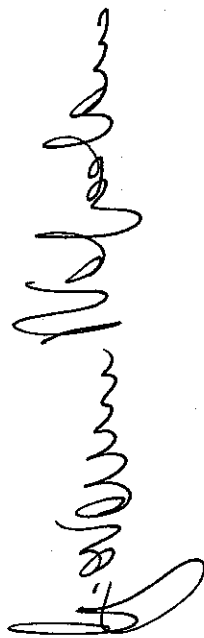


INTEGRAZIONE

**Relazione di Stima ex art. 2343 C.C.
del valore della quota di partecipazione
(35%) della ASP Srl in ABACO
SERVIZI Srl**



Richiamata la propria relazione di Stima ex art. 2343 C.C. del valore della quota di partecipazione ASP Srl pari al 35% del capitale della Abaco Servizi Srl, asseverata il 27 maggio 2009 avanti al Notaio Dott. Carlo Marchetti, la stessa viene integrata da quanto segue:

Si rende necessario procedere alla 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 ininfluenza ai fini del calcolo dell' Equity Value.

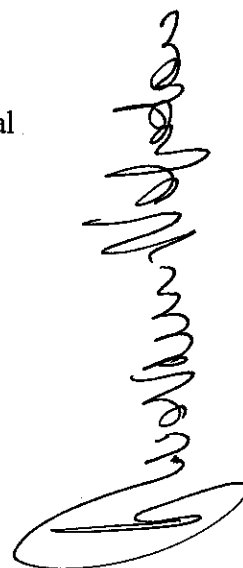
Oggi appare opportuno integrarlo con il valore della PFN al 31 marzo 2009.

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 € 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:

Riepilogo valutazione in €/milioni	Capitale in Abaco Servizi	Quota 35%
• Metodo Misto Patrimoniale Complesso con autonoma verifica reddituale	16,3	5,7
• Metodo Reddituale 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 mil..

Come già citato nella richiamata perizia di stima, 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". Pertanto, a norma dell'art. 2343, comma 1° Codice Civile

Si attesta

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'Esperto Designato
(Dott. Giovanni Napodano)

