

Aedes S.p.A.

Sede legale in Milano, Bastioni di Porta Nuova n. 21

Numero Iscrizione presso il Registro delle Imprese di Milano e Codice Fiscale 00824960157

R.E.A. Milano n. 112395 – Partita IVA 13283620154,

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 70.853.685,34

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE PREDISPOSTA AI
SENSI DELL'ARTICOLO 72 DEL REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999
COME SUCCESSIVAMENTE MODIFICATO**

Milano, 5 agosto 2014

Signori Azionisti,

su proposta del Consiglio di Amministrazione di Aedes S.p.A. (di seguito “**Aedes**” o la “**Società**”), siete chiamati nell’assemblea straordinaria prevista per il giorno 29 settembre 2014, alle ore 10:00, in prima convocazione, e per il giorno 30 settembre 2014, alle ore 10:00, in seconda convocazione, presso la sede legale della Società in Milano, Bastioni di Porta Nuova n. 21, ad esprimere il Vostro voto, tra l’altro, in merito alle seguenti proposte:

- **Subordinatamente all’approvazione dei punti da 2 a 5 all’ordine del giorno, parte straordinaria, revoca dell’Aumento di Capitale Creditori Garantiti, deliberato dall’assemblea in sede straordinaria in data 30 aprile 2009, in forma scindibile e a pagamento, per l’ammontare di massimi Euro 50.000.000,05, comprensivo di sovrapprezzo, mediante l’emissione di massime n. 69.930.070 azioni ordinarie, prive del valore nominale, godimento regolare, per il prezzo di euro 0,715 ciascuna, riservate alla sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2014, a servizio della conversione degli eventuali crediti vantati da istituti bancari e finanziari indicati nell’accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 23 aprile 2009; modifica dell’art. 5 dello statuto sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti;**

La presente relazione è predisposta ai sensi dell’art. 72 del Regolamento approvato con delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999, come modificato (“**Regolamento Emittenti**”).

*** **

Con riferimento alla proposta di revoca dell’Aumento di Capitale Creditori Garantiti, si precisa che lo stesso era stato deliberato ai sensi dell’accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 23 aprile 2009, che prevedeva, tra l’altro, che con l’approvazione del bilancio di Aedes al 31 dicembre 2013, avesse luogo la conversione dell’esposizione debitoria di Aedes in azioni della medesima Aedes.

Per tale motivo, in data 30 aprile 2009, l’assemblea di Aedes in sede straordinaria aveva deliberato un aumento di capitale *ad hoc* riservato alle banche, fino a massimi Euro 50 milioni.

Ciononostante, in considerazione del fatto che i nuovi accordi da stipularsi tra Aedes e le medesime banche contempleranno, *inter alia*, lo scioglimento per mutuo consenso dell’accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 23 aprile 2009 - con conseguente liberazione delle parti dagli obblighi ivi derivanti -, verrà meno (subordinatamente all’efficacia dei menzionati accordi) l’impegno di emettere azioni a favore delle banche.

In considerazione di ciò, il Consiglio di Amministrazione propone ai Signori Azionisti di revocare la delibera di aumento di capitale funzionale agli impegni previamente assunti dalla Società.

1. PROPOSTA DI DELIBERAZIONE E MODIFICHE DELLO STATUTO SOCIALE

L’approvazione della proposta di delibera relativa alla revoca dell’aumento di capitale comporterà una modifica dell’articolo 5 dello statuto sociale vigente; si riporta di seguito il testo dell’articolo 5 dello statuto sociale risultante ad esito della deliberazione di riduzione del capitale sociale assunta in data 18 luglio 2014 e della conversione obbligatoria delle azioni speciali C avvenuta in data 24 luglio 2014, raffrontato con il nuovo testo del medesimo, comprensivo degli effetti di tutte le deliberazioni poste all’ordine del giorno dell’assemblea convocata in data 29/30 settembre 2014.

Proposta di deliberazione

“L’assemblea straordinaria di Aedes S.p.A., riunitasi oggi, [...] settembre 2014,

udita la relazione e la proposta di deliberazione formulate dal Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell’art. 72, Reg. Emittenti,

ritenuto che dalla deliberazione di cui oltre non consegua diritto di recesso per gli Azionisti non consenzienti,

preso atto dell'intervenuta approvazione di tutte le proposte deliberazioni dei punti da 1 a 5 all'ordine del giorno dell'assemblea straordinaria in data [...] settembre 2014

d e l i b e r a:

- 1) [subordinatamente all'efficacia dei nuovi accordi [da stipularsi] [stipulati] con le banche,] di revocare l'Aumento di Capitale Creditori Garantiti, deliberato dall'assemblea in sede straordinaria in data 30 aprile 2009, in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare di massimi Euro 50.000.000,05, comprensivo di sovrapprezzo, mediante l'emissione di massime n. 69.930.070 azioni ordinarie, prive del valore nominale, godimento regolare, per il prezzo di euro 0,715 ciascuna, riservate alla sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2014, a servizio della conversione degli eventuali crediti vantati da istituti bancari e finanziari indicati nell'accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 23 aprile 2009;
- 2) di modificare conseguentemente l'art. 5 dello statuto sociale, eliminando il riferimento al menzionato Aumento di Capitale Creditori Garantiti;
- 3) di dare mandato al Consiglio di Amministrazione di apportare alla presente deliberazione tutte quelle variazioni, soppressioni e integrazioni di carattere formale e non sostanziale che risultassero necessarie o opportune sulla base di disposizioni normative o regolamentari vigenti o richieste da competenti Autorità, anche in sede di iscrizione al Registro delle Imprese.

Modifiche statutarie

FORMULAZIONE VIGENTE	FORMULAZIONE NUOVA
Articolo 5- Capitale	Articolo 5- Capitale
<p>Il capitale sociale è determinato in euro 70.853.685,34 (settantamiloni ottocentocinquantatremila seicentottantacinque e trentaquattro centesimi) ed è diviso in n. 1.093.459.659 (un miliardo novantatremilioni quattrocentocinquantanovemilaseicentocinquantanove) azioni ordinarie senza valore nominale.</p> <p>L'assemblea straordinaria del 30 aprile 2009 ha deliberato: [(i) di aumentare il capitale sociale (cosiddetto "Aumento di Capitale in Opzione"), in forma inscindibile e a pagamento, per l'ammontare complessivo di euro 150.026.653,92, mediante emissione di numero 577.025.592 azioni ordinarie, prive del valore nominale, godimento regolare, da offrirsi in opzione agli azionisti, nel rapporto di 152 (centocinquantadue) nuove azioni ogni 25 (venticinque) azioni possedute, ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile, al prezzo di euro 0,26 ciascuna, da sottoscrivere entro il termine ultimo del 31 dicembre 2009;] (ii) di ulteriormente aumentare il capitale sociale (cosiddetto "Aumento di Capitale Warrant"¹⁾, in forma scindibile e a pagamento al servizio dell'esercizio dei "Warrant Aedes S.p.A. 2009-2014" abbinati alle azioni ordinarie emesse a</p>	<p>Il capitale sociale è determinato in euro 70.853.685,34 (settantamiloni ottocentocinquantatremila seicentottantacinque e trentaquattro centesimi) ed è diviso in n. 1.093.459.659 (un miliardo novantatremilioni quattrocentocinquantanovemilaseicentocinquantanove) 10.934.596 (dieci milioni novecentotrentaquattromila cinquecentonovantasei) azioni ordinarie senza valore nominale.</p> <p>L'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale (cd. Aumento Riservato), in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare di massimi euro 40.000.000,12, mediante l'emissione di massime n. 86.956.522 nuove azioni speciali, prive di valore nominale, godimento regolare, per il prezzo di euro 0,46 per ogni nuova azione, riservate alla sottoscrizione, in una o più volte, ma comunque entro il termine ultimo del 29 maggio 2015, di una società di capitali di nuova costituzione partecipata da Sator Capital Limited (in nome e per conto di Sator Private Equity Fund, "A" L.P.) (direttamente o per il tramite di una società direttamente o indirettamente controllata), Tiepolo S.r.l., Prarosa S.p.A. e Agarp S.r.l., e,</p>

seguito dell'“Aumento di Capitale in Opzione” per l'ammontare complessivo di massimi euro 150.026.653,92, mediante emissione di massime numero 577.025.592 azioni ordinarie, prive del valore nominale, godimento regolare, al prezzo di euro 0,26 ciascuna, nel rapporto di una azione per ogni “Warrant Aedes S.p.A. 2009-2014”, stabilendo che, ove non integralmente sottoscritto entro il termine ultimo del 30 settembre 2014, detto aumento rimarrà fermo nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data.

[L'assemblea straordinaria del 30 aprile 2009 ha deliberato di aumentare il capitale sociale (cosiddetto “Aumento di Capitale Banche”²), in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare di massimi euro 310.000.000,31, comprensivo di sovrapprezzo, mediante l'emissione di:

(i) massime n. 363.821.680,00 azioni speciali (le “Azioni C”), prive del valore nominale, godimento regolare, con diritto di voto limitato ai sensi dell'art. 2351, comma 2, codice civile e convertibili in azioni ordinarie (con caratteristiche e modalità di conversione indicate nel successivo articolo 5-bis), per il prezzo di euro 0,715 ciascuna (di cui euro 0,26 da imputare a capitale ed euro 0,455 a riserva sovrapprezzo); e

(ii) massime n. 69.744.754,00 azioni ordinarie, prive del valore nominale, godimento regolare, per il prezzo di euro 0,715 ciascuna (di cui euro 0,26 da imputare a capitale ed euro 0,455 a riserva sovrapprezzo);

riservate alla sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2009, da parte degli istituti bancari e finanziari indicati all'accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 23 aprile 2009 (e, pertanto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, codice civile), e liberabili anche mediante compensazione dell'ammontare dei relativi crediti^{**}].

L'assemblea straordinaria del 30 aprile 2009 ha deliberato di aumentare il capitale sociale (cosiddetto “Aumento di Capitale Creditori Garantiti”), in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare di massimi euro 50.000.000,05, comprensivo di sovrapprezzo, mediante l'emissione di massime n. 69.930.070 azioni ordinarie, prive del valore

pertanto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, codice civile. Le nuove azioni speciali rivenienti dall'Aumento Riservato hanno le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie di Aedes S.p.A. fatta eccezione per la mancanza del diritto di opzione esercitabile nell'aumento di capitale sociale in opzione deliberato dall'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014 e saranno ammesse a quotazione e saranno convertite in azioni ordinarie Aedes e pertanto saranno fungibili con quelle in circolazione assumendo il medesimo codice ISIN IT0000074028 il primo giorno del periodo di offerta dell'aumento di capitale sociale in opzione deliberato dall'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014. Sino a quel momento alle azioni speciali sarà attribuito un codice ISIN diverso dal codice attribuito alle azioni ordinarie Aedes quotate. Le azioni speciali non saranno, inoltre, assegnatarie dei warrant attribuiti ai sottoscrittori dell'aumento di capitale sociale in opzione deliberato dall'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014.

L'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale (cd. Aumento Banche), in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) di massimi euro 48.999.998,10, mediante l'emissione di massime n. 21.304.347 nuove azioni speciali, prive di valore nominale, godimento regolare, per il prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di euro 2,30 per ogni nuova azione, riservate alla sottoscrizione (liberabile, in una o più volte, eventualmente, in tutto o in parte, anche mediante compensazione dell'ammontare dei relativi crediti, ma comunque entro il termine ultimo del 29 maggio 2015), di banche creditrici di Aedes S.p.A. e/o di società del gruppo Aedes, e, pertanto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, codice civile. Le nuove azioni speciali rivenienti dall'Aumento Banche hanno le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie di Aedes S.p.A. fatta eccezione per la mancanza del diritto di opzione esercitabile nell'aumento di capitale sociale in opzione deliberato dall'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014 e saranno ammesse a quotazione e saranno convertite in azioni ordinarie Aedes e pertanto saranno fungibili con quelle in circolazione assumendo il medesimo codice ISIN IT0000074028 il primo giorno del periodo di offerta dell'aumento di capitale sociale in opzione deliberato dall'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014. Sino a quel momento alle azioni speciali sarà attribuito un codice ISIN diverso dal codice attribuito alle azioni ordinarie Aedes

nominale, godimento regolare, per il prezzo di euro 0,715 ciascuna (di cui euro 0,26 da imputare a capitale ed euro 0,455 a riserva sovrapprezzo), riservate alla sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2014, a servizio della conversione degli eventuali crediti vantati da istituti bancari e finanziari indicati nell'accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 23 aprile 2009, a seguito della escussione delle garanzie personali rilasciate in loro favore dalla Società e dalle controllate (e, pertanto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, codice civile), e liberabili anche mediante compensazione dell'ammontare dei relativi crediti.

quotate. Le azioni speciali non saranno, inoltre, assegnatarie dei warrant attribuiti ai sottoscrittori dell'aumento di capitale sociale in opzione deliberato dall'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014.

L'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale (cd. Aumento in Natura), in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) di massimi euro 91.999.999,77, mediante l'emissione di massime n. 114.285.714 nuove azioni speciali, prive di valore nominale, godimento regolare, per il prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di euro 0,8050 per ogni nuova azione, da liberarsi, entro il termine ultimo del 29 maggio 2015, mediante conferimento delle partecipazioni rappresentanti l'intero capitale sociale della società Praga Holding Real Estate S.p.A., e, pertanto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, codice civile. Le nuove azioni speciali rivengono dall'Aumento in Natura hanno le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie di Aedes S.p.A. fatta eccezione per la mancanza del diritto di opzione esercitabile nell'aumento di capitale sociale in opzione deliberato dall'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014 e saranno ammesse a quotazione e saranno convertite in azioni ordinarie Aedes e pertanto saranno fungibili con quelle in circolazione assumendo il medesimo codice ISIN IT0000074028 il primo giorno del periodo di offerta dell'aumento di capitale sociale in opzione deliberato dall'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014. Sino a quel momento alle azioni speciali sarà attribuito un codice ISIN diverso dal codice attribuito alle azioni ordinarie Aedes quotate. Le azioni speciali non saranno, inoltre, assegnatarie dei warrant attribuiti ai sottoscrittori dell'aumento di capitale sociale in opzione deliberato dall'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014.

L'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale (cd. Aumento in Opzione), in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare di massimi euro 40.000.006,56, mediante l'emissione di massime n. 86.956.536 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, godimento regolare, per il prezzo di euro 0,46 per ogni nuova azione, da offrirsi in opzione, in una o più volte, agli azionisti titolari di azioni ordinarie Aedes S.p.A. nel rapporto di 8 nuove azioni ordinarie ogni 1 azione ordinaria posseduta, e da sottoscrivere entro il termine ultimo del 31 luglio 2015.

L'assemblea straordinaria del [•] settembre 2014 ha deliberato di aumentare il capitale sociale al servizio dell'esercizio dei Warrant Aedes S.p.A. (cd. Aumento Warrants), in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare (comprensivo di sovrapprezzo) di massimi euro 20.000.003,28, mediante l'emissione di massime n. 28.985.512 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale, godimento regolare, sottoscrivibili (entro la data anteriore tra il quinto giorno lavorativo bancario del mese successivo a quello in cui cadrà il quinto anniversario della data di emissione dei Warrant Aedes S.p.A. e il 31 luglio 2020), al prezzo (comprensivo di sovrapprezzo) di euro 0,69 per ogni nuova azione ordinaria, nel rapporto di una azione ordinaria per ogni gruppo di tre warrant esercitati.

L'assemblea straordinaria del 30 aprile 2009 ha deliberato: [(i) di aumentare il capitale sociale (cosiddetto "Aumento di Capitale in Opzione"), in forma inscindibile e a pagamento, per l'ammontare complessivo di euro 150.026.653,92, mediante emissione di numero 577.025.592 azioni ordinarie, prive del valore nominale, godimento regolare, da offrirsi in opzione agli azionisti, nel rapporto di 152 (centocinquantadue) nuove azioni ogni 25 (venticinque) azioni possedute, ai sensi dell'articolo 2441 del codice civile, al prezzo di euro 0,26 ciascuna, da sottoscrivere entro il termine ultimo del 31 dicembre 2009;*] (ii) di ulteriormente aumentare il capitale sociale (cosiddetto "Aumento di Capitale Warrant"¹), in forma scindibile e a pagamento al servizio dell'esercizio dei "Warrant Aedes S.p.A. 2009-2014" abbinati alle azioni ordinarie emesse a seguito dell'"Aumento di Capitale in Opzione" per l'ammontare complessivo di massimi euro 150.026.653,92, mediante emissione di massime numero 577.025.592 azioni ordinarie, prive del valore nominale, godimento regolare, al prezzo di euro 0,26 ciascuna, nel rapporto di una azione per ogni "Warrant Aedes S.p.A. 2009-2014", stabilendo che, ove non integralmente sottoscritto entro il termine ultimo del 30 settembre 2014, detto aumento rimarrà fermo nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data.

[L'assemblea straordinaria del 30 aprile 2009 ha deliberato di aumentare il capitale sociale (cosiddetto "Aumento di Capitale Banche"²), in forma scindibile e a pagamento, per l'ammontare di massimi euro 310.000.000,31, comprensivo di sovrapprezzo, mediante l'emissione di:

	<p>(i) massime n. 363.821.680,00 azioni speciali (le “Azioni C”), prive del valore nominale, godimento regolare, con diritto di voto limitato ai sensi dell’art. 2351, comma 2, codice civile e convertibili in azioni ordinarie (con caratteristiche e modalità di conversione indicate nel successivo articolo 5-bis), per il prezzo di euro 0,715 ciascuna (di cui euro 0,26 da imputare a capitale ed euro 0,455 a riserva sovrapprezzo); e</p> <p>(ii) massime n. 69.744.754,00 azioni ordinarie, prive del valore nominale, godimento regolare, per il prezzo di euro 0,715 ciascuna (di cui euro 0,26 da imputare a capitale ed euro 0,455 a riserva sovrapprezzo);</p> <p>riservate alla sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2009, da parte degli istituti bancari e finanziari indicati all’accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 23 aprile 2009 (e, pertanto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, codice civile), e liberabili anche mediante compensazione dell’ammontare dei relativi crediti^{**}].</p> <p>L’assemblea straordinaria del 30 aprile 2009 ha deliberato di aumentare il capitale sociale (cosiddetto “Aumento di Capitale Creditori Garantiti”), in forma scindibile e a pagamento, per l’ammontare di massimi euro 50.000.000,05, comprensivo di sovrapprezzo, mediante l’emissione di massime n. 69.930.070 azioni ordinarie, prive del valore nominale, godimento regolare, per il prezzo di euro 0,715 ciascuna (di cui euro 0,26 da imputare a capitale ed euro 0,455 a riserva sovrapprezzo), riservate alla sottoscrizione, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2014, a servizio della conversione degli eventuali crediti vantati da istituti bancari e finanziari indicati nell’accordo di ristrutturazione sottoscritto in data 23 aprile 2009, a seguito della escussione delle garanzie personali rilasciate in loro favore dalla Società e dalle controllate (e, pertanto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, codice civile), e liberabili anche mediante compensazione dell’ammontare dei relativi crediti.</p>
--	---

* Le parole tra parentesi quadra devono intendersi abrogate a seguito dell’integrale esecuzione dell’ “Aumento di Capitale in Opzione”.

** Le parole tra parentesi quadra devono intendersi abrogate a seguito dell’intervenuta conversione delle “Azioni C” in azioni ordinarie.

¹ Si dà atto che l’ “Aumento di Capitale Warrant” è stato parzialmente eseguito in data 16 novembre 2009, per l’importo di euro 109.154,24 (con emissione di n. 419.824 azioni ordinarie).

Si dà atto che l’ “Aumento di Capitale Warrant” è stato parzialmente eseguito in data 14 luglio 2010, per l’importo di euro 101.400,00 (con emissione di n. 390.000 azioni ordinarie).

Si dà atto che l’ “Aumento di Capitale Warrant” è stato parzialmente eseguito in data 16 agosto 2010, per l’importo di euro 908,96 (con emissione di n. 3.496 azioni ordinarie).

² Si dà atto che l’ “Aumento di Capitale Banche” è stato parzialmente eseguito in data 25 settembre 2009, per l’importo di euro 103.965.028,96 e in data 2 ottobre 2009, per l’importo di euro 3.636.363,64.

2. VALUTAZIONE SULLA RICORRENZA DEL DIRITTO DI RECESSO

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che le modifiche statutarie di cui ai punti che precedono non configurino alcun diritto di recesso in capo agli azionisti di Aedes.

*** **

Per il Consiglio di Amministrazione di Aedes S.p.A.

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione