

**LA SOCIETA' DI REVISIONE HA EMESSO LA RELAZIONE SULLA REVISIONE CONTABILE
LIMITATA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE CONSOLIDATA AL 30 GIUGNO 2009,
ESPRIMENDO UN GIUDIZIO POSITIVO**

Milano, 9 settembre 2009 – Gabetti Property Solutions S.p.A. comunica che in data 10 agosto 2009 la società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. ha emesso la relazione sulla revisione contabile limitata della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2009, esprimendo un giudizio positivo.

Si evidenzia, altresì, che tale relazione include richiami di informativa a quanto riportato dagli Amministratori nelle note esplicative alla relazione finanziaria semestrale consolidata sui fattori di incertezza relativi alla continuità aziendale e sul test di impairment effettuato sui principali avviamenti del Gruppo.

Si allega copia della relazione della società di revisione Deloitte & Touche S.p.A. già messa a disposizione del pubblico in data 12 agosto 2009.

Per ulteriori informazioni:

Contatti generali Investor Relations:
Investor Relator – Marco Speretta
Via Ugo Bassi, 4/b – 20159 Milano
Tel.02.77.55.215
e-mail: msperetta@gabetti.it

Investor relations consulting
IR TOP – Floriana Vitale
Via San Prospero, 4 – 20121 Milano
Tel. 02.45.47.38.84
e-mail: f.vitale@irtop.com

Contatti con la stampa:

Sec Relazioni Pubbliche e Istituzionali
Marco Fraquelli - Daniele Pinosa
Via Panfilo Castaldi, 11 – 20124 Milano
Tel. 02.62.49.991
e-mail: fraquelli@secrp.it; pinosa@secrp.it

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE SULLA REVISIONE CONTABILE LIMITATA DEL BILANCIO CONSOLIDATO SEMESTRALE ABBREVIATO

**Agli Azionisti di
GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.**

1. Abbiamo effettuato la revisione contabile limitata del bilancio consolidato semestrale abbreviato, costituito dal prospetto della situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal prospetto di conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto consolidato, dal rendiconto finanziario e dalle relative note illustrative di Gabetti Property Solutions S.p.A. (nel seguito anche la "Società") e sue controllate (nel seguito anche il "Gruppo Gabetti") al 30 giugno 2009. La responsabilità della redazione del bilancio consolidato semestrale abbreviato in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea compete agli Amministratori di Gabetti Property Solutions S.p.A. E' nostra la responsabilità della redazione della presente relazione in base alla revisione contabile limitata svolta.
2. Il nostro lavoro è stato svolto secondo i criteri per la revisione contabile limitata raccomandati dalla Consob con Delibera n. 10867 del 31 luglio 1997. La revisione contabile limitata è consistita principalmente nella raccolta di informazioni sulle poste del bilancio consolidato semestrale abbreviato e sull'omogeneità dei criteri di valutazione, tramite colloqui con la Direzione della Società, e nello svolgimento di analisi di bilancio sui dati contenuti nel predetto bilancio consolidato. 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 del lavoro significativamente inferiore a quella di una revisione contabile completa svolta secondo gli statuiti principi di revisione. Di conseguenza, diversamente da quanto effettuato sul bilancio consolidato di fine esercizio, non esprimiamo un giudizio professionale di revisione sul bilancio consolidato semestrale abbreviato.

Per quanto riguarda i dati relativi al bilancio consolidato dell'esercizio precedente ed al bilancio consolidato semestrale abbreviato dell'anno precedente presentati ai fini comparativi, riclassificati per tener conto delle modifiche agli schemi di bilancio introdotte dallo IAS 1 (2007), si fa riferimento alle nostre relazioni rispettivamente emesse in data 14 aprile 2009 e in data 29 agosto 2008.


3. Sulla base di quanto svolto, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che ci facciano ritenere che il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo Gabetti al 30 giugno 2009 non sia stato redatto, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile internazionale applicabile per l'informativa finanziaria infrannuale (IAS 34) adottato dall'Unione Europea.
4. Il Gruppo Gabetti ha conseguito perdite significative nel semestre chiuso al 30 giugno 2009 e nel corso degli ultimi due esercizi a seguito delle sfavorevoli condizioni del mercato immobiliare, la cui crisi si è acuita nell'ultima parte del 2008 ed è proseguita nel corso del corrente esercizio. Il bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009 evidenzia una perdita netta di circa Euro 11,6 milioni, un patrimonio netto di Euro 8,6 milioni ed un indebitamento finanziario netto di circa Euro 235,5 milioni, di cui circa Euro 177,0 milioni a breve termine. Tali circostanze, oltre agli altri fattori indicati dagli Amministratori nei paragrafi "Principali fonti di incertezza per la predisposizione del bilancio consolidato" e "Continuità Aziendale" delle note illustrative, indicano il sussistere di significativi fattori di incertezza che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità del Gruppo Gabetti di continuare la propria operatività per un prevedibile futuro.

Come indicato nel paragrafo "Continuità aziendale" gli Amministratori considerano che sia comunque appropriato utilizzare il presupposto della continuità aziendale per redigere il bilancio consolidato semestrale del Gruppo, sulla base delle azioni assunte con il piano strategico approvato dal Consiglio di Amministrazione del 27 marzo 2009 (nel seguito anche il "Piano"), asseverato da parte di un esperto ai sensi dell'art. 182 *bis* del R.D. 16 marzo 1942, n.267 e successive modifiche, degli accordi raggiunti con i soci, dell'accordo di rinegoziazione del debito finanziario con gli istituti di credito omologato dal Tribunale di Milano in data 24 luglio 2009 e delle conseguenti operazioni sul capitale volte al riequilibrio patrimoniale del Gruppo – che gli Amministratori stessi prevedono saranno perfezionate nel secondo semestre del 2009 – e relative alla trasformazione in capitale di rischio di una porzione del debito in essere con gli istituti di credito nonché alla conversione del finanziamento soci in versamento in conto futuro aumento capitale, a seguito del passaggio in giudicato del decreto di omologa relativo all'accordo di ristrutturazione dei debiti.

5. Alla luce dei risultati conseguiti dal Gruppo Gabetti nel primo semestre 2009 e delle considerazioni svolte nella relazione sulla gestione sullo stato di implementazione del Piano del Gruppo, gli Amministratori hanno elaborato il "*test di impairment*" sulle *cash generating units* su cui sono allocati i principali avviamenti, stimando il loro valore d'uso secondo il medesimo approccio adottato al 31 dicembre 2008 ed utilizzando il Piano sopra indicato. Sulla base di tale analisi, gli Amministratori ritengono che, anche in considerazione degli interventi posti in essere per far fronte all'andamento negativo rilevato nel primo semestre 2009, che per talune linee di business si è rivelato peggiore delle attese, non vi siano elementi che possano determinare una svalutazione degli avviamenti iscritti nel bilancio consolidato semestrale abbreviato al 30 giugno 2009.

Gli Amministratori peraltro, in considerazione di quanto riportato nella relazione sulla gestione nel paragrafo relativo allo stato di implementazione del Piano e tenuto conto delle incertezze indicate nel paragrafo "Principali fonti di incertezza per la predisposizione del bilancio consolidato", hanno ritenuto opportuno elaborare un'analisi di sensitività al fine di evidenziare il potenziale impatto, sui valori degli avviamenti iscritti in bilancio, in caso di evoluzione differente rispetto a quella da essi ipotizzata e inclusa nel Piano. I risultati di tale analisi sono indicati nel paragrafo "Impairment" delle note illustrative. Gli stessi Amministratori indicano di non poter escludere che, alla luce delle conoscenze attualmente disponibili e data la natura delle incertezze sopra indicate, si possano consuntivare risultati diversi dalle stime effettuate, che potrebbero richiedere rettifiche al valore contabile degli avviamenti e delle partecipazioni iscritti in bilancio anche differenti rispetto a quelle indicate nell'analisi di sensitività.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Corrado Toscano
Socio

Genova, 10 agosto 2009