



GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.

ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI

7 novembre 2008 (1° convocazione)

8 novembre 2008 (2° convocazione)

Via Ugo Bassi 4/b – 20159 Milano

Capitale sociale deliberato Euro 38.113.741,80 - sottoscritto e versato Euro 31.498.960,20

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

INDICE

Convocazione di Assemblea Straordinaria	pag. 3
Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all'Assemblea Straordinaria	pag. 4

Convocazione di Assemblea Straordinaria

Avviso di Convocazione

(pubblicato sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" del 3 ottobre 2008)

I signori azionisti sono convocati in Assemblea Straordinaria in Milano, Via Ugo Bassi 4/b, presso la sede sociale, il giorno 7 novembre 2008, alle ore 10.30, in prima convocazione e, ove necessario, in seconda convocazione il giorno 8 novembre 2008, stessi luogo ed ora, per discutere e deliberare sul seguente:

ordine del giorno

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, previa revoca della deliberazione di emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie Gabetti Property Solutions adottata dall'Assemblea dei Soci del 2 luglio 2008. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

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 all'argomento 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, 30 settembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Dott. Elio Gabetti

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

Signori Azionisti,

siete stati convocati in Assemblea 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, previa revoca della deliberazione di emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie Gabetti Property Solutions adottata dall'Assemblea dei Soci del 2 luglio 2008. 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, previa revoca della deliberazione di emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie Gabetti Property Solutions adottata dall'Assemblea dei Soci del 2 luglio 2008. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Signori Azionisti,

la presente relazione ha lo scopo di illustrare: (i) le ragioni della proposta di revoca della deliberazione dell'Assemblea Straordinaria dei Soci di Gabetti Property Solutions S.p.A. (nel prosieguo anche "**Gabetti**" o anche la "**Società**"), tenutasi in data 2 luglio 2008, che ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie della Società, con connesso aumento di capitale, nonché (ii) le ragioni e le caratteristiche di una nuova proposta di emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società, anch'essa ai sensi dell'art. 2420-bis c.c., da offrire in opzione ai soci ai sensi dell'art. 2441, comma 1 c.c. e del connesso aumento di capitale sociale.

Ai fini di un'esauriente informativa in merito alle proposte di deliberazione sopra indicate, è opportuno rammentare quanto segue:

- l'Assemblea Straordinaria della Società, riunitasi in data 2 luglio 2008, ha deliberato l'emissione di un prestito obbligazionario convertibile e il connesso aumento di capitale scindibile, aventi, in estrema sintesi, 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) cedola per cassa con rendimento annuo pari al 5,50% del valore nominale di ciascuna obbligazione convertibile; (v) facoltà di conversione, ad iniziativa dell'obbligazionista, in ogni momento, in azioni ordinarie di nuova emissione della Società con un rapporto di conversione di uno ad uno; (vi) rimborso delle obbligazioni convertibili alla pari ed in unica soluzione; (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.

- La medesima Assemblea ha conferito al Consiglio di Amministrazione mandato per dare esecuzione all'emissione delle obbligazioni convertibili e al relativo aumento di capitale; nonché all'adozione di tutte le delibere a ciò strumentali.

- Nel periodo intercorso tra il 27 maggio 2008 (data in cui si è riunito il Consiglio di Amministrazione che ha proposto all'Assemblea del 2 luglio us. l'approvazione del prestito obbligazionario che oggi si propone di revocare) e la data odierna, le condizioni del mercato in generale, nonché i prezzi di trattazione delle azioni ordinarie Gabetti sono sensibilmente mutati. In particolare, infatti, successivamente all'approvazione dell'emissione del prestito da parte dell'Assemblea, nel mese di luglio 2008 (periodo nel quale era previsto il deposito della necessaria documentazione presso Consob e Borsa Italiana S.p.A. al fine di poter effettuare, come previsto, l'offerta in opzione del prestito obbligazionario convertibile e ottenere la quotazione dello stesso nel quarto trimestre 2008) le azioni Gabetti hanno registrato un calo del loro valore di trattazione pari al 28,8%. Alla luce di tale riduzione e delle condizioni di mercato in generale, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di non dare corso al procedimento dinanzi alla Consob e Borsa Italiana S.p.A. e, pertanto di non procedere all'emissione di detto prestito obbligazionario entro il termine del 31 dicembre 2008, fissato dall'Assemblea del 2 luglio 2008.

- In data odierna il Consiglio di Amministrazione, anche in ragione delle mutate condizioni del mercato immobiliare e del mercato in generale, ha deliberato di modificare le modalità di attuazione del Piano Strategico del Gruppo approvato dal medesimo Consiglio di Amministrazione in data 27 maggio 2008, come comunicato al mercato sempre in data odierna.

- Il Consiglio di Amministrazione - tenuto conto di quanto sopra e dell'attuale contesto di mercato mobiliare (caratterizzato da una particolare incertezza e volatilità, sia a livello nazionale che internazionale), nonché delle condizioni del mercato immobiliare di riferimento – ha ritenuto opportuno proporre all'Assemblea Straordinaria dei Soci:
 - (i) di revocare la delibera di approvazione del precedente prestito obbligazionario convertibile e connesso aumento di capitale adottata il 2 luglio 2008, e
 - (ii) di deliberare l'emissione di un nuovo prestito obbligazionario convertibile per un importo complessivo di massimi Euro 25.136.170,08, ai sensi dell'art. 2420-*bis*, comma 1, c.c., da offrirsi in opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, c.c. (nel prosieguo il “**POC**”) e contestuale aumento di

capitale della Società ai sensi dell'art. 2420-*bis*, comma 2, c.c., (l'“**Aumento di Capitale**”) mediante emissione di azioni della Società da attribuire in conversione delle obbligazioni convertibili (nel prosieguo anche le “**Obbligazioni Convertibili**”), caratterizzato da un maggior grado di flessibilità ed elasticità - in particolare con riferimento al momento di determinazione del prezzo di emissione delle obbligazioni convertibili - e in grado di sostenere le nuove modalità di attuazione del Piano Strategico del Gruppo 2009 - 2011 anche in relazione all'attuale situazione finanziaria.

Il Consiglio di Amministrazione di Gabetti ha redatto la presente relazione ai sensi dell'art. 72 del regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999 come successivamente modificato (il “**Regolamento Emittenti**”) e dell'articolo 3 del Decreto Ministeriale 5 novembre 1998, n. 437.

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 27 maggio 2008, le cui modalità di attuazione sono state modificate dal Consiglio di Amministrazione in data odierna, sia di supportare la realizzazione di nuove iniziative ed investimenti in Italia e all'estero, che possano contribuire al miglioramento dei risultati previsti, garantendo una maggiore 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.

2. DESCRIZIONE DELLA STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi in data odierna ha deliberato di proporre all'Assemblea Straordinaria dei soci l'approvazione dell'emissione delle Obbligazioni Convertibili e dell'Aumento di Capitale nei termini e alle condizioni di seguito descritte, previa revoca della precedente delibera di emissione di obbligazioni convertibili e delle delibere ad essa connesse.

Il POC 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 approvato in bozza dal Consiglio di Amministrazione della Società in data odierna, che sarà approvato in versione definitiva prima dell'emissione del Prestito (il “**Regolamento del Prestito**”).

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, da determinarsi da parte del Consiglio di Amministrazione (con facoltà di sub delega ad uno o più dei suoi membri). Il valore nominale delle Obbligazioni Convertibili, che corrisponderà al prezzo di sottoscrizione delle stesse, sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione nei giorni immediatamente antecedenti l'inizio dell'offerta delle Obbligazioni Convertibili, applicando un premio di conversione pari al 20% alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa dell'azione Gabetti registrata nei 6 mesi precedenti tale determinazione;
- (iii) durata di 5 anni a partire dalla Data di Emissione (come definita nel Regolamento del Prestito);
- (iv) una cedola per cassa, che matura alla scadenza del dodicesimo mese a partire dalla Data di Emissione, con rendimento annuo pari al 5,50% del valore nominale di ciascuna Obbligazione Convertibile;
- (v) facoltà di conversione, ad iniziativa dell'obbligazionista, in ogni momento a partire dalla data di regolamento delle Obbligazioni Convertibili fino alla Data Ultima di Conversione, così come indicata nel Regolamento del Prestito, 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 per la 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 in accordo 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.

L'Aumento di Capitale sarà scindibile, in una o più volte ed entro il termine ultimo della Data di Scadenza, come definita nel Regolamento del Prestito (coincidente con la data del quinto anniversario dalla Data di Emissione), irrevocabile fino alla Data Ultima di Conversione e per complessivi massimi Euro 25.136.170,08. Il sovrapprezzo per azione sarà pari alla differenza tra il valore nominale delle Obbligazioni Convertibili, come sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione in base ai criteri sopra indicati, e il valore nominale delle azioni.

3. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETÀ 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 semestre dell'esercizio 2008 si rinvia alla Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2008, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 agosto 2008.

La persistente difficile situazione macroeconomica particolarmente sfavorevole per il mercato immobiliare lascia trasparire una probabile ulteriore riduzione del numero delle transazioni intermedie e un progressivo allungamento dei tempi medi di vendita, associati alla rigidità ed alla carenza di liquidità del settore finanziario. Le misure poste in essere dalla Società comunicate al mercato in data odierna, portano ad un aggiornamento del piano strategico 2009-2011 ed una prima stima di forecast al 31 dicembre 2008 che evidenzia un EBITDA negativo per un importo pari a circa 10 milioni di Euro (senza considerare gli oneri straordinari derivanti dal progetto di riorganizzazione ampiamente comunicato in data odierna al mercato). Tale effetto è sostanzialmente imputabile al calo del fatturato della linea di business Agency, in linea con l'andamento generale del settore, e a un significativo calo dell'erogato della Business Unit Finance.

Tale aggiornamento dei dati prospettici evidenzia un minor profilo di rischio del Gruppo conseguente alla rivisitazione del modello di business (principalmente nella linea Agency) determinato dalla significativa riduzione dei costi fissi.

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.

Prima dell'emissione del Prestito, la Società valuterà se concludere un contratto di garanzia con una banca o con un consorzio di banche e/o società di intermediazione mobiliare.

5. ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO PREVISTE

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

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

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, sarà determinato dal Consiglio di Amministrazione nei giorni immediatamente antecedenti l'inizio

dell'offerta delle Obbligazioni Convertibili, applicando un premio di conversione pari al 20% alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa dell'azione Gabetti registrata nei 6 mesi precedenti tale determinazione.

Una volta determinato il valore nominale delle Obbligazioni Convertibili, il Consiglio di Amministrazione potrà conseguentemente determinare: (i) il numero di Obbligazioni Convertibili, (ii) il rapporto di assegnazione delle Obbligazioni Convertibili a ciascun azionista della Società, (iii) l'ammontare nominale massimo dell'Aumento di Capitale e del relativo sovrapprezzo e (iv) il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni a servizio dell'Aumento di Capitale (corrispondente al valore nominale delle Obbligazioni Convertibili).

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.

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

La Società verificherà, prima della riunione dell'Assemblea Straordinaria chiamata a deliberare l'emissione del POC, la disponibilità dei principali azionisti a sottoscrivere la quota parte delle Obbligazioni Convertibili di loro spettanza ed eventualmente anche a sottoscrivere l'eventuale inoptato.

Prima dell'emissione del Prestito, la Società valuterà se concludere un contratto di garanzia con una banca o con un consorzio di banche e/o società di intermediazione mobiliare.

8. TEMPISTICA INDICATIVA DELL'OPERAZIONE

Di seguito si riporta una tabella contenente una tempistica indicativa dell'operazione:

Evento	Data / Periodo
Assemblea Straordinaria per delibera del POC	[7] novembre 2008
Offerta in opzione delle Obbligazioni Convertibili ai soci	Seconda metà di gennaio 2009
Regolamento dell'offerta in opzione ai soci di Gabetti	Entro fine febbraio 2009
Termine ultimo per la conversione delle Obbligazioni Convertibili	Fino a un mese prima della Data di Scadenza – Data Ultima di Conversione
Scadenza del prestito obbligazionario	Cinque anni dalla Data di Emissione

9. GODIMENTO DEGLI STRUMENTI CONVERTIBILI

Ciascuna Obbligazione Convertibile avrà godimento a partire dalla data di emissione del Prestito, così come definita dal Regolamento del Prestito.

10. EFFETTI ECONOMICO-PATRIMONIALI E FINANZIARI

In considerazione del fatto che, alla data di redazione della presente relazione, non sono noti: (i) il prezzo di emissione e il numero delle Obbligazioni Convertibili, (ii) il numero di Obbligazioni Convertibili che saranno oggetto di conversione, (iii) il numero di azioni di nuova emissione che verranno sottoscritte, e (iv) il momento temporale in cui tale conversione avrà luogo, sarà possibile rappresentare solo le conseguenze dell'operazione sulla situazione patrimoniale della Società, sulla base di alcune necessarie ipotesi ed assunzioni:

- integrale collocamento del POC;
- integrale conversione del POC e sottoscrizione dell'Aumento di Capitale;
- patrimonio netto di riferimento: civilistico di Gabetti al 30 giugno 2008.

In base a quanto sopra ipotizzato, risulta quanto segue:

Importo totale dell'Aumento di Capitale	25.136.170,08
PN civilistico al 30.06.2008	75.809.390,25
PN civilistico prospettico	100.945.560,33

11. MODIFICHE STATUTARIE

L'adozione delle proposte di delibera sopra illustrate e previste all'ordine del giorno dell'Assemblea Straordinaria dei Soci comporta la necessità di eliminare l'ultimo comma dell'art. 5 dello statuto sociale relativo al precedente prestito obbligazionario deliberato in data 2 luglio u.s. e sostituirlo con un nuovo ultimo comma, sempre all'art. 5 dello statuto sociale.

Il valore nominale delle Obbligazioni Convertibili, il loro numero, l'ammontare nominale massimo dell'Aumento di Capitale e del relativo sovrapprezzo verranno inseriti in statuto, in seguito alla loro determinazione da parte del Consiglio di Amministrazione (o del soggetto da esso delegato), in accordo con i criteri sopra descritti.

Quanto precede è evidenziato nella tabella che segue:

Testo vigente	Testo proposto
Articolo 5 – CAPITALE SOCIALE	Articolo 5 - CAPITALE SOCIALE

<p>Il capitale sociale è di euro 31.498.960,20</p> <p>(trentunomilioniquattrocentonovantottomilanovecentosessanta/venti) suddiviso in 52.498.267 (cinquantaduemilioniquattrocentonovantottomiladuecentosessantasette) 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>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 (venticinquemilionicentotrentaseimilacentosettanta virgola zero otto) 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 (trentuno) dicembre 2013 (duemilatredici), a servizio della conversione di dette obbligazioni per complessivi massimi Euro 25.136.170,08 (venticinquemilionicentotrentaseimilacentosettanta virgola zero otto), di cui massimi Euro 6.614.781,60 (seimilioniseicentoquattordicimilasettecentoottantuno virgola sessanta) di aumento nominale e massimi Euro 18.521.388,48 (diciottomilionicinquecentoventunomilatrecentoottantotto virgola quarantotto) a titolo di sovrapprezzo, da eseguirsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 11.024.636 (undicimilioniventiquattromilaseicentotrentasei) 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.</p>	<p>Il capitale sociale è di euro 31.498.960,20</p> <p>(trentunomilioniquattrocentonovantottomilanovecentosessanta/venti) suddiviso in 52.498.267 (cinquantaduemilioniquattrocentonovantottomiladuecentosessantasette) 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>In data [7] novembre 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 massimi Euro 25.136.170,08 (venticinquemilionicentotrentaseimilacentosettanta virgola zero otto) 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 [●] 2014 (duemilaquattordici), a servizio della conversione di dette obbligazioni per complessivi massimi Euro 25.136.170,08 (venticinquemilionicentotrentaseimilacentosettanta virgola zero otto), di cui massimi Euro [●] di aumento nominale e massimi Euro [●] a titolo di sovrapprezzo, da eseguirsi in una o più volte mediante emissione di massime n. [●] 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.</p>
---	--

Signori Azionisti,

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

“l’Assemblea 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 revocare la deliberazione dell’Assemblea Straordinaria della Società del 2 luglio 2008 con cui era stata approvata un’operazione di emissione di obbligazioni convertibili e di connesso aumento di capitale, nonché di revocare tutte le deliberazioni connesse, conseguenti o strumentali, conferendo agli Amministratori, disgiuntamente tra loro, ogni potere necessario alla rimozione degli effetti delle predette deliberazioni;

2) 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., di importo nominale complessivo di massimi Euro 25.136.170,08 (le “**Obbligazioni Convertibili**”), aventi le seguenti principali caratteristiche:

- (a) importo nominale complessivo di massimi Euro 25.136.170,08;
- (b) valore nominale per ciascuna Obbligazione Convertibile, da determinarsi da parte del Consiglio di Amministrazione (con facoltà di sub delega ad uno o più dei suoi membri) nei giorni immediatamente antecedenti l’inizio del periodo di offerta in opzione, applicando un premio di conversione pari al 20% alla media ponderata dei prezzi ufficiali di borsa dell’azione Gabetti registrata nei 6 mesi precedenti tale determinazione;
- (c) durata di 5 anni a partire dalla Data di Emissione (come definita nel Regolamento del Prestito);
- (d) una cedola per cassa, che matura alla scadenza del dodicesimo mese di ogni anno a partire dalla Data di Emissione, con rendimento annuo pari al 5,50% del valore nominale di ciascuna Obbligazione Convertibile;
- (e) facoltà di conversione, ad iniziativa dell’obbligazionista, in ogni momento a partire dalla data di regolamento delle Obbligazioni Convertibili fino alla Data Ultima di Conversione, così come indicata nel Regolamento del Prestito, 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 per la conversione, fatti salvi eventuali aggiustamenti, previsti dal Regolamento del Prestito;
- (f) 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 il termine fissato in accordo al precedente punto

- (e) 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;
- (g) 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;
- (h) regolate dalla legge italiana.

3) di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, in una o più volte ed entro il termine ultimo della Data di Scadenza, come definita nel Regolamento del Prestito (coincidente con la data del quinto anniversario dalla Data di Emissione), 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 (nominale ed eventuale sovrapprezzo), da liberarsi, in una o più volte, mediante emissione di azioni ordinarie (da nominali Euro 0,60 ciascuna) 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;

4) di stabilire che (a) tale aumento di capitale sarà irrevocabile fino alla Data Ultima di Conversione così come individuata nel Regolamento del Prestito; 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 per la conversione. Il Consiglio di Amministrazione provvederà all'emissione delle azioni ordinarie della Società ai portatori delle Obbligazioni Convertibili secondo i termini e le modalità che saranno descritte nel Regolamento del Prestito;

5) di modificare conseguentemente l'art. 5 dello Statuto Sociale come segue, dando delega agli Amministratori disgiuntamente fra loro ad apportare gli inserimenti numerici dei valori che verranno individuati successivamente alla data della deliberazione assembleare:

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

<p>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>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 (venticinquemilionicientotrentaseimilacentosettanta virgola zero otto) 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 (trentuno) dicembre 2013 (duemilatredici), a servizio della conversione di dette obbligazioni per complessivi massimi Euro 25.136.170,08 (venticinquemilionicientotrentaseimilacentosettanta virgola zero otto), di cui massimi Euro 6.614.781,60 (seimilioniseicentoquattordicimilasettecentoottantuno virgola sessanta) di aumento nominale e massimi Euro 18.521.388,48 (diciottomilionicinquecentoventunomilatrecentoottantotto virgola quarantotto) a titolo di sovrapprezzo, da eseguirsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 11.024.636 (undicimilioniventiquattromilaseicentotrentasei) 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.</p>	<p>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>In data [7] novembre 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 massimi Euro 25.136.170,08 (venticinquemilionicientotrentaseimilacentosettanta virgola zero otto) 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 [●] 2014 (duemilaquattordici), a servizio della conversione di dette obbligazioni per complessivi massimi Euro 25.136.170,08 (venticinquemilionicientotrentaseimilacentosettanta virgola zero otto), di cui massimi Euro [●] di aumento nominale e massimi Euro [●] a titolo di sovrapprezzo, da eseguirsi in una o più volte mediante emissione di massime n. [●] 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.</p>
--	--

6) di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, con facoltà di sub delega ad uno o più dei suoi membri, per:

- (a) dare esecuzione entro il 30 giugno 2009 alla emissione delle Obbligazioni Convertibili;
- (b) determinare, nei giorni immediatamente antecedenti l'inizio dell'offerta in opzione, il prezzo di emissione (corrispondente al valore nominale) delle Obbligazioni Convertibili nel rispetto dei criteri sopra individuati nonché, conseguentemente il numero di obbligazioni convertibili, il rapporto di assegnazione delle Obbligazioni Convertibili a ciascun azionista della Società, l'ammontare nominale massimo dell'aumento di capitale e del relativo sovrapprezzo e il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni;

- (c) dare esecuzione al relativo aumento di capitale di cui sopra, determinando il numero delle azioni relative e l'esatto importo nominale dell'aumento, comunque entro il termine ultimo per la conversione delle obbligazioni individuato dal Regolamento del Prestito, procedendo ai relativi depositi di legge ed ai conseguenti aggiornamenti delle espressioni numeriche contenute nell'art. 5 dello statuto sociale;
- (d) approvare il testo definitivo del Regolamento del Prestito al fine del collocamento dei titoli prima dell'emissione dello stesso, nonché conseguenti all'esecuzione delle deleghe di cui ai precedenti punti;
- (e) apportare allo statuto sociale i necessari inserimenti e/o aggiornamenti delle espressioni numeriche;

7) 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, 30 settembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
dott. Elio Gabetti