



IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE S.P.A.

Sede legale in Ravenna, Via Agro Pontino n.13

Capitale sociale Euro 309.249.261, interamente sottoscritto e versato

Numero di iscrizione nel Registro delle Imprese di Ravenna e CF 00397420399

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI IGD S.P.A. (“IGD” O “SOCIETÀ”) PER L’ASSEMBLEA STRAORDINARIA CONVOCATA PER IL 25 E 26 GIUGNO 2007, RISPETTIVAMENTE IN PRIMA E SECONDA CONVOCAZIONE, PER DELIBERARE SULLA PROPOSTA DI EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN AZIONI ORDINARIE DELLA SOCIETÀ, AI SENSI DELL’ART. 2420-BIS, COMMA 1, C.C., CON ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE, AI SENSI DELL’ART. 2441, COMMI 5 E 6 C.C., NONCHÉ CONTESTUALE DELIBERA DI AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE AI SENSI DELL’ART. 2420-BIS, COMMA 2, C.C.

Signori Azionisti,

il Consiglio di Amministrazione Vi ha convocato in Assemblea Straordinaria per sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di: (i) emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società, ai sensi dell’art. 2420-bis, comma 1, c.c., aventi valore nominale complessivo pari a Euro 230.000.000 (le “**Obbligazioni Convertibili**”), con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell’art. 2441, commi 5 e 6 c.c.; nonché (ii) contestuale aumento del capitale sociale della Società, ai sensi dell’art. 2420-bis, comma 2, c.c., per un ammontare corrispondente alle azioni da attribuire in conversione alle Obbligazioni Convertibili (l’ “**Aumento di Capitale**”).

Il Consiglio di Amministrazione di IGD 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. 2441, comma 6 c.c. e 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 è funzionale al progetto di raccolta di nuove risorse finanziarie per la realizzazione del piano di sviluppo della Società,

approvato in data 7 maggio 2007, che prevede investimenti fino a Euro 800 milioni destinati al *core business* - acquisizione, sviluppo, locazione di immobili a destinazione commerciale e continuo miglioramento del rendimento degli stessi - nonché allo sviluppo di strutture commerciali innovative in formati diversi dal Centro Commerciale tipico e all'ingresso in mercati esteri.

L'emissione del prestito obbligazionario convertibile consentirà alla Società di:

- beneficiare della raccolta sul mercato di mezzi finanziari a medio termine a condizioni particolarmente favorevoli;
- favorire la diffusione e la diversificazione dell'azionariato consentendo l'ingresso di primari investitori istituzionali italiani ed esteri di elevato *standing* rendendo così possibile l'accesso a efficaci canali di finanziamento a sostegno dei futuri programmi di sviluppo della Società;
- limitare l'esborso di cassa alla scadenza del prestito obbligazionario nella misura in cui siano esercitati i diritti di conversione, da parte degli obbligazionisti, delle Obbligazioni Convertibili in azioni ordinarie della Società;
- acquisire un premio rispetto al valore corrente di mercato delle azioni, con un differimento al tempo della conversione dell'effetto diluitivo tipico dell'aumento di capitale.

2. DESCRIZIONE DELLA STRUTTURA DELL'OPERAZIONE

Con delibere del 7 e del 9 maggio 2007, il Consiglio di Amministrazione ha approvato, tra l'altro, (i) un aumento del capitale a pagamento per nominali massimi Euro 27.000.000, nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente di IGD, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, c.c., riservato alla sottoscrizione di investitori istituzionali italiani ed esteri e (ii) l'offerta delle Obbligazioni Convertibili mediante collocamento riservato a investitori istituzionali italiani ed esteri e i termini e le condizioni di detta offerta.

Ad esito dell'integrale collocamento delle Obbligazioni Convertibili per un importo complessivo di Euro 230.000.000,00, curato da J.P. Morgan Securities Ltd. ("**JPMorgan**") e da BNP Paribas S.A. ("**BNP Paribas**") e conclusosi in data 10 maggio 2007, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la proposta di emissione di Obbligazioni

Convertibili in azioni ordinarie IGD per un importo nominale di complessivi Euro 230.000.000,00, rappresentato da complessive n. 2.300 Obbligazioni Convertibili aventi valore nominale pari a Euro 100.000,00 cadauna e con un premio di conversione del 35 % rispetto al prezzo di emissione delle azioni IGD - fissato nell'ambito dell'aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, c.c., deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 7 maggio 2007 - pari a Euro 3,65 per azione.

Le Obbligazioni Convertibili presentano le seguenti principali caratteristiche:

- (i) importo nominale complessivo Euro 230.000.000,00;
- (ii) valore nominale per ciascuna Obbligazione Convertibile pari a Euro 100.000,00;
- (iii) durata di 5 anni decorrenti dalla data di regolamento dell'operazione, prevista per il 28 giugno 2007, e dunque scadenza al 28 giugno 2012,
- (iv) una cedola per cassa e rendimento a scadenza annua pari al 2,5% per anno del valore nominale di ciascuna Obbligazione Convertibile,
- (v) facoltà di conversione, ad iniziativa dell'obbligazionista, in ogni momento a partire dal 40° giorno dalla data di regolamento dell'operazione (prevista per il 28 giugno 2007) e fino a sei giorni prima della data di scadenza del prestito (ovvero fino alla data di scadenza del prestito nelle ipotesi stabilite dal Regolamento delle Obbligazioni Convertibili), 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. 20.283,97565 azioni ordinarie della Società, del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, per ogni Obbligazione Convertibile del valore nominale di Euro 100.000,00 presentata alla conversione, fatti salvi eventuali aggiustamenti, previsti dal Regolamento delle Obbligazioni Convertibili (al ricorrere di talune ipotesi, tra cui, a titolo meramente indicativo e non esaustivo, il mutamento dell'assetto di controllo della Società, l'aumento di capitale gratuito, mediante imputazione a capitale di utili o di riserve; le distribuzioni di dividendi oltre una determinata soglia; il mutamento del valore nominale delle azioni);
- (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) e 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 delle Obbligazioni Convertibili, allegato alla presente relazione;

(vii) quotazione delle Obbligazioni Convertibili sul mercato lussemburghese denominato Euro MTF;

(viii) legge inglese, secondo la prassi per operazioni similari.

Contestualmente viene sottoposta alla Vostra approvazione un Aumento di Capitale, in via scindibile, a servizio della conversione delle Obbligazioni Convertibili, fino all'importo nominale massimo di Euro 46.653.144, mediante emissione di massime n. 46.653.144 azioni ordinarie del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, con termine massimo per la conversione da fissarsi alla data di scadenza del prestito obbligazionario. L'Aumento di Capitale sarà irrevocabile fino alla scadenza del termine ultimo per la conversione delle Obbligazioni Convertibili e limitato all'importo delle azioni risultanti dall'esercizio della conversione medesima.

3. ESCLUSIONE DEL DIRITTO DI OPZIONE

Come già illustrato nel precedente paragrafo 1, la Società ha approvato, in data 7 maggio 2007, il nuovo piano industriale per gli anni 2008-2012 che prevede investimenti fino ad Euro 800 milioni. In tale contesto, il Consiglio di Amministrazione della Società ritiene che l'emissione del prestito obbligazionario convertibile rappresenti uno strumento efficace per reperire con tempestività risorse finanziarie necessarie per la realizzazione degli investimenti contemplati dal nuovo piano industriale.

La scelta di riservare la sottoscrizione del prestito obbligazionario convertibile ai soli investitori istituzionali italiani ed esteri, escludendo il diritto di opzione degli azionisti della Società, è legata innanzi tutto alle caratteristiche stesse degli strumenti finanziari di cui si propone l'emissione.

Infatti, le Obbligazioni Convertibili sono strumenti dalle caratteristiche finanziarie complesse, riservati esclusivamente a investitori istituzionali e non destinati a un investimento da parte di investitori di altro genere, e in particolare, di investitori *retail*. Si tratta, infatti, di strumenti nei

quali è intrinseca una forte componente di volatilità e che sono scambiati in un mercato strutturalmente non accessibile agli investitori *retail* per le modalità di negoziazione e i quantitativi oggetto di scambio. La particolare complessità della documentazione contrattuale che regola le Obbligazioni Convertibili rende ulteriormente inidoneo tale investimento a investitori *retail*.

L'esclusione del diritto di opzione - e dunque la limitazione dell'offerta ai soli investitori istituzionali - si giustifica inoltre sotto il profilo dell'ottimizzazione del *pricing* delle Obbligazioni Convertibili. Infatti, in caso di offerta in opzione agli azionisti delle Obbligazioni Convertibili e, quindi, in caso di completamento dell'offerta in opzione prima del lancio dell'operazione sul mercato istituzionale, il titolo della Società sarebbe stato esposto per un periodo di tempo particolarmente lungo a possibili movimenti speculativi. Tali movimenti speculativi sarebbero stati indotti dall'aspettativa d'imminente emissione di nuove azioni al servizio di strumenti convertibili, aspettativa generata dal fatto che l'operazione sarebbe stata nota al mercato sin dal momento della delibera del Consiglio di Amministrazione della Società di convocazione dell'assemblea straordinaria per l'approvazione dell'offerta in opzione delle Obbligazioni Convertibili. Ciò avrebbe comportato uno svantaggio nel *pricing* delle Obbligazioni Convertibili notevolmente penalizzante per la Società.

Alla luce delle considerazioni sopra esposte, il Consiglio di Amministrazione ritiene che esista un preciso interesse della Società - la quale ha già proceduto in data 10 maggio 2007 al collocamento delle Obbligazioni Convertibili a condizioni particolarmente favorevoli - che risulta soddisfatto nel modo migliore attraverso l'offerta immediata di tali Obbligazioni ai soli investitori istituzionali.

Infatti, attraverso l'offerta delle Obbligazioni Convertibili riservata a investitori istituzionali è stato possibile, da un lato, rendere efficiente l'emissione in termini di ottimizzazione del *pricing* e, dall'altro, evitare l'offerta agli azionisti della Società di strumenti che in ragione delle proprie caratteristiche finanziarie, giuridiche e di mercato sono destinati a investitori istituzionali. Inoltre, con l'emissione delle Obbligazioni Convertibili si creano i presupposti, in un'ottica di medio periodo, per l'ingresso nel capitale della Società di investitori istituzionali esteri, con ciò diversificandosi la base azionaria. L'esclusione del diritto di opzione si rende pertanto indispensabile nel contesto di un'offerta strutturalmente riservata a investitori istituzionali.

4. ANDAMENTO DELLA GESTIONE DELLA SOCIETA' E DEL GRUPPO AD ESSA FACENTE CAPO

Per una descrizione dell'andamento della gestione di IGD e delle società ad essa facenti capo e dei risultati dell'ultimo esercizio chiuso al 31 dicembre 2006 si rinvia a quanto già comunicato nella relazione sulla gestione relativa al bilancio d'esercizio e consolidato chiuso al 31 dicembre 2006.

Per una descrizione dei risultati relativi al primo trimestre dell'esercizio 2007 si rinvia alla relazione trimestrale al 31 marzo 2007, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 7 maggio 2007.

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

Il prestito obbligazionario convertibile è stato integralmente collocato da JPMorgan, in qualità di *Sole Global Coordinator* e *Joint bookrunner*, e da BNP Paribas, in qualità di *Joint Bookrunner*, presso investitori istituzionali italiani ed esteri ai sensi della *Regulation S* dell'*US Securities Act* del 1933, come modificato, con esclusione di Stati Uniti d'America, Australia, Canada e Giappone.

Nell'ambito della procedura di raccolta di ordini di sottoscrizione delle Obbligazioni Convertibili è stato riconosciuta una *preferential allocation* agli investitori istituzionali azionisti di IGD che abbiano sottoposto un ordine di acquisto.

6. ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO PREVISTE

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

7. CRITERI IN BASE AI QUALI È STATO DETERMINATO IL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI, RAPPORTO DI ASSEGNAZIONE PREVISTO E RAPPORTO DI CONVERSIONE

Il prezzo di emissione e sottoscrizione di ciascuna Obbligazione Convertibile è determinato in Euro 100.000,00, pari al valore nominale.

Il rapporto di conversione iniziale delle Obbligazioni Convertibili è fissato in n. 20.283,97565 azioni ordinarie della Società del valore nominale di Euro 1,00 ciascuna per ogni Obbligazione Convertibile del valore nominale di Euro 100.000,00 presentata per la conversione.

In ragione di ciò, il prezzo unitario di emissione delle nuove azioni sarà pari ad Euro 4,93, importo che sarà imputato quanto ad Euro 1,00 a capitale e quanto ad Euro 3,93 a sovrapprezzo.

Il prezzo di conversione delle Obbligazioni Convertibili è stato fissato prendendo a base del computo il prezzo di emissione delle azioni IGD, fissato nell'ambito dell'aumento di capitale, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, c.c., conclusosi il 10 maggio 2007 - pari a Euro 3,65 per azione - aumentato di un premio di conversione pari al 35%.

Ai fini della fissazione del prezzo minimo di emissione delle azioni di compendio, il Consiglio di Amministrazione, nel rispetto di quanto previsto dall'articolo 2441, comma 6 c.c., ha considerato il valore del patrimonio netto per azione, come risultante dal bilancio civilistico chiuso al 31 dicembre 2006, pari a Euro 2,05 per azione. Il Consiglio ha inoltre tenuto conto dell'andamento delle quotazioni del titolo IGD nell'ultimo semestre che ha registrato un prezzo medio pari a circa Euro 3,93.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene pertanto che i criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni di compendio siano coerenti con i criteri stabiliti dall'art. 2441, comma 6 c.c. Inoltre, l'aggiustamento in aumento del prezzo derivante dall'applicazione del premio di conversione rappresenta, di fatto, un fattore correttivo degli effetti distorsivi che potrebbero influenzare il corso del titolo alla chiusura del periodo di offerta.

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

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto opportuno, per le ragioni sopra esposte, ricorrere all'emissione di Obbligazioni Convertibili riservata alla sottoscrizione di investitori istituzionali, escludendo pertanto la facoltà dei soci di esercitare il proprio diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c.

Come già indicato nel comunicato di IGD del 10 maggio 2007, gli azionisti Coop Adriatica e Unicoop Tirreno hanno manifestato a IGD e ai *Joint Bookrunner*, JPMorgan e BNP Paribas, tra l'altro, la propria disponibilità e intenzione, in qualità di investitori istituzionali azionisti di IGD,

di sottoscrivere una quota del prestito obbligazionario convertibile rispettivamente fino al 38,4% e fino al 12,6% dell'offerta.

9. PERIODO PREVISTO PER L'ESECUZIONE DELL'OPERAZIONE

- Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione dell'offerta delle Obbligazioni Convertibili e dei termini e delle condizioni della stessa: 7-9 maggio 2007;
- Collocamento delle Obbligazioni Convertibili: 10 maggio 2007;
- Regolamento dell'operazione: 28 giugno 2007;
- Assemblea straordinaria per l'emissione delle Obbligazioni Convertibili e la deliberazione del relativo aumento di capitale: 25 – 26 giugno 2007;
- Termine ultimo per la conversione delle Obbligazioni Convertibili: fino a 6 giorni prima della data di scadenza del prestito (ovvero fino alla data di scadenza del prestito nelle ipotesi stabilite dal Regolamento delle Obbligazioni Convertibili);
- Scadenza del prestito obbligazionario: 5 anni a decorrere dalla data di regolamento dell'operazione, prevista per il 28 giugno 2007, e dunque al 28 giugno 2012.

10. GODIMENTO DEGLI STRUMENTI CONVERTIBILI

Le Obbligazioni Convertibili hanno godimento a partire dalla data di regolamento dell'operazione.

11. 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.

11.1 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:

- numero di obbligazioni convertite: integrale conversione delle Obbligazioni Convertibili;
- tempistica della conversione: a scadenza del prestito per l'importo complessivo;
- patrimonio netto: il patrimonio netto di riferimento è quello civilistico di IGD al 31 dicembre 2006

In base a quanto sopra ipotizzato, risulta quanto segue:

Prezzo di conversione	Euro 4,93
N. azioni sottoscritte	46.653.144
Importo totale	Euro 230.000.000
PN civilistico al 31.12.2006	Euro 579.171.535
PN civilistico <i>post</i> aumento di capitale del 7 maggio 2007*	Euro 677.721.535
PN civilistico prospettico	Euro 907.721.535
N. azioni <i>ante</i> aumento di capitale del 7 maggio 2007	282.249.261
N. azioni attuali	309.249.261
N. azioni prospettico	355.902.405
PN per azione al 31.12.2006	Euro 2,05
PN per azione <i>post</i> aumento di capitale del 7 maggio 2007	Euro 2,19
PN per azione prospettico	Euro 2,55

* Al lordo delle commissioni.

Da ciò deriva che l'operazione proposta implicherebbe nell'arco temporale 2007 – 2012:

- un aumento di capitale sociale, al valore nominale, pari a:

	Euro
Capitale sociale attuale	309.249.261
Incremento	46.653.144
Capitale sociale prospettico	355.902.405

- un incremento complessivo del patrimonio netto contabile pari a Euro 230.000.000 con il seguente sovrapprezzo:

	Euro
Sovrapprezzo	183.346.855,9

-
- un incremento delle disponibilità finanziarie nette, al lordo dei futuri utilizzi, pari a Euro 230.000.000.

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

Sulla base delle ipotesi sopra formulate, per effetto della integrale esecuzione dell'aumento di capitale assunto in ipotesi, a seguito dell'esercizio dei diritti di conversione, al prezzo per azione di Euro 4,93 il Patrimonio Netto Contabile Civilistico si incrementerebbe a Euro 907.721.535 (tenendo conto dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 maggio 2007) mentre il Patrimonio Netto Contabile Consolidato si incrementerebbe a Euro 908.888.534 (tenendo conto dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 maggio 2007).

Considerando altresì che, sempre per l'effetto della integrale esecuzione dell'aumento di capitale, il numero complessivo delle azioni della società aumenterebbe da n. 309.249.261 a 355.902.405, il valore del Patrimonio Netto Civilistico per azione passerebbe a Euro 2,55, quello Consolidato a Euro 2,55 (tenendo conto dell'aumento di capitale deliberato dal Consiglio di Amministrazione in data 7 maggio 2007).

* * *

Copia della relazione del Consiglio di Amministrazione nel testo sopra riportato è consegnata alla società di revisione, ai sensi dell'art. 158 D. lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, e alla CONSOB, ai sensi dell'art. 92 del Regolamento Emittenti

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 e preso atto del parere sulla congruità del prezzo di emissione rilasciato dalla società di Revisione Reconta Ernst & Young S.p.A.,

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., con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, commi 5 e 6, c.c., riservato ad investitori istituzionali individuati mediante raccolta di ordini di sottoscrizione, e di importo nominale complessivo pari a Euro 230.000.000,00, rappresentato da complessive n. 2.300 obbligazioni convertibili del valore nominale di Euro 100.000,00 cadauna (le “Obbligazioni Convertibili”), ed aventi le seguenti principali caratteristiche:

- a) facoltà di conversione, ad iniziativa dell’obbligazionista, in ogni momento a partire dal 40° giorno dalla data di regolamento dell’operazione e fino a sei giorni prima della data di scadenza del prestito (ovvero fino alla data di scadenza del prestito nelle ipotesi stabilite dal Regolamento delle Obbligazioni Convertibili), 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. 20.283,97565 azioni ordinarie della Società, del valore nominale di Euro 1,00 cadauna, per ogni Obbligazione Convertibile del valore nominale di Euro 100.000,00, fatti salvi eventuali aggiustamenti, come previsti dal Regolamento delle Obbligazioni Convertibili la cui bozza è allegata alla Relazione redatta ai sensi dell’articolo 2441, commi 5 e 6 c.c.;
- b) durata del prestito stabilita in 5 (cinque) anni decorrenti dalla data di regolamento dell’operazione;
- c) diritto al pagamento di un tasso di interesse fisso pari al 2,5% annuo del valore nominale delle Obbligazioni Convertibili da corrispondersi mediante pagamento di

una cedola annuale per cassa pari al 2,5% del valore nominale delle Obbligazioni Convertibili;

d) 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 c), 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 previste dal Regolamento delle Obbligazioni Convertibili;

e) quotazione delle Obbligazioni Convertibili sul mercato lussemburghese denominato Euro MTF;

f) regolate da legge inglese;

2) di aumentare il capitale sociale, in via scindibile, a servizio della conversione delle Obbligazioni Convertibili, ai sensi dell'art. 2420-*bis*, comma 2, c.c., fino all'importo nominale massimo di Euro 46.653.144,00 da liberarsi, anche in più riprese, mediante emissione di massime n. 46.653.144 azioni ordinarie da nominali Euro 1,00 cadauna, e cioè in ragione di n. 20.283,97565 nuove azioni ordinarie da nominali Euro 1,00 cadauna per ogni Obbligazione Convertibile da nominali Euro 100.000,00, e quindi con un sovrapprezzo di Euro 79.716,04 per ogni pacchetto azionario sottoscritto (e dunque pari a circa Euro 3,93 per ogni azione sottoscritta). 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 scadenza del termine ultimo per la conversione delle Obbligazioni Convertibili, come previsto dal Regolamento delle Obbligazioni Convertibili; 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. 20.283,97565 azioni ordinarie della Società per ogni Obbligazione Convertibile presentata alla conversione. Ai sensi del Regolamento delle Obbligazioni Convertibili, 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. 6 dello Statuto Sociale inserendo un quinto comma come segue:

Testo vigente	Testo proposto
Articolo 6	Articolo 6
<p>6.1 Il capitale sociale è di Euro 309.249.261,00 (trecentonovemilioniduecentoquarantanovemiladuecentosessantuno virgola zerozero), diviso in n. 309.249.261 (trecentonovemilioniduecento quarantanovemiladuecentosessantuno) di azioni ordinarie del valore nominale di 1 (uno) Euro ciascuna.</p>	<p>6.1 Il capitale sociale è di Euro 309.249.261,00 (trecentonovemilioniduecentoquarantanovemiladuecentosessantuno virgola zerozero), diviso in n. 309.249.261 (trecentonovemilioniduecento quarantanovemiladuecentosessantuno) di azioni ordinarie del valore nominale di 1 (uno) Euro ciascuna.</p>
<p>6.2 Il capitale sociale può essere aumentato anche con conferimento di crediti e di beni in natura. Possono essere emesse azioni aventi diritti diversi da quelli delle preesistenti azioni, osservate le disposizioni di legge al riguardo.</p>	<p>6.2 Il capitale sociale può essere aumentato anche con conferimento di crediti e di beni in natura. Possono essere emesse azioni aventi diritti diversi da quelli delle preesistenti azioni, osservate le disposizioni di legge al riguardo.</p>
<p>6.3 Ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del codice civile, in sede di aumento di capitale è possibile escludere il diritto di opzione nei limiti del 10% (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>6.3 Ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del codice civile, in sede di aumento di capitale è possibile escludere il diritto di opzione nei limiti del 10% (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>6.4 Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 codice civile, ha la facoltà, da esercitarsi entro il 23 aprile 2012, di aumentare, in una o più volte, il capitale</p>	<p>6.4 Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 codice civile, ha la facoltà, da esercitarsi entro il 23 aprile 2012, di aumentare, in una o più volte, il capitale sociale a pagamento ed in via scindibile nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente, da riservare alla</p>

<p>sociale a pagamento ed in via scindibile nei limiti del 10% del capitale sociale preesistente, da riservare alla sottoscrizione di investitori professionali italiani ed esteri, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, codice civile, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile.</p>	<p>sottoscrizione di investitori professionali italiani ed esteri, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, secondo periodo, codice civile, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione della società incaricata della revisione contabile.</p> <p>6.5. In data 25 giugno 2007, l'assemblea straordinaria ha deliberato l'emissione di obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società di nuova emissione di importo nominale complessivo pari a Euro 230.000.000,00 costituito da n. 2.300 obbligazioni del valore unitario di Euro 100.000,00, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6 c.c., e, conseguentemente, di aumentare il capitale sociale in via scindibile a servizio della conversione di dette obbligazioni fino ad un massimo di nominali Euro 46.653.144 da liberarsi in una o più volte mediante emissione di massime n. 46.653.144 azioni ordinarie da nominali Euro 1,00 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>
---	--

5) di approvare il nuovo testo dello statuto sociale aggiornato contenente la modifica dell'articolo 6 come sopra deliberata;

6) di dare mandato al Consiglio di Amministrazione (a) per approvare il testo definitivo del Regolamento delle Obbligazioni Convertibili, (b) per dare esecuzione alla emissione delle

Obbligazioni Convertibili nonché (c) per dare esecuzione al relativo aumento di capitale di cui sopra al punto 2), 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. 6 dello statuto sociale;

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 la quotazione delle Obbligazioni Convertibili sul mercato lussemburghese Euro MTF, 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.

Per il Consiglio di Amministrazione

Ravenna, 21 maggio 2007