cassa di Risparmio di Firenze (Gruppo Intesa - Sanpaolo) garantito da ipoteca di primo grado iscritta sul terreno di proprietà di Borgosesia S.p.A., sito in Prato località Macrolotto e formalmente scaduto al 31 dicembre 2010 e ii) un finanziamento di residui Euro 6,5 milioni, erogato dal medesimo istituto di credito, garantito da pegno su azioni proprie della Borgosesia S.p.A.

In relazione ai suddetti finanziamenti è stata presentata all'istituto finanziatore, Cassa di Risparmio di Firenze, una proposta che prevede fra l'altro la novazione e futura estinzione dell'affidamento di Euro 7 milioni, anche attraverso la cessione a parte correlata del suddetto terreno e contestuale accollo del debito da esso garantito, nonché un nuovo piano di rientro del finanziamento di Euro 6,5 milioni. Tuttavia, le tempistiche per la formalizzazione di tale accordo non sono al momento ancora definite ancorché tale accordo sia possibile nel breve.

Si sottolinea che, nelle more della formalizzazione con la Cassa di Risparmio di Firenze del suddetto accordo, nel corso del primo semestre del 2013, è stato effettuato un parziale rimborso per Euro 1,9 milioni con riguardo al suddetto affidamento (Euro 7 milioni residui), mentre, relativamente al sopracitato finanziamento (Euro 6,5 milioni), il Gruppo non ha proceduto come da accordi verbali con l'istituto di credito al rimborso della rata e dei relativi interessi (complessivi Euro 1,35 milioni), scaduta il 30 aprile 2013.

Al riguardo va precisato che non sono pervenute dall'istituto finanziatore richieste circa il rimborso dei debiti scaduti che sono parte della citata negoziazione per la quale si prevede, sulla base dei colloqui intercorsi, un esito positivo.

Alla luce delle valutazioni e delle considerazioni sopra illustrate in ordine alle possibilità di reperire i mezzi finanziari necessari al fine di dare sostegno all'attività corrente ed ai progetti di sviluppo della stessa, gli amministratori dichiarano di avere la ragionevole aspettativa che il Gruppo disponga di adeguate risorse per continuare l'esistenza operativa in un prevedibile futuro, con particolare riferimento al periodo di 12 mesi dalla data di riferimento del presente bilancio e, a giudizio degli stessi, le incertezze oggi esistenti non sono, per i motivi sopra esposti, tali da generare dubbi sulla continuità aziendale della Società e del Gruppo; per tali ragioni, il presupposto della continuità aziendale continua ad essere considerato appropriato per la redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato."

A.6 Rischio di integrale perdita dell'investimento

Gli Strumenti Finanziari danno diritto, senza alcun limite temporale, ai flussi finanziari netti (i "**Flussi**") che CdR percepirà in qualsiasi tempo a fronte della partecipazione complessivamente detenuta in NewCo, in misura pari alla somma algebrica dei seguenti addendi:

(i). l'importo complessivo delle somme a qualsiasi titolo distribuite da NewCo all'Offerente, in misura corrispondente alla percentuale delle Azioni BGS conferite

in adesione all'Offerta, rispetto al totale delle Azioni BGS conferite in NewCo da CdR; oltre a

(ii). l'importo complessivo delle somme percepite da CdR a fronte dell'alienazione a titolo oneroso, in tutto o in parte, della partecipazione in NewCo, in misura corrispondente alla percentuale delle Azioni BGS conferite in adesione all'Offerta, rispetto al totale di Azioni BGS conferite in NewCo da CdR (di seguito, i "**Proventi**"); sottratti di

(iii). ogni costo sostenuto dall'Offerente e prospetticamente connesso o comunque funzionale all'acquisto della partecipazione in NewCo (escluso il costo della partecipazione stessa determinato in proporzione alle Azioni BGS conferite in adesione all'Offerta rispetto al totale delle Azioni BGS conferite in NewCo) nonché alla gestione dei Flussi e/o dei Proventi; sottratti de

(iv). la tassazione applicata o applicabile nei confronti dell'Offerente in relazione ad una base imponibile virtuale formata dai Flussi senza tener conto di eventuali minori imposte effettivamente dovute o versate per effetto di eventuali risultati negativi di periodo derivanti dall'attività complessivamente esercitata da CdR, ovvero, per effetto di perdite pregresse di questa portate a nuovo o di eventuali compensazioni che la l'Offerente avesse diritto di effettuare.

Il diritto alla corresponsione dei Flussi è soggetto ai seguenti limiti e disposizioni:

(i). i titolari di Strumenti Finanziari avranno diritto alla corresponsione esclusiva dei Flussi sino a che il loro ammontare non avrà raggiunto, per ciascuno degli Strumenti Finanziari, l'importo di Euro 1,0947, l'Importo Floor;

(ii). qualora i Flussi eccedessero l'Importo Floor i titolari di Strumenti Finanziari avranno diritto alla corresponsione dei Flussi nella misura del 50% della parte eccedente (l'"**Importo Variabile**"), sino a che la somma fra l'Importo Floor e l'Importo Variabile non avrà raggiunto l'importo di Euro 1,40 (l'"**Importo Target**") per ciascuno Strumento Finanziario;

(iii). il diritto alla corresponsione dei Flussi sarà riconosciuto ai titolari di Strumenti Finanziari, fino a concorrenza dell'Importo Floor, nei 90 giorni successivi a quello in cui risulteranno incassati da CdR i corrispondenti Proventi e, per il restante, sino al raggiungimento dell'Importo Target, previo loro accertamento mediante specifica delibera da adottarsi contestualmente all'approvazione del bilancio di esercizio, nei 90 giorni successivi alla data della relativa assemblea di CdR.

Inoltre, in caso di cessazione dell'attività di direzione e coordinamento da parte di Immobiliare Dama su CdR, i titolari di Strumenti Finanziari avranno la facoltà di recedere chiedendo il pagamento di una somma pari all'Importo Floor per ciascuno Strumento Finanziario detenuto al momento del verificarsi dell'evento. In caso di esercizio di tale facoltà, ciascun detentore riceverà una somma pari all'Importo Floor per ciascuno Strumento Finanziario dedotto dei Flussi eventualmente percepiti dai detentori di Strumenti Finanziari stessi fino a tale data.

Sulla base di quanto esposto, si fa presente che gli Strumenti Finanziari non garantiscono alcun ritorno dell'investimento e che, pertanto, in caso di svalutazione o azzeramento del valore delle azioni Borgosesia non vi sarebbero Flussi da NewCo a CdR e, pertanto, nulla sarebbe distribuito ai titolari degli Strumenti Finanziari.

Inoltre, la previsione dell'Importo Target fa sì che gli Strumenti Finanziari non possano in nessun caso portare ai relativi titolari proventi superiori alla misura dell'Importo Target stesso, ovvero Euro 1,40 cadauno. Ove CdR, attraverso NewCo realizzasse proventi anche di molto superiori a tale cifra, una volta applicate le regole di calcolo dei Flussi, ai titolari degli Strumenti Finanziari non sarebbe comunque riconosciuta alcuna somma aggiuntiva.

A.7 Rischi relativi alla mancata conversione degli Strumenti Finanziari in azioni CdR

I portatori di Strumenti Finanziari avranno facoltà di convertire gli stessi in Azioni di categoria A di CdR (le "**Azioni A**") con abbinati i warrant denominati "Warrant Compagnia della Ruota 2012-2017 (i "**Warrant**"), nel rapporto di 4 Azioni A CdR (con abbinato egual numero di Warrant) ogni 3 Strumenti Finanziari , nei 30 giorni successivi alla data (comunque posteriore al 31 dicembre 2014) in cui CdR comunicherà la possibilità di esercitare tale diritto e comunque entro il 31 dicembre 2016, in ogni caso a condizione che tale conversione non determini il superamento dei limiti di concentrazione del rischio in strumenti finanziari quotati previsto di volta in volta dalla politica di investimento di CdR. Di conseguenza, esiste la possibilità che, in ragione della mancata comunicazione da parte di CdR del riconoscimento della facoltà (anche per il fatto che altrimenti non possano essere rispettati i limiti di concentrazione del rischio) gli Strumenti Finanziari potrebbero non divenire convertibili in Azioni A CdR e quindi dare diritto esclusivamente ai Flussi, ove gli stessi fossero generati.

A.8 Scenari alternativi per i possessori di azioni dell'Emittente

Per fini di maggiore chiarezza, nel presente paragrafo si illustrano i possibili scenari per gli attuali azionisti dell'Emittente relativamente alle ipotesi di:

(i) *adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione o nell'ambito dell'eventuale Riapertura dei Termini* - In caso di perfezionamento dell'Offerta, gli azionisti dell'Emittente che avranno aderito all'Offerta medesima riceveranno n. 1 Strumento Finanziario per ogni n. 1 Azione BGS portata in adesione, salvo l'eventuale Riparto (di cui al paragrafo A.3 della presente sezione A) qualora l'Offerta dovesse ricevere adesioni in misura maggiore al numero massimo delle Azioni BGS oggetto dell'Offerta.

In caso di mancato avveramento (o in assenza di rinuncia da parte dell'Offerente al loro avveramento) delle Condizioni dell'Offerta di cui alla precedente avvertenza A.2 e, quindi, di mancato perfezionamento dell'Offerta, le Azioni BGS apportate all'Offerta saranno svincolate entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al comunicato di inefficacia dell'Offerta e restituite ai rispettivi titolari senza addebito di oneri e spese a loro carico; le Azioni BGS dell'Emittente resteranno quotate sul MTA e gli azionisti dell'Emittente resteranno titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato.

(ii) *Mancata adesione all'Offerta* - Nel caso di mancata adesione all'Offerta né durante il Periodo di Adesione né nell'ambito dell'eventuale Riapertura dei Termini, gli azionisti dell'Emittente resteranno titolari di Azioni BGS e tali azioni resteranno quotate sul MTA; in tal caso, gli azionisti dell'Emittente resteranno titolari di strumenti finanziari negoziati su un mercato regolamentato.

A.9 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 2, TUF

L'Offerente comunica sin d'ora che, a seguito dell'Offerta e tenuto conto del numero delle Azioni BGS oggetto dell'Offerta, non diverrà titolare (per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima) di una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente superiore al 90% ed inferiore al 95% delle Azioni BGS, ma, nel caso in cui tutte le Azioni BGS oggetto dell'Offerta siano portate in adesione all'Offerta, diventerà titolare di una partecipazione pari a circa il 29,6% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto successivamente al completamento dell'operazione, non vi saranno i presupposti per l'applicazione dell'articolo 108, comma 2, TUF.

A.10 Dichiarazione dell'Offerente in merito all'obbligo di acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF e al diritto di acquisto ai sensi dell'art. 111, comma 1, TUF

Ad esito dell'Offerta, l'Offerente non diverrà proprietario di una partecipazione superiore al 95% dell'intero capitale sociale ordinario dell'Emittente. Pertanto, l'Offerente, ai sensi dell'articolo 108, comma 1, TUF, dichiara di non trovarsi nelle condizioni per adempiere all'obbligo di acquisto delle restanti Azioni BGS e che non vi sono i presupposti per esercitare il diritto di acquisto previsto dall'articolo 111, comma 1, TUF. Non vi saranno pertanto, successivamente al completamento dell'operazione, i presupposti per l'applicazione degli articoli 108, comma 1 e 111, comma 1, TUF.

A.11 Diritti dei titolari di azioni di risparmio

L'Offerta ha ad oggetto esclusivamente le azioni ordinarie di Borgosesia. Le azioni di risparmio emesse alla data del presente Documento di Procedura sono pertanto escluse dall'Offerta.

L'Offerta non è finalizzata al revoca delle Azioni BGS dalla quotazione; cionondimeno, anche qualora si verificasse revoca delle Azioni BGS dalla quotazione, le azioni di risparmio non sarebbero revocate dalla quotazione sul MTA e, in ogni caso, per la sola revoca delle Azioni BGS dalla quotazione, i diritti riconosciuti ai titolari delle azioni di risparmio non subirebbero modifiche. Si segnala inoltre che, ai sensi dello statuto sociale di Borgosesia, in caso di revoca delle Azioni BGS dalla quotazione, l'assemblea degli azionisti di risparmio potrà richiedere, entro dodici mesi, la conversione delle proprie azioni in azioni ordinarie. In tal caso dovrà essere convocata un'assemblea straordinaria di Borgosesia che, in caso di delibera in tal senso, dovrà stabilire altresì i criteri di conversione.

B. SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

B.1 Offerente

B.1.1. Denominazione sociale, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Offerente è Compagnia della Ruota S.p.A.

L'Offerente è una società per azioni con sede in Biella, via Aldo Moro 3/A, iscritta presso il registro delle imprese di Biella al numero 02471620027, REA: BI-191045.

CdR è una società di investimento, quotata dal luglio del 2012 su AIM Italia/Mercato Alternativo del Capitale ("**AIM**"), che opera nel settore delle special situation.

B.1.2. Anno di costituzione

L'Offerente è stata costituita il 21 dicembre 2010 in forma di società a responsabilità limitata con la denominazione "La Ruota - Compagnia per l'investimento, la gestione, la tutela e l'amministrazione di patrimoni S.r.l.", con atto a rogito del dott. Massimo Ghirlanda, notaio in Biella, iscritto nel ruolo del Distretto Notarile di Biella, repertorio n. 146486, raccolta n. 24836.

B.1.3. Legislazione di riferimento e foro competente

CdR è costituita in Italia nella forma di società per azioni di diritto italiano.

Lo statuto sociale dell'Offerente non prevede, con riferimento alle controversie di cui l'Offerente medesimo sia parte, disposizioni derogatorie alla competenza giurisdizionale ordinaria. Pertanto, per l'individuazione del foro competente a dirimere le controversie tra azionisti, ovvero tra azionisti e Offerente, nonché per quant'altro non espressamente contemplato nello statuto sociale, si fa riferimento alle disposizioni di legge di volta in volta applicabili.

B.1.4. Capitale sociale

Alla data del Documento di Procedura il capitale sociale di CdR è pari a Euro 137.824,72 sottoscritti e versati, e suddiviso in (i) n. 6.821.168 azioni di categoria A prive di valore nominale (le "**Azioni A**"); (ii) n. 1.500.000 azioni di categoria A riscattabili al 31 dicembre 2013, prive di valore nominale (le "**Azioni A Riscattabili**"); (iii) n. 4.160.584 azioni di categoria B prive di valore nominale (le "**Azioni B**"). Gli azionisti rilevanti di CdR sono Immobiliare Dama S.a.s. di Mauro Girardi e C., per il 31,4%, Andrea Zanelli per il 20% e Fondazione Cassa di Risparmio di Imola per il 6%.

Il 5 novembre 2013 l'assemblea straordinaria di CdR ha deliberato:

(i) di emettere massime numero 4.267.000 Azioni A, aventi le medesime caratteristiche di quelle in circolazione, a servizio della conversione degli Strumenti Finanziari, da riservare ai portatori degli stessi, fermo restando l'ammontare del capitale sociale, in un numero determinato in virtù dell'applicazione del rapporto di conversione di n. 4 Azioni A ogni n. 3 Strumenti Finanziari da convertirsi entro il 31 gennaio 2017 alle condizioni di cui al Regolamento degli Strumenti Finanziari;

(ii) di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile per massimi nominali Euro 48.004 mediante emissione di massime n. 2.133.500 nuove Azioni B da offrirsi

ai soli titolari di Azioni B, in proporzione alle Azioni B da essi possedute, anche in più *tranche* entro il 28 febbraio 2017, a seguito dell'emissione di Azioni A di compendio a servizio della conversione degli Strumenti Finanziari, attribuendo un numero di Azioni B, stabilito di volta in volta dal consiglio di amministrazione, in modo tale che, a seguito dell'avvenuta conversione degli Strumenti Finanziari il numero totale delle Azioni B in circolazione sia pari a un terzo del numero totale del totale delle azioni di CdR. Per ciascuna Azione B sottoscritta il capitale sociale verrà aumentato di Euro 0,0225 con arrotondamento per difetto al secondo decimale di Euro conteggiato sul numero complessivo di azioni sottoscritte e con ripartizione a riserva da arrotondamento del resto in eccedenza

Le Azioni A hanno i diritti e le caratteristiche previste dalla legge per le azioni ordinarie, con il privilegio sulla distribuzione degli utili previsto dallo Statuto;

(i) le Azioni A Riscattabili hanno i medesimi diritti e le medesime caratteristiche previste dalla legge per le Azioni A, salvo essere soggette al diritto di riscatto da parte della società previsto dall'articolo 12 dello Statuto;

(ii) le Azioni B hanno i medesimi diritti e le medesime caratteristiche delle Azioni A, salvo conferire diritti agli utili differenti dalle Azioni A e Azioni A Riscattabili, secondo quanto specificato nell'articolo 31.1(iii) dello Statuto e non danno diritto alla distribuzione, né durante la vita della società né all'atto della sua liquidazione, della Riserva Sovrapprezzo Azioni A (come identificata dallo Statuto).

Alla data del Documento di Procedura, Immobiliare Dama S.a.s, di Mauro Girardi e C. esercita il controllo di fatto su CdR ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, del Codice Civile oltre che la direzione e coordinamento su CdR.

B.1.5. Principali azionisti dell'Offerente

Si riporta di seguito una tabella riepilogativa delle partecipazioni dei principali azionisti dell'Offerente che, ai sensi dello Statuto, in ragione delle disposizioni applicabili alle società quotate su AIM, sono riportate sul sito internet dell'Offerente:

Socio	Azioni A	Azioni A Riscattabili	Azioni B	Totale	% del capitale sociale
Immobiliare Dama S.a.s.	4.415	-	3.915.102	3.919.517	31,40
Andrea Zanelli	1.135.775	1.135.775	227.826	2.499.376	20,02
Fonazione Cassa di Risparmio di Imola	750.000			750.000	6,01
Mercato	*4.930.978*	*364.225*	*17.656*	*5.312.859*	*42,57*
Totale	**6.821.168**	**1.500.000**	**4.160.584**	**12.481.752**	**100,00**

Alla data del Documento di Procedura, Immobiliare Dama S.a.s, di Mauro Girardi e C. esercita il controllo di fatto su CdR ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 2, del Codice Civile oltre che la direzione e coordinamento su CdR. Il socio accomandatario di Immobiliare Dama S.a.s. è Mauro Giardi, presidente del consiglio di amministrazione di CdR.

Alla data del Documento di Procedura non risultano in vigore patti parasociali aventi ad oggetto le azioni dell'Offerente.

B.1.6. Organi di amministrazione e di controllo

Consiglio di amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Offerente in carica alla data del Documento di Procedura, composto da 6 membri, è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 6 luglio 2012 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

I membri del consiglio di amministrazione sono indicati nella tabella che segue.

Nome e Cognome	Carica	Data di nomina
Mauro Girardi	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	6 luglio 2012
Andrea Zanelli	Vice Presidente non esecutivo	6 luglio 2012
Gabriella Tua	Amministratore non esecutivo	6 luglio 2012
Michele Calzolari	Amministratore indipendente	6 luglio 2012
Vincenzo Polidoro	Amministratore indipendente	6 luglio 2012
Andrea Manganelli	Amministratore indipendente	29 ottobre 2012

I membri del consiglio di amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede sociale dell'Offerente.

Il Consiglio di Amministrazione è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società e ha facoltà di compiere tutti gli atti che riterrà opportuni per l'attuazione e l'adempimento degli scopi sociali, esclusi soltanto quelli che la legge e lo Statuto riservano all'assemblea dei soci.

Mauro Girardi è socio accomandatario di Immobiliare Dama S.a.s. di Mauro Girardi e C., società che controlla di fatto l'Offerente. Per la partecipazione al capitale dell'Offerente da parte di Immobiliare Dama S.a.s. e di Andrea Zanelli si veda il precedente paragrafo B.1.5 del presente Documento di Procedura.

Sempre alla data del Documento di Procedura, Gabriella Tua detiene n. 500 Azioni A e n. 17.656 Azioni B dell'Offerente, mentre Andrea Manganelli detiene, indirettamente, n. 250.000 Azioni A.

Andrea Zanelli, inoltre (unitamente alla moglie, Antonella Amato, e al padre, Giancarlo Zanelli) ha sottoscritto con l'Offerente il Patto Parasociale (meglio descritto al paragrafo B.2.4) conferendo al patto la propria partecipazione in BGS.

Collegio sindacale

Il Collegio sindacale dell'Offerente, composto alla data del Documento di Procedura da 5 membri di cui 3 membri effettivi e 2 supplenti, è stato nominato in data 6 luglio 2012 e rimane in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. I membri del Collegio sindacale attualmente in carica sono indicati nella tabella che segue.

Nome e Cognome	Carica	Data di nomina
Mario Rovetti	Presidente del collegio sindacale	6 luglio 2012
Andrea Foglio Bonda	Sindaco effettivo	6 luglio 2012
Alberto Blotto	Sindaco effettivo	6 luglio 2012
Stefania Balle	Sindaco supplente	6 luglio 2012
Michele Grandieri	Sindaco supplente	6 luglio 2012

I membri del collegio sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede dell'Offerente.

Nessuno dei membri del collegio sindacale è titolare di partecipazioni, cariche o altre interessenze economiche legate all'Emittente o al suo gruppo

B.1.7. Gruppo di appartenenza

Alla data del Documento di Procedura, l'Offerente detiene partecipazioni nelle seguenti società:

(i). Figerbiella, società fiduciaria di diritto italiano, con sede legale in Biella (BI), via Aldo Moro 3/A, capitale sociale Euro 10.400,00, numero di iscrizione presso il registro delle imprese di Biella, C.F. e P.Iva 01458610027, detenuta per il 100% del capitale sociale con diritto di voto, sottoposta ad autorizzazione e vigilanza da parte di pubbliche Autorità preposte al settore di riferimento;

(ii). Non Performing Asset S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Biella (BI), via Aldo Moro 3/A, capitale sociale Euro 10.000,00, C.F. 81005570023, detenuta per il 100% del capitale sociale con diritto di voto.

B.1.8. Attività dell'Offerente

L'Offerente è una società di investimento, così come definita dalla normativa applicabile alle società quotate su AIM, che opera nel settore delle cosiddette *special situation*, acquisendo o realizzando operazioni aventi ad oggetto beni mobili, immobili, crediti (in qualità di assuntore) o partecipazioni di società, imprese o altre entità, anche quotate, localizzate prevalentemente in Italia, che versano in situazioni complesse di dissesto finanziario o operativo, anche nell'ambito di procedure concorsuali o di gestione di crisi aziendali.

In particolare, l'attività di investimento effettuata da CdR è principalmente focalizzata su società, veicoli e/o fondi comuni di investimento di natura immobiliare, *trust* nonché sui soci e/o sui partecipanti di questi soggetti, interessati da fattori di criticità derivanti da stati di irreversibile o temporanea illiquidità uniti, o meno, ad un deficit patrimoniale; tuttavia, la stessa non è da intendersi come finalizzata al risanamento dell'entità *target* - attraverso, ad esempio, un intervento diretto e di carattere operativo nell'ambito dell'attività da questa esercitata - quanto, viceversa, come diretta ad approntare soluzioni finalizzate a consentire l'investimento in quei beni o *asset* da cui è possibile estrarre valore in vista della futura dismissione una volta realizzato appieno il recupero.

L'Offerente, inoltre, assiste, in misura minore, società in crisi nella predisposizione e attuazione di piani di risanamento e di accordi di ristrutturazione del debito previsti dagli artt. 67, 161 e 182-*bis* della Legge Fallimentare.

B.1.9. Principi contabili adottati

Il bilancio consolidato del gruppo dell'Offerente (il "**Gruppo**") al 31 dicembre 2012 ("**Bilancio Consolidato 31 Dicembre 2012**") è stato predisposto nel rispetto dei Principi Contabili Internazionali (c.d. IAS IFRS) emessi dall'International Accounting Standards Board ed omologati dall'Unione Europea, mentre il bilancio separato della capogruppo CdR è stato redatto in conformità alla normativa del Codice Civile. L'adozione di due differenti tipologie di principi potrebbe condurre a riflettere nei rispettivi bilanci il medesimo accadimento economico e/o finanziario in maniera

profondamente diversa. Il Bilancio Consolidato e quello separato della capogruppo 31 Dicembre 2012 sono stati sottoposti a revisione contabile completa da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2013 ("**Semestrale al 30 Giugno 2013**") è stato predisposto in conformità ai principi contabili obbligatori per i conti consolidati adottati secondo gli International Financial Reporting Standards (IFRS) emanati dall'Unione Europea ed in particolare in base al principio IAS 34 relativo alle relazioni infrannuali. La Semestrale al 30 giugno 2013 è costituita dallo Stato patrimoniale, dal Conto Economico, dal Conto Economico Complessivo, dal Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto, dal Rendiconto Finanziario e dalle Note illustrative. La Semestrale al 30 Giugno 2013 è stata sottoposta a revisione contabile limitata da parte di Deloitte & Touche S.p.A.

B.1.10. Schemi Contabili

Le tabelle di seguito riportate raffigurano la situazione patrimoniale consolidata, il conto economico consolidato, le variazioni di patrimonio netto consolidato e il rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2012 e 2013, cosi come riportate nella Semestrale al 30 Giugno 2013 (disponibile al pubblico in versione integrale come indicato alla sezione I del presente Documento di Procedura).

Situazione patrimoniale e finanziaria al 30 giugno 2013

Attivo	**30 giugno 2013**	**31 dicembre 2012**
	(in euro)	
Attivo non corrente	**4.863.391**	**4.101.579**
Immobilizzazioni immateriali	60.617	54.317
Immobilizzazioni materiali	977	1.017
Crediti finanziari	52.600	-
Titoli disponibili per la vendita	4.384.937	3.721.339
Imposte differite attive	364.260	324.906
Attivo corrente	**4.171.488**	**4.228.591**
Crediti commerciali	229.631	190.200
- Di cui verso parti correlate	*7.581*	*613*
Altri crediti	332.038	281.055
Disponibilità liquide	3.609.819	3.757.336
Totale attivo	**9.034.879**	**8.330.170**
Passivo e patrimonio netto	**31.12.2012**	**31.12.2012**
Patrimonio netto	**8.444.685**	**7.874.622**
Capitale sociale	137.825	138.880
Riserve	7.121.023	7.026.181
Utili (perdite) cumulati	614.968	493.367
Utili (perdite) d'esercizio	570.869	216.194
Patrimonio netto di gruppo	**8.444.685**	**7.874.622**
Patrimonio netto di terzi	-	-
Passivo non corrente	**100.953**	**111.136**
Altri debiti	91.461	91.461
Imposte differite	9.492	19.675
Passivo corrente	**489.241**	**344.412**
Debiti verso banche	-	987

Debiti commerciali	438.281	282.796
- Di cui verso parti correlate	*294.277*	*196.992*
Altri debiti	50.960	60.629
Totale passivo e patrimonio netto	**9.034.879**	**8.330.170**

Conto economico e conto economico complessivo al 30 giugno 2013

	Sei mesi al 30 giugno 2013	**Sei mesi al 30 giugno 2012**
	(in euro)	
Ricavi	164.408	432.534
Proventi da strumenti finanziari	663.598	-
Costi per servizi	(287.073)	(92.816)
- Di cui verso parti correlate	*(102.402)*	*(23.536)*
Altri proventi operativi	12.627	16.672
Altri costi operativi	(17.274)	(8.528)
Ammortamenti e svalutazioni	(31.871)	(948)
Risultato operativo	**504.415**	**346.914**
Proventi finanziari	27.611	2.213
Oneri finanziari	(1.235)	(1.167)
Risultato ante imposte	**530.791**	**347.960**
Imposte sul reddito	40.078	(40.261)
Utile /(perdita) da attività operative in esercizio	**570.869**	**307.699**
Attività operative cessate	-	-
Utile /(perdita) da attività operative cedute, al netto degli effetti fiscali	-	-
Utile / (perdita) d'esercizio	**570.869**	**307.699**
Utile/ (perdita) d'esercizio attribuibile a:		
Gruppo	570.869	307.699
Terzi	-	-
Utile/ (perdita) d'esercizio	**570.869**	**307.699**
Altre componenti del conto economico complessivo		
Altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali	**-**	**-**
Totale utile complessivo del periodo	**570.869**	**307.699**
Totale utile/(perdita) complessivo attribuibile a:		
Gruppo	570.869	307.699
Terzi	-	-
Totale utile/(perdita) complessivo del periodo	**570.869**	**307.699**

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto al 30 giugno 2013

	Capitale sociale	**Riserve**	**Utili (perdite) cumulate**	**Utili (perdite) d'esercizio**	**Patrimonio netto di gruppo**
			(in euro)		
SALDO AL 31.12.2011	**255.021**	**2.898.405**	**(16.771)**	**510.138**	**3.646.793**
Aumento capitale sociale (pre IPO)	4.422	1.640.586	-	-	**1.645.008**
Aumento capitale sociale (IPO)	8.786	3.491.214	-	-	**3.500.000**
Diminuzione di Capitale (delibera 2 aprile 2012)	(135.785)	135.785	-	-	**-**
Acquisto azioni proprie (delibera 29 ottobre 2012)	-	(544.644)	-	-	**(544.644)**
Distribuzione risultato esercizio precedente	-	-	510.138	(510.138)	**-**
Conversione di azioni	6.436	(6.436)	-	-	**-**
Altre variazioni (storno oneri di quotazione)	-	(588.729)	-	-	**(588.729)**
Risultato del periodo	-	-	-	216.194	**216.194**
SALDO AL 31.12.2012	**138.880**	**7.026.181**	**493.367**	**216.194**	**7.874.622**
Annullamento azioni proprie	(1.055)	249	-	-	**(806)**
Destinazione risultato esercizio precedente	-	94.593	121.601	(216.194)	**-**
Risultato del periodo	-	-	-	570.869	**570.869**

SALDO AL 30.06.2013	**137.825**	**7.121.023**	**614.968**	**570.869**	**8.444.685**

Rendiconto finanziario consolidato al 30 giugno 2013

RENDICONTO FINANZIARIO	**30 giugno 2013**	**31 dicembre 2012**
	(in euro)	
Attività operativa		
Risultato dell'esercizio	570.869	216.194
Ammortamenti e svalutazioni	31.871	1.906
Effetto valutazione contratto di opzione	(663.598)	-
Variazione imposte differite/anticipate	(49.537)	(280.003)
Variazione del capitale d'esercizio:		
- Crediti commerciali e altri crediti	(120.414)	(298.399)
- Debiti commerciali e altri debiti	145.685	208.579
Cash flow dell'attività operativa	**(85.124)**	**(151.723)**
Attività di investimento		
Investimenti netti in imm. Immateriali	(8.000)	-
Investimenti netti in imm. Materiali	-	(1.123)
Variazione netta crediti finanziari e titoli	(52.600)	(159.213)
Cash flow dell'attività di investimento	**(60.600)**	**(160.336)**
Attività di finanziamento		
Aumento/Riduzione capitale sociale	(1.055)	(116.141)
Altre variazioni	249	(6.323)
Effetti "pre-IPO" e "IPO"	-	5.131.836
Effetti delibera 02/04/2012	-	135.785
Acquisto azioni proprie	-	(544.644)
Oneri di quotazione	-	(588.878)
Cash flow attività di finanziamento	**(806)**	**4.011.635**
Flusso di cassa netto del periodo	**(146.530)**	**3.699.576**
Disponibilità liquide nette iniziali	**3.756.349**	**56.773**
Disponibilità liquide nette finali	**3.609.819**	**3.756.349**
Composizione disponibilità liquide nette:		
Disponibilità liquide	3.609.819	3.757.336
Debiti vs banche	-	(987)
Disponibilità liquide nette finali	**3.609.819**	**3.756.349**

Posizione finanziaria netta al 30 giugno 2013

	30 giugno 2013	**31 dicembre 2012**
	(in euro)	
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		
- Disponibilità liquide	3.609.819	3.757.336
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	**3.609.819**	**3.757.336**
Crediti finanziari correnti	**-**	**-**
Passività finanziarie correnti		
- Debiti v/Banche	-	(987)
Totale passività finanziarie correnti	**-**	**(987)**
Indebitamento finanziario corrente netto	**3.609.819**	**3.756.349**
Passività finanziarie non correnti	**-**	**-**
Posizione finanziaria netta	**3.609.819**	**3.756.349**

Con riferimento ai dati sopra riportati si evidenzia come:

(i). nel primo semestre 2013 né l'Offerente né le società controllate hanno effettuato investimenti fatta eccezione per la sottoscrizione da parte della capogruppo, il 28

giugno 2013, di un contratto preliminare finalizzato a rilevare l'intero capitale sociale di Advisory Fiduciaria, società fiduciaria attiva sulle piazze di Milano e Roma, la cui massa, la 31 dicembre 2012 ammontava a circa Euro 38,5 milioni e ciò nell'ottica di potenziare l'attività di amministrazione statica di patrimoni ed al contempo accrescere la possibilità di avviare rapporti con soggetti potenzialmente coinvolgibili in club deal aventi ad oggetto investimenti "core". L'operazione comporterà un investimento massimo complessivo non superiore a Euro 100 migliaia di cui Euro 50 migliaia circa versati a titolo di "prezzo provvisorio" contestualmente alla sottoscrizione dell'accordo preliminare di cui sopra;

(ii). in ragione di quanto sopra, la variazione fatta registrare nel semestre al 30 giugno 2013 dalla posizione finanziaria risulta essere assai contenuta e funzione dei costi di struttura gravanti sul gruppo per la parte di questi che non ha trovato copertura nei ricavi derivanti dalle attività di amministrazione fiduciaria statica di patrimoni e di *advisory*;

(iii). il risultato economico del primo semestre 2013 risulta significativamente influenzato dal provento (Euro 664 migliaia) generato dalla valutazione "a mercato" delle n. 1.518.530 azioni Borgosesia ordinarie al tempo acquistate da Banca MB, oggetto di una apposita opzione put ceduta a CdR dal Vice Presidente della società Dott. Andrea Zanelli – che avrebbe potuto e/o dovuto essere esercitata, verso il corrispettivo unitario di Euro 0,47 ed entro il 31 dicembre 2013, nel solo caso in cui lo fosse stata anche quella rilasciata a CdR il 6 luglio 2012, dalla medesima controparte unitamente ad altri soggetti, con riferimento alle azioni del medesimo emittente già possedute - risolta sulla base di una proposta irrevocabile avanzata dal concedente il 29 giugno 2013 e approvata da CdR il successivo 5 settembre 2013 (per maggiori informazioni sugli andamenti recenti si veda paragrafo B.1.11) .

Le tabelle di seguito riportate raffigurano la situazione patrimoniale consolidata, il conto economico consolidato, il rendiconto finanziario e le variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2011 e al 31 dicembre 2012, cosi come riportate nel Bilancio Consolidato 31 Dicembre 2012 (disponibile al pubblico in versione integrale come indicato alla sezione I del presente Documento di Procedura).

Situazione Patrimoniale al 31 dicembre 2012

Attivo	**31 dicembre 2012**	**31 dicembre 2011**
	(in euro)	
Attivo non corrente	**4.101.579**	**3.643.471**
Immobilizzazioni immateriali	54.317	56.117
Immobilizzazioni materiali	1.017	-
Crediti finanziari	-	10.000
- Di cui verso parti correlate	-	*10.000*
Titoli disponibili per la vendita	3.721.339	3.552.126
Imposte differite attive	324.906	25.228
Attivo corrente	**4.228.591**	**229.629**
Crediti commerciali	190.200	160.374
- Di cui verso parti correlate	*613*	*7.010*
Altri crediti	281.055	12.482
- Di cui verso parti correlate	-	-
Disponibilità liquide	3.757.336	56.773
Totale attivo	**8.330.170**	**3.873.100**
Passivo e patrimonio netto	**31.12.2012**	**31.12.2011**

Patrimonio netto	**7.874.622**	**3.646.793**
Capitale sociale	138.880	255.021
Riserve	7.026.181	2.898.405
Utili (perdite) cumulati	493.367	(16.771)
Utili (perdite) d'esercizio	216.194	510.138
Patrimonio netto di gruppo	**7.874.622**	**3.646.793**
Patrimonio netto di terzi	-	-
Passivo non corrente	**111.136**	**-**
Altri debiti	91.461	-
Imposte differite	19.675	-
Passivo corrente	**344.412**	**226.307**
Debiti verso banche	987	-
- Di cui verso parti correlate	-	
Debiti commerciali	282.796	199.027
- Di cui verso parti correlate	*196.992*	*176.751*
Altri debiti	60.629	27.280
- Di cui verso parti correlate		
Totale passivo e patrimonio netto	**8.330.170**	**3.873.100**

Conto economico consolidato al 31 dicembre 2012

	31 dicembre 2012	**31 dicembre 2011**
	(in euro)	
Ricavi	505.286	77.476
- Di cui verso parti correlate	*-*	*23.927*
Costi per servizi	(356.517)	(100.935)
- Di cui verso parti correlate	*(76.063)*	*(46.821)*
Altri proventi operativi	29.356	19.082
- Di cui verso parti correlate	*2*	-
Altri costi operativi	(9.200)	(15.315)
- Di cui verso parti correlate	*(2)*	-
Ammortamenti e svalutazioni	(1.906)	(1.800)
Risultato operativo	**167.019**	**(21.492)**
Proventi finanziari	63.483	741.191
Oneri finanziari	(2.431)	(1.364)
- Di cui verso parti correlate		-
Proventi/oneri non operativi	213	-
- Di cui verso parti correlate	*125*	-
Risultato ante imposte	**228.284**	**718.335**
Imposte sul reddito	(12.090)	(208.197)
Utile /(perdita) da attività operative in esercizio	**216.194**	**510.138**
Attività operative cessate	-	-
Utile /(perdita) da attività operative cedute, al netto degli effetti fiscali	-	-
Utile / (perdita) d'esercizio	**216.194**	**510.138**
Utile/ (perdita) d'esercizio attribuibile a:		
Gruppo	216.194	510.138
Terzi	-	-
Utile/ (perdita) d'esercizio	**216.194**	**510.138**
Altre componenti del conto economico complessivo		
Altre componenti del conto economico complessivo al netto degli effetti fiscali		
Utili/(perdite) iscritti direttamente a riserva per adeguamenti al fair value		(36.572)
Totale utile complessivo del periodo	**216.194**	**473.566**
Utile/ (perdita complessiva attribuibile a:		
Gruppo	216.194	473.566
Terzi	-	-
Utile/ (perdita) di periodo	**216.194**	**473.566**

Rendiconto finanziario consolidato al 31 dicembre 2012

	31 dicembre 2012	**31 dicembre 2011**
	(in euro)	
Attività operativa		

Risultato dell'esercizio	216.194	510.138
Ammortamenti e svalutazioni	1.906	1.800
Effetto valutazione contratto di opzione	-	(508.329)
Variazione imposte differite/anticipate	(280.003)	(25.228)
Variazione del capitale d'esercizio:		
- Crediti commerciali e altri crediti	(298.399)	33.678
- Debiti commerciali e altri debiti	208.579	38.252
Cash flow dell'attività operativa	**(151.723)**	**50.311**
Attività di investimento		
Investimenti netti in imm. Immateriali	-	(9.000)
Investimenti netti in imm. Materiali	(1.123)	-
Variazione netta crediti finanziari e titoli	(159.213)	(10.000)
Cash flow dell'attività di investimento	**(160.336)**	**(19.000)**
Attività di finanziamento		
Aumento/Riduzione capitale sociale	(116.141)	-
Altre variazioni	(6.323)	(7.576)
Effetti "pre-IPO" e "IPO"	5.131.836	-
Effetti delibera 02/04/2012	135.785	-
Acquisto azioni proprie	(544.644)	-
Oneri di quotazione	(588.878)	-
Cash flow attività di finanziamento	**4.011.635**	**(7.576)**
Flusso di cassa netto del periodo	**3.699.576**	**23.735**
Disponibilità liquide nette iniziali	**56.773**	**33.038**
Disponibilità liquide nette finali	**3.756.349**	**56.773**
Composizione disponibilità liquide nette:		
Disponibilità liquide	3.757.336	56.773
Debiti vs banche	(987)	
Disponibilità liquide nette finali	**3.756.349**	**56.773**

Prospetto delle variazioni di patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2012

	Capitale sociale	Riserve	Utili (perdite) cumulate	Utili (perdite) d'esercizio	Patrimonio netto di gruppo
			(in euro)		
SALDO AL 31.12.2011	**255.021**	**2.898.405**	**(16.771)**	**510.138**	**3.646.793**
Aumento capitale sociale (pre IPO)	4.422	1.640.586			**1.645.008**
Aumento capitale sociale (IPO)	8.786	3.491.214			**3.500.000**
Diminuzione di Capitale (delibera 2 aprile 2012)	(135.785)	135.785	-	-	**-**
Acquisto azioni proprie (delibera 29 ottobre 2012)		(544.644)			**(544.644)**
Destinazione risultato esercizio precedente	-	-	510.138	(510.138)	**-**
Conversione di azioni	6.436	(6.436)	-	-	**-**
Altre variazioni (storno oneri di quotazione)	-	(588.729)	-	-	**(588.729)**
Risultato del periodo	-	-	-	216.194	**216.194**
SALDO AL 31.12.2012	**138.880**	**7.026.181**	**493.367**	**216.194**	**7.874.622**

Posizione finanziaria netta consolidata al 31 dicembre 2012

	31 dicembre 2012	31 dicembre 2011
	(in euro)	
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti		

- Disponibilità liquide	3.757.336	56.773
Totale cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	**3.757.336**	**56.773**
Crediti finanziari correnti	-	-
Passività finanziarie correnti		
- Debiti v/Banche	(987)	-
Totale passività finanziarie correnti	**(987)**	**-**
Indebitamento finanziario corrente netto	**3.756.349**	**56.773**
Passività finanziarie non correnti	**-**	**-**
Posizione finanziaria netta	**3.756.349**	**56.773**

Con riferimento ai dati che precedono si evidenzia come la variazione della posizione finanziaria e della struttura patrimoniale registrata dal gruppo CdR nel corso del 2012 sia funzione del processo di quotazione della società - avviato nei primi mesi dell'anno e conclusosi il 26 luglio 2012 con l'ammissione dei titoli di classe A di CdR sul mercato AIM/Mercato Alternativo dei Capitali organizzato e gestito da Borsa Italiana – che, inter alia, ha condotto:

(i). all'emissione di n. 1.768.826 Azioni A sottoscritte nell'ambito dell'operazione di "pre IPO", a fronte dell'incasso di Euro 1.645 migliaia;

(ii). all'emissione di n. 3.500.000 Azioni A sottoscritte nell'ambito dell'operazione di "IPO", a fronte dell'incasso di Euro 3.500 migliaia.

B.1.11. Andamento recente

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura del Bilancio Consolidato 31 Dicembre 2012

Dopo la chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2012 dell'Offerente non si segnalano accadimenti di rilievo eccezion fatta per la puntuale esecuzione della delibera di riduzione del capitale sociale adottata il 29 ottobre 2012 - funzionale al riscatto delle Azioni A Riscattabili -, l'affidamento di una nuova posizione da parte della Banca di Cherasco nell'ambito delle attività di gestione di "criticità" per conto della stessa curate da CdR, nonché il conferimento a quest'ultima di un mandato di "advisory" avente ad oggetto la redazione di un "piano" ex articolo 161 Legge Fallimentare.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura della Semestrale al 30 Giugno 2013

Dopo la chiusura del periodo si evidenzia come il consiglio di amministrazione di CdR, il 5 settembre 2013, abbia fra l'altro deliberato:

(i). di accettare la proposta irrevocabile di modifica, avanzata il 29 giugno 2013 dal vice presidente e azionista rilevante Andrea Zanelli, del testo contrattuale disciplinante l'opzione di vendita (di seguito, per brevità, la "Seconda Opzione") dallo stesso ceduta alla Società il 29 novembre 2012 - avente ad oggetto n. 1.518.530 Azioni BGS acquistate al tempo da Banca MB S.p.A., in liquidazione coatta amministrativa – e tesa tra l'altro ad escludere l'obbligo di esercizio della stessa nel caso in cui risultasse esserlo quella, ceduta alla società sempre dal Dott. Zanelli il 6 luglio 2012, avente ad oggetto ulteriori n. 1.340.000 Azioni BGS (di seguito, per brevità, la "Prima Opzione")

(ii). conseguentemente di rinunciare, alla luce dell'interesse di CdR a ciò, all'esercizio della Seconda Opzione;

Il 5 novembre 2013 il consiglio di amministrazione ha altresì deliberato di emettere massimi n. 1.070.474 strumenti finanziari ex art. 2411, comma 3, c.c., denominati "Strumenti Finanziari CdR ex Arisc 2013", da offrire ai titolari di Azioni A Riscattabili e, in pari data, l'assemblea straordinaria dei soci di CdR ha deliberato la modifica del rapporto di conversione delle Azioni A Riscattabili in Azioni A, prevedendo che le n. 1.500.000 Azioni A Riscattabili possano essere convertite a richiesta dei relativi azionisti ovvero dell'Offerente in n. 429.526 Azioni A e n. 1.070.474 "Strumenti Finanziari CdR ex Arisc 2013", così modificando l'art. 6.2 dello statuto sociale dell'Offerente.

B.2 Descrizione dell'Emittente

Le informazioni incluse in questo paragrafo B.2 sono tratte esclusivamente da informazioni rese pubbliche dall'Emittente o altrimenti pubblicamente disponibili. I documenti relativi all'Emittente sono disponibili, tra l'altro, sul sito di Borgosesia (www.borgosesiaspa.com).

B.2.1. Denominazione, forma giuridica e sede sociale

La denominazione sociale dell'Emittente è Borgosesia S.p.A.

Borgosesia è una società per azioni diritto italiano con sede legale in Prato (PO), via dei Fossi 14/C, iscrizione presso il registro delle imprese di Prato, Partita IVA e codice fiscale n. 00554840017.

Alla data del Documento di Procedura le azioni ordinarie e di risparmio dell'Emittente sono quotate sul MTA.

B.2.2. Capitale sociale

Alla data del Documento di Procedura, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 54.995.595,60, suddiviso in n. 44.935.251 azioni ordinarie e n. 894.412 azioni di risparmio quotate aventi valore nominale di Euro 1,20. La stessa risulta detenere n. 14.554.583 azioni proprie.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente non è delegato a aumentare il capitale sociale.

L'Emittente, inoltre, non ha emesso obbligazioni convertibili in azioni, né sussiste alcun impegno per l'emissione di obbligazioni ed alcuna delega che attribuisca al Consiglio di Amministrazione il potere di deliberare l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni e/o strumenti finanziari diversi dalle azioni.

L'Emittente, infine, non ha in essere piani di *stock option*.

B.2.3. Principali azionisti dell'Emittente

Si riportano di seguito i dati relativi ai principali azionisti di Borgosesia che detengono partecipazioni pari o superiori al 2% del capitale sociale ordinario, sulla base delle informazioni disponibili alla data del Documento di Procedura sul sito Internet di Consob

Socio	% del capitale sociale	% sul capitale sociale votante (al netto delle azioni proprie detenute)
Gabriele Bini	10,428	15,424
Giannetto Bini	10,187	15,067
Cristina Bini	9,997	14,787
Gianna Bini	9,975	14,754

Compagnia della Ruota	7,849[1]	11,609[2]
Vera Zucchi	4,789	7,084
Andrea Zanelli	4,455[3]	6,589[4]
Azioni Proprie	*32,390*	-
Mercato	*9,930*	14,686
Totale	**100,000**	**100,000**

[1] - Considerate le n. 240.000 Azioni BGS acquistate in data 7 novembre 2013.

B.2.4. Patti parasociali

Il 18 ottobre 2013 CdR, Andrea Zanelli ("**AZ**"), Antonella Amato ("**AA**") e Giancarlo Zanelli ("**GZ**") (congiuntamente le "**Parti**") hanno sottoscritto un patto di sindacato di voto rilevante ai sensi dell'art. 122 TUF (il "**Patto Parasociale**"). Si riportano di seguito i termini principali di tale pattuizione:

Società i cui strumenti finanziari sono oggetto del Patto Parasociale

Gli strumenti finanziari oggetto del Patto Parasociale sono le azioni ordinarie Borgosesia. Il Patto Parasociale è un patto di sindacato di voto contenente previsioni parasociali aventi ad oggetto le azioni ordinarie di Borgosesia e alcuni obblighi di disposizione delle stesse.

Azioni BGS conferite nel Patto Parasociale

Il Patto Parasociale prevede che CdR, AZ, AA e GZ conferiscano in sindacato la totalità delle Azioni BGS di loro proprietà pari, rispettivamente, al 10,82%, al 6,59%, al 1,34% e al 0,50% del capitale sociale ordinario e votante (al netto delle n. 14.554.583 azioni proprie) di Borgosesia, per un ammontare totale di Azioni BGS pari a n. 5.846.794, così suddivise:

Azionista	Numero di azioni sindacate	% rispetto al totale delle azioni sindacate	% rispetto a capitale sociale di Borgosesia	% sul capitale sociale ordinario e votante (al netto delle n. 14.554.583 azioni proprie detenute da Borgosesia)
CdR	3.527.030	57,95%	7,70%	11,61%
AZ	2.001.746	32,89%	4,37%	6,59%
AA	406.268	6,67%	0,89%	1,34%
GZ	151.750	2,49%	0,33%	0,50%
Totale	6.086.794	100,00%	13,28%	20,04%

La tabella che precede tiene in considerazione le n. 240.000 Azioni BGS acquistate in data 7 novembre 2013 da CdR al prezzo unitario di Euro 0,95. In conformità al patto di sindacato sottoscritto al tempo con i sig.ri Andrea Zanelli, Antonella Amato e Giancarlo Zanelli le nuove azioni si intendono apportate al patto medesimo elevando così i diritti di voto complessivamente spettanti a CdR al 20,04 % del capitale ordinario votante al netto delle azioni proprie.

Disposizioni relative alla corporate governance di Borgosesia

[1] Percentuale determinate sui dati puntuali di possesso

[2] Percentuale determinate sui dati puntuali di possesso

[3] Percentuale determinate sui dati puntuali di possesso

[4] Percentuale determinate sui dati puntuali di possesso

Delibere dell'assemblea ordinaria e straordinaria di Borgosesia - Per tutta la durata del Patto Parasociale, le Parti si impegnano, in occasione di ogni assemblea ordinaria o straordinaria dell'Emittente a riunirsi senza particolari formalità, anche in audioconferenza, non appena abbiano conoscenza della convocazione di una assemblea ovvero non appena sorga la necessità o l'opportunità di deliberare su una determinata materia, per esaminare in via preventiva e discutere gli argomenti posti di volta in volta all'ordine del giorno ovvero su cui sia necessario o opportuno deliberare, al fine di valutare la posizione comune da adottare su tali argomenti. Le Parti discuteranno le diverse proposte eventualmente emerse nel corso della riunione, tra le quali si considererà adottata la proposta votata da CdR. Le Parti nomineranno, in occasione di ciascuna assemblea dell'Emittente nonché in ogni altra occasione in cui è necessario esprimere un voto, un delegato comune, affinché quest'ultimo possa, in nome e per conto delle Parti: (x) partecipare a tale assemblea e votare secondo le istruzioni di voto che le Parti, consegneranno a tale delegato comune; ovvero (y) porre in essere le attività necessarie per dare esecuzione a quanto deciso. In caso di violazione di quanto sopra previsto, ove una Parte eserciti il proprio diritto di voto difformemente da quanto deciso, tale Parte dovrà pagare all'altra Parte, a titolo di penale e fatto salvo il diritto di tale Parte a richiedere il maggior danno eventualmente subito ai sensi dell'art. 1382 del codice civile, un importo complessivamente pari a Euro 250.000 per ogni violazione.

Nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale di Borgosesia - Le Parti si impegnano, per tutta la durata del Patto Parasociale, a presentare congiuntamente e a votare nelle assemblee di Borgosesia un'unica lista ai fini dell'elezione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale. La selezione dei candidati ai fini dell'elezione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale avverrà, nel rispetto di quanto previsto dallo statuto dell'Emittente nonché dalla normativa applicabile, restando inteso che i candidati di ciascuna lista saranno designati d'accordo tra le Parti e, in caso di disaccordo, secondo quanto indicato da CdR.

Disposizioni relative alla circolazione delle Azioni

Fatto salvo per quanto riguarda il Conferimento (come di seguito definito), le Parti si sono impegnate a non effettuare alcun trasferimento delle Azioni BGS per tutta la durata del Patto Parasociale. Inoltre, a richiesta di CdR, AZ ed AA si sono impegnati, entro il 31 dicembre 2013, a conferire, il primo, n. 2.001.746 e la seconda 248.254 Azioni in una società di nuova costituzione ("**NewCo**") che sarà creata e controllata da CdR (il "**Conferimento**"). Allo stesso modo CdR si obbliga nei confronti di costoro a costituire NewCo entro il 30 novembre 2013, in forma di società a responsabilità limitata, dotandola di un capitale sociale iniziale di Euro 10.000. Il Conferimento avverrà a un valore non inferiore a Euro 1,0947 per Azione BGS da imputarsi per Euro 3.075 a capitale sociale e per Euro 2.460.000 a sovrapprezzo. Alla partecipazione così sottoscritta dalla Parte interessata spetterà il diritto particolare di beneficiare in esclusiva del fondo di sovrapprezzo così costituito, tanto durante la vita di NewCo che all'atto del suo scioglimento nonché alla partecipazione agli utili sulla base del valore contabile e non nominale della stessa. Anche a seguito del Conferimento, CdR manterrà il controllo di diritto su NewCo.

Adesione all'Offerta

A richiesta di CdR, AA e GZ si sono impegnati a aderire all'Offerta entro il 31 dicembre 2013, AA per le n. 158.014 Azioni BGS non oggetto del Conferimento, e GZ per n. 151.750 Azioni BGS.

Durata

Il Patto Parasociale è entrato in vigore il 18 ottobre 2013, data di sottoscrizione dello stesso e resterà valido e vincolante tra le Parti per trentasei mesi dalla predetta data; inoltre, il Patto Parasociale si risolverà con effetto automatico, ai sensi dell'art. 1353 del codice civile, alla data in cui diverrà efficace il Conferimento ovvero, ove successiva, alla data in cui diverrà efficace l'adesione da parte di AA e GZ all'Offerta.

Acquisti successivi

In data 7 novembre 2013 CdR ha acquistato fuori mercato n. 240.000 Azioni BGS. Ai sensi delle disposizioni del Patto Parasociale tali ulteriori Azioni BGS sono state apportate al patto stesso.

B.2.5. Organi di amministrazione e controllo dell'Emittente

Consiglio di amministrazione

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla data del Documento di Procedura, composto da 5 membri, è stato nominato dall'assemblea dei soci in data 9 giugno 2012 e rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2014.

I membri del consiglio di amministrazione sono indicati nella tabella che segue.

Nome e Cognome	**Carica**	**Data di nomina**
Nicola Rossi	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	9 giugno 2012
Fabio Colotto	Amministratore delegato	9 giugno 2012
Roberto Giacometti	Amministratore indipendente	9 giugno 2012
Filippo Maria Baù	Amministratore indipendente	9 giugno 2012
Gabriele Bini	Amministratore	9 giugno 2012

Collegio sindacale

Il Collegio sindacale dell'Offerente, composto alla data del Documento di Procedura da 5 membri di cui 3 membri effettivi e 2 supplenti, è stato nominato in data 7 settembre 2013 e rimane in carica fino alla data di approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2015. I membri del Collegio sindacale attualmente in carica sono indicati nella tabella che segue.

Nome e Cognome	**Carica**	**Data di nomina**
Alessandro Nadasi	Presidente del collegio sindacale	7 settembre 2013
Stefano Mauro Barni	Sindaco effettivo	7 settembre 2013
Silvia Sanesi	Sindaco effettivo	7 settembre 2013
Vittorio Rocchetti	Sindaco supplente	7 settembre 2013
Rita Pelagotti	Sindaco supplente	7 settembre 2013

I membri del collegio sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede dell'Offerente.

B.3 Intermediari depositari

Ciascun intermediario che detenga i conti sui quali sono registrate le Azioni BGS.

B.4 Soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni

Computershare S.p.A. con sede in Milano, via Lorenzo Mascheroni, 19 è il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni tramite raccolta delle Schede di Adesione (appendice A al presente Documento di Procedura). Il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni opera per il tramite di tutti gli intermediari depositari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. Presso il soggetto incaricato del coordinamento della raccolta delle adesioni sono messi a disposizione del pubblico il Documento di Procedura nonché i documenti indicati nella sezione I del presente Documento di Procedura.

C. Categorie e quantitativi degli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

C.1 Categoria e quantità delle Azioni BGS oggetto dell'Offerta

L'Offerta è rivolta, indistintamente e a parità di condizioni, a tutti i titolari di Azioni BGS e ha ad oggetto n. 3.200.000 Azioni BGS, pari al 7,12% del capitale sociale dell'Emittente (il 10,53% del capitale sociale con diritto di voto, calcolato al netto delle azioni proprie e di risparmio detenute da BGS).

Il numero di Azioni BGS oggetto dell'Offerta potrebbe variare in diminuzione qualora l'Offerente acquistasse Azioni BGS al di fuori dell'Offerta.

Le Azioni BGS portate in adesione all'Offerta dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura, reali, obbligatori e personali, oltre che liberamente trasferibili a CdR.

C.2 Percentuale del capitale sociale dell'Emittente rappresentato da Azioni BGS

Le Azioni BGS sono azioni ordinarie dell'Emittente. Il capitale sociale di Borgosesia, pari a Euro 54.995.595,60, è suddiviso in n. 44.935.251 azioni ordinarie e n. 894.412 azioni di risparmio quotate aventi valore nominale di Euro 1,20. La stessa detiene n. 14.554.583 azioni proprie.

Le n. 894.412 azioni di risparmio di Borgosesia sono prive di diritto di voto.

Le Azioni BGS, oggetto dell'Offerta sono azioni ordinarie rappresentanti il 7,12% del capitale sociale dell'Emittente; tuttavia, posto che le azioni proprie per il periodo in cui sono detenute dalla società emittente sono private del diritto di voto, le Azioni BGS oggetto dell'Offerta danno diritto ad un totale del 10,53% del capitale sociale con diritto di voto di Borgosesia.

L'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari diversi dalle Azioni BGS e dalle azioni di risparmio sopra descritte.

C.3 Autorizzazioni

Ai fini dell'Offerta non è richiesto il rilascio di alcuna autorizzazione da parte di autorità amministrative o altri organismi.

D. Strumenti finanziari dell'Emittente posseduti dall'Offerente

D.1 Numero e categorie di Azioni BGS possedute dall'Offerente

Alla data del 18 ottobre 2013, giorno di stipula del Patto Parasociale, l'Offerente era titolare di n. 3.287.030 Azioni BGS, pari al 10,82% del capitale sociale ordinario avente diritto di voto (al netto delle n. 14.554.583 azioni proprie detenute da Borgosesia).

L'Offerente può esercitare liberamente il diritto di voto sulle Azioni BGS di cui è titolare.

Come illustrato al precedente paragrafo B.2.3, ai sensi del Patto Parasociale a cui sono state apportate n. 5.846.794 Azioni BGS, pari al 19,25% del capitale sociale avente diritto di voto (al netto delle n. 14.554.583 azioni proprie detenute da Borgosesia), in caso di disaccordo sull'esercizio del voto relativo alle Azioni BGS apportate al Patto Parasociale, l'Offerente ha diritto di decidere in modo vincolante verso gli altri paciscenti: pertanto, di fatto, CdR ha il controllo del diritto di voto su tutte le n. 5.846.794 Azioni BGS relative al Patto Parasociale.

Alla data del presente Documenti di Procedura le Azioni BGS apportate al Patto Parasociale, a seguito degli acquisti effettuati da CdR il 7 novembre 2013, ammontano a n. 6.086.794, pari al 13,55% del capitale sociale ordinario votante di Borgosesia.

D.2 Eventuale esistenza di contratti di riporto, usufrutto o pegno sulle Azioni BGS, ovvero ulteriori impegni sui medesimi strumenti

L'Offerente non ha stipulato contratti di riporto, di finanziamento, di pegno o contratti costitutivi di diritti di usufrutto aventi ad oggetto le Azioni BGS, né ha sottoscritto alcun accordo che preveda impegni su detti strumenti finanziari.

E. Corrispettivo unitario per ciascuna Azione BGS e sua giustificazione

E.1 Ammontare del corrispettivo unitario

L'Offerente offre per ogni Azione BGS portata in adesione n. 1 Strumento Finanziario.

Premesso che CdR si impegna a conferire, anche in più riprese e comunque entro il 31 dicembre 2014, le Azioni BGS acquisite all'esito dell'Offerta – unitamente alle Azioni BGS già possedute o acquisite al di fuori dell'Offerta – a favore di NewCo, gli Strumenti Finanziari danno diritto, senza alcun limite temporale, ai Flussi che CdR percepirà in qualsiasi tempo a fronte della partecipazione complessivamente detenuta in NewCo, in misura pari alla somma algebrica dei seguenti addendi:

(i). l'importo complessivo delle somme a qualsiasi titolo distribuite da NewCo all'Offerente, in misura corrispondente alla percentuale delle Azioni BGS conferite in adesione all'Offerta, rispetto al totale delle Azioni BGS conferite in NewCo da CdR; oltre a

(ii). l'importo complessivo delle somme percepite da CdR a fronte dell'alienazione a titolo oneroso, in tutto o in parte, della partecipazione in NewCo, in misura corrispondente alla percentuale delle Azioni BGS conferite in adesione all'Offerta, rispetto al totale di Azioni BGS conferite in NewCo da CdR (di seguito, i "**Proventi**"); sottratti di

(iii). ogni costo sostenuto dall'Offerente e prospetticamente connesso o comunque funzionale all'acquisto della partecipazione in NewCo (escluso il costo della partecipazione stessa determinato in proporzione alle Azioni BGS conferite in adesione all'Offerta rispetto al totale delle Azioni BGS conferite in NewCo) nonché alla gestione dei Flussi e/o dei Proventi; sottratti de

(iv). la tassazione applicata o applicabile nei confronti dell'Offerente in relazione ad una base imponibile virtuale formata dai Flussi senza tener conto di eventuali minori imposte effettivamente dovute o versate per effetto di eventuali risultati negativi di periodo derivanti dall'attività complessivamente esercitata da CdR ovvero per effetto di perdite pregresse di questa portate a nuovo o di eventuali compensazioni che la l'Offerente avesse diritto di effettuare.

Il diritto alla corresponsione dei Flussi è soggetto ai seguenti limiti e disposizioni:

(i). i titolari di Strumenti Finanziari avranno diritto alla corresponsione esclusiva dei Flussi sino a che il loro ammontare non avrà raggiunto l'Importo Floor;

(ii). qualora i Flussi eccedessero l'Importo Floor i titolari di Strumenti Finanziari avranno diritto alla corresponsione dei Flussi nella misura del 50% della parte eccedente, l'Importo Variabile, sino a che la somma fra l'Importo Floor e l'Importo Variabile non avrà raggiunto l'Importo Target, pari a Euro 1,40 per ciascuno Strumento Finanziario;

il diritto alla corresponsione dei Flussi sarà riconosciuto ai titolari di Strumenti Finanziari, fino a concorrenza dell'Importo Floor, nei 90 giorni successivi a quello in cui risulteranno incassati da CdR i corrispondenti Proventi e, per il restante, sino al raggiungimento dell'Importo Target, previo loro accertamento mediante specifica delibera da adottarsi contestualmente all'approvazione del bilancio di esercizio, nei 90 giorni successivi alla data della relativa assemblea di CdR.

Inoltre, in caso di cessazione dell'attività di direzione e coordinamento da parte di Immobiliare Dama su CdR, i titolari di Strumenti Finanziari avranno la facoltà di recedere chiedendo il pagamento di una somma pari all'Importo Floor per ciascuno Strumento Finanziario detenuto al momento del verificarsi dell'evento. In caso di esercizio di tale facoltà, ciascun detentore riceverà una somma pari all'Importo Floor per ciascuno Strumento Finanziario dedotto dei Flussi eventualmente percepiti dai detentori di Strumenti Finanziari stessi fino a tale data.

I portatori di Strumenti Finanziari avranno inoltre facoltà di convertire tutti e non solo parte degli stessi in Azioni A con abbinati i Warrant, nel rapporto di 4 Azioni A CdR (con abbinato egual numero di Warrant) ogni 3 Strumenti Finanziari , nei 30 giorni successivi alla data (comunque posteriore al 31 dicembre 2014) in cui CdR comunicherà la possibilità di esercitare tale diritto e comunque entro il 31 dicembre 2016, in ogni caso a condizione che tale conversione non determini il superamento dei limiti di concentrazione del rischio in strumenti finanziari quotati previsto di volta in volta dalla politica di investimento di CdR. Se al momento della conversione un portatore di strumenti finanziari avesse diritto di ottenere un numero intero di Azioni A al medesimo spetterà, in cambio del complessivo numero di Strumenti Finanziari oggetto di conversione, un numero di Azioni A pari al numero intero più vicino (per eccesso o per difetto, a seconda dei casi), senza avere diritto a frazioni di Azioni A. In caso di esercizio di tale facoltà, ciascun detentore riceverà l'ammontare di Azioni A spettanti a condizione che sia versata a favore dell'Offerente da ciascun detentore di Strumenti Finanziari una somma equivalente ai Flussi eventualmente percepiti dagli stessi fino a tale data.

Gli Strumenti Finanziari non attribuiranno diritti di voto nell'assemblea degli azionisti di CdR, mentre l'assemblea speciale dei relativi portatori dovrà approvare, con il voto favorevole dei due terzi degli aventi diritto, le deliberazioni dell'assemblea degli azionisti di CdR che pregiudicano i diritti dei portatori di Strumenti Finanziari, a quali inoltre non spetterà il diritto di opzione in caso di emissione, da parte di CdR, di nuovi Strumenti Finanziari, azioni, obbligazioni convertibili o altri strumenti finanziari.

Gli Strumenti Finanziari non saranno negoziati in mercati regolamentati o non regolamentati.

E.2 Criteri seguiti per la sua determinazione del corrispettivo

Il rapporto di conversione degli Strumenti Finanziari in Azioni A è pari a n. 4 Azioni A di CdR (con abbinati un pari numero di Warrant) ogni n. 3 Strumenti Finanziari convertiti; tale rapporto determina un prezzo minimo di emissione degli Strumenti Finanziari pari a circa Euro 1,0947, determinato moltiplicando il rapporto di conversione tra Azioni A CdR e Strumenti Finanziari per Euro 0,821 (media ponderata delle quotazioni fatte rilevare sul mercato AIM dalle Azioni A nel semestre precedente al 10 ottobre 2013). In ragione di tale criterio, Euro 1,0947 è stato indicato come Importo Floor.

E.3 Controvalore complessivo dell'Offerta

Sulla base di quanto esposto al precedente paragrafo E.1, il corrispettivo totale massimo dell'Offerta non potrà essere superiore a Euro 4.480.000 ("**Corrispettivo Totale**"), calcolato moltiplicando il numero massimo di Strumenti Finanziari che potranno essere emessi (3.200.000) per l'Importo Target (Euro 1,40). Pertanto l'Offerta rientra tra i casi di inapplicabilità della disciplina relativa all'offerta pubblica di acquisto prevista dagli articoli 102 e seguenti TUF e degli articoli 35 e seguenti del Regolamento Emittenti, in quanto sia considerando l'Importo Floor, sia considerando l'Importo Target (come di seguito definito), pari a Euro 1,40, il corrispettivo totale previsto per l'acquisto di massime n. 3.200.000 Azione BGS è inferiore a Euro 5.000.000, così come indicato ai sensi dell'articolo 34-ter, comma 1, lett. c), del Regolamento Emittenti.

E.4 Confronto tra il Corrispettivo e alcuni indicatori del bilancio consolidato del Gruppo dell'Emittente

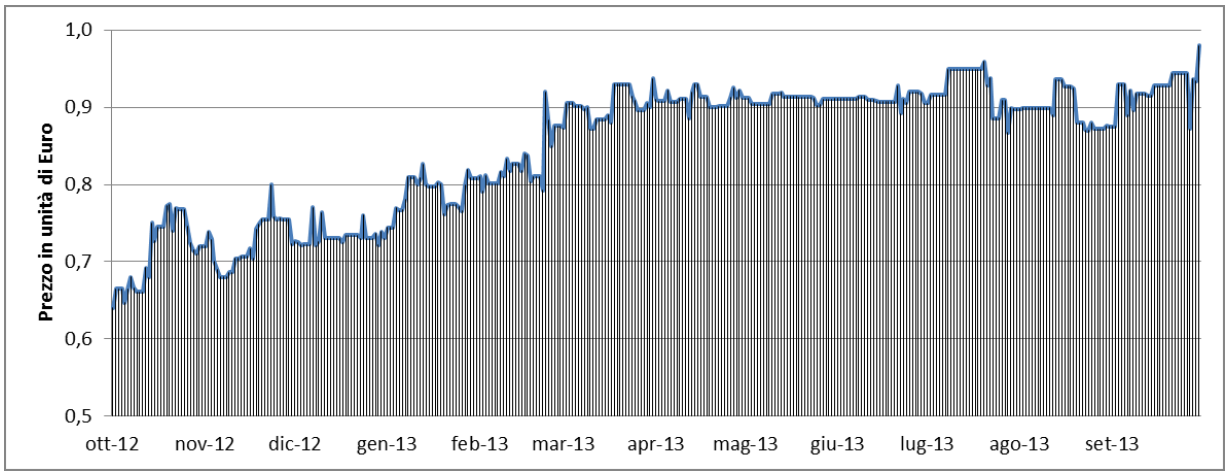
DATA	UTILE (PERDITA)	UTILE/(PERDITA) PER AZIONE	PATRIMONIO NETTO	BOOK VALUE	P/E	P/CF	P/BV
30.09.2011	(2.655.749)	n.d.	51.556.674	1,648	n.d.	n.d.	n.d.
31.12.2011	(4.186.251)	(0,130)	49.985.762	1,598	(6,692)	(27,950)	0,544
31.03.2012	(584.074)	n.d.	49.404.056	1,580	n.d.	n.d.	n.d.
30.06.2012	(1.088.775)	(0,030)	48.875.995	1,563	(23,583)	(22,979)	0,453
30.09.2012	(973.514)	n.d.	48.963.400	1,566	n.d.	n.d.	n.d.
31.12.2012	(3.004.774)	(0,100)	46.993.528	1,503	(7,345)	(0,100)	0,504
31.03.2013	(283.551)	n.d.	46.703.857	1,493	n.d.	n.d.	n.d.
30.06.2013	(226.421)	(0,010)	45.538.945	1,456	(90,700)	(28,753)	0,623

E.5 Indicazione della media ponderata mensile dei prezzi ufficiali delle Azioni BGS negli ultimi dodici mesi precedenti l'Offerta

La seguente tabella riporta le medie ponderate per volumi giornalieri delle quotazioni delle Azioni BGS registrate in ciascuno dei dodici mesi precedenti il 10 ottobre 2013 (ultimo giorno di borsa aperta anteriore al 11 ottobre 2013, data di diffusione del comunicato da parte di CdR relativo alla decisione di promuovere l'Offerta).

Periodo	**Volumi complessivi**		**Prezzo medio ponderato**
	(n. di azioni)	***(in euro) prezzi ufficiali moltiplicati per i valori scambiati***	***(in euro)***
11 ottobre 2012 31 ottobre 2012	219.210	158.607	0,724
nov-12	177.073	128,789	0,727
dic-12	553.915	423.498	0,765
gen-13	486.331	379.768	0,781
feb-13	231.854	187.604	0,809
mar-13	222.067	197.075	0,887
apr-13	231.112	209.893	0,908
mag-13	82.292	75.289	0,915
giu-13	51.939	47.252	0,910
lug-13	111.442	102.547	0,920
ago-13	36.861	33.149	0,899
set-13	79.917	71.801	0,898
1 ottobre 2013 - 10 ottobre 2013	49.025	46.176	0,942

Il grafico che segue illustra l'andamento del prezzo del titolo dell'Emittente relativo a dodici mesi antecedenti il 10 ottobre 2013.



ANDAMENTO DEL TITOLO BORGOSESIA SPA fonte Borsa Italiana

E.6 Valori attribuiti alle azioni dell'Emittente in occasione di precedenti operazioni finanziarie effettuate nell'ultimo esercizio o nell'esercizio in corso

Per quanto a conoscenza dell'Offerente, nell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso non sono state effettuate operazioni finanziarie che abbiano comportato una valutazione delle azioni di Borgosesia.

E.7 Indicazione dei valori ai quali sono state effettuate, negli ultimi due anni, da parte dell'Offerente operazioni di acquisto e vendita delle azioni oggetto dell'Offerta

Oltre a quanto già descritto nel paragrafo B.2.3 con riferimento al Patto Parasociale, CdR il 29 ottobre 2012 nell'ambito della propria politica di investimento ha approvato l'acquisto, da Banca MB S.p.A. in liquidazione coatta amministrativa, di n. 1.518.530 Azioni BGS, pari al 3,379% del capitale ordinario della stessa, per un corrispettivo pari a Euro 0,45 per ciascuna Azione BGS.

Inoltre, il 7 novembre 2013 l'Offerente ha acquistato - in conformità alla delibera assunta il 10 ottobre scorso dal consiglio di amministrazione - fuori mercato ulteriori n. 240.000 Azioni BGS ordinarie al prezzo unitario di Euro 0,95. In conformità a quanto previsto dal Patto Parasociale le Azioni BGS così acquisite si intendono apportate al patto medesimo elevando così i diritti di voto complessivamente spettanti a CdR al 13,55% del capitale ordinario votante.

F. Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del corrispettivo e di restituzione dei titoli oggetto dell'Offerta

F.1 Modalità e termini di adesione all'Offerta e eventuale Riapertura dei Termini

F.1.1. Periodo di adesione

Il Periodo di Adesione avrà inizio il 15 novembre 2013 e terminerà il 6 dicembre 2013, estremi inclusi.

L'adesione all'Offerta potrà validamente avvenire dalle 8.30 alle 17.30 di ciascun giorno di borsa aperta compreso nel Periodo di Adesione.

L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini dell'Offerta dandone comunicazione nelle stesse forme con le quali ha diffuso le informazioni relative all'Offerta ovvero tramite pubblicazione dei comunicati relativi sul proprio sito internet www.compagniadellaruota.com.

Inoltre, il giorno di borsa aperta successivo alla Data di Regolamento, l'Offerente si riserva la facoltà di riaprire il Periodo di Adesione dal 12 dicembre 2013 al 17 gennaio 2014, qualora l'Offerente, in occasione della pubblicazione dell'avviso sui risultati dell'Offerta, comunichi che la Condizione dell'Offerta di cui al paragrafo A.2(vi) non si sia verificata e che l'Offerente non vi abbia rinunciato (la "**Riapertura dei Termini**").

Tuttavia, la Riapertura dei Termini non si verificherà:

(i). qualora le adesioni all'Offerta siano tali da consentire a CdR di conseguire una percentuale almeno pari al 7,12% del capitale sociale ordinario di Borgosesia;

(ii). qualora al termine del Periodo di Adesione, CdR abbia ricevuto Adesioni per almeno 3.200.000 Azioni BGS, ovvero per la totalità delle Azioni BGS oggetto dell'Operazione.

Le Azioni BGS oggetto della Riapertura dei Termini saranno pari alla differenza tra il quantitativo massimo delle Azioni BGS oggetto dell'Offerta e le Azioni BGS portate in adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione.

Dal quantitativo di Azioni così risultante saranno ulteriormente dedotte le Azioni BGS eventualmente acquistate al di fuori dell'Offerta durante il Periodo di Adesione.

Si fa comunque presente che l'Offerente si riserva la facoltà di riaprire i termini per un periodo diverso da quello indicato, ovvero, una volta riaperto il periodo di adesione, di terminare l'offerta in date diverse da quelle indicate.

F.1.2. Modalità di adesione

L'adesione all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni BGS (o dei relativi rappresentanti che ne abbiano i poteri) è irrevocabile e dovrà avvenire tramite la sottoscrizione delle apposite Schede di Adesione, debitamente compilate, con contestuale deposito delle Azioni BGS portate in adesione, ed immesse in un deposito transitorio vincolato al fine dell'Offerta, presso gli Intermediari Depositari indicati nel precedente paragrafo B.3 del Documento di Procedura.

Le Azioni sono assoggettate al regime di dematerializzazione dei titoli previsto dagli articoli 83-*bis* e seguenti TUF, nonché del Regolamento adottato con delibera Consob e Banca d'Italia del 22 febbraio 2008, come modificato da ultimo il 22 ottobre 2013.

La sottoscrizione della Scheda di Adesione, pertanto, in considerazione del predetto regime di dematerializzazione dei titoli, varrà anche quale istruzione irrevocabile conferita dal singolo titolare di Azioni BGS all'Intermediario Depositario, presso il quale siano depositate le Azioni BGS in conto titoli, a trasferire le predette Azioni BGS in depositi vincolati all'Offerta presso detti intermediari.

Gli Intermediari Depositari, in qualità di mandatari, dovranno controfirmare le Schede di Adesione.

All'atto dell'Adesione all'Offerta e del deposito delle Azioni BGS mediante la sottoscrizione della Scheda di Adesione, sarà conferito mandato all'Intermediario Depositario per eseguire tutte le formalità necessarie e propedeutiche al trasferimento delle Azioni BGS all'Offerente, a carico del quale sarà il relativo costo.

Nel caso in cui l'Intermediario Depositario non fosse un Intermediario Partecipante il trasferimento dei titoli avverrà a cura dell'Intermediario Partecipante. Resta a esclusivo carico degli azionisti il rischio che:

(i). gli Intermediari Depositari non consegnino, entro l'ultimo giorno valido del Periodo di Adesione, le Schede di Adesione al soggetto incaricato per il coordinamento e la raccolta delle adesioni di cui al paragrafo B.4;

(ii). non avvenga il trasferimento della Azioni BGS oggetto dell'Offerta nelle modalità indicate e nei termini previsti, che saranno successivamente indicati.

Le Azioni BGS, al fine di poter essere apportate all'Offerta, dovranno essere libere da vincoli di ogni genere e natura – reali, obbligatori e personali – oltre che liberamente trasferibili all'Offerente.

Le adesioni da parte di soggetti minori o di persone affidate a tutori o curatori, ai sensi delle applicabili disposizioni di legge, sottoscritte da chi esercita la patria potestà, la tutela o la curatela, ove non siano corredate dall'autorizzazione del giudice tutelare, saranno accolte con riserva e non saranno conteggiate ai fini della determinazione della percentuale di adesione all'Offerta; il loro pagamento avverrà, pertanto, in ogni caso, solo ad autorizzazione ottenuta.

Potranno essere apportate all'Offerta solo Azioni BGS che risultino, al momento dell'adesione, regolarmente dematerializzate, iscritte e disponibili su un conto titoli del soggetto che ha sottoscritto la Scheda di Adesione e da questi acceso presso un Intermediario Depositario.

In particolare, le Azioni BGS rivenienti da operazioni di acquisto effettuate sul mercato potranno essere apportate all'Offerta solo a seguito dell'intervenuto regolamento delle operazioni medesime nell'ambito del sistema di liquidazione.

Gli eventuali possessori di Azioni BGS non dematerializzate che intendano aderire all'Offerta dovranno preventivamente consegnare i relativi certificati ad un intermediario autorizzato aderente al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. per la contestuale dematerializzazione (con accreditamento in un conto titoli intestato al titolare delle Azioni BGS e da questi acceso presso un Intermediario Depositario).

Nel compilare la Scheda di Adesione i soggetti aderenti dovranno altresì indicare il conto titoli sul quale richiedono che siano accreditati gli Strumenti Finanziari.

F.2 Mercati in cui è promossa l'Offerta

L'Offerta è promossa esclusivamente in Italia ed è rivolta, a parità di condizioni, a tutti gli azionisti titolari di Azioni BGS.

L'Offerta non è stata e non sarà promossa né diffusa negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone e Australia, nonché in qualsiasi altro paese in cui la stessa non sia consentita in assenza di autorizzazione da parte delle competenti autorità (collettivamente gli "Altri Paesi"), né utilizzando strumenti di comunicazione o commercio nazionale o internazionale degli Altri Paesi (ivi inclusi, a titolo esemplificativo, la rete postale, il fax, il telex, la posta elettronica, il telefono ed internet), né attraverso qualsivoglia struttura di alcuno degli intermediari finanziari degli Altri Paesi, né in alcun altro modo.

Copia del Documento di Procedura, o di porzioni dello stesso, così come copia di qualsiasi successivo documento che CdR rilascerà in relazione all'Offerta, non sono e non dovranno essere inviati, né in qualsiasi modo trasmessi, o comunque distribuiti, direttamente o indirettamente, negli Altri Paesi. Chiunque riceva i suddetti documenti non dovrà distribuirli, inviarli o spedirli (né a mezzo di posta né attraverso alcun altro mezzo o strumento di comunicazione o commercio) negli Altri Paesi.

Non saranno accettate eventuali adesioni all'Offerta conseguenti ad attività di sollecitazione poste in essere in violazione delle limitazioni di cui sopra.

Il Documento di Procedura non costituisce e non potrà essere interpretato quale offerta di strumenti finanziari rivolta a soggetti residenti negli Altri Paesi. Nessuno strumento può essere offerto o compravenduto negli Altri Paesi in assenza di specifica autorizzazione in conformità alle applicabili disposizioni della legge locale di detti paesi ovvero di deroga rispetto alle medesime disposizioni.

L'adesione all'Offerta da parte di soggetti residenti in paesi diversi dall'Italia può essere soggetta a specifici obblighi o restrizioni previsti da disposizioni di legge o regolamentari. È esclusiva responsabilità dei destinatari dell'Offerta conformarsi a tali norme e, pertanto, prima di aderire all'Offerta, verificarne l'esistenza e l'applicabilità, rivolgendosi ai propri consulenti.

F.3 Esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali relativi alle Azioni BGS in pendenza dell'Offerta

Per tutto il periodo in cui le Azioni BGS risulteranno vincolate all'Offerta e, quindi, sino alla Data di Regolamento (ovvero, a seconda dei casi, alla Data di Regolamento ad esito della Riapertura dei Termini), gli aderenti all'Offerta potranno esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi relativi alle Azioni che resteranno nella titolarità degli stessi.

Nel medesimo periodo, gli aderenti all'Offerta non potranno cedere, in tutto o in parte, e comunque effettuare atti di disposizione aventi ad oggetto le Azioni BGS portate in adesione all'Offerta.

Alla Data di Regolamento (ovvero, a seconda dei casi, alla Data di Regolamento ad esito della Riapertura dei Termini), l'Intermediario Depositario e/o Partecipante, trasferirà le Azioni

complessivamente apportate all'Offerta sul conto deposito titoli dell'Offerente. Pertanto, a partire dalla Data di Regolamento anche nel caso di Riapertura dei Termini, rispettivamente, gli aderenti all'Offerta non potranno più esercitare i diritti patrimoniali e amministrativi relativi alle Azioni BGS apportate all'Offerta.

F.4 Comunicazioni in merito all'andamento dei risultati dell'Offerta

Per l'intera durata dell'Offerta, il Soggetto Incaricato del Coordinamento della raccolta delle Schede di Adesione comunicherà settimanalmente a Borsa Italiana i dati relativi alle adesioni pervenute e alle Azioni BGS portate in adesione, nonché la percentuale che tali quantitativi rappresentano rispetto alle Azioni BGS oggetto dell'Offerta.

L'Offerente darà notizia dell'avveramento delle condizioni cui l'efficacia dell'Offerta è subordinata, ovvero, in caso di mancato avveramento, della rinuncia alle stesse entro il giorno di borsa aperta precedente alla Data di Regolamento (ossia il 10 dicembre 2013). In pari data saranno pubblicati i risultati definitivi dell'Offerta a cura dell'Offerente. In caso di Riapertura dei Termini tale comunicazione sarà data entro il giorno precedente la Data di Regolamento ad esito della Riapertura dei Termini, vale a dire entro il 22 gennaio 2014, mediante comunicato diffuso al mercato.

Qualora l'Offerente decida di esercitare la facoltà di modificare i termini dell'Offerta ne darà comunicazione mediante comunicato al pubblico.

F.5 Data di Regolamento del Corrispettivo

Subordinatamente al verificarsi delle condizioni dell'Offerta (ovvero alla rinuncia alle stesse da parte dell'Offerente), il regolamento del Corrispettivo ai titolari delle Azioni BGS oggetto dell'Offerta che saranno portate in adesione all'Offerta , salvo quanto previsto al successivo capoverso, interverrà il giorno 11 dicembre 2013 (ossia alla data corrispondente al terzo giorno di borsa aperta successivo all'ultimo giorno del Periodo di Adesione).

In caso di Riapertura dei Termini, il regolamento del Corrispettivo relativamente alle Azioni BGS apportate all'Offerta durante la Riapertura dei Termini, avverrà il 23 gennaio 2014.

Non è previsto il pagamento di interessi sul Corrispettivo pagato per le Azioni tra la data di adesione all'Offerta (durante il Periodo di Adesione e/o durante l'eventuale Riapertura dei Termini) e la Data di Regolamento o la Data di Regolamento ad esito della Riapertura dei Termini, a seconda dei casi.

F.6 Modalità di Regolamento del Corrispettivo

Il regolamento del Corrispettivo avverrà mediante accredito degli Strumenti Finanziari sui conti titoli indicati dagli aderenti all'Offerta nella Scheda di Adesione e secondo le modalità indicate nelle Schede di Adesione stessa. L'Offerente accrediterà gli Strumenti Finanziari agli Intermediari Depositari per il tramite degli Intermediari Partecipanti i quali, a loro volta, li trasferiranno agli azionisti aderenti all'Offerta sulla base delle istruzioni nella Scheda di Adesione.

L'obbligo dell'Offerente di regolare il Corrispettivo si intenderà assolto nel momento in cui gli Strumenti Finanziari siano stati trasferiti agli intermediari. Resta ad esclusivo carico degli aderenti

all'Offerta il rischio che l'Intermediario Partecipante o gli Intermediari Depositari non provvedano a ritrasferire gli Strumenti Finanziari agli aventi diritto o ne ritardino il trasferimento.

F.7 Legge regolatrice dei contratti stipulati tra Offerente e titolari delle Azioni BGS

In relazione all'adesione alla presente Offerta, la legge regolatrice è la legge italiana e la giurisdizione competente è quella italiana.

F.8 Indicazione delle modalità e dei termini di restituzione delle Azioni BGS in caso di Riparto

L'Offerta è soggetta all'avveramento della condizione indicata al paragrafo A.2(vi) del Documento di Procedura.

In caso di mancato avveramento della suddetta condizione e in assenza di rinuncia al mancato avveramento della stessa da parte dell'Offerente, l'Offerta non si perfezionerà e, pertanto, le Azioni BGS portate in adesione all'Offerta saranno rese disponibili dagli Intermediari Depositari ai rispettivi titolari, senza addebito di oneri o di spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo al comunicato con cui sia stata annunciata l'inefficacia dell'Offerta.

Inoltre, qualora l'ammontare delle Azioni BGS portate in adesione all'Offerta ecceda il numero di Azioni BGS oggetto dell'Offerta, le Azioni BGS saranno oggetto di Riparto.

Le Azioni BGS portate in adesione all'Offerta che non saranno acquistate nell'ambito dell'Offerta a seguito del Riparto, saranno rese disponibili dagli intermediari depositari ai rispettivi titolari, senza addebito di oneri o di spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla comunicazione dei risultati provvisori dell'offerta.

Allo stesso modo, laddove si realizzino i presupposti per la Riapertura dei Termini e l'Offerente eserciti tale facoltà, e l'ammontare delle Azioni BGS portate in adesione all'Offerta nel periodo di Riapertura dei Termini ecceda il numero di Azioni BGS oggetto della riapertura dei termini, le Azioni BGS portate in adesione saranno oggetto di Riparto. Le Azioni BGS portate in adesione che non saranno acquistate a seguito del Riparto nell'ambito della Riapertura dei Termini, saranno rese disponibili dagli intermediari depositari ai rispettivi titolari, senza addebito di oneri o di spese a loro carico, entro il secondo giorno di borsa aperta successivo alla comunicazione dei risultati provvisori ad esito della Riapertura dei Termini.

G. Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente

G.1 Modalità di finanziamento e garanzie di esatto adempimento

Poiché il Corrispettivo è rappresentato da Strumenti Finanziari, la garanzia di esatto adempimento è rappresentata dalla delibera di emissione degli Strumenti Finanziari dell'assemblea dei soci dell'Offerente. A tal fine, l'assemblea dei soci di CdR in data 5 novembre 2013 ha deliberato ai sensi e per gli effetti dell'articolo 2411, comma 3, codice civile l'emissione di massimi n. 3.200.00 Strumenti Finanziari da assegnarsi agli aderenti all'Offerta sulla base del rapporto di scambio pari a n. 1 Strumento Finanziario ogni n. 1 Azione BGS portata in adesione all'Offerta, per un controvalore nominale complessivo massimo a servizio dell'Offerta di Euro 3.503.040 calcolato sulla base dei criteri di valutazione applicati al 10 ottobre 2013 da CdR ai fini dell'Offerta. Per maggiori informazioni sulla valorizzazione degli Strumenti Finanziari si veda paragrafo E.2 del presente Documento di Procedura.

G.2 Motivazioni dell'Offerta e programmi futuri elaborati dall'Offerente

G.2.1. Motivazioni dell'Offerta

CdR detiene ad oggi n. 3.527.030 Azioni BGS e di queste:

(i). n 1.768.500 conferite all'Offerente immediatamente dopo la sua costituzione allorquando il modello di business adottato, pur prevedendo il rilievo di *asset non performing*, risultava aperto anche ad uno spettro di altre attività e, tra queste, l'investimento in società quotate *performing* a titolo di stabile investimento;

(ii). n. 1.518.530, per contro, acquistate - allorquando la politica di investimento risultava già esclusivamente focalizzata sulle *special situation* - acquistate da Banca MB in liquidazione coatta amministrativa verso un corrispettivo unitario, pari a Euro 0,45, ritenuto in grado di assicurare un *capital gain* significativo.

La "stratificazione" temporale dell'investimento in Azioni BGS sopra illustrata ha fatto sì che, idealmente, lo stesso si ponesse a cavallo fra un'operazione di puro investimento finanziario ed una più marcatamente speculativa – rientrante fra quelle *core* definite dalla politica di investimento varata nel 2012 – imponendo valutazioni alternative rispetto alla possibile *way out* dallo stesso.

In sintesi, le possibili opzioni offerte al management di CdR risultavano essere:

(i). da un lato, l'esercizio della Prima e della Seconda Opzione aventi ad oggetto n. 3.287.030 Azioni BGS, circostanza questa che avrebbe evitato ogni possibile negativo impatto sul conto economico di CdR ma alla quale, anche in considerazione delle specifiche disposizioni statutarie, sarebbe seguito il riscatto delle Azioni A Riscattabili e, ai sensi dell'art. 12 dello statuto sociale di CdR, la facoltà di recesso per i titolari di Azioni A che, al tempo, detenevano anche Azioni A Riscattabili; ovvero

(ii). dall'altro, il consolidamento della partecipazione detenuta in Borgosesia e ciò al fine di rendere più appetibile la stessa in caso di successiva cessione a terzi o di

incidere in una qualche misura sulla formulazione delle strategie aziendali con l'obiettivo di valorizzare le potenzialità della stessa.

Entrambe le soluzioni, peraltro, non risultavano prive di controindicazioni ed invero:

(i). la prima, quella "finanziaria", basata sull'esercizio della Prima e della Seconda Opzione, a ragione di quanto sopra, avrebbe potuto comportare *(i)* un impegno pressoché integrale della disponibilità acquisite attraverso la cessione delle Azioni BGS al servizio del riscatto delle Azioni A Riscattabili rendendo così neutra l'operazione non solo, come detto, a livello economico ma anche a quello finanziario, e *(ii)* il conseguente innalzamento dell'incidenza sui restanti azionisti dei significativi costi sostenuti con riferimento al processo di quotazione;

(ii). la seconda, quella "speculativa", oltre che nel reperimento dei relativi mezzi finanziari senza con ciò limitare l'attività *core* di CdR, nella difficoltà di poter in concreto elevare l'influenza di questa sulla gestione di Borgosesia stante il livello delle partecipazioni nella stessa detenute dagli altri azionisti rilevanti.

Ha fatto propendere per l'opzione "speculativa" (a) l'elevato frazionamento dell'azionariato di Borgosesia, i cui nessun socio possiede singolarmente una partecipazione superiore al 10,4% del capitale sociale dell'Emittente e (b) l'assenza di patti dichiarati che possano aggregare partecipazioni tali da eccedere questa soglia del capitale; questo scenario, pertanto, apre la possibilità per CdR, all'indomani dell'incremento della propria partecipazione, di concorrere alla creazione di possibili maggioranze e, quindi, di incidere sulla valorizzazione del proprio investimento.

Attenuate, seppur in chiave prospettica, le difficoltà di "governance" connesse all'opzione "speculativa", CdR ha quindi focalizzato la propria attività sul reperimento dei mezzi finanziari necessari a consentirle il consolidamento della partecipazione in Borgosesia e ciò nel rispetto sia dei vincoli di concentrazione dei rischi discendente dalla policy adottata in materia di investimenti sia, come detto, della volontà di non sottrarre significative risorse all'attività di investimento caratteristica dell'Offerente.

Alla luce di ciò, la promozione dell'Offerta prevedendo l'assegnazione degli Strumenti Finanziari in scambio, preceduta dalla stipula del Patto Parasociale il quale, a prescindere dagli impegni in esso assunti dagli aderenti diversi da CdR, contribuisce ad assicurare all'Offerente oltre il 20% dei diritti di voto nell'assemblea di Borgosesia al netto delle azioni proprie dell'Emittente, è apparsa essere la miglior sintesi fra le esigenze sopra richiamate.

G.2.2. Programmi futuri dell'Offerente Programmi futuri elaborati dall'Offerente relativamente all'Emittente ed al Gruppo ad essa facente capo

Nell'attesa di poter concretamente valutare la possibilità di CdR di assumere un ruolo nell'ambito della gestione di Borgosesia, non risultano allo stato formulati particolari programmi con riferimento all'Emittente ed la Gruppo ad essa facente capo.

G.3 Ricostituzione del flottante

L'Offerta consiste in un'offerta di scambio volontaria parziale e non è finalizzata alla, né potrà determinare la, revoca dalla quotazione delle azioni ordinarie dell'Emittente dal MTA non sussistendone i presupposti.

H. Eventuali accordi e operazioni tra l'Offerente e l'Emittente o gli azionisti rilevanti o i componenti degli organi di amministrazione e controllo del medesimo emittente

H.1 Indicazione degli accordi e delle operazioni finanziarie e/o commerciali che sono stati deliberati e/o eseguiti, nei dodici mesi antecedenti la pubblicazione dell'Offerta, tra i suddetti soggetti, che possano avere o abbiano avuto effetti significativi sull'attività dell'Emittente

Con riferimento al Patto Parasociale tra l'Offerente e alcuni azionisti dell'Emittente si veda il paragrafo B.2.4.

H.2 Indicazione degli accordi tra i suddetti soggetti concernenti l'esercizio del diritto di voto ovvero il trasferimento di azioni e/o altri strumenti finanziari dell'Emittente

Con riferimento al Patto Parasociale tra l'Offerente e alcuni azionisti dell'Emittente si veda il paragrafo B.2.4.

I. DOCUMENTI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO

(i). Regolamento degli Strumenti Finanziari;

(ii). Relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2012 di CdR comprensiva della relazione della società di revisione sulla relazione finanziaria annuale consolidata al 31 dicembre 2012 di CdR;

(iii). Bilancio semestrale consolidato abbreviato di CdR al 30 giugno 2013.

I documenti sopra elencati sono a disposizione sul sito internet dell'Offerente www.compagniadellaruota.com.