



**GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.**

**10 giugno 2009**

Via Ugo Bassi 4/b – 20159 Milano

Capitale sociale Euro 31.498.960,20 i.v.

Codice Fiscale e Iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 81019220029

R.E.A. di Milano n. 975958 - Partita IVA n. 03650800158

Iscrizione nell'apposita sezione dell'Elenco Generale ex art. 113 del D.Lgs. 385 del 1993 n. 1893

Sito internet: [www.gabettigroup.com](http://www.gabettigroup.com)

**Integrazione alla Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 6, del codice civile, nonché ai sensi dell'art. 70 del Regolamento adottato con delibera Consob del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato ("Regolamento Emittenti"), secondo i criteri generali indicati nell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti.**

- In data 29 maggio 2009 il Consiglio di Amministrazione di Gabetti Property Solutions S.p.A. (in prosieguo anche la "Società", l'"Emittente", "Gabetti" o "GPS"), al fine di esercitare le deleghe ex art. 2443 del codice civile conferitegli dall'Assemblea Straordinaria degli Azionisti della Società in data 12 maggio 2009, ha, tra l'altro, approvato la Relazione Illustrativa predisposta ai sensi dell'art. 2441, commi 4 e 6, del codice civile, nonché ai sensi dell'art. 70 del Regolamento adottato con delibera Consob del 14 maggio 1999 n. 11971, come successivamente modificato ("Regolamento Emittenti"), secondo i criteri generali indicati nell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti, relativamente alla *"Proposta di delibera di aumento di capitale sociale a pagamento e in via scindibile, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 4.360.000,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del codice civile, mediante emissione di azioni ordinarie prive di valore nominale espresso (da emettersi con godimento regolare), aventi le stesse caratteristiche di quelle ordinarie in circolazione, riservato ad ASP S.r.l., con sede legale in Roma – Via Salaria n. 290, socio di minoranza di Abaco Servizi S.r.l., da liberarsi mediante il conferimento in natura della piena ed esclusiva proprietà della quota, di valore nominale di Euro 35.000,00, dalla stessa detenuta in Abaco Servizi S.r.l., con sede legale in Milano – Via Ugo Bassi n. 4/b, pari al 35% del capitale sociale"* (in prosieguo la "Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione").

- Nel punto 3 della Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione, secondo i criteri generali indicati nell'Allegato 3A del Regolamento Emittenti, è stato indicato il valore dei beni oggetto del conferimento contenuto nella relazione di stima ex art. 2440 del codice civile redatta dall'esperto nominato dal Tribunale di Milano dott. Giovanni Napodano (in prosieguo l'"Esperto").

In particolare, nella relazione di stima giurata redatta dall'Esperto, il valore della partecipazione del 35% di ASP S.r.l. al capitale di Abaco Servizi S.r.l. ottenuto con l'applicazione dei metodi di seguito indicati, viene così riepilogato:

<b>Riepilogo valutazione in €/ milioni</b>	<b>Capitale Abaco Servizi</b>	<b>Quota 35%</b>
• Metodo Misto Patrimoniale complesso con autonoma verifica reddituale	16,3	5,7
• Metodo Reddittuale Puro	25,0	8,7
• Metodo dei flussi di Cassa attualizzati DCF nella versione unlevered	22,5	7,9
Media	21,3	7,5

Pertanto, il valore della quota del 35% del capitale di Abaco Servizi S.r.l., quale risultato dell'applicazione dei descritti metodi e della media di quelli ottenuti è € 7,5 milioni.

L'Esperto, tenuto conto che l'Assemblea Straordinaria di Gabetti Property Solutions SpA del 12 maggio 2009 ha approvato la proposta relativa al punto 8) dell'Ordine del giorno della stessa:

“ 8. Proposta di attribuzione al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, della facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, del codice civile, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 4.360.000, riservato ad ASP S.r.l., da liberarsi mediante il conferimento in natura della quota dalla stessa detenuta in Abaco Servizi S.r.l., pari al 35% del capitale sociale. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti”,

ha attestato, a norma dell'art. 2343, comma 1, del codice civile, che “il valore del 35% della quota ASP Srl di partecipazione al capitale di Abaco Servizi Srl, stimato in € 7,5 milioni, è almeno pari a quello allo stesso attribuito ai fini della determinazione dell'aumento del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo dalla società conferitaria Gabetti Property Solutions SpA” .

Ciò premesso, si informa che in data 10 giugno 2009 l'Esperto ha effettuato un'integrazione della propria relazione di stima ex art. 2343 del codice civile del valore della quota di partecipazione (35%) della ASP S.r.l. in Abaco Servizi S.r.l..

In particolare, l'Esperto, richiamata la propria relazione di stima ex art. 2343 del codice civile del valore della quota di partecipazione (35%) della ASP S.r.l. in Abaco Servizi S.r.l., asseverata il 27 maggio 2009 avanti il Notaio dott. Carlo Marchetti, ha integrato la stessa da quanto segue:

“Si rende necessario procedere all'integrazione del solo procedimento di stima secondo il metodo del DCF, dato che, in prima analisi, il valore della Posizione Finanziaria Netta (PFN) espressa nel piano industriale risultava influente ai fini del calcolo dell'Equity Value.

Oggi appare opportuno integrarlo con il valore della PFN al 31 marzo 2009.

Pertanto, si procede a determinare l'Equity Value sottraendo dall'Enterprise Value – indicato in € 22,5 mil – il valore della PFN pari ad € 3,7 mil., in tal modo l'Equity Value di Abaco Servizi Srl è pari a € 18,8 mil. ed il valore della partecipazione del 35% di ASP è di € 6,6 mil..

#### *Conclusioni*

Con riferimento alla accennata integrazione, il valore della partecipazione del 35% di ASP al capitale di Abaco Servizi Srl risulta come segue riepilogato:

<b>Riepilogo valutazione in €/ milioni</b>	<b>Capitale in Abaco Servizi</b>	<b>Quota 35%</b>
• Metodo Misto Patrimoniale Complesso con autonoma verifica reddituale	16,3	5,7
• Metodo Reddittuale Puro	25,0	8,7
• Metodo dei flussi di Cassa attualizzati DCF nella versione unlevered	18,8	6,6
Media	20,0	7,0

Pertanto, il valore della quota del 35% del capitale di Abaco Servizi Srl, quale risultato dell'applicazione dei descritti metodi e della media di quelli ottenuti è pari ad € 7 milioni”.

Pertanto, a norma dell'art. 2343, comma 1, del codice civile, l'Esperto ha attestato che il valore del 35% della quota ASP Srl di partecipazione al capitale di Abaco Servizi Srl, stimato in € 7,0 milioni, è almeno pari a quello allo stesso attribuito ai fini della determinazione dell'aumento del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo dalla società conferitaria Gabetti Property Solutions SpA..

Milano, 10 giugno 2009

L'Amministratore Delegato  
dott. Ugo Giordano