



CdR Advance Capital Spa

20123 Milano, Piazza CAVOUR, 3
13900 Biella, Via Aldo Moro 3/a

DOCUMENTO INFORMATIVO

Relativo alla acquisizione di una partecipazione in CdR Replay srl

Redatto ai sensi del regolamento per le operazioni con parti correlate per le società quotate su AIM/Mercato Alternativo del Capitale emanato da Borsa Italiana S.p.A.

Biella, 24 dicembre 2018

INDICE

1. PREMESSA	3
2. AVVERTENZE	4
2.1.1 RISCHI CONNESSI ALLA CIRCOSTANZA CHE L'OPERAZIONE È CONCLUSA FRA PARTI CORRELATE...	4
2.1.2 RISCHI CONNESSI AL METODO UTILIZZATO PER LA VALUTAZIONE DELLA PARTECIPAZIONE	4
2.1.3 RISCHI CONNESSI ALLE ATTIVITÀ DI PERTINENZA DELLA TARGET	4
3. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE.....	5
3.1 DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE. ...	5
3.2 PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È POSTA IN ESSERE	6
3.3 INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE E DELLA CONVENIENZA PER LA SOCIETÀ DELL'OPERAZIONE.....	6
3.4 MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI.	6
3.5 ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE, FORNENDO ALMENO GLI INDICI DI RILEVANZA APPLICABILI	7
3.6 VARIAZIONE DEI COMPENSI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL'OPERAZIONE.....	7
3.7 STRUMENTI FINANZIARI DI CdR DETENUTI DA PARTI CORRELATE CHE SIANO COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI DELLA STESSA.....	8
3.8 INDICAZIONE DEGLI ORGANI O DEGLI AMMINISTRATORI CHE HANNO CONDOTTO O PARTECIPATO ALLE TRATTATIVE E/O ISTRUITO E/O APPROVATO L'OPERAZIONE	8
ALLEGATI	8

1. PREMESSA

In data 18 dicembre 2018 il Consiglio di Amministrazione di CdR Advance Capital Spa (di seguito, **CdR**), nell'ambito del processo di ristrutturazione societaria che troverà completamento con la scissione parziale e proporzionale del proprio patrimonio a favore di Borgosesia SpA (di seguito, **Scissione**), ha deliberato - anche avvalendosi della delega conferitagli dall'assemblea degli azionisti del 30 aprile 2014 all'esecuzione di uno o più aumenti di capitale, in natura e non - di procedere all'acquisto di una partecipazione di nominali Euro 3.075 al capitale di Cdr Replay srl con sede in Biella, via Aldo Moro 3/A, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Biella 02553950029 (di seguito, rispettivamente, **"Partecipazione"** e **"Target"**) di proprietà:

- Quanto a nominali Euro 339,28, della Signora Antonella Amato, nata a Genova (GE) il giorno 24 Luglio 1967, domiciliata in Genova (GE), viale Gandolfi n. 6/2, codice fiscale MTA NNL 67L64 (di seguito **"AA"**);
- Quanto a nominali Euro 2.735,72, di AZ Partecipazioni srl, con sede in Genova (GE), Piazza della Vittoria n. 7/2A, capitale sociale euro 90.000,00 interamente versato, iscritta nel Registro delle Imprese di Genova al numero di iscrizione e codice fiscale 02256000999, Repertorio Economico Amministrativo n. 472319 (di seguito **"AZ"**).

Il presente documento (di seguito il **Documento**) è quindi finalizzato ad illustrare, in conformità alla pertinente normativa dettata dal regolamento per le operazioni con parti correlate per le società quotate su AIM/Mercato Alternativo del Capitale emanato da Borsa Italiana S.p.A. nonché della relativa procedura adottata da CdR, i termini dell'operazione (di seguito, **Operazione**).

2. AVVERTENZE

2.1.1 RISCHI CONNESSI ALLA CIRCOSTANZA CHE L'OPERAZIONE È CONCLUSA FRA PARTI CORRELATE

In conseguenza: (i) della partecipazione detenuta da AZ in CdR (ii) della carica di consigliere di amministrazione ricoperta dal Dott. Andrea Zanelli – socio ed amministratore unico di AZ – in CdR; (iii) del rapporto di coniugio tra AA ed il Dott. Andrea Zanelli, l'Operazione costituisce un'operazione tra parti correlate di maggiore rilevanza ai sensi del Regolamento per le operazioni fra parti correlate approvato da Borsa Italiana nel maggio del 2012 e della relativa procedura adottata da CdR.

Alla luce di quanto precede, il comitato parti correlate di CdR è stato coinvolto nella fase della trattativa e dell'istruttoria relativa all'Operazione e, in data 18 dicembre 2018, ha emesso all'unanimità dei propri componenti i propri motivati pareri favorevoli circa (i) la sussistenza dell'interesse di CdR al compimento dell'Operazione, nonché (ii) la convenienza e la correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Ancorché l'Operazione sia stata approvata all'unanimità dal Consiglio di Amministrazione di CdR, con la sola astensione del Dott. Andrea Zanelli, dal comitato parti correlate ed anche avuto conto del parere di cui infra rilasciato da RSM - Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. non può escludersi che, qualora la stessa fosse stata conclusa fra parti non correlate, i termini della stessa avrebbero potuto essere diversamente negoziati.

2.1.2 RISCHI CONNESSI AL METODO UTILIZZATO PER LA VALUTAZIONE DELLA PARTECIPAZIONE

La valutazione della Partecipazione, avuto conto del fatto che la Target limita di fatto la propria attività alla sola gestione di azioni Borgosesia SpA, è stata effettuata sulla base di un metodo patrimoniale attribuendo in tale contesto alle predette azioni lo stesso valore unitario loro assegnato, nel processo di Scissione, ai fini della determinazione del relativo rapporto di cambio.

Ancorché tale valutazione (i) poggi su di una metodologia professionale di generale accettazione; (ii) sia allineata a quella resa ai sensi dell'articolo 2343 ter del Codice Civile da RSM - Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. in qualità di esperto indipendente, la stessa, inevitabilmente, muove da assunzioni per loro natura soggettive.

Non può quindi essere escluso che l'utilizzo di metodi valutativi diversi e/o l'adozione di diverse assunzioni avrebbe potuto condurre all'accertamento di un diverso valore della Partecipazione.

2.1.3 RISCHI CONNESSI ALLE ATTIVITÀ DI PERTINENZA DELLA TARGET

Come sopra precisato, l'unica attività di pertinenza della Target è data dalla partecipazione di controllo detenuta in Borgosesia SpA, società quotata sul MTA di Borsa Italiana, interessata nel recente passato da un profondo processo di riassetto finanziario e societario e, a breve, beneficiaria della Scissione. Ancorché quest'ultima operazione sia il frutto di attente valutazioni operate dal management di CdR, anche in punto al relativo rapporto di cambio, non vi può essere ad oggi certezza che le assunzioni a base di queste trovino puntuale conferma in futuro col che, in ipotesi di uno scenario peggiore, l'Operazione potrebbe amplificarne gli effetti traducendosi la stessa, nell'attualità, in un accrescimento della partecipazione in Borgosesia SpA.

3. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE

3.1 DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE, MODALITÀ, TERMINI E CONDIZIONI DELL'OPERAZIONE.

L'Operazione è stata perfezionata il 18 dicembre 2018 mediante, in parte, l'acquisto e, in parte, il conferimento della Partecipazione (di seguito, rispettivamente, “**Acquisto**” e “**Conferimento**”) ed in particolare:

da AA:

- Acquisto Partecipazione di nominali Euro 49,64;
- Conferimento Partecipazione di nominali Euro 289,64;

da AZ:

- Acquisto Partecipazione di nominali Euro 400,23;
- Conferimento Partecipazione di nominali Euro 2.335,49.

Alla Partecipazione risulta inoltre connesso il diritto esclusivo:

- in proporzione con la partecipazione di complessivi nominali Euro 5.563,84, già di proprietà di CdR, di fruire della distribuzione della riserva di sovrapprezzo iscritta nel bilancio della Target;
- all'incasso del dividendo di Euro 645.853,99 deliberato dall'assemblea della Target il 23 maggio scorso ed ancora da erogare.

L'Operazione mira quindi a rendere totalitario il controllo di CdR in seno alla Target permettendo al contempo, attraverso la compensazione col debito contratto per l'Acquisto, l'estinzione del credito vantato dalla prima nei confronti del Dott. Andrea Zanelli – previo accollo della corrispondente passività da parte di AA e AZ – a ragione dell'unilaterale impegno da questo assunto – oltre i limiti contrattuali - alla copertura del minusvalore contabilizzato con riferimento alle azioni Borgosesia SpA, al cui andamento risultava legato il rendimento degli strumenti finanziari “ex ARISC” in passato emessi da CdR, credito che, al 30 giugno scorso, risultava pari ad Euro 359.531.

L'Acquisto è stato perfezionato verso un corrispettivo complessivo di Euro 359.531 ed assolto, appunto, mediante compensazione nei termini sopra indicati.

Per contro, alla Partecipazione oggetto del Conferimento risulta essere stato attribuito un valore di Euro 2.097.000 ed a fronte di questo sono state assegnate ad AA e AZ, in proporzione alle rispettive percentuali di possesso (i) n. 1.048.500 azioni di Categoria A di CdR emesse al prezzo unitario di Euro 2 di cui Euro 0,00894 imputati a capitale sociale, aumentato della occorrente misura, ed il resto a fondo di sovrapprezzo; (ii) n. 1.048.500 Warrant CdR Advance Capital 2012 -2022 (di seguito “**Warrant**”). Al riguardo si precisa inoltre come il prezzo di emissione delle azioni di compendio al Conferimento risulti:

- superiore tanto a quello medio di quotazione delle azioni della stessa categoria rilevato nell'ultimo semestre sul mercato AIM organizzato e gestito da Borsa Italiana - sul quale le stesse, come noto, sono quotate - che al Net Asset Value per azione desunto dal bilancio della Società al 30 giugno 2018.
- inferiore al *fair value* attribuito, nell'ambito della Scissione, alle stesse (Euro 2,26) e ciò stante la necessità di tener conto dell'effetto diluitivo derivante dal previsto, e concomitante, anticipato esercizio dei Warrant.

Si evidenzia peraltro come, nella stessa seduta del 18 dicembre scorso ed al solo fine di assicurare il mantenimento del rapporto 2:1 fra le azioni A e B in circolazione, il Consiglio di Amministrazione di CdR abbia deliberato di procedere ad un ulteriore aumento di capitale sociale mediante l'emissione, al prezzo unitario di Euro 0,00894, di n. 524.250 Azioni di categoria B - a ciascuna delle quali risulta del pari abbinato gratuitamente un Warrant - riservate in sottoscrizione ai titolari di tali azioni.

3.2 PARTI CORRELATE CON CUI L'OPERAZIONE È POSTA IN ESSERE

L'Operazione rientra nel novero di quelle "con parti correlate" atteso che il Dott. Andrea Zanelli, coniuge di AA nonché socio ed amministratore unico di AZ, ricopre la carica di consigliere di amministrazione di CdR oltre a risultare titolare, attraverso AZ, di una partecipazione in questa a cui corrispondo diritti di voto pari al 9,48% di quelli complessivamente esercitabili nella relativa assemblea ordinaria.

3.3 INDICAZIONE DELLE MOTIVAZIONI ECONOMICHE E DELLA CONVENIENZA PER LA SOCIETÀ DELL'OPERAZIONE.

L'Operazione mira a rendere totalitario il controllo di CdR sulla Target e ciò, in conformità al progetto di Scissione approvato il 26 ottobre scorso, al fine di permettere alla prima di beneficiare del trasferimento di tutte le azioni Borgosesia SpA di proprietà della seconda in sede di liquidazione del relativo patrimonio, procedura questa il cui avvio è stato peraltro deliberato immediatamente dopo la conclusione della Operazione.

Si evidenzia inoltre come l'Operazione, oltre ad apparire coerente con una logica di semplificazione della catena di controllo su Borgosesia SpA, rappresenti una delle condizioni il cui avveramento risulti necessario affinché la Scissione trovi attuazione.

La stessa, a ragione di quanto sopra, deve quindi ritenersi conveniente per CdR rammentando sul punto come, stante le modalità di sua realizzazione, questa non viene ad incidere direttamente la posizione di liquidità.

Per ogni pertinente informazione in ordine alla Scissione ed alle motivazioni di questa – come detto strettamente connesse a quelle dell'Operazione – si rinvia al Documento Informativo messo a disposizione da CdR in data 12 dicembre scorso e consultabile sul sito www.compagniadellaruota.com sezione investor relation/documenti/scissione parziale e proporzionale del patrimonio di CdR Advance Capital SpA a favore di Borgosesia SpA (di seguito "Documento Scissione")

3.4 MODALITÀ DI DETERMINAZIONE DEL CORRISPETTIVO DELL'OPERAZIONE E VALUTAZIONI CIRCA LA SUA CONGRUITÀ RISPETTO AI VALORI DI MERCATO DI OPERAZIONI SIMILARI.

Nell'ambito dell'Operazione, la valutazione della Partecipazione è stata effettuata sulla base di un metodo patrimoniale che conduce ad attribuire all'azienda oggetto di stima un valore pari alla somma algebrica di quelli delle singole componenti e che, nella sua versione "complessa", si estende anche alle componenti patrimoniali non iscritte in bilancio (cd *intangibles*), tenendo in ogni caso debito conto dei pertinenti effetti fiscali.

Circa la congruità delle predette valutazioni, si evidenzia come le stesse siano allineate a quelle prese a base per la determinazione del rapporto di cambio nell'ambito della Scissione ed al riguardo si rinvia espressamente al Documento Scissione.

Si sottolinea peraltro come la valutazione della Partecipazione oggetto del Conferimento coincida con quella fattane, in qualità di esperto indipendente ex articolo 2343 ter del Codice Civile, da RSM - Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. (allegata sub "A" al Documento) e che quella della Partecipazione oggetto dell'Acquisto sia in sostanza ricavata proporzionalmente da questa.

Sulla base di quanto sopra è ragionevole ritenere che l'Operazione si sia conclusa a condizioni in linea con quelle di mercato.

3.5 ILLUSTRAZIONE DEGLI EFFETTI ECONOMICI, PATRIMONIALI E FINANZIARI DELL'OPERAZIONE, FORNENDO ALMENO GLI INDICI DI RILEVANZA APPLICABILI.

Rammentato come le componenti patrimoniali ed economiche di Borgosesia Spa e delle sue controllate siano già riflesse nel bilancio consolidato di CdR, l'Operazione, a parità di perimetro di questo, è destinata a produrre i seguenti effetti:

- un aumento del patrimonio netto di gruppo a fronte di una pari riduzione di quello di terzi, stimabile in Euro 2.457 migliaia;
- una riduzione dei crediti verso terzi per Euro 360 migliaia.

Sempre a livello consolidato la stessa non è destinata ad influenzare direttamente la pozione di liquidità.

L'Operazione, inoltre, comporta il superamento di taluno degli indici di rilevanza previsti in materia di operazioni fra parti correlate (ferma la sua inclusione fra quelle di maggior rilevanza, in forza della procedura vigente, essendo il Dott. Andrea Zanelli membro del consiglio di amministrazione di CdR) così come desumibile dal prospetto di seguito riportato:

RILEVANZA DEL CONTROVALORE	CONTROVALORE OPERAZIONE	PATRIMONIO NETTO GRUPPO	INDICE
	2.456.531	22.723.513	10,81%
RILEVANZA DELL'ATTIVO	CONTROVALORE OPERAZIONE ¹	ATTIVO CONSOLIDATO	INDICE
	2.456.531	74.188.137	3,31%
RILEVANZA DEL PASSIVO	PASSIVITA' TARGET	ATTIVO CONSOLIDATO	INDICE
	733.760	46.311.284	1,58%

3.6 VARIAZIONE DEI COMPENSI DEI COMPONENTI DELL'ORGANO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ E/O DI SOCIETÀ DA QUESTA CONTROLLATE IN CONSEGUENZA DELL'OPERAZIONE

Non sono previste variazioni dei compensi spettanti ai componenti l'organo di amministrazione di CdR o delle sue controllate in conseguenza dell'Operazione.

¹ L'operazione non produce effetti a livello consolidato

3.7 STRUMENTI FINANZIARI DI CdR DETENUTI DA PARTI CORRELATE CHE SIANO COMPONENTI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE E DI CONTROLLO, DIRETTORI GENERALI E DIRIGENTI DELLA STESSA.

Il Dott. Andrea Zanelli, come detto membro del Consiglio di Amministrazione di CdR, risulta detenere, anche attraverso parti correlate, i seguenti strumenti finanziari da questa emessi:

- n. 1.465.505 azioni di Categoria A;
- n. 349.665 azioni di Categoria B;
- n. 854.000 Warrant;
- n. 351.000 obbligazioni “Compagnia della Ruota 2014-2019 – 6,5% obbligazioni convertibili”;
- n. 185.000 obbligazioni “CdR Advance Capital SpA – 6% obbligazioni convertibili”
- n. 309.764 Strumenti Finanziari Convertibili 2013.

3.8 INDICAZIONE DEGLI ORGANI O DEGLI AMMINISTRATORI CHE HANNO CONDOTTO O PARTECIPATO ALLE TRATTATIVE E/O ISTRUITO E/O APPROVATO L’OPERAZIONE

L’Operazione è stata

- Essendo ricompresa nella più ampia operazione di Scissione, esaminata nelle sue linee generali dal Consiglio di Amministrazione nelle sedute del 23 maggio e 26 ottobre 2018;
- Approvata all’unanimità dal Comitato Parti Correlate formato dai consiglieri Dottori Domenico Calvelli e Riccardo Rota – amministratori indipendenti – in data 18 dicembre 2018;
- Definitivamente approvata dal Consiglio di Amministrazione in pari data.

ALLEGATI

Perizia ex articolo 2343 ter Codice Civile di RSM - Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.