



SPAFID CONNECT

Informazione Regolamentata n. 20007-46-2017	Data/Ora Ricezione 10 Ottobre 2017 18:03:49	AIM -Italia/Mercato Alternativo del Capitale
---	---	---

Societa' : Visibilia Editore

Identificativo : 94664

Informazione
Regolamentata

Nome utilizzatore : VISIBILIAN01 - D'ASBURGO LORENA

Tipologia : REGEM; 3.1; 2.2

Data/Ora Ricezione : 10 Ottobre 2017 18:03:49

Data/Ora Inizio : 10 Ottobre 2017 18:03:49

Diffusione presunta

Oggetto : ACCORDO DI INVESTIMENTO CON
BRACKNOR INVESTMENT PER
L'EMISSIONE DI UN PRESTITO
OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE
"CUM WARRANT" PER COMPLESSIVI 3
MILIONI DI

Testo del comunicato

Vedi allegato.

**Comunicato stampa
Visibilia Editore S.p.A.**

**ACCORDO DI INVESTIMENTO CON BRACKNOR INVESTMENT PER L'EMISSIONE DI UN PRESTITO
OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE "CUM WARRANT" PER COMPLESSIVI 3 MILIONI DI EURO**

Milano, 10 ottobre 2017 - Visibilia Editore S.p.A., società quotata su AIM Italia sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana, informa che in data odierna ha sottoscritto con Bracknor Investment Ltd ("Bracknor") un accordo (il "Contratto Bracknor" o il "Contratto") con il quale Bracknor si è impegnata a sottoscrivere un prestito obbligazionario convertibile cum warrant, suddiviso in 6 tranche per un massimo di 300 obbligazioni convertibili in azioni cum warrant, per un controvalore unitario pari a Euro 10.000 e quindi per un controvalore complessivo pari a Euro 3.000.000 (il "Prestito").

Il Contratto Bracknor prevede che l'emissione del Prestito sia suddivisa in 6 tranche composte da 50 (cinquanta) obbligazioni ciascuna per un valore individuale pari a Euro 500.000.

E' previsto che ciascuna tranche venga emessa a seguito di richiesta in tal senso da parte della Società (le "Richieste di Emissione") fermo restando il diritto di Bracknor di richiedere l'emissione di almeno le prime tre tranche del Prestito entro il termine di scadenza del Contratto.

È previsto che il prezzo di sottoscrizione di ciascuna tranche sia pari al 95% del valore nominale delle obbligazioni emesse.

E' previsto che in occasione di ciascuna tranche del Prestito vengano emessi gratuitamente warrant in numero tale da consentire alla Società di percepire - in caso di integrale conversione degli stessi - un corrispettivo pari al 50% del valore nominale delle obbligazioni sottostanti l'emissione di ciascuna tranche. Il rapporto di esercizio è pari a 1:1 e consentirà quindi ai portatori dei warrant il diritto di ottenere una nuova azione della Società per ciascun warrant oggetto di conversione.

Il Prestito sarà infruttifero di interessi; è previsto che ciascuna obbligazione abbia una durata di 12 mesi dalla data di emissione ed è previsto altresì che, in caso di mancata richiesta di rimborso entro la data di scadenza, la Società abbia la facoltà di convertire automaticamente le obbligazioni in essere in azioni di nuova emissione.

Il Contratto prevede l'impegno della Società a corrispondere a favore di Bracknor una commissione di Euro 165.000, pari al 5,5% del controvalore dell'impegno di sottoscrizione, in tre tranche di pari importo in occasione dell'emissione delle prime 3 tranche del Prestito.

Le obbligazioni e i warrant saranno emessi in forma dematerializzata e immessi nel sistema di gestione accentrata organizzato e gestito da Monte Titoli S.p.A..

Al fine di dar corso all'emissione del prestito obbligazionario sopra descritto, il Consiglio di Amministrazione di Visibilia Editore S.p.a. del 29 settembre 2017, come già annunciato al mercato nel relativo comunicato stampa in pari data, ha convocato l'assemblea dei soci di Visibilia Editore S.p.a. per il 27 ottobre 2017 in sede straordinaria.

**MECCANISMO DI FUNZIONAMENTO DELLE RICHIESTE DI SOTTOSCRIZIONE ED EMISSIONE DEL
PRESTITO**

Il Contratto prevede che durante il periodo di emissione, pari a 18 mesi dalla data di esecuzione del Contratto (prorogabile per un ulteriore periodo di dodici mesi a seguito di richiesta della Società prima della scadenza), la Società possa formulare una o più richieste di sottoscrizione delle obbligazioni del Prestito da parte di Bracknor nel rispetto delle tempistiche ivi previste.

L'emissione del Prestito è suddivisa in 6 tranche da 50 obbligazioni ciascuna, per un valore individuale della singola tranche pari a Euro 500.000.

È previsto che il prezzo di sottoscrizione di ciascuna tranche sia pari al 95% del valore nominale delle obbligazioni emesse.

Gli impegni assunti da Bracknor ai sensi del Contratto verranno meno oltre che al verificarsi delle usuali ipotesi previste da questa tipologia di contratti (Material Adverse Change) anche al verificarsi di un cambio di controllo della Società.

Il Contratto potrà essere altresì risolto dalla Società nel caso in cui il prezzo delle azioni per un periodo consecutivo di 5 giorni di negoziazione risulti inferiore al 50% (cinquanta per cento) del prezzo registrato nel giorno di perfezionamento del contratto di investimento con Bracknor.

Il Contratto è retto dalla legge italiana ed è previsto che qualsiasi controversia relativa allo stesso debba essere sottoposta alla competenza esclusiva del Tribunale di Milano.

MODALITÀ, TERMINI DI CONVERSIONE DEL PRESTITO E OBBLIGO DI CONVERSIONE

Bracknor potrà richiedere la conversione di tutta o di parte delle obbligazioni emesse inviando un'apposita comunicazione alla Società entro la data ultima del Periodo di Conversione fermo restando che in caso di mancata richiesta di pagamento entro la data di scadenza la Società avrà la facoltà di convertire automaticamente le obbligazioni in essere in azioni di nuova emissione.

Ciascun obbligazionista potrà richiedere la conversione delle proprie obbligazioni in azioni sulla base della seguente formula:

$$\text{Numero Azioni} = \left(\frac{CA}{CP} \right)$$

dove:

- (i) **CA**: significa il valore nominale delle obbligazioni oggetto di conversione, e
- (ii) **CP**: significa il prezzo di conversione pari al 95% Daily VWAP delle azioni della Società più basso registrato nel corso del Pricing Period antecedente la data di conversione;
- (iii) **Daily VWAP**: significa in ciascun giorno di negoziazione il prezzo medio ponderato per i volumi delle transazioni; e
- (iv) **Pricing Period**: significa il periodo di 12 giorni di borsa aperta nel corso dei quali le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni antecedenti la data di richiesta della conversione.

In sede di conversione delle obbligazioni verrà emesso un quantitativo di nuove azioni della Società calcolato secondo le formule riportate nel Contratto Bracknor.

Tuttavia, a suo insindacabile giudizio, la Società avrà la facoltà di:

- (a) consegnare solo il 67% delle nuove azioni di competenza di ciascun obbligazionista; e
- (b) corrispondere a ciascun obbligazionista un importo in contanti calcolato sulla base della seguente formula:

$$\left(\frac{CA}{CP} \right) \times \text{Closing VWAP alla data di conversione}$$

dove:

- (i) **CA**: significa il 33% del valore nominale delle obbligazioni oggetto di conversione;
- (ii) **CP**: significa il prezzo di conversione pari al 95% Daily VWAP delle azioni della Società più basso registrato nel corso del Pricing Period antecedente la data di conversione;
- (iii) **Daily VWAP**: significa in ciascun giorno di negoziazione il prezzo medio ponderato per i volumi delle transazioni; e

- (iv) **Pricing Period:** significa il periodo di 12 giorni di borsa aperta nel corso dei quali le azioni della Società sono ammesse alle negoziazioni antecedenti la data di richiesta della conversione.

WARRANT

Bracknor, a partire dall'emissione della prima tranche del Prestito, avrà diritto a ricevere un numero di warrant calcolato in misura tale da consentire alla Società di percepire - in caso di integrale conversione dei warrant - un corrispettivo pari al 50% del valore nominale delle obbligazioni sottostanti per i warrant emessi in occasione di ciascuna tranche.

Il rapporto di esercizio è pari a 1:1 e attribuirà quindi ai portatori dei warrant il diritto di ottenere una nuova azione della Società per ciascun warrant oggetto di conversione.

Il prezzo di esercizio di ciascun warrant sarà pari al 125% del prezzo medio ponderato dei volumi delle transazioni registrato nei 5 giorni di mercato durante il quale i titoli della Società sono stati ammessi alle negoziazioni antecedenti la data di emissione delle obbligazioni cui i warrant riferiscono, fermo restando che, solo per quanto riguarda la prima tranche, il periodo di riferimento per il calcolo del prezzo medio ponderato sarà il minore tra quello registrato nei 10 giorni antecedenti la data del 26 settembre 2017 e quello registrato nei 10 giorni di mercato antecedenti l'emissione delle relative obbligazioni.

CIRCOLAZIONE DEI BOND E DEI WARRANT

In assenza di espresso consenso da parte della Società le obbligazioni e i warrant potranno essere trasferiti da parte di Bracknor solo a favore di soggetti controllati, controllanti o sottoposti a comune controllo.

È previsto altresì che qualsiasi cessionario delle obbligazioni e dei warrant debba intendersi automaticamente vincolato dai termini e dalle condizioni di cui al Contratto Bracknor.

COMMISSIONI

La Società, a fronte degli impegni di sottoscrizione assunti da Bracknor, si è impegnata a corrispondere a quest'ultima una commissione di Euro 165.000, pari al 5,5% del controvalore dell'impegno di sottoscrizione, in tre tranches di pari importo in occasione dell'emissione delle prime 3 tranches del Prestito.

VENDITA DI AZIONI VISIBILIA EDITORE S.P.A. DA PARTE DI BRACKNOR - COVENANT

Non sussistono in capo a Bracknor obblighi di mantenimento delle azioni sottoscritte a esito della conversione delle obbligazioni o acquistate mediante esercizio dei warrant.

Visibilia Editore ha assunto nei confronti di Bracknor, a far data dalla sottoscrizione del Contratto fino al termine del periodo di emissione, l'impegno a rispettare specifici covenant tra cui in particolare l'impegno:

- (i) a non procedere ad operazioni di fusioni che prevedano l'incorporazione della Società in altri soggetti ferma restando la possibilità di procedere con fusioni che prevedano la Società quale soggetto incorporante;
- (ii) a non cedere, affittare, trasferire, liquidare o comunque disporre di parte significativa dei propri attivi in una singola operazione (o in più operazioni di scopo comunque unitario) se non a fronte di corrispettivi quantificati a condizioni di mercato;
- (iii) a non sottoscrivere prodotti finanziari caratterizzati da operatività simile o assimilabile a quella del Contratto Bracknor;

- (iv) a non assumere indebitamento, in assenza del preventivo consenso di Bracknor, che possa qualificarsi quale “senior” rispetto al Prestito, diverso dall’indebitamento al servizio dell’attività operativa.

PROSPETTI DI QUOTAZIONE E PROSPETTI DI OFFERTA

L’emissione del Prestito e dei warrant non richiede la pubblicazione di alcun prospetto di offerta o di quotazione da parte della Società.

FINALITÀ DELL’OPERAZIONE

L’operazione è finalizzata a:

- (i) destinare, nel corso del prossimo triennio, adeguate risorse finanziarie al rafforzamento della struttura operativa e amministrativa della Società anche in vista dei previsti sviluppi in termini di crescita per linee esterne;
- (ii) supportare il capitale circolante nell’ambito del piano di sviluppo;
- (iii) rafforzare la struttura finanziaria della Società nel breve/medio-lungo periodo;
- (iv) allargare la compagine azionaria in caso di conversione delle obbligazioni e di esercizio dei warrant;
- (v) reperire nuove risorse finanziarie che possano sostenere ed incrementare lo sviluppo della Società; e
- (vi) ottenere maggiore flessibilità finanziaria, anche in tempi brevissimi.

Quanto ai warrant, si evidenzia che anche il loro eventuale esercizio fornirà risorse finanziarie alla Società, allargandone la compagine sociale, e si inserirà anch’esso nei progetti funzionali a supportare i piani di crescita della Società, senza alcun onere aggiuntivo per la stessa.

EFFETTI DILUITIVI

L’esecuzione dell’operazione comporterà un effetto diluitivo certo, ma variabile e non ipotizzabile, sulle partecipazioni possedute dagli attuali azionisti della Società, che dipenderà in particolare dalla quota di capitale della Società effettivamente sottoscritta da Bracknor ad esito della conversione delle obbligazioni emesse e pertanto anche dal numero delle stesse e dal relativo prezzo di sottoscrizione.

Anche l’eventuale sottoscrizione di azioni a seguito dell’esercizio dei warrant potrebbe avere effetti diluitivi sulle partecipazioni possedute dagli azionisti della Società.

La determinazione del prezzo di emissione delle azioni è strettamente connessa all’andamento dei prezzi di mercato del titolo registrato nel Periodo di Riferimento e la diluizione massima in termini di quote di partecipazione degli attuali azionisti a seguito dell’operazione dipenderà, in particolare, dagli importi delle tranche e dal relativo prezzo di sottoscrizione, ad oggi non determinabili. La stessa cosa vale per gli effetti diluitivi derivanti dall’eventuale esercizio dei warrant, che dipenderanno dall’ammontare delle azioni sottoscritte e dal prezzo di sottoscrizione. Sono state negoziate e inserite nel Contratto specifiche clausole per mitigare eventuali effetti diluitivi non desiderati:

- la Società ha la facoltà di uscire dal Contratto senza penali in qualsiasi momento se il prezzo di chiusura del titolo Visibilia Editore risulti per cinque giorni di negoziazione consecutivi più basso del 50% del prezzo di chiusura registrato nel giorno di stipula del contratto;
- la Società può uscire dal Contratto senza penali dopo aver tirato la terza tranche (su sei);
- la Società, qualora le venga richiesto da Bracknor di convertire le obbligazioni a un prezzo di conversione ritenuto troppo basso, può decidere, a suo insindacabile giudizio, di convertire soltanto il 67% di tali obbligazioni, rimborsando in contanti il restante 33%;

- lo strike price dei warrant è stato fissato al 125% del prezzo di chiusura registrato precedentemente alla data di emissione delle obbligazioni.

INFORMAZIONI SU BRACKNOR

Bracknor Capital Ltd è la piattaforma di Gestione degli Investimenti di Bracknor Investment (un veicolo di investimento con sede a Dubai, Emirati Arabi Uniti). Il mandato di Bracknor è investire globalmente nelle PMI che possiedono vantaggi competitivi unici e autentico potenziale, fornendo loro capitale operativo o capitale di crescita necessario a promuovere e innescare la loro espansione. Bracknor, attraverso il suo Presidente, Mr Aboudi Gassam, mira ad attivare sinergie al fine di fornire rilevanti opportunità e sviluppi cooperativi alle società presenti nel portafoglio di Bracknor, in particolare tra gli Stati membri del Consiglio di cooperazione del Golfo Persico (GCC, Gulf Cooperation Council).

Per ulteriori informazioni:

Visibilia Editore S.p.A.

Investor relator

Dimitri D'Asburgo Lorena

dimitri.asburgo@visibilia.finance

Sede Legale e

Sede Operativa

Via Pompeo Litta, 9 – 20122 Milano

Tel. + 39 02 36586750

EnVent Capital Markets Ltd.

25 Savile Row W1S 2ER London

+ 44 (0) 20 35198451

Italian Branch, Via Barberini 95, 00187 Rome

+39 06 896841

Visibilia Editore S.p.A. è una società attiva nel settore della pubblicazione di periodici e altre opere editoriali. Visibilia Editore è proprietaria delle testate VilleGiardini, Ciak, PC Professionale, occupa circa 8 dipendenti nelle due sedi di Milano e Roma.

PRESS RELEASE
Visibilia Editore S.p.A.

**INVESTMENT AGREEMENT WITH BRACKNOR INVESTMENT FOR THE ISSUE OF A CUM WARRANT
CONVERTIBLE BOND FOR A TOTAL OF 3 MILLION EUROS**

Milan, 10 October 2017 - **Visibilia Editore S.p.A.**, a company listed on the AIM-Italia market, organised and managed by Borsa Italiana S.p.A., (**'Visibilia'** or the **'Company'**) and Bracknor Investment (**'Bracknor'**) have signed today an agreement (the **'Bracknor Contract'** or the **'Contract'**) whereby Bracknor has undertaken to subscribe a cum warrant convertible bond, divided into 6 tranches for a maximum of 300 bonds convertible into shares with warrants, for a per unit value of € 10,000 and therefore for a total sum of € 3,000,000 (the **'Loan'**).

The Bracknor Contract provides that the issue of the Loan shall be divided into 6 tranches consisting of 50 (fifty) bonds each for an individual value of € 500,000.

Any tranche shall be issued pursuant to a specific subscription request made by the Company (the **'Issuance Requests'**) provided that Bracknor shall have the right to request the issuance of at least the first three tranches of the Loan within the expiring date of the Contract.

It is expected that the subscription price of each tranche shall be 95% of the nominal value of the bonds issued.

It is expected that with the issuing of each tranche of the Loan free of charge warrants will be issued in such an amount to enable the Company, in the event of full exercise of the warrants, to be paid a consideration equal to 50% of the nominal value of the underlying bonds. The exercise ratio is 1:1 and will therefore grant the warrant holders the right to obtain one new share of the Company for each warrant being exercised.

The Loan will not be interest-bearing; it is expected that each bond will have a term of 12 months from the date of issue and it is also expected that, in the event of a failure to comply with a request for redemption on the due date, the Company will have the right to automatically convert the outstanding bonds into newly issued shares.

The Contract provides for the Company to pay Bracknor a commission of € 165,000, equal to 5.5% of the sum of the subscription undertaking, in three equal instalments when the first 3 tranches of the Loan are issued.

The bonds and warrants will be issued in dematerialised form and entered into the centralised management system managed by Monte Titoli S.p.A.

In order to issue the bond loan described above, the Board of Directors of Visibilia held on September 29, 2017, as already communicated to the market the same day, has convened an Extraordinary Meeting of the Shareholders of Visibilia to be held on October 27, 2017.

MECHANISM OF OPERATION OF REQUESTS FOR SUBSCRIPTION AND ISSUANCE OF THE LOAN

The Contract provides that during the issue period of 18 months from the date of execution of the Contract (renewable on a yearly basis at the Company's option before expiring date), the Company may submit, within the set time limit, one or more requests for subscription to the Loan bonds by Bracknor.

The issue of the Loan is divided into 6 tranches of 50 bonds each, for an individual value of € 500,000 for each individual tranche.

It is expected that the subscription price of each tranche shall be 95% of the nominal value of the bonds issued.

The commitments undertaken by Bracknor under the Contract will no longer be binding on the occurrence of the usual events provided for in this type of contracts (i.e., *Material Adverse Change*) or when a change occurs in the Company's ownership structure.

The Contract may also be terminated by the Company if the share price for a consecutive period of 5 trading days is lower than 50% (fifty percent) of the price recorded on the day of signing the investment contract with Bracknor.

The Contract is governed by Italian law and it is provided that any disputes relating thereto is subject to the exclusive jurisdiction of the Milan Tribunal.

METHOD, TERMS FOR CONVERSION OF THE LOAN AND OBLIGATION TO CONVERT

Bracknor may request the conversion of all or part of the bonds issued by delivering an appropriate notice to the Company before the last date of the Conversion Period, provided that in the event of failure to comply with a request for payment before the due date, the Company will have the right to automatically convert the existing bonds into newly issued shares.

Each bond holder may request conversion of its own bonds into shares on the basis of the following formula:

$$\text{Numero Azioni} = \left(\frac{CA}{CP} \right)$$

where:

- (i) **CA**: means the nominal value of the bonds being converted; and
- (ii) **CP**: means the conversion price equal to 95% of the lowest Daily VWAP of the Company's shares recorded during the Pricing Period prior to the conversion date;
- (iii) **Daily VWAP**: means, on each trading day, the volume weighted average price of the transactions; and
- (iv) **Pricing Period**: means the 12-day period of stock exchange trading during which the Company's shares are admitted to trading prior to the date of the request for conversion.

When converting the bonds, a number of the Company's new shares, calculated according to the formulae set out in the Bracknor Contract, will be issued.

However, at its sole discretion, the Company will have the right to:

- (a) deliver only 67% of the new shares due to each bond holder; and
- (b) pay each bond holder a cash amount calculated on the basis of the following formula:

$$\left(\frac{CA}{CP} \right) \times \text{Closing VWAP alla data di conversione}$$

where:

- (i) **CA**: means 33% of the nominal value of the bonds being converted;
- (ii) **CP**: means the conversion price equal to 95% of the lowest Daily VWAP of the Company's shares recorded during the Pricing Period prior to the conversion date;
- (iii) **Daily VWAP**: means, on each trading day, the volume weighted average price of the transactions; and
- (iv) **Pricing Period**: means the 12-day period of stock exchange trading during which the Company's shares are admitted to trading prior to the date of the request for conversion.

WARRANTS

Bracknor, starting with the issuance of the first tranche of the Loan, will be entitled to receive a number of warrants calculated to such a degree that allows the Company to receive - in the event of full conversion of the warrants - a consideration equal to 50% of the nominal value of the underlying bonds for the warrants issued in connection with each tranche.

The exercise ratio is 1:1 and shall therefore give warrant holders the right to obtain one new share of the Company for each warrant being exercised.

The exercise price of each warrant shall be 125% of the average price weighted by the volume of transactions recorded during the 5 market trading days during which the Company's securities were admitted to trading prior to the date of issue of the bonds to which the warrants refer; provided that, only for the first tranche, the Reference Period for the calculation of the weighted

average price shall be the lower of the price recorded in the 10 days prior to 26 September 2017 and the price recorded in the 10 market trading days prior to issuance of the relevant bonds.

CIRCULATION OF BONDS AND WARRANTS

In the absence of the Company's express consent, the bonds and warrants may only be transferred by Bracknor to its subsidiaries, parent companies or jointly controlled companies. It is also provided that any assignee of the bonds and the warrants shall automatically be bound by the terms and conditions of the Bracknor Contract.

COMMISSIONS

The Company, against the subscription commitments assumed by Bracknor, has undertaken to pay a commission of € 165,000, equal to 5.5% of the value of the subscription commitment, in three tranches of equal amount on the occasion of the issue of the first 3 tranches of the Loan.

SALE OF VISIBILIA SHARES BY BRACKNOR - COVENANT

Bracknor is under no obligation to keep the shares subscribed to after the conversion of the bonds or acquired through exercise of the warrants.

Visibilia has taken over from Bracknor, from the date of its signature of the Contract until the end of the issue period, the commitment to comply with specific covenants including, in particular, the commitment:

- (i) not to proceed with mergers involving incorporation of the Company with other legal entities, without prejudice to the possibility of mergers involving the Company as the incorporating entity;
- (ii) not to sell, lease, transfer, liquidate or otherwise dispose of a significant part of its assets in a single transaction (or in more transactions with the same purpose) unless they are at prices determined by market conditions;
- (iii) not to subscribe for financial products with characteristics similar to, or comparable with, those of the Bracknor Contract;
- (iv) in the absence of Bracknor's prior consent, not to incur indebtedness which may rank as "senior" with respect to the Loan, other than indebtedness incurred for the purposes of its operational activity.

PROSPECTUSES FOR LISTING AND FOR OFFERINGS

The issuance of the Loan and of the warrants does not require the publication of any prospectus for an offering or listing by the Company.

PURPOSE OF THE TRANSACTION

The purpose of the transaction is:

- (i) to provide, during the next three years, adequate financial resources to strengthen the operational and administrative structure of the Company, in view of expected developments in terms of the growth of external business;
- (ii) to support working capital under the development plan;
- (iii) to strengthen the Company's financial structure in the short/medium/long term;
- (iv) to broaden the shareholder base following conversion of the bonds and exercise of the warrants;
- (v) to find new financial resources which can support and increase the Company's development; and
- (vi) to achieve greater financial flexibility, even in a very short time.

As for the warrants, we note that any exercise thereof will also provide financial influx to the Company, broadening its shareholder base and will also be one of the functional means to support the Company's growth plans, without any additional burden to the Company.

DILUTIVE EFFECTS

The execution of the transaction will certainly result in a dilutive, but variable and not conceivable, effect on the equity investments held by the Company's current shareholders, which will depend, in particular, on the share capital of the Company effectively acquired by Bracknor following conversion of the issued bonds, and therefore also by the number of these bonds and their related subscription price.

The same, any subscription of shares as a result of the exercise of the warrants could have dilutive effects on the holdings held by the Company's shareholders.

The determination of the issue price of the shares is closely linked to the trend in market prices for the shares recorded during the Reference Period; and, in terms of the shares of existing shareholders, the maximum dilution following the transaction will depend, in particular, on the amounts of the tranches and on the related subscription price, which cannot be determined today. The same applies to the dilutive effects arising from the possible exercise of the warrants, which will depend on the number of shares subscribed to and on the subscription price.

Specific clauses have been negotiated and included in the Contract to mitigate any unwanted dilutive effects:

- the Company has the right to terminate the Contract without penalty at any time if the closing price of Visibilia stock is, for five consecutive trading days, lower than 50% of the closing price recorded on the day the Contract is signed;
- the Company may withdraw from the Contract without penalty after having drawn down the third tranche (out of six);
- the Company, if requested by Bracknor to convert the bonds at a conversion price deemed too low, may decide at its sole discretion to convert only 67% of these bonds, redeeming the remaining 33% in cash;
- the strike price of the warrants was set at 125% of the closing price recorded prior to the date of issue of the bonds.

INFORMATION ABOUT BRACKNOR

Bracknor Capital Ltd is the Investment Management platform of Bracknor Investment, an investment vehicle with head office in Dubai, United Arab Emirates. Bracknor's mandate is to invest globally in SMEs with unique and genuine potential competitive advantages, by providing them with the operating capital or growth capital required to promote and trigger their expansion. Bracknor, Represented by its President, Mr Aboudi Gassam, aims to generate synergies in order to offer significant opportunities and cooperative developments for the companies in the Bracknor portfolio, particularly within State members of the Gulf Cooperation Council (GCC).

For more information:

Visibilia Editore S.p.A.

Investor relator

Dimitri D'Asburgo Lorena

dimitri.asburgo@visibilia.finance

Sede Legale e

Sede Operativa

Via Pompeo Litta, 9 – 20122 Milano

Tel. + 39 02 36586750

EnVent Capital Markets Ltd.

25 Savile Row W1S 2ER London

+ 44 (0) 20 35198451

Italian Branch, Via Barberini 95, 00187 Rome

+39 06 896841

Visibilia Editore S.p.A. is a company which is active in the sector for publishing periodicals and other editorial works. Visibilia Editore owns the titles VilleGiardini, Ciak, Pc Professionale, and employes almost 8 persons in the two offices of Milan and Rome

Fine Comunicato n.20007-46

Numero di Pagine: 12