

CORNELL BHN S.P.A.

**RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
SULLA PROPOSTA DI AUMENTO DEL CAPITALE SOCIALE**

**AI SENSI DEGLI ARTICOLI 2441, COMMA 6, DEL CODICE CIVILE
E 72 DEL REGOLAMENTO APPROVATO CON
DELIBERAZIONE CONSOB N. 11971 DEL 14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE MODIFICHE**

SOMMARIO

1. Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale

1.1 Premessa

Interesse sociale ed esclusione del diritto di opzione

L'operazione di aumento del capitale e la sua destinazione

2. Composizione dell'indebitamento finanziario netto

3. Indicazioni generali sull'andamento della gestione nell'esercizio in corso

4. Eventuale consorzio di collocamento e/o garanzia

5. Eventuali altre forme di collocamento

6. Criteri di determinazione del prezzo di emissione

7. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere l'Aumento di Capitale

8. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale

9. Godimento delle azioni di nuova emissione

10. Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Aumento di capitale

11. Eventuale diluizione del valore dell'azione

12. Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della Società a seguito dell'Aumento di Capitale

Signori Azionisti,

Vi sottoponiamo la presente relazione che illustra, sotto il profilo giuridico ed economico, la proposta di aumento del capitale di Cornell bhn S.p.A. (di seguito "**Cornell bhn**" o la "**Società**") e, in particolare, le motivazioni e la destinazione di tale aumento di capitale e i criteri di determinazione del prezzo di emissione, in conformità a quanto disposto dagli artt. 2441, comma 6, del codice civile e 72 del Regolamento approvato con Deliberazione CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato (il "**Regolamento Emittenti**").

L'operazione consiste in un aumento di capitale a pagamento, per un importo nominale massimo di Euro 15.000.000, mediante l'emissione di massime n. 30.000.000 azioni ordinarie, senza valore nominale, con esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile (l'**Aumento di Capitale**"), al fine di consentire la sottoscrizione in via riservata delle azioni di nuova emissione da parte di YA Global Investments, LP, direttamente o per il tramite di società controllate ("**YA LP**").

La proposta di aumento del capitale sociale sottoposta alla vostra approvazione ha le medesime caratteristiche e le medesime motivazioni dell'operazione di aumento del capitale sociale deliberato dall'Assemblea straordinaria in data 26 luglio 2007 riservato a Cornell Capital Partners LP che ha modificato la propria denominazione sociale in YA Global Investments, LP (il "**Precedente Aumento di Capitale**") e interviene in prossimità della scadenza del termine del 20 ottobre 2007, entro cui detto aumento dovrebbe essere eseguito. A tale proposito si ricorda che, poiché l'efficacia degli impegni di sottoscrizione assunti dall'allora Cornell Capital Partners LP è sottoposta, tra l'altro, alla condizione del rilascio dell'autorizzazione alla pubblicazione del Prospetto Informativo da parte della Consob, e non essendosi conclusa alla data della presente relazione la procedura per il rilascio di detta autorizzazione, non è possibile eseguire il Precedente Aumento di Capitale entro il termine dedotto in delibera.

Dal momento che, come richiamato, le caratteristiche e le motivazioni dell'operazione oggetto della presente relazione sono le medesime dedotte nella relazione illustrativa del Precedente Aumento di Capitale approvato dall'Assemblea straordinaria del 26 luglio u.s., la presente relazione ripercorre e ripropone i contenuti della relazione illustrativa di detto aumento con gli opportuni aggiornamenti.

1. Motivazioni e destinazione dell'Aumento di Capitale

1.1 Premessa

L'Aumento di Capitale costituisce la fase conclusiva del percorso di riorganizzazione industriale e finanziaria intrapreso dalla Società sin dal primo semestre 2006, volto principalmente alla riduzione dell'esposizione debitoria del gruppo facente capo alla Società (il "**Gruppo**"), ed è strettamente connesso e funzionale all'ingresso di YA LP nel capitale di Cornell bhn con una partecipazione di maggioranza assoluta.

Si ricorda che, in data 24 gennaio 2007, Banca Popolare di Intra Società Cooperativa per azioni ("**Intra**") notificava un ricorso per dichiarazione di fallimento della Società, a seguito del mancato rimborso del finanziamento per un importo di Euro 1.000.000 scaduto in data 12 febbraio 2006. Successivamente, in data 22 marzo 2007, il Tribunale di Milano depositava il decreto di rigetto dell'istanza presentata da Intra, procedendo tuttavia, per ogni eventuale

determinazione in ordine alla richiesta di fallimento, alla segnalazione al pubblico ministero. Questi presentava in data 10 aprile 2007 richiesta di dichiarazione di fallimento della Società al Tribunale di Milano. Successivamente, in data 27 aprile 2007, Intra notificava alla Società il reclamo avverso il decreto di rigetto emesso dal Tribunale di Milano.

Inoltre, in data 20 aprile 2007, la Società, il dott. Carlo Corba Colombo, socio di controllo della stessa, e YA LP stipulavano un accordo in virtù del quale quest'ultimo si impegnava ad acquisire – in caso di esito positivo di una *due diligence* su aspetti fiscali, contabili e legali – una partecipazione di maggioranza nella Società, attraverso un aumento di capitale al medesimo riservato con esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti della Società ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile. A seguito della conclusione del sopra citato processo di *due diligence*, in data 24 maggio 2007 il dott. Corba Colombo e YA LP sottoscrivevano un ulteriore accordo in virtù del quale YA LP si impegnava a sottoscrivere un aumento di capitale avente le caratteristiche dell'Aumento di Capitale di cui alla presente relazione, benché a condizioni economiche diverse rispetto a quelle originariamente concordate e comunicate al mercato.

Si segnala altresì che bhn S.r.l. ("**BHN**") – partner di YA LP in Italia – raggiungeva, nel mese di maggio 2007, nell'interesse della Società, un accordo con Intra e Meliorbanca S.p.A. ("**Meliorbanca**"), in virtù del quale l'esposizione debitoria della Società verso le predette banche, pari complessivamente a Euro 4.250.000 al 30 giugno 2007 (comprensiva sia degli impegni per fidejussioni rilasciate sia degli interessi maturati e maturandi sino alla data di versamento dell'Aumento di Capitale), verrà saldata mediante pagamento da parte della Società di un importo pari ad Euro 1.700.000. In particolare, Meliorbanca ha accettato a saldo e stralcio della propria posizione creditoria nei confronti della Società, comprensiva delle fidejussioni rilasciate da quest'ultima, una somma pari ad Euro 800.000, e a saldo e stralcio della propria posizione creditoria nei confronti di Società Milanese di Investimenti S.r.l. in liquidazione ("**SMI**") – società titolare di una partecipazione pari al 31,493% del capitale sociale della Società e riconducibile al dott. Corba Colombo – l'assegnazione in pagamento delle azioni della Società costituite in pegno in suo favore. Intra, a sua volta, accettava a saldo e stralcio della propria posizione creditoria nei confronti della Società, comprensiva delle fidejussioni rilasciate da quest'ultima, una somma pari ad Euro 900.000, e comunicava a BHN la disponibilità alla medesima manifestata da parte di Meliorbanca di subentrare ad Intra nella propria posizione creditoria nei confronti di SMI con conseguente acquisizione da parte di Meliorbanca dei relativi diritti e crediti. L'accordo con Intra, avente originariamente scadenza in data 30 settembre 2007, è stato prolungato fino al 30 novembre 2007. L'efficacia dei suddetti accordi transattivi è condizionata alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di YA LP.

BHN ha manifestato la propria disponibilità ad acquistare da Meliorbanca una parte delle azioni della Società che dovessero essere assegnate in pagamento a Meliorbanca pari a n. 3.179.686, subordinatamente alla cessione da parte di Intra della propria posizione creditoria a Meliorbanca e con contestuale risoluzione del contratto di opzione in essere tra Meliorbanca, Intra e il dott. Carlo Corba Colombo avente ad oggetto le azioni in pegno di cui le banche dovessero divenire titolari all'esito dell'escussione del pegno o dell'assegnazione delle azioni in pagamento.

In aggiunta venuta a conoscenza di possibili pretese che avrebbero potuto essere avanzate nei confronti della Società dalla curatela fallimentare di Alchera Solutions S.p.A. ("**Alchera**"), società attiva nel settore delle tecnologie per la comunicazione e per l'informatica aziendale ceduta dalla Società nel maggio 2006, nell'ambito della relativa procedura fallimentare –

sebbene alla data odierna non siano state notificate alla Società pretese formali per il pagamento di alcun asserito credito, senza riconoscimento di responsabilità alcuna e in via meramente transattiva, in data 9 maggio 2007 BHN ha formulato una proposta alla curatela fallimentare che prevedeva, subordinatamente alla sottoscrizione di un accordo transattivo tra le parti, il pagamento di un importo pari a Euro 1.450.000 a chiusura della posizione della Società nei confronti del fallimento Alchera. L'efficacia della proposta è risolutivamente condizionata alla sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di YA LP. Con provvedimento del 9 maggio 2007 il Tribunale di Milano ha autorizzato la curatela fallimentare di Alchera a transigere la posizione della Società. L'accordo transattivo verrà sottoscritto sulla base degli accordi intercorsi tra le parti, a valle della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di YA LP.

In data 5 giugno 2007 la Società e YA LP concludevano un ulteriore accordo ai sensi del quale YA LP si impegnava a sottoscrivere l'Aumento di Capitale di cui alla presente relazione, entro i 15 giorni successivi al rilascio, da parte della Consob, del nulla osta alla pubblicazione del relativo prospetto informativo (l'«**Accordo di Sottoscrizione**»). L'efficacia dell'Accordo di Sottoscrizione è subordinata al rilascio da parte della Consob del nulla osta alla pubblicazione del prospetto informativo relativo all'Aumento di Capitale ed è correlata alla sussistenza delle condizioni per il rigetto da parte del Tribunale Fallimentare di Milano della richiesta di fallimento presentata nei confronti della Società presso il Tribunale di Milano dal sostituto procuratore della Repubblica, nonché al mancato deposito di ricorsi per la dichiarazione di fallimento ovvero al fatto che tali ricorsi non siano stati minacciati.

Sempre in data 5 giugno 2007 si è tenuta l'udienza di dibattimento relativa alla richiesta di dichiarazione di fallimento della Società avanzata dal pubblico ministero di Milano, nel corso della quale la Società ha illustrato gli intervenuti accordi con Intra e Meliorbanca, chiedendo al contempo un rinvio della causa in attesa di poter eseguire i predetti accordi; la causa è stata differita al 18 luglio 2007 e, successivamente, alla luce della richiesta del pubblico ministero di verificare l'esecuzione degli accordi intervenuti con Intra e Meliorbanca, nonché del Precedente Aumento di Capitale, al 5 novembre 2007.

Per quanto riguarda l'istanza proposta al Tribunale di Milano da Intra, all'udienza tenutasi in data 5 luglio 2007 Intra e la Società, alla luce degli accordi transattivi raggiunti da BHN con Intra e Meliorbanca nel corso del mese di maggio 2007, nonché della stipula dell'Accordo di Sottoscrizione tra la Società e YA LP, hanno richiesto al Tribunale il rinvio dell'udienza al 25 ottobre 2007 al fine di verificare gli esiti del Precedente Aumento di Capitale.

In data 9 ottobre 2007 il Consiglio di Amministrazione ha approvato la relazione semestrale consolidata della Società e del Gruppo chiusa al 30 giugno 2007.

A tal proposito si segnala che il Consiglio di Amministrazione della Società, nel corso della riunione del 10 settembre 2007, sulla base delle informazioni in proprio possesso, ha ritenuto che la Società non versasse nelle fattispecie di cui agli artt. 2446 e 2447 del codice civile; successivamente, avendo accertato l'esigenza di effettuare nuovi accantonamenti al 30 giugno 2007, la cui necessità e/o opportunità si è evidenziata in sede di chiusura di periodo, che avrebbero comportato i provvedimenti di cui all'art. 2447 del codice civile, ha ottenuto, in data 8 ottobre 2007, dal socio di controllo un versamento in conto copertura perdite dell'esercizio in corso per Euro 1.750 migliaia che ha consentito alla Società di non versare a tale data nelle fattispecie di cui agli artt. 2446 e 2447 del codice civile.

In particolare, in data 8 ottobre 2007 Colombo & C. S.r.l. ha ceduto parte dei crediti dalla medesima vantati nei confronti della società per un ammontare pari ad Euro 1.750 migliaia al socio SMF SA che ha nella medesima data rinunciato al proprio credito destinando l'importo in versamento conto copertura perdite dell'esercizio in corso.

Il Consiglio di Amministrazione predisporrà e metterà a disposizione degli azionisti prima della data in cui verrà tenuta l'Assemblea straordinaria una situazione patrimoniale della Società alla data più aggiornata possibile al fine di verificare che non siano intervenute perdite tali da configurare una delle ipotesi previste dagli artt. 2446 e 2447 del codice civile.

1.2 Interesse sociale ed esclusione del diritto di opzione

L'interesse della Società che giustifica l'esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti deriva dall'esigenza di realizzare un intervento adeguato a ristabilire l'equilibrio patrimoniale e finanziario essenziale per il futuro del Gruppo.

La grave situazione patrimoniale e finanziaria della Società richiede un'urgente iniezione di capitali al fine del risanamento e del successivo auspicabile rilancio dell'attività. Alla luce dell'indisponibilità del socio di controllo a impegnarsi ulteriormente nel risanamento della Società, il Consiglio di Amministrazione ha valutato positivamente la proposta formulata da YA LP che, in una situazione finanziaria particolarmente difficile, si è dimostrato disponibile, alle condizioni comunicate al mercato, a investire nella Società intervenendo a suo sostegno.

YA LP si è dichiarato disponibile a partecipare a tale intervento alle condizioni riflesse nell'Accordo di Sottoscrizione e, così, con un impegno a pronti che gli farà assumere un peso significativo nella compagine azionaria di Cornell bhn e che favorirà il miglior coordinamento del processo di ristrutturazione finanziaria e industriale finalizzato a rafforzare l'operatività e lo sviluppo del Gruppo.

A seguito dell'esecuzione dell'operazione che Vi viene proposta e per il solo effetto della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, YA LP acquisirebbe una partecipazione pari a circa il 59,77% del capitale sociale di Cornell bhn, divenendo di conseguenza l'azionista di controllo della Società e assumendo un ruolo di guida nella ristrutturazione del Gruppo. La partecipazione sarebbe dunque superiore al 30%; sul punto si segnala che la Società, in data 28 agosto 2007, ha comunicato alla Consob e al mercato il Piano di ristrutturazione del debito della Società, al fine di beneficiare dell'esenzione dall'obbligo di lanciare un'offerta pubblica sulla totalità delle azioni della Società, ai sensi degli artt. 106, comma 5, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (il "**Testo Unico**") e 49, comma 1, lett. b) del Regolamento Emittenti.

1.3 L'operazione di aumento del capitale e la sua destinazione

Le risorse finanziarie derivanti dall'Aumento di Capitale, per un controvalore complessivo di circa Euro 15 milioni, saranno destinate al rafforzamento della situazione finanziaria e patrimoniale della Società e, in particolare, alla riduzione dell'esposizione finanziaria. In tale ambito, si darà corso al pagamento degli importi previsti dagli accordi transattivi raggiunti con Intra e Meliorbanca e con la curatela fallimentare di Alchera che prevedono il pagamento da parte della Società di un importo complessivo di Euro 1.700.000 a favore di Intra e Meliorbanca a saldo e stralcio delle rispettive posizioni creditorie, nonché il pagamento dell'importo di Euro 1.450.000 a favore della curatela fallimentare di Alchera.

2. Composizione dell'indebitamento finanziario netto

Si riportano qui di seguito due prospetti di analisi della composizione dell'indebitamento finanziario netto a breve ed a medio/lungo termine, sia della Società che a livello consolidato del Gruppo, come risultante alla data del 31 agosto 2007.

(in migliaia di euro)	Società		Gruppo	
	31-ago-07	30-giu-07	31-ago-07	30-giu-07
Liquidità	4	0	-1.170	-642
Crediti finanziari correnti	-165	-165	-165	-165
Debiti bancari correnti	3.339	3.256	4.568	4.803
Parte corrente dell'indebitamento non corrente	87	85	87	85
Altri debiti finanziari correnti	2.183	2.280	3.314	3.418
Indebitamento finanziario corrente	5.609	5.621	7.969	8.306
Indebitamento finanziario corrente netto	5.440	5.456	6.634	7.499
Debiti bancari non correnti	117	117	117	117
Altri debiti finanziari non correnti	0	0	24	19
Indebitamento finanziario non corrente	117	117	141	136
Totale indebitamento netto	5.557	5.573	6.775	7.635

Si segnala che l'indebitamento netto della Società comprende l'escussione della fideiussione rilasciata da Intra per Euro 1.000.000 iscritta in bilancio sebbene gli accordi transattivi raggiunti da BHN nell'interesse della Società nel maggio 2007 prevedano il pagamento di un importo onnicomprensivo di Euro 1,7 milioni a saldo dell'esposizione debitoria della Società verso Intra e Meliorbanca pari complessivamente a Euro 4,3 milioni (comprensiva sia degli impegni per fideiussioni rilasciate sia degli interessi maturati e maturandi sino alla data di versamento dell'Aumento di Capitale).

La voce "Altri debiti finanziari" di Gruppo, al 31 agosto 2007, per un totale di Euro 3.338 migliaia (correnti e non correnti) comprende Euro 2.152 migliaia per finanziamenti alla Società dal socio di controllo (tramite la controllata Colombo & C. S.r.l.) erogati nell'ambito dell'impegno a sostenere le necessità correnti della Società (sul saldo maturano interessi al tasso del 6% annuo); tale voce non comprende gli effetti della rinuncia al credito effettuata dal socio di controllo in data 8 ottobre 2007 per Euro 1.750 migliaia quale versamento in conto copertura perdite dell'esercizio in corso, come meglio specificato nella Premessa della presente relazione.

3. Indicazioni generali sull'andamento della gestione nell'esercizio in corso

Nel corso del secondo semestre 2007 non sono previste nuove iniziative industriali ma solo il consolidamento delle attività esistenti ed il completamento delle attività previste per il riequilibrio della situazione patrimoniale ed economica del Gruppo.

I risultati economici del secondo semestre sono previsti ancora in perdita, sia pur con un certo miglioramento a seguito delle iniziative intraprese nel primo semestre e dipenderanno in misura determinante dalla tempistica di attuazione dell'Aumento di Capitale.

L'indebitamento finanziario netto del Gruppo a fine esercizio 2007 è previsto in netto miglioramento a seguito dell'Aumento di Capitale.

4. Eventuale consorzio di collocamento e/o garanzia

Alla luce della natura e dei termini dell'operazione oggetto della presente relazione, non si prevede il ricorso a consorzi di collocamento e/o di garanzia.

5. Eventuali altre forme di collocamento

In considerazione del fatto che l'Aumento di Capitale è interamente riservato a YA LP, non sono previste altre forme di collocamento.

6. Criteri di determinazione del prezzo di emissione

Come noto, l'art. 2441, comma 6 del codice civile richiede che il prezzo di emissione delle azioni debba essere determinato in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le società con azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre.

La negoziazione che ha portato al raggiungimento delle intese con YA LP per il suo ingresso nella compagine sociale di Cornell bhn ha individuato il prezzo di emissione delle azioni oggetto dell'Aumento di Capitale in Euro 0,50 per azione. Tale prezzo, come detto, è stato determinato sulla base dell'accordo con YA LP, che, nell'ottica di un ingresso nella compagine sociale della Società, ha condotto un processo di *due diligence*.

Ai fini degli adempimenti richiesti dal citato art. 2441 del codice civile, il Consiglio di Amministrazione evidenzia che, per quanto riguarda la definizione del patrimonio netto, sulla base della relazione semestrale al 30 giugno 2007 approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 9 ottobre 2007 – il patrimonio netto contabile della Società risulta negativo per Euro 1.044 migliaia, cui corrisponde un risultato netto per azione negativo di Euro 0,13 (unità di euro). Il versamento in conto copertura perdite dell'esercizio in corso per Euro 1.750 migliaia effettuato in data 8 ottobre 2007 da parte del socio di controllo ha consentito alla Società di non versare a tale data nelle fattispecie di cui agli artt. 2446 e 2447 del codice civile.

Il prezzo di emissione delle azioni si attesta dunque a un valore superiore rispetto a quello patrimoniale al 30 giugno 2007.

Per quanto concerne, invece, l'andamento dei corsi di borsa, il prezzo di emissione delle azioni mostra uno sconto, rispetto al prezzo ufficiale delle azioni della Società, pari, rispettivamente:

- al 38,298% rispetto al prezzo ufficiale rilevato nei sei mesi precedenti il 23 maggio 2007, ultimo giorno di negoziazione delle azioni della Società prima della comunicazione al mercato, in data 28 maggio 2007, della finalizzazione degli accordi con YA LP;
- al 39,383% rispetto al prezzo ufficiale rilevato nei tre mesi precedenti il 23 maggio 2007, ultimo giorno di negoziazione delle azioni della Società prima della comunicazione al mercato, in data 28 maggio 2007, della finalizzazione degli accordi con YA LP;
- al 42,350% rispetto al prezzo ufficiale rilevato nel mese precedente il 23 maggio 2007, ultimo giorno di negoziazione delle azioni della Società prima della comunicazione al mercato, in data 28 maggio 2007, della finalizzazione degli accordi con YA LP;

- al 40,709% rispetto al prezzo ufficiale delle azioni Cornell bhn rilevato in data 23 maggio 2007, ultimo giorno di negoziazione delle azioni della Società prima della comunicazione al mercato, in data 28 maggio 2007, della finalizzazione degli accordi con YA LP; e
- al 40,27% rispetto alla media dei prezzi ufficiali delle azioni Cornell bhn rilevati nel corso del periodo luglio – settembre 2007.

Benché l'emissione delle azioni avvenga a un prezzo inferiore al valore risultante dall'andamento dei corsi di borsa, nel contesto di un'operazione di mercato il suddetto parametro, richiamato dal citato art. 2441, comma 6, del codice civile non può essere considerato vincolante al punto di impedire l'operazione, ove solo si consideri che l'intervento di YA LP a sostegno della Società è presupposto essenziale per il risanamento della stessa. Del resto, dal momento che la disponibilità di YA LP ad investire nella Società, manifestata anche attraverso l'espletamento di un processo di *due diligence* teso a una valutazione dell'attività e della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, è condizionata al fatto che il prezzo di sottoscrizione richiesto per le emittende azioni sia pari a Euro 0,50 per azione, il Consiglio di Amministrazione ritiene che l'interesse primario della Società alla realizzazione dell'Aumento di Capitale giustifichi l'individuazione di un prezzo di emissione delle azioni inferiore al valore dei corsi di borsa.

Il Consiglio di Amministrazione considera così lo sconto sopra identificato non pregiudizievole dei diritti degli azionisti della Società, in quanto la prospettata operazione di Aumento di Capitale consentirà alla stessa di raccogliere fondi che potranno essere utilizzati nell'ambito del risanamento della propria situazione finanziaria e patrimoniale.

7. Azionisti che hanno manifestato la disponibilità a sottoscrivere l'Aumento di Capitale

Nessuno degli azionisti della Società ha manifestato la propria disponibilità a sottoscrivere le azioni di nuova emissione di cui all'Aumento di Capitale, in quanto l'Aumento di Capitale medesimo è interamente riservato a YA LP, con esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile.

8. Periodo previsto per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale

Si propone che l'Aumento di Capitale abbia esecuzione – subordinatamente all'ottenimento delle necessarie autorizzazioni e all'espletamento degli adempimenti richiesti – immediatamente a seguire la sua approvazione assembleare e comunque entro il mese di dicembre 2007.

9. Godimento delle azioni di nuova emissione

Le azioni di nuova emissione oggetto dell'Aumento di Capitale avranno godimento regolare e attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già emesse dalla Società.

10. Effetti economico-patrimoniali e finanziari pro-forma dell'Aumento di Capitale

Si riportano qui di seguito i dati riclassificati pro-forma predisposti a partire dalla relazione semestrale al 30 giugno 2007 approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 9 ottobre 2007, ipotizzando un effetto retroattivo dell'operazione di Aumento di Capitale.

La relazione della società di revisione BDO Sala Scelsi Farina Società di Revisione per Azioni sulla relazione semestrale al 30 giugno 2007 del Gruppo è stata emessa in data 11 ottobre 2007.

L'obiettivo dei dati pro-forma è quello di presentare il risultato economico e la situazione patrimoniale del Gruppo considerando il solo effetto dell'operazione di ricapitalizzazione di cui all'Aumento di Capitale, come se fosse avvenuta alla data del 30 giugno 2007.

ATTIVO	30-giu-07	aucap	30-giu-07 pro forma
Attività immateriali	69		69
Terreni e fabbricati	4.564		4.564
Impianti e macchinari	2.747		2.747
Altre immobilizzazioni materiali	381		381
<i>Attività materiali</i>	<i>7.692</i>	<i>0</i>	<i>7.692</i>
Partecipazioni in società controllate non consolidate	0		0
Altre partecipazioni	3		3
Attività finanziarie non correnti	68		68
Attività per imposte anticipate	219		219
Totale attività non correnti	8.051	0	8.051
Altre attività correnti	850		850
Rimanenze	7.756		7.756
Crediti Commerciali	2.734		2.734
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	642	14.500	15.142
Totale attività correnti	11.982	14.500	26.482
Attività destinate alla dismissione	0		0
TOTALE ATTIVO	20.033	14.500	34.533
PASSIVO	30-giu-07	aucap	30-giu-07 pro forma
Capitale sociale	252	15.000	15.252
Riserva sovrapprezzo azioni	1.415	-306	915
Altre riserve e risultati portati a nuovo	-870		-870
Risultato del periodo	-4.982		-4.982
Patrimonio netto di pertinenza del gruppo	-4.185	14.500	10.315
Capitale, riserve di pertinenza di terzi azionisti	429		429
Risultato del periodo	-326		-326
Patrimonio netto	-4.082	14.500	10.418

			0
Fondi	1.306		1.306
Indennità di fine rapporto	757		757
Passività finanziarie non correnti	136		136
Totale passività non correnti	2.199	0	2.199
			0
Altre passività correnti	7.742		7.742
Debiti commerciali	5.868		5.868
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	8.306		8.306
Totale passività correnti	21.916	0	21.916
			0
Passività destinate alla dismissione	0		0
			0
TOTALE PASSIVO	20.033	14.500	34.533

SITUAZIONE ECONOMICA	30-giu-07	aucap	30-giu-07 pro forma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	9.852		9.852
Decremento (incremento) delle rimanenze	2.893		2.893
Costi per materie prime e materiali di consumo	3.477		3.477
Costi per servizi	4.240		4.240
Costo del personale	1.558		1.558
Altri costi operativi	1.410		1.410
Margine operativo lordo	-3.726		-3.726
Ammortamenti e perdite di valore delle attività materiali	1.013		1.013
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	7		7
Risultato operativo	-4.746		-4.746
Proventi e (oneri) finanziari	-252		-252
Rettifiche di valore di attività finanziarie	0		0
Proventi e (oneri) straordinari	-254		-254
Risultato prima delle imposte	-5.252		-5.252
Imposte sul reddito	56		56
Risultato derivante dall'attività di funzionamento	-5.308		-5.308
Risultato delle attività destinate alla vendita	0		0
Risultato di pertinenza di terzi	-326		-326
Risultato netto di Gruppo	-4.982		-4.982

Si ricorda che in data 8 ottobre 2007 il socio di controllo ha effettuato un versamento in conto copertura perdite dell'esercizio in corso per Euro 1.750 migliaia; tale versamento ha consentito alla Società di non versare a tale data nelle fattispecie di cui agli artt. 2446 e 2447 del codice civile.

Il Consiglio di Amministrazione predisporrà e metterà a disposizione degli azionisti prima della data in cui verrà tenuta l'Assemblea straordinaria una situazione patrimoniale della Società alla data più aggiornata possibile al fine di verificare che non siano intervenute perdite tali da configurare una delle ipotesi previste dagli artt. 2446 e 2447 del codice civile.

Nella colonna Aumento di Capitale sono rappresentati:

- l'incremento delle disponibilità liquide conseguente all'Aumento di Capitale sociale di Euro 15.000 migliaia ridotto dell'esborso finanziario per Euro 500 migliaia relativo all'ammontare complessivo delle spese stimate legate all'Emissione per un importo netto di Euro 14.500 migliaia;
- l'incremento del capitale sociale di Euro 15.000 migliaia;
- i costi relativi alle spese stimate legate all'emissione per Euro 500 migliaia sono state contabilizzate direttamente in diminuzione del patrimonio netto alla voce riserva sovrapprezzo azioni, in applicazione dei principi contabili internazionali.

11. Eventuale diluizione del valore dell'azione

Nella tabella che segue sono riepilogati gli effetti sul valore contabile per azione dell'Aumento di Capitale, calcolati sia a livello di Società, sia a livello consolidato, entrambi redatti secondo i principi contabili internazionali IAS/IFRS; i dati di seguito esposti sono calcolati alla luce dei dati della Società e del Gruppo al 30 giugno 2007

	Dati della Società al 30 giugno 2007	Dati del Gruppo al 30 giugno 2007
A) Dati iniziali		
- n. azioni	20.192.954	20.192.954
patrimonio netto	-1.044.000	-4.032.000
valore contabile per azione	-0,052	-0,202
B) Aumento di Capitale		
- n. Azioni emesse	30.000.000	30.000.000
prezzo unitario di emissione	0,5	0,5
- entità Aumento di Capitale	15.000.000	15.000.000
- n. azioni	50.192.954	50.192.954
- patrimonio netto	13.456.000	10.418.000
- valore contabile per azione	0,268	0,208
A) Dati iniziali		

- n. azioni	20.192.954	20.192.954
capitale sociale	252.145	252.145
valore contabile per azione	0,012	0,012
B) Aumento di Capitale		
- n. Azioni emesse	30.000.000	30.000.000
prezzo unitario di emissione	0,5	0,5
- entità Aumento di Capitale	15.000.000	15.000.000
- n. azioni	50.192.954	50.192.954
- capitale sociale	15.252.145	15.252.145
- valore contabile per azione	0,304	0,304

12. Previsioni sulla composizione dell'azionariato rilevante nonché sull'assetto di controllo della Società a seguito dell'Aumento di Capitale

L'Aumento di Capitale è interamente riservato a YA LP, con esclusione del diritto di opzione spettante agli azionisti ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile.

A seguito dell'integrale sottoscrizione da parte di YA LP delle n. 30.000.000 azioni emesse a fronte dell'Aumento di Capitale, gli attuali azionisti subiranno una diluizione complessiva in termini percentuali pari al 59,77%, con riduzione della partecipazione al capitale sociale dai medesimi complessivamente detenuta dall'attuale 100% al 40,23%.

La tabella che segue indica l'ammontare delle partecipazioni superiori al 2% del capitale ordinario che saranno prevedibilmente detenute dagli azionisti rilevanti, a seguito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale da parte di YA LP. Si precisa che la tabella non considera la partecipazione nel capitale della Società di cui Meliorbanca e Intra potrebbero divenire titolari in caso di assegnazione in pagamento o di escussione del pegno sulle azioni della Società complessivamente detenute da SMI – società riconducibile al dott. Corba Colombo – che è attualmente titolare di una partecipazione pari al 31,493% del capitale sociale della Società.

Azionisti	Numero di azioni ordinarie possedute	% sul capitale sociale ordinario
YA LP	30.000.000	59,77%
Carlo Corba Colombo (*)	5.077.723	10,12%

* Partecipazione indiretta

* * *

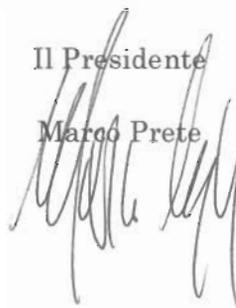
La presente relazione sarà consegnata alla società di revisione BDO Sala Scelsi Farina Società di Revisione per Azioni affinché possa esprimere il proprio parere sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni oggetto dell'Aumento di Capitale nei termini di cui all'art. 158 del Testo Unico.

Milano, 18 ottobre 2007

Per il Consiglio di Amministrazione di Cornell bhn S.p.A.

Il Presidente

Marco Prete

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Marco Prete', written over a light gray rectangular background.