



**Gabetti Property Solutions S.p.A.**

Sede legale in Milano, Via Bernardo Quaranta 40

Capitale sociale sottoscritto e versato Euro 19.038.301,11

Codice fiscale e Iscr. al Registro delle Imprese di Milano n. 81019220029

REA di Milano n. 975958 - Partita IVA n. 03650800158

*Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione predisposta ai sensi dell'art. 72 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.*

***Proposta di proroga sino al 31 dicembre 2020 del termine ultimo (originariamente fissato al 31 dicembre 2018) dell'aumento di capitale sociale a pagamento per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 11.920.237,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, deliberato dall'Assemblea della Società in data 14 settembre 2012. Conseguente modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.***

**PREMESSA**

In data 14 settembre 2012 l'Assemblea degli Azionisti, nell'ambito e in attuazione di quanto previsto dall'accordo di risanamento perfezionato con il ceto bancario in data 27 luglio 2012, ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2018, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 11.920.237,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare), da riservare in sottoscrizione esclusivamente agli istituti di credito titolari di crediti chirografari e parti dell'accordo di risanamento perfezionato in data 27 luglio 2012 (**"Aumento di Capitale delle Banche"**) e dunque riservato ai seguenti soggetti:

- **UNICREDIT S.P.A.**, con sede legale in Roma, Via Alessandro Specchi, 16, Direzione Generale in Milano, Piazza Cordusio, capitale sociale pari ad Euro 19.647.948.525,10 interamente versato, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma e codice fiscale 00348170101, Banca iscritta all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Bancario UniCredit iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari al numero 2008.1, Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia;
- **BANCA POPOLARE DI BERGAMO S.P.A.**, con sede legale e Direzione Generale in Piazza Vittorio Veneto, 8, 24122 Bergamo, capitale sociale pari ad Euro 1.350.514.252,00, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bergamo e codice fiscale 03034840169, Banca iscritta all'Albo delle Banche al numero 5561 e all'Albo dei Gruppi Bancari al numero 03111.2, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al

Fondo Nazionale di Garanzia, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unione di Banche Italiane S.c.p.A.;

- **CENTROBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE S.P.A.**, e, in forma abbreviata, "**Centrobanca S.p.A.**", con sede legale e Direzione Generale in Milano, Corso Europa n. 16, capitale sociale pari ad Euro 369.600.000, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 00714470150, iscritta all'Albo delle Banche al n. 74754.3 e all'Albo dei Gruppi Bancari al n.3111.2, aderente al Fondo Nazionale di Garanzia e al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unione di Banche Italiane S.C.p.A.;
- **BANCO DI SAN GIORGIO S.P.A.**, con sede legale in Genova, Via Roccatagliata Ceccardi n. 1, capitale sociale pari ad Euro 94.647.277,50, numero di iscrizione al Registro Imprese di Genova e codice fiscale 02942940103 iscritta all'Albo delle Banche al n. 5004 ed all'Albo dei Gruppi Bancari al numero 3111.2, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia, soggetta all'attività di direzione e coordinamento di Unione di Banche Italiane S.C.p.A.;
- **BANCA POPOLARE DI MILANO SOC. COOP. A. R.L.**, con denominazione abbreviata "**BIPIEMME**" o "**B.P.M**", con sede legale e Direzione Generale in Milano, Piazza F.Meda, 4, capitale sociale Euro 2.865.708.586,15, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 00715120150, iscritta all'Albo Nazionale delle Società Cooperative al numero A109641, Iscritta all'Albo delle Banche e Capogruppo del Gruppo Bancario Bipiemme – Banca Popolare di Milano iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi;
- **BANCA DI LEGNANO S.P.A.**, (già Cassa di Risparmio di Alessandria S.p.A.), con sede legale in Legnano (Milano), Largo Franco Tosi, 9, capitale sociale pari ad Euro 531.089.559 numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano e codice fiscale 09492720157, appartenente al Gruppo Bipiemme – Banca Popolare di Milano – iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari, iscritta all'Albo delle Banche e aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Banca Popolare di Milano;
- **CREDITO BERGAMASCO - SOCIETÀ PER AZIONI**, Sede Legale e Direzione Generale in Bergamo, Largo Porta Nuova, 2, capitale sociale pari ad Euro 185.180.541, numero di iscrizione al Registro Imprese di Bergamo e codice fiscale 00218400166, appartenente al Gruppo Bancario Banco Popolare, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia, soggetta all'attività di direzione e coordinamento della Capogruppo Banco Popolare Soc. Coop.;
- **BANCO POPOLARE - SOCIETÀ COOPERATIVA**, con sede legale e Direzione Generale a Verona, Piazza Nogara, 2, capitale sociale Euro 4.294.148.212,83 interamente versato, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Verona e codice fiscale 03700430238, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari, capogruppo del Gruppo Bancario Banco Popolare, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia;
- **INTESA SANPAOLO S.P.A.**, con sede legale in Torino, Piazza San Carlo n. 156, sede secondaria in Milano, Via Monte di Pietà n. 8, capitale sociale Euro 8.545.561.614,72 sottoscritto e versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Torino 00799960158, iscritta all'Albo delle Banche al numero 5361, Capogruppo del Gruppo Bancario Intesa Sanpaolo, iscritta all'Albo dei Gruppi Bancari,

aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia;

- **BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.P.A.**, con sede legale in Siena, Piazza Salimbeni n. 3, capitale sociale Euro 7.484.508.171,08 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Siena 00884060526, iscritta all'Albo delle Banche al numero 5274 aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi;
- **BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.**, con denominazione abbreviata **“B.N.L. S.p.A.”** con Sede Legale e Direzione Generale in Roma, Via Vittorio Veneto n. 119, capitale sociale Euro 2.076.940.000,00 interamente versato, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 09339391006, iscritta all'Albo delle Banche e capogruppo del Gruppo bancario BNL iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al numero 1005, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi;
- **BANCA POPOLARE DI SONDRIO - SOCIETÀ COOPERATIVA PER AZIONI**, con sede in Sondrio, Piazza Garibaldi n. 16, capitale sociale pari ad Euro 924.443.955, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Sondrio e codice fiscale 00053810149, iscritta all'Albo delle Banche al numero 842 Capogruppo del Gruppo bancario Banca Popolare di Sondrio, iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al numero 5696.0, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi, iscritta all'Albo delle Società Cooperative al numero A160536.

Si ricorda che l'accordo di risanamento è stato sottoscritto anche da **BANCA CARIGE S.P.A. - CASSA DI RISPARMIO DI GENOVA E IMPERIA** o, in forma abbreviata, **“Carige S.p.A.”**, con sede legale in Genova, Via Cassa di Risparmio n. 15, capitale sociale sottoscritto e versato Euro 1.790.392.425, codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Genova 03285880104, Società Capogruppo del Gruppo Banca CARIGE iscritto nell'Albo dei Gruppi Bancari.

Tale Banca vanta unicamente crediti di natura ipotecaria; pertanto, non rientra tra i soggetti a cui è stato riservato in sottoscrizione l'Aumento di Capitale delle Banche.

L'Assemblea degli Azionisti ha, altresì, deliberato:

- di stabilire che il prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione sia determinato in misura pari alla media ponderata delle quotazioni del titolo Gabetti Property Solutions S.p.A. nell'ultimo semestre antecedente la data (o le date, in caso di aumento eseguito in più *tranche*) in cui il Consiglio stesso darà esecuzione all'Aumento di Capitale delle Banche; tale prezzo non potrà in ogni caso essere inferiore sia al valore del patrimonio netto per azione stimato applicando una metodologia finanziaria, sulla base dei piani economici finanziari del Gruppo alle diverse date di esecuzione del suddetto aumento di capitale nonché dell'ultima situazione economico-patrimoniale approvata dai competenti organi, sia al prezzo di emissione delle azioni ordinarie di nuova emissione di cui all'aumento di capitale sociale riservato a Marfin S.r.l. e ad Acosta S.r.l, determinato in Euro 0,0512 per azione nella riunione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 31 luglio 2012; nonché di stabilire che l'aumento di capitale sociale potrà essere liberato da ciascun sottoscrittore anche mediante compensazione di crediti liquidi ed esigibili vantati nei confronti della Società;
- di modificare conseguentemente l'art. 5 dello Statuto Sociale aggiungendo un ulteriore comma del seguente tenore:

“L’Assemblea Straordinaria del 14 settembre 2012 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2018, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 11.920.237,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, del Codice civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare), da riservare in sottoscrizione esclusivamente agli istituti di credito titolari di crediti chirografari e parti dell’accordo di risanamento perfezionato in data 27 luglio 2012.”;

- di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all’Amministratore Delegato pro tempore, in via tra essi disgiunta:
  - a) di dare esecuzione al sopra deliberato aumento di capitale sociale, stabilendo, nel rispetto dei limiti sopra indicati, il numero delle nuove azioni ordinarie da emettere, il prezzo di emissione delle nuove azioni e dunque anche la porzione del prezzo da imputare a capitale e quella da imputare ad eventuale sovrapprezzo, nonché le modalità, i termini, i tempi e le condizioni tutte dell’aumento di capitale, stabilendosi che, ove non integralmente attuato entro il termine ultimo di cui sopra, detto aumento di capitale rimarrà fermo nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data;
  - b) di adempiere ad ogni obbligo informativo richiesto dalla normativa vigente, con facoltà di aggiornare, anche ai fini del deposito nel Registro delle Imprese, nelle sue espressioni numeriche l’articolo 5 dello Statuto Sociale in relazione all’esecuzione dell’aumento di capitale;
  - c) di provvedere a quant’altro richiesto, necessario o utile per l’attuazione delle deliberazioni di cui sopra, nonché per adempiere alle formalità necessarie affinché le deliberazioni siano iscritte nel Registro delle Imprese, con facoltà di introdurre le eventuali variazioni, rettifiche o aggiunte non sostanziali che fossero allo scopo opportune o richieste dalle competenti Autorità, anche in sede di iscrizione e, in genere, per provvedere a tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l’incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo Statuto Sociale aggiornato”.

Si rinvia alla Relazione Illustrativa del Consiglio di Amministrazione all’Assemblea degli Azionisti del 14 settembre 2012 predisposta ai sensi dell’art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile, nonché in conformità all’art. 72 del Regolamento Emittenti, con particolare riferimento ai seguenti paragrafi: “1. Motivazioni e destinazione dell’aumento di capitale sociale delle banche” e “6. Criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni ordinarie di nuova emissione con l’esclusione del diritto di opzione”, già messa a disposizione del pubblico presso la sede legale e sul sito internet della Società all’indirizzo [www.gabettigroup.com](http://www.gabettigroup.com) (Sezione Investitori/Eventi Societari/Assemblee/ Documentazione).

Si rinvia, inoltre, alla relazione sulla congruità del prezzo di emissione delle emittende azioni rilasciato ai sensi di legge dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A..

E’ ora in via di finalizzazione un nuovo Accordo di Ristrutturazione dei Debiti ex art. 182 bis l.f. con le banche creditrici che avevano già sottoscritto i precedenti accordi di ristrutturazione dei debiti e il precedente accordo risanamento.

Con riferimento alle banche parti dell'accordo di risanamento perfezionato in data 27 luglio 2012 e che saranno parti del nuovo Accordo di Ristrutturazione dei Debiti ex art. 182 bis l.f., si rileva quanto segue:

- **CENTROBANCA - BANCA DI CREDITO FINANZIARIO E MOBILIARE S.P.A.**, e, in forma abbreviata, "**Centrobanca S.p.A.**" è stata incorporata in **UNIONE DI BANCHE ITALIANE SOCIETA' COOPERATIVA PER AZIONI**, e, in forma abbreviata, "**UBI Banca**", con sede legale in Bergamo, Piazza Vittorio Veneto n. 8, capitale sociale pari ad Euro 2.254.367.552,50, numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Bergamo e codice fiscale 03053920165, iscritta all'Albo delle Banche al n. 5678, Capogruppo del "Gruppo UBI Banca" iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari al n. 3111.2, aderente al Fondo Nazionale di Garanzia e al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi;
- **BANCO DI SAN GIORGIO S.P.A.** è stata incorporata in **BANCA REGIONALE EUROPEA S.P.A.**, con sede in Cuneo, Via Roma n. 13, capitale sociale pari ad Euro 587.892.824,35, numero di iscrizione al Registro Imprese di Cuneo e codice fiscale 01127760047, iscritta all'Albo delle Banche al n. 5240.70, appartenente al gruppo bancario Gruppo Unione di Banche Italiane, aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi e al Fondo Nazionale di Garanzia.

Si rileva, inoltre, che **BANCA DI LEGNANO S.P.A.** non sarà parte del nuovo Accordo di Ristrutturazione dei Debiti ex art. 182 bis l.f. in quanto non vanta crediti nei confronti del Gruppo Gabetti. Banca di Legnano S.p.A. non rientra pertanto tra i soggetti a cui è riservato in sottoscrizione l'Aumento di Capitale delle Banche. Tale Banca vanta unicamente crediti verso la "BU Investment", ceduta dall'Emittente in data 1 ottobre 2012.

**CREDITO BERGAMASCO - SOCIETÀ PER AZIONI** non sarà parte del nuovo Accordo di Ristrutturazione dei Debiti ex art. 182 bis l.f. in quanto, a far data dal 10 dicembre 2012 **BANCO POPOLARE - SOCIETÀ COOPERATIVA** ha acquistato il ramo d'azienda di Credito Bergamasco – Società per Azioni che include le filiali della banca titolari dei crediti verso il Gruppo Gabetti.

Si segnala che in data 14 maggio 2013 la Società ha ricevuto comunicazione che banche finanziatrici che rappresentano il 96,2% dell'esposizione debitoria del Gruppo hanno confermato l'orientamento positivo sulla proposta di accordo di ristrutturazione dei debiti, rimanendo impregiudicata l'approvazione dei rispettivi competenti organi deliberanti.

Sulla base di quanto sopra, gli Amministratori assumono la finalizzazione dell'Accordo di Ristrutturazione dei Debiti e la sottoscrizione dei relativi articolati contrattuali con gli Istituti di Credito in tempi brevi.

L'Accordo di Ristrutturazione dei Debiti ex art. 182 bis l.f. prevede sostanzialmente quanto segue:

- riscadenziamento del debito finanziario chirografario consolidato di categoria B prevedendo un periodo di pre-ammortamento per il rimborso delle quote capitale della durata di 2 anni, sino al 31 dicembre 2014 ed un rimborso del debito residuo con cash-sweep pari al 50% del Free Cash Flow

- generato a partire dal 2015, con rate annuali minime di Euro 500 mila a partire dal 2015 e rimborso della quota residua bullet al 2020;
- per tutti i debiti chirografari di categoria A (NPL) stessi meccanismi di rimborso previsti nel precedente Accordo, ma traslati sino al 31 dicembre 2020, con un meccanismo di cash-sweep pari al 100% del Free Cash Flow generato dalla sola gestione del portafoglio NPL e conversione in capitale di Gabetti Property Solutions S.p.A. delle eventuali perdite subite dal Gruppo Gabetti nella gestione degli stessi;
  - mantenimento dei tassi di interesse sull'indebitamento finanziario consolidato in linea con il precedente Accordo, pari all'Euribor 3 mesi + 100 Bps per il debito chirografario di categoria B e 1% fisso per il debito chirografario di categoria A (NPL), con interessi di ciascun anno che saranno corrisposti in via annuale posticipata il 15 gennaio dell'anno successivo, a partire dal 2014, fatto salvo gli interessi maturati al 31 dicembre 2020 che saranno rimborsati a tale data;
  - riscadenziamento degli interessi scaduti maturati nel periodo ottobre 2011/dicembre 2012 al 31 dicembre 2013;
  - aumento di capitale sociale a pagamento per un importo complessivo di Euro 19 milioni garantito;
  - conversione di Euro 20 milioni in capitale di Gabetti Property Solutions S.p.A. di debito chirografario di categoria B da parte degli Istituti di Credito Finanziatori;
  - conversione di Euro 10 milioni di debito chirografario di categoria B da parte degli Istituti di Credito Finanziatori in un Prestito Obbligazionario Convertendo fruttifero, con rimborso a scadenza nel 2023 ovvero, tra l'altro, conversione automatica in capitale di Gabetti Property Solutions S.p.A. al verificarsi del "Trigger event" ove al termine di un trimestre a partire dal 1° gennaio 2014 il rapporto Posizione Finanziaria Netta/Patrimonio Netto consolidato superi 3,0x, ovvero in caso in cui il Patrimonio Netto consolidato risulti inferiore ad Euro 3 milioni;
  - nel caso in cui si verificasse il "Trigger event" con successiva conversione del Prestito Obbligazionario Convertendo fruttifero, di cui al punto precedente, verrà effettuato un ulteriore Aumento di Capitale garantito per 3 milioni di Euro per cassa;
  - rinuncia da parte di Gabetti Property Solutions S.p.A. al finanziamento di Euro 6 milioni e della relativa quota interessi concessi a Investment Services S.p.A. in data 21 settembre 2012;
  - riduzione da Euro 8 milioni ad Euro 4,5 milioni della garanzia che Gabetti Property Solutions S.p.A. si era impegnata nel luglio 2012 a prestare ai creditori bancari delle società che fanno parte della "BU Investment", con eventuale pagamento in 4 rate annuali di pari importo ciascuna negli anni 2019-2022 e rinuncia, a fine liquidazione delle società facenti parte della "BU Investment", al rimborso del credito di regresso residuo verso Investment Services.

Ciò premesso, nell'Accordo di Ristrutturazione dei Debiti in via di finalizzazione con gli istituti di credito per i crediti chirografari vantati dal ceto bancario nei confronti del Gruppo Gabetti, pari ad Euro 11.920.237,00, ed allocati alla linea "Altri Business" (i "Crediti NPL") sono stati mantenuti gli stessi meccanismi di rimborso previsti nell'accordo di risanamento del 27 luglio 2012 (come successivamente modificato), prorogando al 31 dicembre 2020 il termine originariamente fissato il 31 dicembre 2018.

In particolare, è previsto che al 31 dicembre di ciascun anno a partire dal 31 dicembre 2013, l'intero *free cash flow* afferente la gestione dei mutui erogati (*non performing loans*) (il "Free Cash Flow NPL") rilevato sulla base di una specifica situazione patrimoniale proforma al 30 settembre di ciascun anno, e riferita ai 12 mesi precedenti (la "Situazione NPL"), sarà destinato al rimborso dei Crediti NPL in via proporzionale tra i creditori.

Qualora a decorrere dal 30 settembre 2013, e per ciascun periodo di riferimento, dalla Situazione NPL emerga che l'attività di gestione degli NPL abbia provocato perdite nette dovute all'incasso dei crediti in misura inferiore al loro valore contabile e/o a tutti i costi, inclusi i costi di gestione, le spese legate al relativo incasso, le svalutazioni/rivalutazioni di valore, le imposte e gli oneri finanziari (le "Somme NPL"), Gabetti Property Solutions S.p.A. avrà facoltà di richiedere ai creditori di sottoscrivere (e questi ultimi saranno obbligati a sottoscrivere, senza necessità di alcuna ulteriore manifestazione di volontà) entro il 31 dicembre di ciascun anno le Azioni NPL esclusivamente mediante compensazione tra: (i) la porzione dei Crediti NPL corrispondente alle Somme NPL, in via proporzionale tra detti Creditori; e (ii) l'ammontare equivalente del debito da sottoscrizione delle relative Azioni NPL (la "Conversione NPL").

Qualora al 31 dicembre di ciascun anno, l'Emittente non richieda ai Creditori di effettuare la Conversione NPL, detta facoltà potrà essere esercitata dalla Società in occasione di un'altra Conversione NPL nei periodi di riferimento successivi unitamente alle Somme NPL rilevate dalle Situazioni NPL fino a quel momento predisposte.

Si evidenzia che la Conversione NPL non potrà, in ogni caso, eccedere l'importo dei Crediti NPL pari ad Euro 11.920.237,00.

Nell'Accordo di Ristrutturazione dei Debiti in via di finalizzazione è previsto che: (a) con riferimento alle Somme NPL maturate nell'esercizio 2012 e risultanti dalla Situazione NPL al 30 settembre 2012, l'Emittente – entro il 31 dicembre 2013 – eserciterà il proprio diritto di Conversione NPL; b) la Società – entro il 31 dicembre 2013 – destinerà a rimborso dei Crediti NPL, in via proporzionale tra i creditori, il Free Cash Flow NPL rilevato sulla base della Situazione NPL al 30 settembre 2012.

Da ultimo, si prevede che, qualora al 30 settembre 2020 (il "Termine NPL"), i Crediti NPL non siano stati interamente rimborsati mediante il Free Cash Flow NPL o convertiti in Azioni NPL, i relativi Creditori potranno a propria discrezione, i) convertire i Crediti NPL non rimborsati in Azioni NPL entro il 31 dicembre 2020; ovvero ii) concedere una proroga del Termine NPL, con la conseguenza che le previsioni di cui sopra troveranno applicazione, mutatis mutandis, sino al nuovo termine così prorogato.

In considerazione di quanto sopra, nell'Accordo di Ristrutturazione dei Debiti in via di finalizzazione è previsto l'impegno dell'Emittente a far sì che l'Assemblea degli Azionisti si riunisca al fine di modificare la delibera del 14 settembre 2012 allo scopo di estendere il termine ultimo dell'aumento di capitale relativo agli NPL al 31 dicembre 2020 (in luogo dell'originario termine del 31 dicembre 2018).

Signori Azionisti,

Vi invitiamo pertanto a deliberare la proroga sino al 31 dicembre 2020 del termine ultimo (originariamente fissato al 31 dicembre 2018) dell'aumento di capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 11.920.237,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare), da riservare in sottoscrizione esclusivamente agli istituti di credito titolari di crediti chirografari e parti dell'accordo di risanamento perfezionato in data 27 luglio 2012, deliberato dall'Assemblea della Società in data 14 settembre 2012.

Laddove la proposta di proroga sino al 31 dicembre 2020 del termine ultimo dell'aumento di capitale sociale deliberato dall'Assemblea della Società in data 14 settembre 2012 fosse approvata dall'Assemblea, verrà conseguentemente modificato l'art. 5 dello Statuto Sociale.

Illustriamo di seguito la modifica proposta all'art. 5 dello Statuto Sociale e riportiamo l'esposizione a confronto del testo dell'art. 5 dello Statuto Sociale vigente e di quello di cui si propone l'adozione, evidenziando in quello vigente, mediante sottolineatura, le parti che si propongono di eliminare e, in quello proposto, mediante scritturazione in grassetto, le variazioni che si propongono di apportare.

#### **Articolo 5 – Capitale Sociale**

La proposta consiste nella modifica dell'art. 5 dello Statuto Sociale al fine di prorogare sino al 31 dicembre 2020 il termine ultimo (originariamente fissato al 31 dicembre 2018) dell'aumento di capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 11.920.237,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare), da riservare in sottoscrizione esclusivamente agli istituti di credito titolari di crediti chirografari e parti dell'accordo di risanamento perfezionato in data 27 luglio 2012, deliberato dall'Assemblea della Società in data 14 settembre 2012.

<b>Testo vigente</b>	<b>Testo proposto</b>
<b>Articolo 5 – Capitale Sociale</b>	<b>Articolo 5 – Capitale Sociale</b>
Il capitale sociale è di euro 19.038.301,11 suddiviso in 789.662.450 azioni prive di valore nominale espresso, di cui 785.264.327 azioni ordinarie e 4.398.123 azioni di categoria B, aventi le caratteristiche di cui all'articolo 6. Il capitale può essere aumentato anche mediante conferimento di beni in natura e di crediti, nonché	Il capitale sociale è di euro 19.038.301,11 suddiviso in 789.662.450 azioni prive di valore nominale espresso, di cui 785.264.327 azioni ordinarie e 4.398.123 azioni di categoria B, aventi le caratteristiche di cui all'articolo 6. Il capitale può essere aumentato anche mediante conferimento di beni in natura e di crediti, nonché



<p>mediante l'assegnazione, ai sensi dell'art. 2349 C.C., di utili ai prestatori di lavoro dipendenti dalla società e da società controllate.</p> <p>Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte, C.C., è possibile escludere il diritto di opzione, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società incaricata della revisione contabile.</p> <p>L'assemblea straordinaria del 12 maggio 2009 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 26.136.170,00, ad un prezzo di emissione determinato sulla base della media ponderata delle quotazioni del titolo Gabetti Property Solutions S.p.A. dell'ultimo semestre antecedente alla data della delibera del consiglio di Amministrazione, con abbinati warrant da assegnare gratuitamente nel numero di un warrant per ogni azione emittenda. I warrant saranno negoziabili - separatamente rispetto alle azioni ordinarie Gabetti Property Solutions S.p.A. - sul Mercato Telematico Azionario e saranno esercitabili in ogni momento fino al 31 dicembre 2013; ciascun warrant darà diritto di sottoscrivere una azione ordinaria di Gabetti Property Solutions (emessa con godimento regolare) ad un prezzo di esercizio di Euro 0,70 per azione qualora i warrant siano esercitati entro il 31 dicembre 2011 e al prezzo di emissione di Euro 0,75 per azione qualora i warrant siano esercitati tra l'1 gennaio 2012 e il 31 dicembre 2013.</p> <p>L'assemblea straordinaria del 12 maggio 2009 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, al servizio dell'esercizio dei warrant che saranno abbinati alle azioni emesse a valere sull'aumento di capitale di cui alla delega attribuita con delibera dell'Assemblea Straordinaria del 12 maggio 2009, per un importo massimo di Euro 35.000.000,00.</p>	<p>mediante l'assegnazione, ai sensi dell'art. 2349 C.C., di utili ai prestatori di lavoro dipendenti dalla società e da società controllate.</p> <p>Nelle deliberazioni di aumento del capitale sociale, ai sensi dell'art. 2441, comma 4, seconda parte, C.C., è possibile escludere il diritto di opzione, nei limiti del dieci per cento del capitale sociale preesistente, a condizione che il prezzo di emissione corrisponda al valore di mercato delle azioni e ciò sia confermato in apposita relazione dalla società incaricata della revisione contabile.</p> <p>L'assemblea straordinaria del 12 maggio 2009 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni ordinarie aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione agli aventi diritto, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 26.136.170,00, ad un prezzo di emissione determinato sulla base della media ponderata delle quotazioni del titolo Gabetti Property Solutions S.p.A. dell'ultimo semestre antecedente alla data della delibera del consiglio di Amministrazione, con abbinati warrant da assegnare gratuitamente nel numero di un warrant per ogni azione emittenda. I warrant saranno negoziabili - separatamente rispetto alle azioni ordinarie Gabetti Property Solutions S.p.A. - sul Mercato Telematico Azionario e saranno esercitabili in ogni momento fino al 31 dicembre 2013; ciascun warrant darà diritto di sottoscrivere una azione ordinaria di Gabetti Property Solutions (emessa con godimento regolare) ad un prezzo di esercizio di Euro 0,70 per azione qualora i warrant siano esercitati entro il 31 dicembre 2011 e al prezzo di emissione di Euro 0,75 per azione qualora i warrant siano esercitati tra l'1 gennaio 2012 e il 31 dicembre 2013.</p> <p>L'assemblea straordinaria del 12 maggio 2009 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, al servizio dell'esercizio dei warrant che saranno abbinati alle azioni emesse a valere sull'aumento di capitale di cui alla delega attribuita con delibera dell'Assemblea Straordinaria del 12 maggio 2009, per un importo massimo di Euro 35.000.000,00.</p>
---	---

<p>L'assemblea straordinaria del 12 maggio 2009 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni di categoria B, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, da riservare esclusivamente agli istituti creditizi sottoscrittori dell'accordo di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario sottoscritto, ai sensi dell'articolo art. 182 bis del R.D. 16 marzo 1942, n. 267 e successive modificazioni, in data 24 aprile 2009 e depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data 28 aprile 2009, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 25.000.000,00, ad un prezzo di emissione pari al prezzo di emissione delle azioni emesse a valere sull'aumento di capitale sociale di cui alla delega attribuita con delibera dell'Assemblea Straordinaria del 12 maggio 2009.</p>	<p>L'assemblea straordinaria del 12 maggio 2009 ha deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del codice civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, entro il periodo di cinque anni dalla data della deliberazione, mediante emissione di azioni di categoria B, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, da riservare esclusivamente agli istituti creditizi sottoscrittori dell'accordo di ristrutturazione dell'indebitamento finanziario sottoscritto, ai sensi dell'articolo art. 182 bis del R.D. 16 marzo 1942, n. 267 e successive modificazioni, in data 24 aprile 2009 e depositato presso il Registro delle Imprese di Milano in data 28 aprile 2009, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 25.000.000,00, ad un prezzo di emissione pari al prezzo di emissione delle azioni emesse a valere sull'aumento di capitale sociale di cui alla delega attribuita con delibera dell'Assemblea Straordinaria del 12 maggio 2009.</p>
<p>Il Consiglio di Amministrazione del 26 giugno 2009, a valere sulle deleghe conferite dall'assemblea straordinaria del 12 maggio 2009, ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale in via scindibile per massimi nominali Euro 18.417.232,20 (ora residui massimi nominali Euro 18.409.823,40) mediante emissione di massime n. 30.695.387 (ora residue massime 30.683.039) azioni ordinarie prive di valore nominale espresso, al servizio della conversione dei predetti warrant, stabilendo che, ove non integralmente sottoscritto entro la data del 30 (trenta) giugno 2014 (duemilaquattordici) detto aumento rimarrà fermo nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data.</p>	<p>Il Consiglio di Amministrazione del 26 giugno 2009, a valere sulle deleghe conferite dall'assemblea straordinaria del 12 maggio 2009, ha deliberato, tra l'altro, di aumentare il capitale sociale in via scindibile per massimi nominali Euro 18.417.232,20 (ora residui massimi nominali Euro 18.409.823,40) mediante emissione di massime n. 30.695.387 (ora residue massime 30.683.039) azioni ordinarie prive di valore nominale espresso, al servizio della conversione dei predetti warrant, stabilendo che, ove non integralmente sottoscritto entro la data del 30 (trenta) giugno 2014 (duemilaquattordici) detto aumento rimarrà fermo nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data.</p>
<p>Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 31 luglio 2012, ha deliberato, in esecuzione della delega ad esso conferita dall'assemblea straordinaria del 14 marzo 2012, (i) di aumentare il capitale di nominali euro 5.078.125,00 mediante l'emissione di n. 507.812.500 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare), ad un prezzo di emissione di euro 0,0512 per azione, da imputarsi per euro 0,01 (zero virgola zero uno) a capitale e per euro 0,0412 a titolo di sovrapprezzo, da riservare in sottoscrizione per n. 429.687.500 nuove azioni ordinarie esclusivamente a Marfin S.r.l. e per n. 78.125.000 nuove azioni ordinarie ad Acosta S.r.l. nonché (ii) di aumentare ulteriormente il capitale sociale a pagamento e in via</p>	<p>Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione del 31 luglio 2012, ha deliberato, in esecuzione della delega ad esso conferita dall'assemblea straordinaria del 14 marzo 2012, (i) di aumentare il capitale di nominali euro 5.078.125,00 mediante l'emissione di n. 507.812.500 nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare), ad un prezzo di emissione di euro 0,0512 per azione, da imputarsi per euro 0,01 (zero virgola zero uno) a capitale e per euro 0,0412 a titolo di sovrapprezzo, da riservare in sottoscrizione per n. 429.687.500 nuove azioni ordinarie esclusivamente a Marfin S.r.l. e per n. 78.125.000 nuove azioni ordinarie ad Acosta S.r.l. nonché (ii) di aumentare ulteriormente il capitale sociale a pagamento e in via</p>

<p>scindibile, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di euro 6.000.000,00 (seimilioni virgola zero zero) da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice civile, mediante emissione di azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare) rinviando a successiva deliberazione da tenersi, nel rispetto della procedura ex art. 2443 del codice civile, in prossimità dell'inizio dell'offerta in opzione, la determinazione del prezzo di emissione, la porzione di detto prezzo da imputare a capitale e di quella a titolo di eventuale sovrapprezzo ed il numero delle azioni da emettersi; entrambi gli aumenti da eseguirsi entro la data del 14 marzo 2013.</p> <p>L'Assemblea Straordinaria del 14 settembre 2012 ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, entro il termine ultimo del 31 dicembre <u>2018</u>, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 11.920.237,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare), da riservare in sottoscrizione esclusivamente agli istituti di credito titolari di crediti chirografari e parti dell'accordo di risanamento perfezionato in data 27 luglio 2012.</p>	<p>scindibile, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di euro 6.000.000,00 (seimilioni virgola zero zero) da offrire in opzione agli azionisti ai sensi dell'art. 2441, comma 1, del Codice civile, mediante emissione di azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare) rinviando a successiva deliberazione da tenersi, nel rispetto della procedura ex art. 2443 del codice civile, in prossimità dell'inizio dell'offerta in opzione, la determinazione del prezzo di emissione, la porzione di detto prezzo da imputare a capitale e di quella a titolo di eventuale sovrapprezzo ed il numero delle azioni da emettersi; entrambi gli aumenti da eseguirsi entro la data del 14 marzo 2013.</p> <p>L'Assemblea Straordinaria del 14 settembre 2012 <b>e del [●]</b> ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, entro il termine ultimo del 31 dicembre <b>2020</b>, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 11.920.237,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare), da riservare in sottoscrizione esclusivamente agli istituti di credito titolari di crediti chirografari e parti dell'accordo di risanamento perfezionato in data 27 luglio 2012.</p>
---	--

Si segnala che la modifica statutaria proposta non attribuisce il diritto di recesso in capo ai soci che non dovessero concorrere alla relativa approvazione, non integrando gli estremi di alcuna delle fattispecie di recesso individuate dall'articolo 2437 del codice civile.

\*\*\*

Signori Azionisti,

tutto ciò premesso, Vi invitiamo ad assumere le seguenti deliberazioni:

“L'Assemblea degli Azionisti di Gabetti Property Solutions S.p.A.

- esaminata la relazione illustrativa redatta dal Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 72 del Regolamento Emittenti e secondo i criteri generali indicati nell'Allegato 3A del Regolamento stesso;
- richiamate inoltre la relazione illustrativa a suo tempo redatta dal Consiglio di Amministrazione per l'Assemblea degli Azionisti del 14 settembre 2012 predisposta ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, del codice civile, e la relazione sulla congruità del prezzo di emissione delle azioni redatta dalla società di revisione Deloitte & Touche S.p.A.;

delibera

- di prorogare sino al 31 dicembre 2020 il termine ultimo (originariamente fissato al 31 dicembre 2018) dell'aumento di capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 11.920.237,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare), da riservare in sottoscrizione esclusivamente agli istituti di credito titolari di crediti chirografari e parti dell'accordo di risanamento perfezionato in data 27 luglio 2012, deliberato dall'Assemblea della Società in data 14 settembre 2012;
- di modificare conseguentemente l'ultimo comma dell'art. 5 dello Statuto Sociale come segue:  
“L'Assemblea Straordinaria del 14 settembre 2012 e del [●] ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, in una o più volte, entro il termine ultimo del 31 dicembre 2020, per un importo massimo, comprensivo di eventuale sovrapprezzo, di Euro 11.920.237,00, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice civile, mediante emissione di nuove azioni ordinarie, prive di valore nominale espresso, aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione (da emettersi con godimento regolare), da riservare in sottoscrizione esclusivamente agli istituti di credito titolari di crediti chirografari e parti dell'accordo di risanamento perfezionato in data 27 luglio 2012”;
- di dare mandato al Consiglio di Amministrazione e per esso al Presidente del Consiglio di Amministrazione e all'Amministratore Delegato pro tempore, in via tra essi disgiunta:
  - a) di dare esecuzione al sopra deliberato aumento di capitale sociale, stabilendo, nel rispetto dei limiti sopra indicati, il numero delle nuove azioni ordinarie da emettere, il prezzo di emissione delle nuove azioni e dunque anche la porzione del prezzo da imputare a capitale e quella da imputare ad eventuale sovrapprezzo, nonché le modalità, i termini, i tempi e le condizioni tutte dell'aumento di capitale, stabilendosi che, ove non integralmente attuato entro il termine ultimo di cui sopra, detto aumento di capitale rimarrà fermo nei limiti delle sottoscrizioni raccolte entro tale data;
  - b) di adempiere ad ogni obbligo informativo richiesto dalla normativa vigente, con facoltà di aggiornare, anche ai fini del deposito nel Registro delle Imprese, nelle sue espressioni numeriche l'articolo 5 dello Statuto Sociale in relazione all'esecuzione dell'aumento di capitale;
  - c) di provvedere a quant'altro richiesto, necessario o utile per l'attuazione delle deliberazioni di cui sopra, nonché per adempiere alle formalità necessarie affinché le deliberazioni siano iscritte nel Registro delle Imprese, con facoltà di introdurre le eventuali variazioni, rettifiche o aggiunte non sostanziali che fossero allo scopo opportune o richieste dalle competenti Autorità, anche in sede di iscrizione e, in genere, per provvedere a tutto quanto occorra per la completa esecuzione delle deliberazioni stesse, con ogni e qualsiasi potere a tal fine necessario e opportuno, nessuno escluso ed eccettuato, compreso l'incarico di depositare presso il competente Registro delle Imprese lo Statuto Sociale aggiornato”.

Milano, 27 maggio 2013

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Fabrizio Prete