

**RELAZIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE  
PATRIMONIALE CONSOLIDATA E DEL CONTO  
ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA DI  
GABETTI PROPERTY SOLUTIONS SPA PER IL  
SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2006**

**GABETTI PROPERTY SOLUTIONS SPA**

**RELAZIONE SULL'ESAME DELLA SITUAZIONE PATRIMONIALE CONSOLIDATA  
E DEL CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO PRO-FORMA DI GABETTI  
PROPERTY SOLUTIONS SPA PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2006**

Al Consiglio di Amministrazione di  
Gabetti Property Solutions SpA

1. Abbiamo esaminato i prospetti relativi alla situazione patrimoniale ed al conto economico consolidati pro-forma corredati delle note esplicative di Gabetti Property Solutions SpA per il semestre chiuso al 30 giugno 2006 (di seguito "Prospetti consolidati pro-forma").

Tali prospetti derivano dai dati storici relativi alla relazione semestrale consolidata di Gabetti Property Solutions SpA, alla relazione semestrale di La Gaiana SpA chiuse al 30 giugno 2006 e ai dati contabili storici relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2006 di Cifin SpA, Cifin Srl, Star Srl, Royal Building Srl, Royal Land Srl, Hellas Srl e dalle scritture di rettifica pro-forma ad esse applicate e da noi esaminate. La relazione semestrale consolidata di Gabetti Property Solutions SpA al 30 giugno 2006 e la relazione semestrale di La Gaiana SpA al 30 giugno 2006 sono state assoggettate a revisione contabile limitata rispettivamente da noi che abbiamo emesso la relazione datata 27 settembre 2006, e da Deloitte & Touche SpA che ha emesso la relazione datata 2 ottobre 2006, mentre le situazioni contabili di Cifin Srl e di Cifin SpA, Cifin Srl, Star Srl, Royal Building Srl, Royal Land Srl ed Hellas Srl relative ai semestri chiusi al 30 giugno 2006 non sono state assoggettate ad alcuna revisione contabile.

La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste della relazione semestrale, nell'analisi dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati tramite colloqui con la direzione della società, e nello svolgimento di analisi di bilancio. La revisione contabile limitata ha escluso procedure di revisione quali sondaggi di conformità e verifiche o procedure di validità delle attività e delle passività ed ha comportato un'estensione di lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa. Di conseguenza, non abbiamo espresso un giudizio

professionale di revisione sulla relazione semestrale consolidata sopra indicata.

I Prospetti consolidati pro-forma sono stati redatti sulla base delle ipotesi descritte nelle note esplicative, per riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di fusione per incorporazione di La Gaiana SpA in Gabetti Property Solutions SpA e dell'acquisizione del 13,4% di Cifin SpA (di seguito collettivamente l'"Operazione").

2. I Prospetti consolidati pro-forma sono stati predisposti ai sensi dell'articolo 70, comma 4, del Regolamento concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.

L'obiettivo della redazione dei Prospetti consolidati pro-forma è quello di rappresentare, secondo criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento, gli effetti dell'Operazione sull'andamento economico e sulla situazione patrimoniale consolidata del Gruppo Gabetti, come se essa fosse virtualmente avvenuta il 30 giugno 2006 e, per quanto si riferisce ai soli effetti economici, come se fosse virtualmente avvenuta all'inizio dell'esercizio 2006. Tuttavia, va rilevato che qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alla data ipotizzata, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati qui rappresentati.

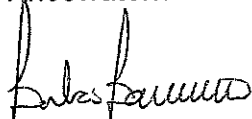
La responsabilità della redazione dei Prospetti consolidati pro-forma compete agli amministratori di Gabetti Property Solutions SpA. E' nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla ragionevolezza delle ipotesi adottate dagli Amministratori per la redazione dei Prospetti consolidati pro-forma e sulla correttezza della metodologia da essi utilizzata per l'elaborazione dei medesimi prospetti. Inoltre è nostra la responsabilità della formulazione di un giudizio professionale sulla correttezza dei criteri di valutazione e dei principi contabili utilizzati.

3. Il nostro esame è stato svolto secondo i criteri raccomandati dalla Consob nella comunicazione 1061609 del 9 agosto 2001 per la verifica dei dati pro-forma ed effettuando i controlli che abbiamo ritenuto necessari per le finalità dell'incarico conferitoci.

4. Le informazioni contabili delle società Cifin SpA, Cifin Srl, Star Srl, Royal Building Srl, Royal Land Srl ed Hellas Srl relative al semestre chiuso al 30 giugno 2006 non sono state assoggettate a revisione contabile.
5. Dal lavoro svolto, ad eccezione delle possibili rettifiche connesse al rilievo menzionato nel precedente paragrafo 4, nulla è emerso che ci induca a ritenere che le ipotesi di base adottate da Gabetti Property Solutions SpA per la redazione dei prospetti relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico consolidati pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2006, corredati delle note esplicative, per l'Operazione non siano ragionevoli, che la metodologia utilizzata per l'elaborazione dei predetti prospetti non sia stata applicata correttamente per le finalità informative descritte in precedenza e, infine, che nella redazione dei medesimi prospetti siano stati utilizzati criteri di valutazione e principi contabili non corretti.

Milano, 24 gennaio 2007

PricewaterhouseCoopers SpA



Fabio Facchini  
(Revisore contabile)