

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI AI SENSI DELL'ART. 72 DEL REGOLAMENTO APPROVATO CON DELIBERAZIONE CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999, COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO ED INTEGRATO, ED IN CONFORMITA' ALL'ALLEGATO 3 A SCHEMA N. 2 DEL MEDESIMO REGOLAMENTO.

Signori Azionisti,

sarete chiamati in sede straordinaria a discutere e deliberare una proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2420 ter cod. civ., della facoltà di emettere, entro cinque anni, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, anche con warrant, nonché, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., della facoltà di emettere, entro cinque anni, azioni ordinarie della Società, al servizio della conversione dei predetti warrant.

A tal fine si ricorda che:

1. in data 19 marzo 2008, l'Assemblea straordinaria della Società ha approvato la proposta di delegare ai sensi dell'art. 2443 c.c. al Consiglio di Amministrazione della Società la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile il capitale sociale da offrirsi alternativamente agli azionisti della società ovvero con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile in favore di investitori qualificati per un importo massimo di Euro 3 miliardi;
2. in data 10 novembre 2008, la Società, bhn S.r.l. e YA Global Investments LP (YA LP) hanno sottoscritto il contratto di Stand-By Equity Distribution Agreement (SEDA), che prevede, a determinate condizioni, l'impegno di YA LP a sottoscrivere uno o più aumenti di capitale per un ammontare complessivo massimo di Euro 3 miliardi nell'arco di 10 anni e la corrispondente facoltà del Consiglio di Amministrazione della Società di avvalersi di tale prerogativa;
3. in data 18 dicembre 2008, l'Assemblea straordinaria della Società, in esecuzione del SEDA, ha deliberato di aumentare a pagamento ed in via scindibile il capitale sociale per massimi nominali Euro 1.000.000.000,00, mediante emissione di massime n. 25.000.000 di azioni ordinarie prive di valore nominale, con l'esclusione del diritto d'opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile al servizio dell'esercizio di altrettanti warrant da assegnare gratuitamente al Fondo od a società da questi controllata direttamente o indirettamente;

4. in data 19 dicembre 2008, il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato, in parziale esecuzione della delega ex art. 2443 c.c. ricevuta dall'assemblea del 19 marzo 2008, ed ugualmente in esecuzione del SEDA, di aumentare a pagamento ed in via scindibile il capitale sociale sino a Euro 100 milioni, mediante emissione di nuove azioni ordinarie Yorkville bhn S.p.A. prive di valore nominale, da riservarsi a YA LP, con esclusione pertanto del diritto di opzione ai soci ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile;

5. in data 26 gennaio 2009, il Consiglio di Amministrazione della Società ha richiamato una prima Tranche Grande dell'aumento di capitale di Euro 2 milioni.

Il Consiglio di Amministrazione della Società si è quindi attivato al fine di individuare uno strumento, che, affiancato a quelli già esistenti e sopra richiamati, nelle more della approvazione del prospetto informativo relativo all'aumento di capitale di Euro 100 milioni riservato al Fondo YA LP, realizzasse, al contempo, l'interesse della Società a raccogliere risorse finanziarie idonee a rafforzarne la struttura patrimoniale e, al contempo, a contribuire al raggiungimento dello scopo sociale, specie a fronte della situazione critica che caratterizza attualmente i mercati finanziari internazionali e nazionali e la conseguente difficoltà ad accedere al credito bancario.

In questo scenario di mercato la proposta di attribuire la delega al Consiglio di Amministrazione di emettere obbligazioni convertibili con esclusione del diritto di opzione si giustifica considerando che questo strumento consentirebbe alla Società di ricevere in modo rapido e flessibile nuove risorse finanziarie da parte di investitori qualificati dotati della necessaria liquidità, tra cui il fondo YA LP.

Il Consiglio di Amministrazione potrà avvalersi della delega una o più volte, ossia mediante distinte deliberazioni, ciascuna delle quali sarà soggetta alle prescrizioni formali e pubblicitarie di cui all'articolo 72, comma 5 del Regolamento Emittenti approvato con deliberazione Consob n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modificazioni e di cui all'art. 2443, comma 3, c.c., secondo il quale il verbale della deliberazione degli amministratori dovrà essere redatto da notaio e depositato presso il Registro delle Imprese competente.

L'esclusione del diritto di opzione potrà essere prevista esclusivamente in favore di YA LP o di altri investitori qualificati, come definiti ai sensi delle disposizioni normative in vigore, anche non appartenenti alla Comunità Europea.

Nel rispetto della previsione di cui all'articolo 2441, comma 6, del Codice Civile, per ogni singola deliberazione di emissione di obbligazioni convertibili con esclusione del diritto di opzione e del correlato aumento di capitale, il Consiglio di Amministrazione sarà tenuto a comunicare alla società di revisione la relazione illustrativa concernente le ragioni della specifica esclusione, dalla quale risulti il prezzo di emissione e i criteri adottati per la sua determinazione e, al momento di ciascuna deliberazione consiliare di aumento delegato, verrà prodotto il parere di congruità del prezzo di emissione predisposto dalla società di revisione incaricata.

All'assemblea dei Soci viene quindi chiesto di voler attribuire al Consiglio di Amministrazione:

a) ai sensi dell'art. 2420 ter cod. civ., la facoltà di:

- emettere, entro il termine massimo di cinque anni dalla data della delibera assembleare di conferimento della delega, in una o più volte, per un importo massimo di Euro 300 milioni complessivi, e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dall'art. 2410 del codice civile, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie della Società, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, anche con warrant, da offrire (i) in opzione agli aventi

diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, con conseguente delega ad aumentare il capitale sociale al servizio della conversione, con ogni più ampia facoltà di determinare le modalità, i termini e le condizioni del prestito obbligazionario (compreso, in particolare, il prezzo, il numero, le caratteristiche, il tipo, le modalità di collocamento ed il regolamento del prestito obbligazionario, nonché il rapporto di conversione delle obbligazioni) e dell'aumento di capitale al servizio della sua conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale) nei limiti e nell'ambito di quanto verrà deliberato dall'assemblea della Società;

b) ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., la facoltà di:

- aumentare, entro il termine massimo di cinque anni dalla data della delibera assembleare di conferimento della delega, in una o più volte, il capitale sociale a pagamento per un importo massimo (comprensivo anche dell'eventuale sovrapprezzo) di ulteriori euro 300 milioni complessivi, mediante emissione di azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, da riservare all'esercizio dei warrant che siano eventualmente abbinati alle emittende obbligazioni convertibili, con ogni più ampia facoltà di determinare le modalità, i termini e le condizioni dei warrant e dell'aumento di capitale al servizio della loro conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale) nei limiti e nell'ambito di quanto verrà deliberato dall'assemblea della Società.

Si precisa che in relazione alle deliberazioni proposte non ricorre alcun diritto di recesso ai sensi dell'art. 2437 cod. civ.

Qualora concordi con quanto sopra proposto, l'assemblea è invitata ad approvare le seguenti deliberazioni:

“L'Assemblea straordinaria di Yorkville bhn S.p.A.:

- *Esaminata la relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione e le proposte ivi contenute;*
- *Vista l'attestazione del Collegio sindacale che l'attuale capitale sociale è interamente versato;*

delibera

1. *di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2420-ter del codice civile, la facoltà di emettere, in una o più volte, entro e non oltre il [•], per un importo massimo di 300 milioni complessivi, e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dall'art. 2410 del Codice Civile, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, con*

conseguente delega ad aumentare il capitale sociale al servizio della conversione per massimi Euro 300 milioni (comprensivi di eventuale sovrapprezzo), con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario (compreso, in particolare, il rapporto di conversione) e dell'aumento di capitale al servizio della sua conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale). Alle emittende obbligazioni convertibili potranno essere abbinati warrant;

2. di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare, in una o più volte, entro e non oltre il [•], il capitale sociale a pagamento per un importo massimo (comprensivo anche dell'eventuale sovrapprezzo) di ulteriori euro 300 milioni complessivi, mediante emissione di azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, da riservare all'esercizio di warrant che siano eventualmente abbinati alle emittende obbligazioni convertibili, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni dei warrant e dell'aumento di capitale al servizio della loro conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale);

3. di inserire all' art. 5 dello statuto sociale le disposizioni di seguito rispettivamente indicate:

CAPITALE SOCIALE - AZIONI	CAPITALE SOCIALE - AZIONI
<p>Art. 5) Capitale – Azioni – Testo vigente</p> <p>(Omissis)</p>	<p>Art. 5) Capitale – Azioni – Testo proposto</p> <p>Il capitale è di Euro 11.529.729,46 diviso in numero 55.201.568 azioni senza valore nominale.</p> <p>L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti 19 marzo 2008 ha attribuito al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, il capitale sociale, entro il periodo di cinque anni dalla data della presente deliberazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 3.000.000.000 (tre miliardi), mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione da offrire (i) in opzione agli aventi diritto oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, in favore di investitori qualificati, come definiti ai sensi delle disposizioni normative in vigore, anche non appartenenti alla Comunità Europea, con ogni più ampia facoltà per gli Amministratori di stabilire, di</p>

	<p>volta in volta, nel rispetto dei limiti sopra indicati, il numero ed il prezzo di emissione delle nuove azioni, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, nonché il godimento, le modalità, i termini, i tempi e le condizioni tutte dell'aumento di capitale.</p> <p>In data 19 dicembre 2008, il Consiglio di Amministrazione, in forza della facoltà ad esso attribuita dall'assemblea straordinaria degli azionisti del 19 marzo 2008, ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, e dell'art. 2443 cod. civ., ha deliberato quanto segue:</p> <p>(i) di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, cod. civ., per un ammontare massimo di euro 100.000.000,00 (centomilioni/00), da liberarsi in più volte, mediante emissione di nuove azioni ordinarie Yorkville bhn S.p.A. - prive di valore nominale - da imputarsi interamente a capitale sociale e da offrire in sottoscrizione a YA Global Investments LP, con sede a Jersey City (Stati Uniti d'America), 101 Hudson Street, Suite 3700 NJ 07302, ad un prezzo pari al 95% del minore dei prezzi medi giornalieri ponderati per volumi scambiati dei dieci giorni di borsa aperti successivi alla data di ricezione della richiesta di sottoscrizione avanzata dalla Società a YA Global Investments LP. Le azioni di nuova emissione avranno le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie Yorkville bhyn S.p.A. in circolazione alla data di emissione;</p> <p>(ii) di stabilire, ai sensi dell'art. 2439 cod. civ., che qualora l'aumento di capitale non fosse integralmente sottoscritto entro 12 mesi dalla predetta data (e cioè entro il 18 (diciotto) dicembre 2009 (duemilanove), il capitale si intenderà aumentato di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte entro tale data</p> <p>L'Assemblea Straordinaria degli Azionisti del 18 dicembre 2008 ha deliberato un aumento di</p>
--	---

	<p>capitale sociale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, quinto comma, del Codice Civile, per massimi Euro 1.000.000.000,00 da attuarsi, entro il 3 marzo 2013, mediante emissione di massime n. 25.000.000 di nuove azioni ordinarie, al servizio dell'esercizio di altrettanti warrant, al prezzo e secondo le modalità tutte indicate nella relativa delibera</p> <p>Con deliberazione del [•] 2009, l'assemblea straordinaria della Società ha attribuito al Consiglio di Amministrazione la facoltà di:</p> <p>a) ai sensi dell'art. 2420 ter del Codice Civile, emettere, in una o più volte, entro e non oltre il [•], per un importo massimo di Euro 300 milioni complessivi, e comunque nei limiti di volta in volta consentiti dall'art. 2410 del Codice Civile, obbligazioni convertibili in azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, anche con warrant, con conseguente aumento del capitale sociale al servizio della conversione per massimi Euro [•] (comprensivi di sovrapprezzo), con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni del prestito obbligazionario (compreso, in particolare, il rapporto di conversione) e dell'aumento di capitale al servizio della sua conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale);</p>
--	--

	<p>b) ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, aumentare, in una o più volte, entro e non oltre il [•], il capitale sociale a pagamento per un importo massimo (comprensivo anche dell'eventuale sovrapprezzo) di ulteriori euro [•] complessivi, mediante emissione di azioni ordinarie, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire (i) in opzione agli aventi diritto, oppure (ii) con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, in favore di YA Global Investments LP od altri investitori qualificati, anche non appartenenti alla Comunità Europea, da riservare all'esercizio di warrant che siano eventualmente abbinati alle emittende obbligazioni convertibili, con ogni più ampia facoltà di determinare modalità, termini e condizioni dei warrant e dell'aumento di capitale al servizio della loro conversione (compresa, in particolare, la facoltà di determinare il prezzo complessivo e la porzione di tale prezzo da imputarsi a capitale).</p> <p>Le azioni sono nominative quando ciò sia prescritto dalle leggi vigenti.</p> <p>Diversamente le azioni, se interamente liberate, potranno essere nominative o al portatore, a scelta e spese dell'azionista.</p> <p>Sono salve le disposizioni in materia di rappresentazione, legittimazione, circolazione delle partecipazioni sociali previste per i titoli negoziati in mercati regolamentati.</p> <p>L'aumento di capitale sociale potrà avvenire anche mediante emissione di azioni aventi diritti diversi e con conferimenti diversi dal danaro nei limiti consentiti dalla legge.</p> <p>Ferma ogni altra disposizione in materia di aumento</p>
--	--

	<p>di capitale, questo potrà essere aumentato con conferimenti in danaro ed esclusione del diritto di opzione nei limiti del 10% del capitale preesistente alla condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato da apposita relazione della società incaricata alla revisione contabile. La deliberazione di cui al presente comma è assunta con i quorum di cui agli artt. 2368 e 2369 Cod. Civ.</p> <p>L'assemblea straordinaria può deliberare ai sensi dell'articolo 2349 del codice civile l'assegnazione di utili con emissione a titolo gratuito di azioni ordinarie per un ammontare nominale corrispondente agli stessi.</p> <p>L'assemblea straordinaria può deliberare nei limiti di legge l'emissione di strumenti finanziari e la costituzione di patrimoni separati.</p>
--	---

4. *di conferire al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato pro tempore, in via tra loro disgiunta, ogni più ampio potere per provvedere, anche a mezzo di procuratori, a quanto richiesto, necessario o utile per l'attuazione delle deliberazioni di cui sopra, 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 non sostanziali che fossero allo scopo opportune o richieste dalle competenti Autorità, anche in sede di iscrizione e, in genere, per provvedere a 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.*

Ai sensi dell'art. 72 del Regolamento CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato, e dell'art. 3 del DM 437/88 il Consiglio di Amministrazione della Società ha redatto la presente relazione al fine di illustrare la proposta di aumento di capitale.

Milano, 15 ottobre 2009

Yorkville bhn S.p.A.

F.to

Il Presidente ed Amministratore Delegato

Dott. Marco Prete