



**GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.**

**ASSEMBLEA ORDINARIA E STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI**

**2 luglio 2008 (1° convocazione)**

**3 luglio 2008 (2° convocazione)**

Via Ugo Bassi 4/b – 20159 Milano

Capitale sociale Euro 31.498.960,20 interamente versato

Codice Fiscale e Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 81019220029

R.E.A. di Milano n. 975958 - Partita IVA n. 03650800158

Iscrizione nell'apposita sezione dell'Elenco Generale ex art. 113 del D.Lgs. 385 del 1993 n. 1893

Sito internet: [www.gabettigroup.com](http://www.gabettigroup.com)

## INDICE

Convocazione di Assemblea Ordinaria e Straordinaria	pag. 3
Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea – Parte Ordinaria	pag. 5
Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea – Parte Straordinaria	pag. 7

## **Convocazione di Assemblea Ordinaria e Straordinaria**

### **Avviso di Convocazione**

*(pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" del 30 maggio 2008)*

---

I Signori Azionisti sono convocati in Assemblea Ordinaria e Straordinaria in Milano, Via Ugo Bassi 4/b, presso la sede sociale, il giorno 2 luglio 2008, alle ore 10.30, in prima convocazione e, ove necessario, in seconda convocazione il giorno 3 luglio 2008, stessi luogo ed ora, per discutere e deliberare sul seguente:

#### **ordine del giorno**

##### Parte Ordinaria

1. Integrazione del Consiglio di Amministrazione. Deliberazioni relative e conseguenti.

##### Parte Straordinaria

1. Proposta di emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie Gabetti Property Solutions di nuova emissione, ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 1, del codice civile, di importo nominale complessivo pari a massimi Euro 25.136.170,08, da offrirsi in opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del codice civile, ai soci della Società, e correlato aumento di capitale sociale per massimi Euro 25.136.170,08, comprensivi di sovrapprezzo. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Ai sensi dell'art. 14 dello Statuto della Società, l'Assemblea delibererà sull'integrazione del Consiglio di Amministrazione con le maggioranze di legge e senza osservare il meccanismo del voto di lista.

In conformità con quanto previsto dall'art. 11 dello Statuto della Società, per intervenire in Assemblea gli Azionisti dovranno richiedere all'intermediario, ai sensi dell'art. 85 del D.Lgs. n. 58 del 24/02/1998, di effettuare la comunicazione ai sensi della vigente disciplina. Tale comunicazione dovrà pervenire alla Società almeno due giorni non festivi anteriori al giorno fissato per la riunione assembleare. Gli Azionisti possono farsi rappresentare in Assemblea con l'osservanza delle disposizioni di legge. Gli Azionisti titolari di azioni non ancora dematerializzate dovranno previamente consegnare le stesse ad un intermediario per la loro immissione nel sistema di gestione accentrata in regime di dematerializzazione e chiedere di effettuare la citata comunicazione entro i termini sopra indicati.

La documentazione prevista dalla normativa vigente relativa agli argomenti all'ordine del giorno, sarà depositata, nei termini di legge, presso la sede sociale e Borsa Italiana S.p.A.; gli Azionisti hanno facoltà di ottenerne copia. Con apposito avviso si darà notizia degli avvenuti depositi.

La documentazione assembleare sarà altresì messa a disposizione sul sito internet della Società all'indirizzo: <http://www.gabettigroup.com>

\*\*\*

Milano, 27 maggio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Elio Gabetti

**Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione  
all'Assemblea – Parte Ordinaria**

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea – Parte Ordinaria per deliberare in merito al seguente argomento:

1. Integrazione del Consiglio di Amministrazione. Deliberazioni relative e conseguenti.

\*\*\*

**Integrazione del Consiglio di Amministrazione. Deliberazioni relative e conseguenti.**

Signori Azionisti,

in conformità a quanto disposto dall'art. 3 del Decreto del Ministro di Grazia e Giustizia n. 437 del 5 novembre 1998, Vi informiamo che, con lettera del 7 maggio 2008, il Prof. Aldo Molino ha rassegnato le proprie dimissioni da membro del Consiglio di Amministrazione della Società per sopraggiunti impegni di lavoro.

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 13 maggio 2008, sentito il parere favorevole del Comitato Nomine e Politiche Retributive e del Collegio Sindacale, ha deliberato di nominare – ai sensi dell'art. 2386 del codice civile – Consigliere di Amministrazione il Sig. Umberto Botti.

Secondo la previsione di cui all'art. 2386 del codice civile, il Consigliere di Amministrazione Sig. Umberto Botti resta in carica sino all'odierna Assemblea degli Azionisti.

Signori Azionisti,

Vi invitiamo, pertanto, a deliberare in merito all'integrazione del Consiglio di Amministrazione. Vi ricordiamo che, ai sensi dell'art. 14 dello Statuto Sociale, la nostra Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da tredici membri, anche non soci.

Vi ricordiamo, inoltre, che, ai sensi dell'art. 14 dello Statuto della Società, l'odierna Assemblea degli Azionisti delibererà sull'integrazione del Consiglio di Amministrazione con le maggioranze di legge e senza osservare il meccanismo del voto di lista.

Signori Azionisti,

in relazione all'integrazione del Consiglio di Amministrazione, Vi proponiamo, sentito il parere favorevole del Comitato Nomine e Politiche Retributive, di confermare la nomina a Consigliere di Amministrazione della società del Sig. Umberto Botti.

Il curriculum vitae contenente le caratteristiche personali e professionali del Sig. Umberto Botti è depositato a disposizione del pubblico presso la sede sociale di Gabetti Property Solutions S.p.A., unitamente alle dichiarazioni del Sig. Umberto Botti attestanti il possesso dei requisiti di onorabilità di cui al Decreto del

Ministero del Tesoro, del Bilancio e della Programmazione Economica del 30 dicembre 1998 n. 516 e di cui al Decreto del Ministero di Grazia e Giustizia del 30 marzo 2000 n. 162.

Il Sig. Umberto Botti, ove confermata la sua nomina ad Amministratore della Società, scadrà con gli Amministratori attualmente in carica, nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 29 giugno 2007 per gli esercizi 2007, 2008, 2009 e fino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per approvare il bilancio al 31 dicembre 2009.

Al Sig. Umberto Botti spetterà, inoltre, il medesimo compenso stabilito dall'Assemblea degli Azionisti del 29 giugno 2007 a favore di ciascun consigliere non indipendente pari ad € 15.000 annui lordi.

Signori Azionisti,

Vi invitiamo, quindi, ad assumere le seguenti deliberazioni:

*“L'Assemblea degli Azionisti di Gabetti Property Solutions S.p.A., esaminata la relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 3 del Decreto del Ministro di Grazia e Giustizia n. 437 del 5 novembre 1998,*

*delibera*

- *di nominare Consigliere di Amministrazione della Società il Sig. Umberto Botti, nato a Milano il 22 ottobre 1961, residente in Milano – Via Fetonte n. 12, domiciliato per la carica in Milano – Via Ugo Bassi n. 4/b, codice fiscale BTT MRT 61R22 F205W, cittadino italiano, il quale scadrà con gli Amministratori attualmente in carica, nominati dall'Assemblea degli Azionisti del 29 giugno 2007 per gli esercizi 2007, 2008, 2009 e fino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per approvare il bilancio al 31 dicembre 2009;*
- *di attribuire al Sig. Umberto Botti il medesimo compenso stabilito dall'Assemblea degli Azionisti del 29 giugno 2007 a favore di ciascun consigliere non indipendente pari ad € 15.000 annui lordi”.*

Milano, 27 maggio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Elio Gabetti

**Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione  
all'Assemblea – Parte Straordinaria**

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea – Parte Straordinaria per deliberare in merito al seguente argomento:

1. Proposta di emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie Gabetti Property Solutions di nuova emissione, ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 1, del codice civile, di importo nominale complessivo pari a massimi Euro 25.136.170,08, da offrirsi in opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del codice civile, ai soci della Società, e correlato aumento di capitale sociale per massimi Euro 25.136.170,08, comprensivi di sovrapprezzo. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

\*\*\*

**Proposta di emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie Gabetti Property Solutions di nuova emissione, ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 1, del codice civile, di importo nominale complessivo pari a massimi Euro 25.136.170,08, da offrirsi in opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del codice civile, ai soci della Società, e correlato aumento di capitale sociale per massimi Euro 25.136.170,08, comprensivi di sovrapprezzo. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.**

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato in Assemblea in parte Straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione le seguenti proposte di deliberazione:

- (i) emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie di Gabetti Property Solutions S.p.A. (nel prosieguo anche "**Gabetti**" o la "**Società**"), ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 1, c.c., da offrirsi in opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, c.c., ai soci della Società, per un valore nominale complessivo pari a massimi Euro 25.136.170,08 (le "**Obbligazioni Convertibili**" o il "**POC**");
- (ii) approvazione del contestuale aumento di capitale della Società ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 2, c.c., mediante emissione di azioni della Società da attribuire in conversione delle Obbligazioni Convertibili, per un ammontare complessivo massimo di Euro 25.136.170,08, di cui Euro 6.614.781,6 di aumento nominale ed Euro 18.521.388,48 a titolo di sovrapprezzo (l'**Aumento di Capitale**).

Il POC sarà offerto in opzione ai soci della Società, ai sensi dell'articolo 2441 comma 1, c.c..

Il Consiglio di Amministrazione di Gabetti ha redatto la presente relazione al fine di illustrare la proposta di emissione delle Obbligazioni Convertibili e dell'Aumento di Capitale ai sensi dell'art. 72 del regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come modificato (il "**Regolamento Emittenti**").

## 1. MOTIVAZIONI DELL'OPERAZIONE E DESTINAZIONE DEI FONDI RACCOLTI, IN RAPPORTO ANCHE ALL'ANDAMENTO GESTIONALE DELLA SOCIETÀ

L'operazione di emissione delle Obbligazioni Convertibili e di contestuale Aumento di Capitale che il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione ha l'obiettivo sia di fornire un contributo a supporto del Piano Strategico del Gruppo approvato in data odierna, sia di supportare la realizzazione di nuove iniziative ed investimenti in Italia ed all'estero, che possano contribuire al miglioramento dei risultati previsti, garantendo una maggior redditività per gli Azionisti e diversificando le fonti di finanziamento.

L'emissione delle Obbligazioni Convertibili, nella misura in cui gli obbligazionisti convertano le Obbligazioni Convertibili in azioni ordinarie della Società, consentirà alla Società e agli Azionisti di:

- limitare l'esborso di cassa alla scadenza del prestito obbligazionario;
- acquisire un finanziamento con un premio rispetto alla media ponderata del prezzo ufficiale di borsa delle azioni Gabetti;
- posticipare al momento della conversione l'effetto diluitivo tipico dell'aumento di capitale.

L'emissione delle Obbligazioni Convertibili e il relativo Aumento di Capitale non sono destinati a una riduzione ovvero al mutamento della struttura dell'indebitamento finanziario di Gabetti.

## 2. DESCRIZIONE DELLA STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi in data odierna ha deliberato di proporre all'Assemblea in parte Straordinaria dei soci l'approvazione dell'emissione delle Obbligazioni Convertibili e dell'Aumento di Capitale nei termini e alle condizioni di seguito descritte.

Il POC, sulla cui emissione l'Assemblea in parte straordinaria è chiamata a pronunciarsi, ha ad oggetto l'emissione di Obbligazioni Convertibili per un importo nominale di complessivi massimi Euro 25.136.170,08.

I termini e le condizioni del prestito obbligazionario convertibile sono contenuti nello specifico regolamento del prestito (il "**Regolamento del Prestito**") approvato in bozza dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 27 maggio 2008.

Le Obbligazioni Convertibili presentano le seguenti principali caratteristiche:

- (i) importo nominale complessivo di massimi Euro 25.136.170,08;
- (ii) valore nominale per ciascuna Obbligazione Convertibile pari ad Euro 2,28;
- (iii) scadenza al 31 dicembre 2013;
- (iv) una cedola per cassa, che matura alla scadenza di ogni anno, con rendimento annuo pari al 5,50% del valore nominale di ciascuna Obbligazione Convertibile, calcolato *pro rata temporis* in caso di emissione infra annuale delle Obbligazioni Convertibili;

- (v) facoltà di conversione, ad iniziativa dell'obbligazionista, in ogni momento a partire dalla data di regolamento delle Obbligazioni Convertibili fino al 30 novembre 2013, indicata nel Regolamento del Prestito come data ultima di conversione (la "**Data Ultima di Conversione**"), in azioni ordinarie di nuova emissione della Società, aventi le medesime caratteristiche e gli stessi diritti delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione di dette nuove azioni, con un rapporto di conversione pari a n. 1 azione ordinaria della Società, del valore nominale di Euro 0,60 cadauna, per ogni Obbligazione Convertibile presentata alla conversione, fatti salvi eventuali aggiustamenti, previsti dal Regolamento del Prestito;
- (vi) rimborso delle Obbligazioni Convertibili alla pari ed in unica soluzione, oltre agli interessi da corrispondersi a scadenza, da determinarsi secondo le modalità indicate al precedente punto iv), in caso, tra l'altro, di mancata conversione entro il termine fissato al precedente punto v) ed in caso di mancato esercizio da parte della Società dell'opzione di rimborso anticipato esercitabile dalla stessa ai termini e alle condizioni previste dal Regolamento del Prestito;
- (vii) quotazione delle Obbligazioni Convertibili sul Mercato Telematico Azionario – Obbligazioni Convertibili – organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. o su un mercato regolamentato di altro Paese dell'Unione Europea;
- (viii) regolate dalla legge italiana.

Viene dunque sottoposta all'Assemblea in parte Straordinaria dei Soci l'approvazione dell'emissione delle Obbligazioni Convertibili e dell'Aumento di Capitale al servizio della loro conversione. L'Aumento di Capitale sarà scindibile, in una o più volte ed entro il termine ultimo del 31.12.2013, irrevocabile fino alla Data Ultima di Conversione e per complessivi massimi Euro 25.136.170,08, di cui massimi Euro 6.614.781,6 di aumento nominale e massimi Euro 18.521.388,48 a titolo di sovrapprezzo, con un termine massimo per la sottoscrizione alla Data Ultima di Conversione.

Il rapporto di conversione delle Obbligazioni sarà pari a n. 1 azione per ciascuna Obbligazione Convertibile effettivamente convertita.

Il valore nominale delle Obbligazioni Convertibili, che corrisponderà al prezzo di sottoscrizione delle stesse, è stato determinato applicando alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa dell'azione di Gabetti registrata nei 6 mesi precedenti l'odierno Consiglio di Amministrazione un premio pari al 20,00% (il "**Premio di conversione**"), tenuto conto: (i) delle condizioni del mercato mobiliare e immobiliare al momento della determinazione del prezzo e (ii) dell'andamento dell'attività della Società nel corso dell'ultimo trimestre chiuso al 31 marzo 2008 come risultante del Resoconto intermedio di gestione, nonché delle prospettive attese sulla base del Piano Strategico approvato dal Consiglio di Amministrazione in data odierna.

### **3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETA' E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO**

Per una descrizione dell'andamento della gestione di Gabetti e delle società ad essa facenti capo e dei risultati dell'ultimo esercizio chiuso al 31 dicembre 2007 si rinvia a quanto già comunicato nella relazione sulla gestione relativa al bilancio d'esercizio e consolidato chiuso al 31 dicembre 2007.

Per una descrizione dei risultati relativi al primo trimestre dell'esercizio 2008 si rinvia al Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2008, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2008.

Con riferimento all'esercizio in corso, si ritiene di poter confermare la previsione di un risultato economico positivo.

#### **4. ESISTENZA DI CONSORZI DI GARANZIA E/O DI COLLOCAMENTO, RELATIVA COMPOSIZIONE, NONCHÉ MODALITÀ E TERMINI DEL LORO INTERVENTO**

Le Obbligazioni Convertibili verranno collocate, attraverso gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata di Monte Titoli S.p.A., in opzione ai soci di Gabetti.

Verrà verificata, prima della riunione dell'assemblea in parte straordinaria chiamata a deliberare l'emissione del prestito obbligazionario, la disponibilità dei principali azionisti a sottoscrivere la quota parte delle Obbligazioni Convertibili di loro spettanza.

Per le Obbligazioni Convertibili che non dovessero rientrare nell'eventuale impegno degli azionisti, è intenzione della Società concludere un contratto di garanzia con una banca o con un consorzio di banche e/o società di intermediazione mobiliare, con il supporto di Banca Finnat S.p.A..

#### **5. ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO PREVISTE**

Non sono previste forme di collocamento diverse da quelle indicate nel precedente paragrafo.

#### **6. RAPPORTO DI ASSEGNAZIONE, DI CONVERSIONE E CRITERI IN BASE AI QUALI SARÀ DETERMINATO IL PREZZO DI EMISSIONE DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI E DELLE NUOVE AZIONI**

Ciascun azionista avrà diritto di sottoscrivere n. 21 Obbligazioni Convertibili ogni 100 azioni ordinarie della Società detenute.

Il Socio Acosta S.r.l. ha dichiarato la propria disponibilità a rinunciare all'assegnazione di quanto necessario al fine di garantire la quadratura dell'operazione.

Il rapporto di conversione delle Obbligazioni Convertibili è fissato in n. 1 azione ordinaria della Società del valore nominale di Euro 0,60 ciascuna, per ogni Obbligazione Convertibile presentata per la conversione.

Il valore nominale delle Obbligazioni Convertibili, che corrisponderà al prezzo di sottoscrizione delle stesse, è stato determinato applicando alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa dell'azione di Gabetti registrata nei 6 mesi precedenti l'odierno Consiglio di Amministrazione un premio pari al 20,00% (il "Premio di conversione"), tenuto conto: (i) delle condizioni del mercato mobiliare e immobiliare al momento della determinazione del prezzo e (ii) dell'andamento dell'attività della Società nel corso dell'ultimo trimestre chiuso al 31 marzo 2008 come risultante del Resoconto intermedio di gestione, nonché delle prospettive attese sulla base del Piano Strategico approvato dal Consiglio di Amministrazione in data odierna.

Il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni a servizio dell'Aumento di Capitale per le Obbligazioni Convertibili sarà quindi corrispondente al valore nominale delle Obbligazioni Convertibili e quindi pari ad Euro 2,28, di cui Euro 0,60 saranno imputati al nominale ed Euro 1,68 a titolo di sovrapprezzo.

#### **7. AZIONISTI CHE HANNO MANIFESTATO LA DISPONIBILITÀ A SOTTOSCRIVERE, IN PROPORZIONE ALLA QUOTA POSSEDUTA, LE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI DI NUOVA EMISSIONE**

Verrà verificata, prima della riunione dell'assemblea in parte straordinaria chiamata a deliberare l'emissione del prestito obbligazionario, la disponibilità dei principali azionisti a sottoscrivere la quota parte delle Obbligazioni Convertibili di loro spettanza.

Per le Obbligazioni Convertibili che non dovessero rientrare nell'eventuale impegno degli azionisti, è intenzione della Società concludere un contratto di garanzia con una banca o un consorzio di banche e/o società di intermediazione mobiliare, con il supporto di Banca Finnat S.p.A..

#### **8. TEMPISTICA INDICATIVA DELL'OPERAZIONE**

- Assemblea in parte straordinaria per l'adozione delle delibere sopra illustrate, [2 luglio] 2008;
- Offerta in opzione delle Obbligazioni Convertibili ai soci: entro metà ottobre 2008;
- Regolamento dell'offerta in opzione ai soci di Gabetti: entro la fine di novembre 2008;
- Termine ultimo per la conversione delle Obbligazioni Convertibili: fino al 30 novembre 2013 - Data Ultima di Conversione;
- Scadenza del prestito obbligazionario: 31 dicembre 2013.

#### **9. GODIMENTO DEGLI STRUMENTI CONVERTIBILI**

Ciascuna Obbligazione Convertibile avrà godimento a partire dalla data di regolamento.

#### **10. EFFETTI ECONOMICO-PATRIMONIALI E FINANZIARI**

Si forniscono qui di seguito alcune informazioni sugli effetti dell'operazione sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria della Società e del gruppo nonché sul valore unitario delle azioni.

### 10.1 Effetti economico-patrimoniali e finanziari *pro-forma* idonei a rappresentare le conseguenze dell'operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale

In considerazione del fatto che, alla data di redazione della presente relazione, non sono noti né il numero di Obbligazioni Convertibili che saranno oggetto di conversione, né il momento temporale in cui tale conversione avrà luogo, si rende necessario, al fine di rappresentare le conseguenze dell'operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale della Società, fare alcune ipotesi ed assunzioni:

- Integrale collocamento delle Obbligazioni Convertibili;
- integrale conversione delle Obbligazioni Convertibili;
- patrimonio netto di riferimento: civilistico di Gabetti al 31 marzo 2008

In base a quanto sopra ipotizzato, risulta quanto segue:

Prezzo di conversione	Euro 2,28
N. azioni sottoscritte	11.024.636
Importo totale	Euro 25.136.170,08
PN civilistico al 31.03.2008	Euro 78.353.848,27
PN civilistico prospettico	Euro 103.490.018,35
N. azioni attuali	52.498.267
N. azioni prospettico	63.522.903
PN per azione attuale	Euro 1,49
PN per azione prospettico	Euro 1,63

Da ciò deriva che l'operazione proposta implicherebbe nell'arco temporale 2008 – 2013:

- un aumento di capitale sociale complessivo, inclusivo di sovrapprezzo, pari a:

	<b>Euro</b>
Capitale sociale attuale	31.498.960,20
Incremento	6.614.781,60
Capitale sociale prospettico	38.113.741,80

### 10.2 Effetti sul valore unitario delle azioni dell'eventuale diluizione di detto valore

Sulla base delle ipotesi sopra formulate, per effetto dell'integrale esecuzione dell'aumento di capitale assunto in ipotesi, a seguito dell'esercizio dei diritti di conversione, al prezzo per azione di Euro 2,28 il Patrimonio Netto Contabile Civilistico si incrementerebbe da Euro 78.353.848,27 a Euro 103.490.018,35, mentre il Patrimonio Netto Contabile Consolidato si incrementerebbe da Euro 82.295.667,77 a Euro 107.431.837,85.

Considerando altresì che, sempre per l'effetto della integrale esecuzione dell'aumento di capitale, il numero complessivo delle azioni della società aumenterebbe da n. 52.498.267 a 63.522.903, il valore del Patrimonio Netto Civile per azione passerebbe da Euro 1,49 a Euro 1,63, quello Consolidato da Euro 1,57 a Euro 1,69.

## 11. MODIFICHE STATUTARIE

L'adozione delle proposte di delibera sopra illustrate e previste all'ordine del giorno dell'Assemblea in parte Straordinaria dei soci comporta la necessità di aggiungere due nuovi commi all'art. 5 dello statuto sociale, come risulta dal confronto tra l'attuale testo della clausola in esame e la sua nuova formulazione proposta all'Assemblea:

Testo vigente	Testo proposto
<i>Articolo 5 – CAPITALE SOCIALE</i>	<i>Articolo 5 - CAPITALE SOCIALE</i>
<p>Il capitale sociale è di euro 31.498.960,20 (trentunomilioniquattrocentonovantottomilanovecentosessanta/venti) suddiviso in 52.498.267 (cinquantaduemilioninovecentonovantottomiladuecentosessantasette) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,60 (zero virgola sessanta) cadauna.</p> <p>Il capitale può essere aumentato anche mediante conferimento di beni in natura e di crediti, nonché mediante l'assegnazione, ai sensi dell'art. 2349 C.C., di utili ai prestatori di lavoro dipendenti dalla società e da società controllate.</p> <p>Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte, C.C., è possibile escludere il diritto di opzione, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società incaricata della revisione contabile.</p>	<p>Il capitale sociale è di euro 31.498.960,20 (trentunomilioniquattrocentonovantottomilanovecentosessanta/venti) suddiviso in 52.498.267 (cinquantaduemilioninovecentonovantottomiladuecentosessantasette) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,60 (zero virgola sessanta) cadauna.</p> <p>Il capitale può essere aumentato anche mediante conferimento di beni in natura e di crediti, nonché mediante l'assegnazione, ai sensi dell'art. 2349 C.C., di utili ai prestatori di lavoro dipendenti dalla società e da società controllate.</p> <p>Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte, C.C., è possibile escludere il diritto di opzione, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società incaricata della revisione contabile.</p> <p><b>In data [2 luglio] 2008, l'assemblea in parte straordinaria ha deliberato una operazione di emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società di nuova emissione di importo nominale complessivo pari a massimi Euro 25.136.170,08 da offrirsi in opzione ai soci e, conseguentemente, di aumentare il capitale</b></p>

	<p><b>sociale in via scindibile, in una o più volte ed entro il termine ultimo del 31 dicembre 2013, a servizio della conversione di dette obbligazioni per complessivi massimi Euro 25.136.170,08, di cui massimi Euro 6.614.781,6 di aumento nominale e massimi Euro 18.521.388,48 a titolo di sovrapprezzo, da eseguirsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 11.024.636 azioni ordinarie da nominali Euro 0,60 (zero virgola sessanta) ciascuna aventi il medesimo godimento delle azioni in circolazione alla data di emissione, riservate esclusivamente e irrevocabilmente al servizio della conversione delle obbligazioni convertibili restando tale aumento del capitale irrevocabile fino alla scadenza del termine ultimo per la conversione delle obbligazioni e limitato all'importo delle azioni risultanti dall'esercizio della conversione medesima.</b></p>
--	--

\*\*\*

Signori Azionisti,

in merito a quanto esposto nella presente relazione, Vi invitiamo, ad approvare le seguenti proposte:

“l’Assemblea in parte Straordinaria degli azionisti, udite le proposte formulate dal Consiglio di Amministrazione, preso atto che il capitale sociale è interamente versato e che i limiti di cui all’art. 2412 c.c. sono rispettati,

delibera

1) di approvare l’operazione di emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie di nuova emissione della Società ai sensi dell’art. 2420-*bis*, comma 1, c.c., da offrirsi in opzione ai soci della Società, di importo nominale complessivo pari a massimi Euro 25.136.170,08 (le “**Obbligazioni Convertibili**”), ed aventi le seguenti principali caratteristiche:

- a) facoltà di conversione, ad iniziativa dell’obbligazionista, in ogni momento a partire dalla data di regolamento delle Obbligazioni Convertibili fino al 30 novembre 2013, che sarà indicata nel Regolamento del Prestito come data ultima di conversione (la “**Data Ultima di Conversione**”), in azioni ordinarie di nuova emissione della Società, aventi le medesime caratteristiche e gli stessi diritti delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione di dette nuove azioni, con un rapporto di conversione pari a n. 1 azione ordinaria della Società, del valore nominale di Euro 0,60 cadauna, per ogni Obbligazione Convertibile presentata alla conversione, fatti salvi eventuali aggiustamenti, quali saranno previsti dal Regolamento del Prestito;

- b) valore nominale per ciascuna Obbligazione Convertibile, corrispondente al prezzo di emissione, pari a Euro 2,28;
- c) scadenza del prestito stabilita al 31 dicembre 2013;
- d) diritto al pagamento di un tasso di interesse fisso pari al 5,50% annuo del valore nominale delle Obbligazioni Convertibili, calcolato *pro rata temporis* in caso di emissione *infra annuale* delle Obbligazioni Convertibili, da corrispondersi mediante pagamento posticipato di una cedola per cassa che matura alla scadenza di ogni anno solare;
- e) rimborso delle Obbligazioni Convertibili alla pari ed in unica soluzione, oltre agli interessi da corrispondersi a scadenza, da determinarsi secondo le modalità indicate al precedente punto d), in caso, tra l'altro, di mancata conversione entro i termini fissati al precedente punto a) e in caso di mancato esercizio da parte della Società dell'opzione di rimborso anticipato esercitabile dalla stessa ai termini e alle condizioni che saranno previste dal Regolamento del Prestito;
- f) quotazione delle Obbligazioni Convertibili sul Mercato Telematico Azionario – Obbligazioni Convertibili – organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. o su un mercato regolamentato di altro Paese dell'Unione Europea;
- g) regolate dalla legge italiana;

2) di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, in una o più volte ed entro il termine ultimo del 31 dicembre 2013, a servizio della conversione delle Obbligazioni Convertibili, ai sensi dell'art. 2420-bis, comma 2, c.c., per un importo complessivo di massimi Euro 25.136.170,08, di cui massimi Euro 6.614.781,6 di aumento nominale e massimi Euro 18.521.388,48 a titolo di sovrapprezzo, da liberarsi, in una o più volte, mediante emissione di azioni ordinarie da nominali Euro 0,60 cadauna nel rapporto di n. 1 nuova azione ordinaria per ogni Obbligazione Convertibile. Le azioni di nuova emissione sono riservate irrevocabilmente ed incondizionatamente a servizio della conversione delle Obbligazioni Convertibili;

3) di stabilire che (a) tale aumento di capitale sarà irrevocabile fino alla Data Ultima di Conversione; e (b) detto aumento di capitale si intenderà limitato all'importo delle azioni risultanti dall'esercizio della conversione delle Obbligazioni Convertibili alla predetta data di scadenza secondo il rapporto di n. 1 azione ordinaria della Società per ogni Obbligazione Convertibile presentata alla conversione. Ai sensi di quanto sarà previsto dal Regolamento del Prestito, il Consiglio di Amministrazione provvederà all'emissione delle azioni ordinarie della Società ai portatori delle Obbligazioni Convertibili entro (i) l'ultimo giorno di negoziazione sul Mercato Telematico Azionario del mese in cui la richiesta di conversione è stata presentata, qualora la richiesta di conversione sia consegnata il, o prima del, quindicesimo giorno del mese, ovvero (ii) il decimo giorno di negoziazione del mese immediatamente successivo al mese in cui la richiesta di conversione è stata consegnata, qualora la richiesta di conversione venga consegnata dal sedicesimo giorno all'ultimo giorno (incluso) di qualsiasi mese;

4) di modificare conseguentemente l'art. 5 dello Statuto Sociale come segue:

Testo vigente	Testo proposto
<i>Articolo 5 – CAPITALE SOCIALE</i>	<i>Articolo 5 – CAPITALE SOCIALE</i>
Il capitale sociale è di euro 31.498.960,20 (trentunomilioniquattrocentonovantottomilanovecentosessanta/venti) suddiviso in 52.498.267	Il capitale sociale è di euro 31.498.960,20 (trentunomilioniquattrocentonovantottomilanovecentosessanta/venti) suddiviso in 52.498.267

<p>(cinquantaduemilioniinovecentonovantottomiladuecentosessantasette) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,60 (zero virgola sessanta) cadauna.</p> <p>Il capitale può essere aumentato anche mediante conferimento di beni in natura e di crediti, nonché mediante l'assegnazione, ai sensi dell'art. 2349 C.C., di utili ai prestatori di lavoro dipendenti dalla società e da società controllate.</p> <p>Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte, C.C., è possibile escludere il diritto di opzione, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società incaricata della revisione contabile.</p>	<p>(cinquantaduemilioniinovecentonovantottomiladuecentosessantasette) azioni ordinarie del valore nominale di euro 0,60 (zero virgola sessanta) cadauna.</p> <p>Il capitale può essere aumentato anche mediante conferimento di beni in natura e di crediti, nonché mediante l'assegnazione, ai sensi dell'art. 2349 C.C., di utili ai prestatori di lavoro dipendenti dalla società e da società controllate.</p> <p>Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte, C.C., è possibile escludere il diritto di opzione, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società incaricata della revisione contabile.</p> <p><b>In data [2 luglio] 2008, l'assemblea straordinaria ha deliberato una operazione di emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società di nuova emissione di importo nominale complessivo pari a Euro 25.136.170,08 da offrirsi in opzione ai soci e, conseguentemente, di aumentare il capitale sociale in via scindibile, in una o più volte ed entro il termine ultimo del 31 dicembre 2013, a servizio della conversione di dette obbligazioni per complessivi massimi Euro 25.136.170,08, di cui massimi Euro 6.614.781,6 di aumento nominale e massimi Euro 18.521.388,48 a titolo di sovrapprezzo, da eseguirsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 11.024.636 azioni ordinarie da nominali Euro 0,60 (zero virgola sessanta) ciascuna aventi il medesimo godimento delle azioni in circolazione alla data di emissione, riservate esclusivamente e irrevocabilmente al servizio della conversione delle obbligazioni convertibili restando tale aumento del capitale irrevocabile fino alla scadenza del termine ultimo per la conversione delle obbligazioni e limitato all'importo delle</b></p>
---	---

	<b>azioni risultanti dall'esercizio della conversione medesima.</b>
--	---

5) di dare mandato al Consiglio di Amministrazione (a) per approvare il testo definitivo del Regolamento del Prestito, sulla base di quanto sopra stabilito, (b) per dare esecuzione entro il 31 dicembre 2008 alla emissione delle Obbligazioni Convertibili nonché (c) per dare esecuzione al relativo aumento di capitale di cui sopra, comunque entro il termine ultimo per la conversione delle obbligazioni procedendo ai relativi depositi di legge ed ai conseguenti aggiornamenti delle espressioni numeriche contenute nell'art. 5 dello statuto sociale; (d) per apportare le modifiche eventualmente necessarie al Regolamento del Prestito anche conseguenti all'esecuzione delle deleghe di cui ai precedenti punti; (e) per apportare allo statuto sociale i necessari inserimenti e/o aggiornamenti delle espressioni numeriche;

6) di conferire al Presidente, al Vice Presidente e all'Amministratore Delegato, anche disgiuntamente fra loro, ogni più ampio potere per provvedere, anche a mezzo di persone all'uopo delegate, a quant'altro richiesto, necessario o utile per l'attuazione delle deliberazioni di cui sopra, e, in particolare, quello di provvedere alla predisposizione e alla presentazione alle competenti Autorità di ogni domanda, istanza, documento, prospetto allo scopo necessario o opportuno richiesti per l'offerta pubblica e la quotazione delle Obbligazioni Convertibili sul Mercato Telematico Azionario – Obbligazioni Convertibili – organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. o su un mercato regolamentato di altro Paese dell'Unione Europea, nonché per adempiere alle formalità necessarie affinché le deliberazioni siano iscritte nel Registro delle Imprese, con facoltà di introdurre le eventuali variazioni, rettifiche o aggiunte che fossero allo scopo opportune o richieste dalle competenti Autorità anche in sede di iscrizione e, in genere, di tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo Statuto Sociale aggiornato.

Milano, 27 maggio 2008

Per il Consiglio di Amministrazione  
Il Presidente  
Dott. Elio Gabetti