

NOT FOR PUBLICATION, DISTRIBUTION OR RELEASE IN OR INTO THE UNITED STATES OF AMERICA, CANADA, JAPAN OR AUSTRALIA OR ANY OTHER JURISDICTION WHERE IT IS UNLAWFUL TO DISTRIBUTE THIS ANNOUNCEMENT

COMUNICATO STAMPA CONGIUNTO DI BORGOSESIA SpA e CdR ADVANCE CAPITAL SpA

19 dicembre 2019

APPROVAZIONE E PUBBLICAZIONE DEL PROSPETTO RELATIVO ALL'AMMISSIONE ALLE NEGOZIAZIONI SUL MERCATO TELEMATICO AZIONARIO, ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA SpA ("MTA"), DELLE AZIONI ORDINARIE DI BORGOSESIA SpA ("BORGOSESIA" O LA "SOCIETÀ") RIVENIENTI DALLA SCISSIONE PARZIALE PROPORZIONALE DI CdR ADVANCE CAPITAL SpA ("CdR") IN FAVORE DI BORGOSESIA (LA "SCISSIONE" O L' "OPERAZIONE")

DECORRENZA DELL'EFFICACIA DELLA SCISSIONE DAL 23 DICEMBRE 2019

NEGOZIAZIONE DELLE AZIONI BORGOSESIA RIVENIENTI DALLA SCISSIONE SU MTA A PARTIRE DAL 23 DICEMBRE 2019

Biella, 19 dicembre 2019 - Borgosesia comunica, in base a quanto richiesto dalla CONSOB ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. 58/98 in data odierna, che il 18 dicembre 2019 CONSOB ha approvato il Prospetto (come comunicato con nota del 19 dicembre 2019, protocollo n. 0821539/19) (il "Prospetto") relativo all'ammissione alle negoziazioni sul MTA, delle azioni ordinarie di Borgosesia rivenienti dalla Scissione parziale proporzionale di CdR in favore di Borgosesia. Il Prospetto è stato depositato presso la CONSOB e pubblicato in data 19 dicembre 2019 nelle forme e nei termini di legge sul sito Internet dell'Emittente www.borgosesiaspa.it, Sezione Investor Relations, sottosezione Corporate Governance, pagina "Scissione parziale e proporzionale del patrimonio di CdR Advance Capital SpA a favore di Borgosesia SpA". Il Prospetto è altresì disponibile al pubblico presso la sede legale di Borgosesia S.p.A. in Biella, Via Aldo Moro 3/A.

Con l'approvazione del Prospetto da parte della CONSOB il 18 dicembre 2019 è stata soddisfatta l'ultima condizione a cui il progetto di Scissione subordinava l'efficacia dell'Operazione, che – come previsto dall'atto di Scissione stipulato ed iscritto nel competente registro delle imprese il 10 dicembre 2019 - decorrerà dal terzo giorno di mercato aperto successivo a tale approvazione, ossia dal 23 dicembre 2019 (la "Data di Efficacia dell'Operazione").

Le azioni di Borgosesia assegnate per effetto dell'Operazione sono automaticamente ammesse alla negoziazione nel MTA a seguito della predetta approvazione del Prospetto da parte della CONSOB e saranno negoziate su tale mercato a partire dal 23 dicembre 2019, ossia dalla Data di Efficacia della Scissione.

La Scissione ha come motivazione la focalizzazione delle attività di Borgosesia e del suo gruppo (il "Gruppo Borgosesia") nel settore degli investimenti in *non performing assets*, ossia l'attività prevalentemente svolta da CdR pre Operazione, e comporterà il trasferimento a favore di Borgosesia della quasi totalità delle attività e delle passività di pertinenza di CdR (il "Compendio").

A seguito del trasferimento del Compendio in capo a Borgosesia, quest'ultima assumerà il ruolo di *holding* di un gruppo operante nel settore delle *Special Situation*, prevalentemente immobiliari, ossia nel settore degli

investimenti in asset che hanno subito o possono subire una significativa riduzione di valore a causa dello stato di difficoltà o crisi in cui versa il titolare, anche originati in seno a procedure concorsuali previste dalla Legge Fallimentare o di altre situazioni di crisi aziendali disciplinate da disposizioni speciali. In particolare, tale strategia di investimento sarà prevalentemente attuata da Borgosesia attraverso l'acquisto di crediti ipotecari vantati da intermediari finanziari verso soggetti che versano in situazioni di crisi, al solo scopo di ottenere la proprietà dei beni immobili, posti a garanzia degli stessi, per poi pervenire alla loro valorizzazione attraverso il completamento e/o la ristrutturazione e la successiva vendita, anche frazionata, sul mercato.

Per l'effetto della Scissione, CdR ridurrà il proprio capitale sociale e le restanti riserve rispettivamente ad Euro 50.000 (suddiviso in n. 22.661.731 azioni di Categoria A e n. 11.330.865 azioni di Categoria B) ed Euro 150.000 e ciò a fronte del trasferimento di tutto il suo patrimonio - eccezione fatta per disponibilità liquide per Euro 200.000 o per titoli ad elevata liquidabilità di pari importo (il "Patrimonio Residuo") - a favore di Borgosesia che, a sua volta, aumenterà il proprio capitale sociale di Euro 263.639,65 (portandolo ad Euro 9.896.380,07) e ciò a fronte della emissione di n. 33.086.127 nuove azioni ordinarie (le "Azioni di Compendio") che eleveranno a n. 45.992.325 quelle in circolazione.

Le Azioni di Compendio verranno assegnate ai titolari di azioni CdR secondo il seguente rapporto:

- n. 1,18 Azioni di Compendio ogni n. 1 Azione di categoria A di CdR;
- n. 0,56 Azioni di Compendio ogni n. 1 Azione di categoria B di CdR.

Qualora, in applicazione del rapporto di cambio, spettasse agli azionisti di CdR di ricevere un numero non intero di azioni di Borgosesia, quest'ultima assegnerà un numero di azioni fino a concorrenza del numero intero arrotondato per difetto, e riconoscerà agli azionisti il controvalore dei diritti frazionari sulla base del valore delle azioni ordinarie di Borgosesia registrato l'ultimo giorno di negoziazione precedente la Data di Efficacia della Scissione.

Per ogni informazione in ordine al Compendio trasferito a Borgosesia per effetto della Scissione e al Patrimonio Residuo, si rinvia al Progetto di Scissione consultabile sui siti www.compagniadellaruota.com e www.borgosesiaspa.it (Sezione Investor Relations, sottosezione Corporate Governance, pagina "Scissione parziale e proporzionale del patrimonio di CdR Advance Capital SpA a favore di Borgosesia SpA") nonché ai comunicati congiunti diffusi in data 21 dicembre 2018 e 1° marzo 2019, evidenziandosi come fra le passività del Compendio trasferite a Borgosesia risulteranno compresi, previo formale adattamento dei rispettivi regolamenti dipendente dalla Scissione, i seguenti prestiti obbligazionari:

Denominazione	Importo sottoscritto (€) alla data odierna	ISIN	Mercato di quotazione
CdR Advance Capital 2015-2021 Obbligazioni Convertibili 6%	4.950.000	IT0005124653	AIM Italia
CdR Advance Capital 2016-2022 Obbligazioni Convertibili 5%	4.950.000	IT0005224909	AIM Italia
Prestito obbligazionario NPL Italian Opportunities 2016/2021 TV	1.455.000	IT0005224917	Third Market Vienna
Prestito obbligazionario NPL Global 5% 2017/2022	7.000.000	IT0005277360	Third Market Vienna
Prestito obbligazionario Jumbo 2018-2024 – 6,25%	6.089.000	IT0005347171	Third Market Vienna

Efficace la Scissione, i prestiti obbligazionari convertibili quotati sull'AIM Italia assumeranno rispettivamente la denominazione di "Borgosesia 2015-2021 Obbligazioni Convertibili 6%" e "Borgosesia 2016-2022 Obbligazioni Convertibili 5%" rimanendo quotati su tale mercato. Per gli stessi si renderà peraltro applicabile il nuovo rapporto di conversione di n. 2.360 azioni ordinarie Borgosesia ogni 22 obbligazioni.

Il prospetto contiene, oltre alle informazioni finanziarie storiche del gruppo Borgosesia per l'esercizio 2018 e per il primo semestre 2019, anche le informazioni finanziarie afferenti il Compendio oggetto di Scissione relative al triennio 2016 – 2018 e al primo semestre 2019 (i "Dati Carve Out"). I Dati Carve Out non hanno costituito oggetto di esame da parte della società di revisione. Si richiama l'attenzione dell'investitore circa la non comparabilità delle informazioni finanziarie storiche del Gruppo Borgosesia con quelle che saranno contenute nelle rendicontazioni contabili del Gruppo Borgosesia successive al perfezionamento della Scissione.

Si riportano qui di seguito, sulla base di quanto richiesto in data odierna dalla Consob ex art. 114, comma 5, del D.Lgs. 58/98, i seguenti fattori di rischio del Prospetto:

1.1.1 .Rischi connessi al mutamento sostanziale dell'attività di Borgosesia Post Operazione e al riposizionamento del suo business: in data 21 dicembre 2018 le assemblee straordinarie dei soci di CdR Advance Capital S.p.A. ("CdR", società che detiene il controllo di Borgosesia) e di Borgosesia, hanno deliberato la scissione parziale proporzionale del patrimonio di CdR in favore dell'Emittente ("Scissione" o "Operazione"). Tale Operazione prevede (i) il trasferimento a Borgosesia della quasi totalità del patrimonio aziendale di CdR ("Compendio") e (ii) l'emissione da parte di Borgosesia a fronte del trasferimento del Compendio, di n. 33.086.127 nuove Azioni, con ciò determinando un aumento del capitale sociale di Borgosesia da Euro 9.632.740,42 a Euro 9.896.380,07. Il perfezionamento dell'Operazione, che avrà per effetto il trasferimento del Compendio, produrrà un mutamento sostanziale delle attività svolte da Borgosesia che – da società con limitata operatività, essenzialmente focalizzata sulla gestione di talune partecipazioni – inizierà ad operare nel settore degli investimenti in Non Performing Asset (di seguito anche "NPA"), prevalentemente di natura immobiliare, settore nel quale l'Emittente non ha alcuna esperienza. L'attività degli investimenti in NPA - consistente nell'acquisizione di crediti non performing al fine di entrare in possesso degli asset posti a garanzia dei crediti e di valorizzarli attraverso la vendita - è caratterizzata da una forte aleatorietà e da un elevato grado di complessità, dalla necessità di disporre di significative risorse finanziarie per l'effettuazione degli investimenti, nonché da significative incertezze sui tempi e sulle misure di realizzo degli investimenti stessi. Ad esito della Scissione, le prospettive di rendimento dell'investimento nelle azioni di Borgosesia dipenderanno strettamente dall'andamento gestionale e reddituale dell'attività degli investimenti in NPA oggetto del business aziendale del Compendio. Si richiama l'attenzione dell'investitore sulla non comparabilità delle informazioni finanziarie storiche del Gruppo Borgosesia con quelle che saranno contenute nelle rendicontazioni contabili del Gruppo Borgosesia successive al perfezionamento della Scissione.

Alla Data del Prospetto è elevato il rischio che il business aziendale che il Gruppo Borgosesia svolgerà ad esito della Scissione non generi i margini reddituali attesi in base al suo piano industriale 2019 – 2022 ("Business Plan 2022", "Piano"), ciò in considerazione dell'elevata aleatorietà propria della redditività derivante dal business aziendale oggetto del Compendio, delle significative incertezze che caratterizzano le assunzioni del Piano e della circostanza che ad esito della Scissione il Gruppo Borgosesia entrerà in un settore in cui non detiene alcuna esperienza. Non si esclude che per effetto di un andamento gestionale/reddituale del Gruppo Borgosesia nell'arco del Business Plan 2022 significativamente divergente in negativo da quello atteso, l'Emittente e il Gruppo Borgosesia (ad esito della Scissione) incorrano in perdite economiche, anche rilevanti. Inoltre, tenuto conto che taluni esponenti aziendali dell'Emittente sono portatori di interessi rilevanti ai sensi dell'articolo 2391 del codice civile in ragione degli incarichi ricoperti e/o delle partecipazioni detenute nell'Emittente e in considerazione della rilevanza delle operazioni con parti correlate effettuate nell'ambito del business aziendale oggetto del Compendio (non si esclude che successivamente alla Scissione CdR possa operare nel medesimo mercato o in un mercato complementare in cui o rispetto a cui il Gruppo Borgosesia opererà ad esito di tale Operazione; si evidenzia altresì che alla Data del Prospetto le figure chiave provenienti dal Gruppo CdR non sono tenute a obblighi di esclusiva contrattuale né a obblighi di non concorrenza, né è prevista allo stato la conclusione di accordi in tal senso o di altri accordi o piani di incentivazione volti alla fidelizzazione del management post Operazione), si richiama l'attenzione dell'investitore sul rischio che l'attività gestionale/reddituale prospettica del Gruppo Borgosesia possa essere pervasivamente influenzata da situazioni ed operazioni in conflitto di interessi idonee a minare le condizioni di efficienza e profitabilità del business aziendale del Gruppo Borgosesia ad esito della Scissione. Alla Data del Prospetto sussiste il rischio che, al verificarsi di taluni eventi legati all'indebitamento finanziario del Gruppo Borgosesia Post Operazione, si determini una situazione di tensione finanziaria idonea a produrre impatti negativi rilevanti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo stesso, tali da comprometterne la prospettiva della continuità aziendale.

1.1.4 Rischi connessi all'indebitamento finanziario del Gruppo Borgosesia a esito dell'Operazione: ad esito della Scissione, per effetto del trasferimento all'Emittente delle posizioni debitorie incluse nel Compendio – tra cui i debiti derivanti da taluni prestiti obbligazionari, anche convertibili, al tempo emessi dal Gruppo CdR – l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo Borgosesia post Operazione subirà un significativo peggioramento (l'indebitamento finanziario lordo del Gruppo Borgosesia al 30 giugno 2019 è pari a Euro 1,9 milioni, mentre l'indebitamento finanziario lordo pro-forma del Gruppo Borgosesia alla suddetta data è pari a circa Euro 34,4 milioni). In base al Business Plan 2022 l'Emittente prevede che lo sviluppo dell'attività di investimento in NPA ad esito dell'Operazione comporti un ulteriore significativo incremento dell'indebitamento finanziario lordo del Gruppo Borgosesia. Tale Gruppo è esposto al rischio di conseguire flussi di cassa e margini reddituali non

congrui e non coerenti temporalmente rispetto ai flussi di cassa in uscita e ai costi legati all'indebitamento. Al verificarsi delle predette circostanze, in assenza di tempestive azioni volte a reperire le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni del Gruppo BGS Post Operazione, si determinerebbe una situazione di tensione finanziaria idonea a produrre impatti negativi rilevanti sulla situazione economica e patrimoniale dello stesso, con possibili perdite anche rilevanti sull'investimento in azioni di Borgosesia. Inoltre, tenuto conto delle clausole di rimborso anticipato obbligatorio previste dai prestiti obbligazionari, il verificarsi di un evento che attivi il rimborso anticipato obbligatorio dei prestiti obbligazionari potrebbe determinare, in assenza di tempestive azioni volte a reperire le risorse finanziarie, una situazione di tensione finanziaria idonea a produrre impatti negativi rilevanti sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo BGS Post Operazione, tali da compromettere la prospettiva della continuità aziendale.

Nel primo trimestre 2020 Borgosesia, inoltre, terrà l'assemblea degli azionisti di risparmio a cui verrà sottoposta la possibilità di conversione obbligatoria in azioni ordinarie sulla base di un rapporto di tre azioni ordinarie ogni due azioni di risparmio.

Per informazioni:

ENVENT CAPITAL MARKETS LTD
(Nominated Adviser - NOMAD)
Tel +44 (0) 2035198451
pverna@enventcapitalmarkets.uk

BORGOSERIA SPA
Mauro Girardi
Tel: +39 015 405679
info@borgosesiaspa.com

CDR ADVANCE CAPITAL SPA
Mauro Girardi
Tel: +39 015 405679
maurogirardi@compagniadellaruota.com

DISCLAIMER

This document is an announcement and not a prospectus for the purposes of Regulation (EU) 2017/1129 (the "Prospectus Regulation"), and as such does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to purchase securities. A prospectus prepared pursuant to the Prospectus Regulation, the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/980, the Commission Delegated Regulation (EU) 2019/979 (the latter two, jointly, the "Delegated Regulations"), Legislative Decree n. 58/1998 of 24 February 1998, as subsequently amended (the "Consolidated Financial Law"), and Regulation adopted by CONSOB with Resolution no. 11971 of 14 May 1999, as subsequently amended and integrated (the "Issuers' Regulation"), has been approved by CONSOB and be made available in accordance with the requirements of the Prospectus Regulation, the Delegated Regulations, the Consolidated Financial Law and the Issuers' Regulation. Any offer of securities to the public that may be deemed to be made pursuant to this communication in any EU Member State is addressed solely to qualified investors (within the meaning of Article 2(1)(e) of the Prospectus Regulation) in that Member State. This announcement does not constitute or form part of any offer or invitation to sell or issue, or any solicitation of any offer to purchase or subscribe for any shares or any other securities, nor shall it (or any part of it) or the fact of its distribution form the basis of, or be relied on in connection with, any contract therefor. The distribution of this announcement in certain jurisdictions may be restricted by law and persons into whose possession this announcement or any document or other information referred to herein comes should inform themselves about, and observe, any such restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the laws of any such jurisdiction. This communication is directed only at (i) persons who are outside the United Kingdom or (ii) persons who have professional experience in matters relating to investments falling within Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (the "Order") and (iii) high net worth entities, and other persons to whom it may lawfully be communicated, falling within Article 49(2) of the Order or (iv) certified high net worth individuals and certified and self-certified sophisticated investors as described in Articles 48, 50, and 50A respectively of the Order or (v) persons to whom this communication may otherwise be lawfully communicated (all such persons together being referred to as "relevant persons"). Any investment activity to which this communication relates will only be available to and will only be engaged in with, relevant persons. Any person who is not a relevant person should not act or rely on this document or any of its contents. Neither this announcement, nor any copy of it may be taken, transmitted or distributed, directly or indirectly, into Australia, Canada, Japan, or to any persons in any of those jurisdictions or any other jurisdictions where to do so would constitute a violation of the laws of such jurisdiction. The securities referred to herein have not been and will not be qualified under the applicable securities laws of Australia, Canada, Japan and, subject to certain exceptions, may not be offered or sold within Australia, Canada, Japan or to any resident or citizen of Australia, Canada, Japan. This announcement does not constitute an offer for sale of, or a solicitation of an offer to purchase or subscribe for, any securities in the United States. No securities of the Company have been, or will be, registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), or under the applicable securities laws of Australia, Canada or Japan and may not be offered or sold in the United States unless the securities are registered under the Securities Act, or an exemption from the registration requirements of the Securities Act is available. Borgosesia S.p.A. does not intend to register any portion of the offering of the securities in the United States or to conduct a public offering of the securities in the United States, Australia, Canada or Japan or elsewhere. Any public offering of securities to be made in the United States will be made by means of a prospectus that may be obtained from Borgosesia S.p.A. and will contain detailed information about the bank and management, as well as financial statements. This announcement does not constitute a recommendation

concerning the shares of the Company. The price and value of securities can go down as well as up. Past performance is not a guide to future performance. Information in this announcement or any of the documents referred to herein cannot be relied upon as a guide to future performance. Potential investors should consult a professional advisor as to the suitability of their investment for the person concerned. Borgosesia S.p.A. expressly disclaims any obligation or undertaking to update, review or revise any forward-looking statement contained in this announcement or in any document referred to herein whether as a result of new information, future developments or otherwise. The approval of the Prospectus by CONSOB shall not constitute an evaluation of the economic and financial soundness of the transaction and the quality or solvency of Borgosesia S.p.A.. No reliance may or should be placed by any person for any purpose whatsoever on the information contained in this announcement or in any document referred to herein or on its completeness, accuracy or fairness. The information in this announcement is subject to change.