

**Relazione della società di revisione sul bilancio separato  
ai sensi degli artt. 14 e 16 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39**

Agli Azionisti di  
Gabetti Property Solutions S.p.A.

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio separato, costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria, dal conto economico, dal conto economico complessivo, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario e dalle relative note esplicative, di Gabetti Property Solutions S.p.A. chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005, compete agli Amministratori di Gabetti Property Solutions S.p.A.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato svolto secondo i principi e i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio separato sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli Amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.  
  
Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 7 aprile 2014.
3. A nostro giudizio, il bilancio separato di Gabetti Property Solutions S.p.A. al 31 dicembre 2014 è conforme agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea, nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/2005; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria, il risultato economico ed i flussi di cassa di Gabetti Property Solutions S.p.A. per l'esercizio chiuso a tale data.
4. Per una miglior comprensione del bilancio separato, a titolo di richiamo d'informativa, si evidenziano i seguenti aspetti più ampiamente descritti dagli Amministratori nella relazione sulla gestione e/o nelle note esplicative.

In applicazione delle misure previste dall'Accordo di Ristrutturazione dei Debiti, in essere con le banche ai sensi dell'articolo 182-bis, Legge Fallimentare, nel corso del mese di febbraio 2014 sono stati conclusi l'aumento di capitale a pagamento e in via scindibile per complessivi Euro 19 milioni, l'aumento di capitale a pagamento da Euro 20 milioni, riservato alle banche creditrici, sottoscritto e liberato attraverso conversione di parte dei crediti chirografari di categoria B vantati dalle stesse nei confronti della Società e, da ultimo, l'emissione del Prestito Obbligazionario Convertendo da Euro 10 milioni, sempre riservato agli istituti di credito finanziatori, interamente sottoscritto attraverso conversione di loro crediti chirografari di categoria B e la cui registrazione, in sostituzione del debito chirografario convertito, ha determinato l'iscrizione nel conto economico del periodo di una plusvalenza finanziaria di Euro 2 milioni. La conclusione di tali operazioni, nei tempi e nei modi previsti dall'Accordo di Ristrutturazione dei Debiti, ha consentito alla Società ed al Gruppo il riequilibrio della propria struttura patrimoniale e finanziaria; infatti, al 31 dicembre 2014, il patrimonio netto della Società, inclusivo della perdita netta dell'esercizio di Euro 1 milione, risulta positivo per Euro 13,5 milioni (negativo per Euro 19,6 milioni al 31 dicembre 2013) e la posizione finanziaria netta risulta negativa per Euro 23,7 milioni (negativa per Euro 53,5 milioni al 31 dicembre 2013). Pertanto, come indicato nel paragrafo "Conclusioni sulla continuità aziendale" della Relazione sulla Gestione, gli Amministratori hanno la ragionevole aspettativa che la Società continuerà la propria esistenza operativa in un futuro prevedibile ed hanno predisposto il bilancio al 31 dicembre 2014 nel presupposto della continuità aziendale.

Tuttavia, come indicato dagli Amministratori, un eventuale andamento negativo della Società e del Gruppo o l'eventuale peggioramento del mercato immobiliare e creditizio, che ad oggi hanno avuto un andamento significativamente non in linea con le attese, potrebbero pregiudicare, o quantomeno ritardare, il raggiungimento degli obiettivi previsti nel Piano Strategico 2013-2016, con conseguenti effetti potenzialmente pregiudizievoli per la continuità aziendale.

5. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione e della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli Amministratori di Gabetti Property Solutions S.p.A.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98, presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione e le informazioni di cui al comma 1, lettere c), d), f), l), m) e al comma 2, lettera b) dell'art. 123-bis del D.Lgs. 58/98 presentate nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari, sono coerenti con il bilancio separato di Gabetti Property Solutions S.p.A. al 31 dicembre 2014.

Milano, 7 aprile 2015

BDO S.p.A.  
  
Maurizio Vanoli  
(Un Amministratore)