

GABETTI PROPERTY SOLUTIONS S.p.A.

Sede legale in Milano, Via Bernardo Quaranta n. 40

Capitale sociale Euro 14.869.514,00 i.v.

Codice Fiscale e. Iscr. al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 81019220029

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



DOCUMENTO INFORMATIVO

relativo

AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA

CON PARTI CORRELATE

(redatto ai sensi dell'art. 5 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato).

25 giugno 2021

Il Documento Informativo è a disposizione del pubblico presso la sede legale di Gabetti Property Solutions S.p.A. (Milano, Via Bernardo Quaranta n. 40) e sul sito internet dell'Emittente (www.gabettigroup.com).

INDICE

1. AVVERTENZE	pag.	3
1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione....	pag.	3
2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'OPERAZIONE	pag.	3
2.1 Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione	pag.	3
2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione	pag.	4
2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'Operazione	pag.	5
2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'Operazione e valutazioni circa la sua congruità	pag.	5
2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione e indici di rilevanza applicabili	pag.	6
2.6. Incidenza dell'Operazione dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione della Società e/o della società da questa controllate.....	pag.	7
2.7. Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione.....	pag.	7
2.8. Descrizione della procedura di approvazione dell'Operazione	pag.	8
2.9. Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei punti precedenti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni	pag.	9

ALLEGATO

- Verbale della riunione del Comitato per le Operazioni con Parti correlate in data 18 giugno 2021	pag.	10
--	------	----

1. AVVERTENZE

1.1. Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'Operazione.

In data 18 giugno 2021 il Consiglio di Amministrazione di Gabetti Property Solutions S.p.A. (la “**Società**” o “**Gabetti**” o l’“**Emittente**”) ha approvato la sottoscrizione di un contratto di finanziamento soci tra Marcegaglia Investments S.r.l. (“**MI**”) e Gabetti per un importo massimo complessivo di Euro 13 milioni (il “**Finanziamento Soci**” o l’“**Operazione**”), ai termini e alle condizioni di cui al presente documento informativo (il “**Documento Informativo**”).

MI è parte correlata di Gabetti in quanto controlla la Società, detenendo n. 19.585.456 azioni ordinarie, senza valore nominale espresso, dell’Emittente, pari al 32,5% del capitale sociale di quest’ultima.

MI è detenuta interamente da Marcegaglia Holding S.p.A. che, a sua volta, è partecipata da Finmar S.r.l. che detiene il 51,31% dei diritti di voto e da Marfin S.r.l. che detiene il 48,69% dei diritti di voto.

I signori Antonio Marcegaglia (“**AM**”) ed Emma Marcegaglia (“**EM**”) detengono, ciascuno, rispettivamente, il 50% del capitale sociale di Finmar S.r.l. e di Marfin S.r.l..

L’Operazione integra un’operazione con parti correlate di “maggiore rilevanza”, ai sensi e per gli effetti del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato (il “**Regolamento OPC**”) e della Procedura per le Operazione con Parti Correlate adottato dalla Società con efficacia dal 1° gennaio 2011 (la “**Procedura OPC**”).

In attuazione della Procedura, pertanto, il Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (il “**Comitato OPC**”) è stato chiamato ad esprimere, ed in data 18 giugno 2021 ha espresso – all’unanimità – parere favorevole sull’interesse di Gabetti al compimento dell’Operazione nonché sulla convenienza della stessa. Per maggiori dettagli sulla procedure espletata, si rinvia al successivo Paragrafo 2.8..

Il Comitato OPC in carica alla data di approvazione dell’Operazione e alla data del Documento Informativo è composto dai seguenti Consiglieri di Amministrazione: Franco Carlo Papa (Indipendente), Barbara Beltrame Giacomello (Indipendente) e Alessandro Luigi Gatti. Il Presidente del Comitato OPC è Franco Carlo Papa.

Tra i componenti del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in carica alla data di approvazione dell’Operazione e alla data del Documento Informativo ci sono AM ed EM.

Nella deliberazione con cui, in data 18 giugno 2021, il Consiglio di Amministrazione della Società ha approvato l’Operazione i Consiglieri di Amministrazione AM ed EM hanno dichiarato di essere portatori di un interesse ai sensi e per gli effetti dell’art. 2391 del codice civile, in ragione di quanto sopra esposto, e si sono astenuti nella votazione dell’Operazione.

L’Operazione è posta in essere tra parti correlate e non espone Gabetti a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse diversi da quelli tipicamente inerenti operazioni con parti correlate.

2. INFORMAZIONI RELATIVE ALL’OPERAZIONE

2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell’Operazione.

L’Operazione di cui al presente Documento Informativo consiste nella stipulazione di un contratto di finanziamento soci tra MI e Gabetti.

Le principali caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'Operazione sono di seguito illustrate.

MI si è resa disponibile ad erogare alla Società l'importo massimo complessivo di Euro 13 milioni.

Il Finanziamento Soci potrà essere utilizzato dall'Emittente, in una o più soluzioni, a fronte della richiesta di quest'ultima, a far data dal 18 giugno 2021 (*i.e.* data di sottoscrizione del contratto di Finanziamento Soci) e per tutta la durata del Finanziamento Soci.

In particolare, il Finanziamento Soci è di tipo revolving, ad uso rotativo: ogni suo utilizzo da parte di Gabetti diminuisce la disponibilità complessiva massima concessa da MI, che sarà di volta in volta reintegrata in misura uguale all'ammontare degli eventuali rimborsi in linea capitale effettuati dalla Società nel corso della durata del Finanziamento Soci. Il Finanziamento Soci così ricostituito potrà quindi essere nuovamente utilizzato per successivi usi.

Il tasso di interesse applicabile sulla parte del Finanziamento Soci utilizzata, pro tempore, è pari al 3% in ragione d'anno.

La commissione applicabile sulla parte del Finanziamento Soci non utilizzata, pro tempore, è pari allo 0,2% in ragione d'anno (la "**Commitment Fee**").

La Società corrisponderà a MI gli interessi calcolati al tasso di interesse e/o la Commitment Fee in via posticipata per ciascun anno solare alla data del 31 gennaio, a partire dal 31.01.2022.

Gli interessi calcolati al tasso di interesse e/o la Commitment Fee relativa all'ultimo periodo di interesse saranno corrisposti dalla Società a MI alla data di scadenza finale del Finanziamento Soci.

Il Finanziamento Soci scade il 17 giugno 2028 (la "**Data di Scadenza Finale**").

E' prevista la possibilità per la Società di rimborsare anticipatamente in qualsiasi momento, in tutto o in parte, a MI gli importi utilizzati del Finanziamento Soci, unitamente agli interessi e alla Commitment Fee maturati e non pagati alla data di rimborso anticipato, senza alcuna penalità o indennizzo.

E', inoltre, prevista la seguente ipotesi di rimborso anticipato obbligatorio del Finanziamento Soci:

Gabetti, nel caso di erogazione da parte di un istituto bancario di un finanziamento avente caratteristiche e condizioni analoghe al Finanziamento Soci, nel rispetto delle disposizioni di legge pro tempore vigenti, dovrà rimborsare anticipatamente - entro 30 giorni lavorativi dall'erogazione del detto finanziamento bancario - a MI gli importi utilizzati del Finanziamento Soci, unitamente agli interessi e alla Commitment Fee maturati e non pagati alla data di rimborso anticipato, senza alcuna penalità o indennizzo.

Sono, infine, previste le seguenti clausole:

- per tutta la durata del Finanziamento Soci e, in ogni caso, sino a quando tutte le ragioni di credito di MI non siano state estinte, la Società si impegna, per sé e per le società del Gruppo Gabetti a non concedere in garanzia i beni propri e delle Società del Gruppo Gabetti, necessari per lo svolgimento della propria attività, salvo il caso di espressa autorizzazione scritta di MI;
- nell'ipotesi in cui, a seguito di trattativa privata tra un soggetto terzo e MI, nel contesto di unica operazione, MI dovesse cedere la partecipazione detenuta nella Società, dovrà essere previsto, in tale ambito, il subentro del soggetto terzo, secondo le modalità tecniche che saranno definite, nel Finanziamento Soci.

2.2. Indicazione delle parti correlate con cui l'Operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'Operazione.

Ai sensi dell'Allegato 1 del Regolamento OPC, per "operazioni con parti correlate" si intende "qualunque trasferimento di risorse, servizi o obbligazioni fra parti correlate, indipendentemente dal fatto che sia

stato pattuito un corrispettivo”.

Nel caso dell’Operazione oggetto del presente Documento Informativo, come precedentemente evidenziato, il rapporto di correlazione deriva dal fatto che MI controlla l’Emittente, detenendo una partecipazione pari al 32,5% del capitale sociale di quest’ultima.

MI è detenuta interamente da Marcegaglia Holding S.p.A. che, a sua volta, è partecipata da Finmar S.r.l. che detiene il 51,31% dei diritti di voto e da Marfin S.r.l. che detiene il 48,69% dei diritti di voto.

AM ed EM detengono, ciascuno, rispettivamente, il 50% del capitale sociale di Finmar S.r.l. e di Marfin S.r.l..

Tra i componenti del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente ci sono AM ed EM che sono portatori di un interesse ai sensi e per gli effetti dell’art. 2391 del codice civile, in ragione di quanto sopra esposto.

2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell’Operazione.

Riguardo alle motivazioni economiche e alla convenienza per la Società dell’Operazione, si evidenzia che l’Emittente potrà utilizzare il Finanziamento Soci al fine di sostenere le proprie esigenze finanziarie, con particolare riferimento, ma non solo, all’esigenza di provvedere, nel rispetto dei termini pattuiti, all’integrale soddisfacimento delle esposizioni debitorie discendenti dall’Accordo di Ristrutturazione dei Debiti ex art. 182 bis l.f. sottoscritto in data 20 giugno 2013 da Gabetti e da alcune società facenti parte del Gruppo Gabetti con taluni istituti di credito.

In particolare, si ricorda che Gabetti, unitamente alle controllate Gabetti Property Solutions Agency S.p.A., Abaco Team S.p.A. e Gabetti Mutuicasa S.p.A. e Tree Real Estate S.r.l. (quest’ultime esclusivamente ai fini di presa visione ed accettazione di talune clausole contenute nell’Accordo di ristrutturazione dei debiti), in data 20 giugno 2013 ha sottoscritto un Accordo di ristrutturazione ex art. 182 bis L.F. (l’**”Accordo”**) con Unicredit S.p.A., UBI Banca S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa SanPaolo S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Popolare di Sondrio - Soc. Coop. per Azioni.

Tale Accordo prevede che i Crediti (diversi dai Crediti NPL) siano rimborsati in un’unica soluzione al 31 dicembre 2020.

L’art. 9 del D.L. n. 23 del 8 aprile 2020, convertito con modificazioni dalla L. n. 40 del 5 giugno 2020, ha stabilito che “i termini di adempimento dei concordati preventivi e degli accordi di ristrutturazione omologati aventi scadenza nel periodo tra il 23 febbraio 2020 e il 31 dicembre 2021 sono prorogati di 6 mesi”.

E’ previsto che le risorse finanziarie ottenute con il Finanziamento Soci saranno inizialmente utilizzate per adempiere all’Accordo, consentendone il termine dello stesso per integrale estinzione delle posizioni creditizie vantate dagli istituti finanziari aderenti.

Gli effetti dell’Operazione coinvolgeranno anche le controllate Abaco Team S.p.A. e Gabetti Property Solutions Agency S.p.A., controllate al 100% e sottoposte ad attività di direzione e coordinamento della Società, le quali provvederanno all’estinzione delle proprie posizioni residue nei confronti degli Istituti Finanziari Aderenti.

2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell’Operazione e valutazioni circa la sua congruità.

Come sopra indicato, il tasso di interesse applicabile sulla parte del Finanziamento Soci utilizzata, pro tempore, è pari al 3% in ragione d’anno.

La commissione applicabile sulla parte del Finanziamento Soci non utilizzata, pro tempore, è pari allo 0,2% in ragione d'anno.

Al fine di valutare la convenienza e la correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione, il Comitato OPC ha dato incarico ad Envent S.r.l. (“**Envent**”) al fine di verificare che tale Operazione sia definita a condizioni di mercato o migliori.

Il Comitato OPC e il Consiglio di Amministrazione hanno individuato Envent in base alla comprovata capacità, professionalità ed esperienza. E' stato, inoltre, considerato che Envent non avesse relazioni economiche, patrimoniali e/o finanziarie in corso con le società coinvolte nell'Operazione e con le relative parti correlate e che non avesse reso nell'ultimo triennio attività professionali a favore di alcuna delle predette società e delle società appartenenti ai rispettivi gruppi aventi caratteristiche quantitative o qualitative tali da incidere sull'indipendenza ai fini dello svolgimento del rispettivo incarico. Tenuto conto di tutto quanto precede, i requisiti professionali e di indipendenza di Envent sono stati pertanto valutati come idonei allo svolgimento dell'incarico conferito e a supportare il Comitato OPC nella determinazione della convenienza e correttezza dell'Operazione.

Il “Parere a favore del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate” rilasciato da Envent in data 16 giugno 2021, **unitamente alla lettera accompagnatoria di Envent (“Parere Envent”) (Allegato 2 del Verbale della riunione del Comitato per le Operazioni con Parti correlate in data 18 giugno 2021 allegato al presente Documento Informativo)**, conclude che “il costo del Finanziamento è da considerarsi migliore rispetto alle condizioni medie di mercato prevedibili in operazioni assimilabili per termini, condizioni e natura delle controparti coinvolte”.

Nel dettaglio il Parere Envent evidenzia che il costo complessivo del Finanziamento Soci, ricompreso tra il tasso del 3% e quello inferiore della commitment fee in base alla quota tirata (media ponderata tra i due tassi con pesi pari alle quote di “tirato/non tirato”) risulta comunque non superiore al 3%.

Sulla base delle analisi svolte, prendendo a riferimento i tassi sui prestiti in Italia con finanziatori non bancari, Envent indica un costo medio pari a circa il 3,8%, tasso che non include costi aggiuntivi solitamente sostenuti dal soggetto finanziato per operazioni di questa tipologia (fee per advisor, placement fees, etc), giungendo alla conclusione che in Italia, gli investitori diversi dalle banche attualmente erogano finanziamenti il cui costo complessivo appare superiore a quello previsto per il Finanziamento Soci.

Envent ha, altresì, individuato il costo del debito dei comparables (come dalla stessa individuati) del Gruppo Gabetti, rilevando un tasso medio del 5% circa. Anche in questo caso, le condizioni di finanziamento delle società quotate analizzate evidenziano un'onerosità complessiva dell'indebitamento finanziario netto nel 2020 superiore a quanto previsto dal Finanziamento Soci.

Si rileva, inoltre, che il Comitato OPC, tenuto conto del Parere Envent, ritiene inoltre che la definizione di un tasso di interesse in linea (ed inferiore rispetto a quanto esposto da Envent) con il mercato, risulti ancor più vantaggioso in considerazione dell'attuale status azienda in ristrutturazione di Gabetti.

2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione e indici di rilevanza applicabili.

Si rappresentano di seguito gli indici di rilevanza dell'Operazione nonché gli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione.

Il Finanziamento Soci rientra nella definizione di “Operazione di Maggiore Rilevanza” in quanto supera

gli indici di cui all'Allegato 3 del Regolamento OPC.

In particolare, risulta superato l'Indice di Rilevanza del Controvalore in quanto rapporto tra il controvalore dell'operazione, pari a massimi Euro 13 milioni, e la capitalizzazione della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodo pubblicato (*i.e.* resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2021), pari ad Euro 42,1 milioni, è pari al 30,9% e quindi superiore al 5%.

Inoltre, risulta superato l'Indice di Rilevanza delle Passività in quanto il rapporto tra il totale delle passività, pari a massimi Euro 13 milioni, e il totale attivo della Società tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato consolidato dell'Emittente (*i.e.* resoconto intermedio di gestione consolidato al 31 marzo 2021), pari ad Euro 95,2 milioni, è pari al 13,7% e quindi superiore al 5%.

Il costo del finanziamento è ricompreso fra il tasso del 3% (per la parte utilizzata) e quello inferiore della Commitment Fee, pari allo 0,2% sulla parte non utilizzata, in ragione d'anno.

Gli effetti patrimoniali dell'operazione consistono in un incremento delle disponibilità liquide per un importo complessivo pari ad Euro 13 milioni che verranno utilizzate per sostenere le esigenze finanziarie della Società con particolare riferimento all'esigenza di provvedere, nel rispetto dei termini pattuiti, all'integrale soddisfacimento delle esposizioni debitorie discendenti dall'Accordo di Ristrutturazione dei Debiti ex art. 182 bis l.f. sottoscritto in data 20 giugno 2013.

All'incremento di liquidità corrisponderà quindi un'analogo riduzione dei debiti finanziari verso banche ed un incremento dei debiti finanziari verso soci.

Gli effetti finanziari consistono nell'entrata di 13 milioni di Euro e nella corrispondente uscita per il pagamento del debito verso gli istituti di credito finanziatori. Gli interessi e/o la Commitment fee verranno rimborsati annualmente in via posticipata per ciascun anno solare alla data del 31 gennaio, a partire dal 31 gennaio 2022.

Con riferimento all'ultimo periodo gli interessi e/o la Commitment fee saranno corrisposti alla Data di Scadenza Finale.

Il rimborso del finanziamento soci potrà essere effettuato, a scelta della Società, nell'arco della durata del finanziamento e comunque entro il termine ultimo del 17 giugno 2028.

2.6. Incidenza dell'Operazione dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione della Società e/o delle società da questa controllate.

L'Operazione non comporta alcuna variazione dei compensi dei componenti degli organi di amministrazione della Società e/o delle società da questa controllate.

2.7. Eventuali componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società coinvolti nell'Operazione.

MI è parte correlata di Gabetti in quanto controlla la Società, detenendo n. 19.585.456 azioni ordinarie, senza valore nominale espresso, dell'Emittente, pari al 32,5% del capitale sociale di quest'ultima.

MI è detenuta interamente da Marcegaglia Holding S.p.A. che, a sua volta, è partecipata da Finmar S.r.l. che detiene il 51,31% dei diritti di voto e da Marfin S.r.l. che detiene il 48,69% dei diritti di voto.

AM e EM detengono, ciascuno, rispettivamente, il 50% del capitale sociale di Finmar S.r.l. e di Marfin S.r.l.

Tra i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla data di approvazione dell'Operazione e alla data del Documento Informativo ci sono AM ed EM che sono portatori di un interesse ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del codice civile, in ragione di quanto sopra esposto.

Salvo quanto precede, non sono coinvolti nell'Operazione quali parti correlate ulteriori componenti dell'organo di amministrazione, dell'organo di controllo, direttori generali e dirigenti della Società.

2.8. Descrizione della procedura di approvazione dell'Operazione.

L'Operazione è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 18 giugno 2021, tenuto conto del parere favorevole – espresso in pari data – dal Comitato OPC sull'interesse dell'Emittente al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza dell'Operazione e del Parere Envent.

In particolare, alla riunione del Comitato OPC del 18 giugno 2021 erano presenti quali membri del Comitato OPC il Presidente Franco Carlo Papa (Consigliere di Amministrazione Indipendente) e Alessandro Luigi Gatti, avendo giustificato la propria assenza il Consigliere di Amministrazione Indipendente Barbara Beltrame Giacomello.

In tale riunione sono stati invitati a partecipare Marco Speretta, Direttore Generale della Società e Responsabile della Procedura OPC, e Carolina Pasqualin, Direttore Legale, Societario e Contratti dell'Emittente.

Al fine di valutare la convenienza e la correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione, il Comitato OPC ha dato incarico ad EnVent, con riferimento al quale il Comitato OPC ne ha valutato l'indipendenza, al fine di verificare che tale Operazione sia definita a condizioni di mercato o migliori.

Il “Parere a favore del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate” è stato rilasciato da EnVent in data 16 giugno 2021 (**Allegato 2 del Verbale della riunione del Comitato per le Operazioni con Parti correlate in data 18 giugno 2021 allegato al presente Documento Informativo**).

Il Comitato OPC all'unanimità ha espresso parere favorevole, tenuto conto del Parere Envent.

Si allega al presente Documento Informativo il Verbale della riunione del Comitato per le Operazioni con Parti correlate in data 18 giugno 2021.

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente del 18 giugno 2021, preso atto del parere favorevole del Comitato OPC e del Parere Envent, ha approvato l'Operazione.

Alla richiamata adunanza del Consiglio di Amministrazione hanno espresso voto favorevole i seguenti Consiglieri di Amministrazione presenti: Fabrizio Prete (Presidente), Alessandro Luigi Gatti (Vice Presidente), Roberto Busso (Amministratore Delegato), Franco Carlo Papa (Consigliere di Amministrazione Indipendente), Claudia Malvestiti e Patrizia Longhini.

I Consiglieri di Amministrazione Antonio Marcegaglia ed Emma Marcegaglia hanno dichiarato di essere portatori di un interesse ai sensi e per gli effetti dell'art. 2391 del codice civile, in ragione di quanto esposto nei precedenti paragrafi, e si sono astenuti nella votazione dell'Operazione, attenendosi volontariamente alle previsioni della nuova procedura inerente la disciplina delle operazioni con parti correlate approvata dall'Emittente in pari data ed avente efficacia dal 1° luglio 2021.

Ha giustificato l'assenza il Consigliere di Amministrazione Indipendente Barbara Beltrame Giacomello. Erano altresì presenti il Presidente del Collegio Sindacale Salvatore Canonici ed i sindaci effettivi Doriana Pirondini ed Enrico Colantoni.

2.9. Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, le informazioni indicate nei punti precedenti devono essere fornite con riferimento a tutte le predette operazioni

La fattispecie descritta non è applicabile in relazione all'Operazione.

ALLEGATO

Al Documento Informativo è allegato il seguente documento:

- **Verbale della riunione del Comitato per le Operazioni con Parti correlate in data 18 giugno 2021.**

RIUNIONE DEL COMITATO PARTI CORRELATE

18 GIUGNO 2021

Il giorno 18 giugno 2021, in Milano via Quaranta Bernardo 40, alle ore 10:30 si è tenuta la riunione del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (“Comitato OPC”) della società Gabetti Property Solutions S.p.A. (“Gabetti” o “Società”), allo scopo di discutere e deliberare sul seguente

Ordine del Giorno:

1. deliberazioni inerenti l’operazione di finanziamento che Gabetti intende stipulare con Marcegaglia Investments Srl;
2. deliberazioni inerenti l’espressione del parere sulla bozza di nuove procedure in materia di operazioni con parti correlate al fine di adeguarne le previsioni al Regolamento Consob OPC come modificato dalla Delibera Consob del 10 dicembre 2020, n. 21624, che recepisce, a livello di normativa secondaria, i contenuti della Direttiva (UE) 2017/828, c.d. “Shareholders’ Right Directive II”, che modifica la Direttiva 2007/36/CE per quanto riguarda l’incoraggiamento dell’impegno a lungo termine degli azionisti.

Sono presenti, mediante videoconferenza, i membri del Comitato:

- Dott. Franco Carlo Papa – Presidente del Comitato,
- Dott. Alessandro Luigi Gatti.

E’ giustificata l’assenza della Dott.ssa Barbara Beltrame Giacomello.

Sono altresì invitati a partecipare il dott. Marco Speretta, responsabile della Procedura, e l’avv. Carolina Pasqualin.

Con riferimento al **primo punto** all’ordine del giorno, il Comitato Parti Correlate (“Comitato OPC”) si riunisce in data odierna al fine di esprimere il proprio parere in merito all’operazione (l’**“Operazione”**) che Gabetti intende stipulare con Marcegaglia Investments Srl (“**Marcegaglia**”) meglio descritta nel seguito.

Si precisa anzitutto che il parere relativo all’Operazione viene redatto sulla base della Procedura di Gabetti, adottata ai sensi del Regolamento “Operazioni con Parti Correlate” di cui alla delibera Consob n.17221 del 12 marzo 2010. Tale procedura è in corso di revisione e sarà trattata al secondo punto dell’odierno incontro.

Con riferimento all’Operazione, il Dott. Papa riferisce che la stessa consiste nella stipulazione di un finanziamento (“**Finanziamento**”) da parte di Marcegaglia a Gabetti Property Solutions S.p.A., le cui principali caratteristiche, come indicate in Allegato 1, possono essere riassunte come segue:

- Ammontare massimo: 13 milioni di Euro;
- Erogazione iniziale: 21 giugno 2021;
- Durata: 7 anni;
- Rimborso: facoltà di Gabetti di tirare o rimborsare anche parzialmente il Finanziamento. Non è previsto un piano di rientro;
- Tasso di interesse: 3% annuo sul tiraggio del Finanziamento, con rimborso della quota interessi da effettuare il 31 gennaio di ogni anno a partire dal 31.01.2022;
- *Commitment fee* pari allo 0,2% annuo da applicare sulla quota del Finanziamento non tirata;
- Rimborso obbligatorio nel seguente caso:
 - Nuovo finanziamento: nel caso di erogazione da parte di un istituto bancario di un finanziamento avente caratteristiche e condizioni analoghe rispetto a quello in oggetto, Gabetti è tenuta a provvedere all’estinzione anticipata del Finanziamento entro 30 Giorni Lavorativi dal percepimento del finanziamento bancario in questione;

- Cambiamento di Controllo: nel caso in cui, a seguito di trattativa privata tra un soggetto terzo e Marcegaglia Investments S.r.l., quest'ultima dovesse cessare di detenere la partecipazione attualmente di controllo nella Società occorre prevedere che il soggetto terzo subentri nel finanziamento con le modalità che saranno definite tra le parti;
- Concessione di garanzie a terzi (c.d. *negative pledge*): salvo il caso di espressa autorizzazione da Marcegaglia Investments Srl, Gabetti e le società de Gruppo Gabetti devono astenersi dal concedere in garanzia i propri beni.

E' previsto che le risorse finanziarie così ottenute saranno utilizzate per adempiere all'accordo di ristrutturazione ex art. 182 *bis* L.F. ("Accordo"), consentendone il termine dello stesso per integrale estinzione delle posizioni creditizie vantate dagli istituti finanziari aderenti ("Istituti Finanziari Aderenti").

Gli effetti dell'Operazione coinvolgeranno anche le controllate Abaco Team S.p.A. e Gabetti Property Solutions Agency S.p.A., controllate al 100% e sottoposte ad attività di direzione e coordinamento della Società, le quali provvederanno all'estinzione delle proprie posizioni residue nei confronti degli Istituti Finanziari Aderenti.

Con riferimento al contesto in cui si colloca l'Operazione, il Dott. Papa ricorda che:

- Gabetti, unitamente alle controllate Gabetti Property Solutions Agency S.p.A., Abaco Team S.p.A. e Gabetti Mutuicasa S.p.A. e Tree Real Estate Srl (quest'ultime esclusivamente ai fini di presa visione ed accettazione di talune clausole contenute nell'Accordo), in data 20 giugno 2013 ha sottoscritto un Accordo di ristrutturazione ex art. 182 *bis* L.F con Unicredit S.p.A., UBI Banca S.p.A., Banco BPM S.p.A., Intesa SanPaolo S.p.A., Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A., Banca Nazionale del Lavoro S.p.A., Banca Popolare di Sondrio - Soc. Coop. per Azioni.

Tale Accordo prevede che i Crediti (diversi dai Crediti NPL) siano rimborsati in un'unica soluzione al 31 dicembre 2020.

L'art. 9 del D.L. n.23 del 8 aprile 2020, convertito con modificazioni dalla L. n.40 del 5 giugno 2020, ha stabilito che "i termini di adempimento dei concordati preventivi e degli accordi di ristrutturazione omologati aventi scadenza nel periodo tra il 23 febbraio 2020 e il 31 dicembre 2021 sono prorogati di 6 mesi";

- in data 19 marzo 2021 Marcegaglia ha trasmesso a Gabetti una *support letter* ("Support Letter") nella quale ha confermato l'impegno di Marcegaglia Investments Srl a concedere a Gabetti un finanziamento soci e/o mettere a disposizione di Gabetti affidamenti bancari dell'importo necessario al predetto rimborso entro il 30 giugno 2021. Nel caso in cui dovessero sussistere i presupposti per la concessione del finanziamento soci da parte di Marcegaglia, verranno discussi con Gabetti i termini e le condizioni del predetto finanziamento;
- alla data del 30 aprile 2021, residua un complessivo debito da parte delle società del Gruppo Gabetti verso gli Istituti Finanziari Aderenti pari 13.059.939,21 Euro, così suddiviso.

	Debito Cat. B - diversi da NPL			Debito Cat. A - NPL		Quota Parte Fideiussione	TOTALE
	Debito	Interessi 2020	Interessi 2021	Debito	Interessi 2020	Debito	
Abaco Team S.p.A.	296.654,22	1.695,04	439,61				298.788,87
Gabetti Property Solutions Agency S.p.A.	2.656.790,74	15.179,38	3.937,05				2.675.907,17
Gabetti Property Solutions S.p.A.	8.859.710,71	50.622,46	13.129,10		23.298,00	1.138.482,90	10.085.243,16
Totale	11.813.155,67	67.496,88	17.505,77	-	23.298,00	1.138.482,90	13.059.939,21

Si precisa che, al fine di consentire il termine dell'Accordo, si prevede l'integrale pagamento del debito "Quota parte Fideiussione" seppur l'ultima rata abbia scadenza al 31 maggio 2022.

Alla luce degli elementi oggi noti, il Comitato ritiene di poter concludere che l'operazione costituisca, con riferimento alle controparti indicate, un'operazione tra parti correlate in quanto Marcegaglia detiene una partecipazione nel capitale di Gabetti pari al 32,5%.

Il Comitato ritiene ancora di poter concludere che l'Operazione supererà le soglie di rilevanza di cui all'articolo 1 Indice di rilevanza del controvalore e Indice di rilevanza delle passività della Procedura OPC adottata da Gabetti, tenuto presente che sono considerate operazioni di maggiore rilevanza qualora almeno uno degli indici di rilevanza di cui all'articolo 1 risulti superiore alla soglia del 5%. La Procedura OPC adottata da Gabetti prevede che il Consiglio di Amministrazione approvi l'OPC di Maggiore Rilevanza previo motivato parere favorevole del Comitato OPC sull'interesse della Società al compimento dell'operazione, nonché sulla convenienza e sulla

correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Al fine di valutare l'interesse della Società, è altresì necessario tener presente, come riferito dall'avv. Carolina Pasqualin, che negli scorsi mesi, Gabetti e le controllate, hanno avviato tentativi negoziali per l'ottenimento di finanziamenti, anche eventualmente sostenuti da garanzie pubbliche, con controparti diverse dall'azionista di riferimento, al fine di ottenere le risorse finanziarie per adempiere all'Accordo. Tale approccio non ha condotto all'individuazione di alternative attualmente concretamente praticabili. Stante la difficoltà nel reperire, in questa situazione societaria, risorse finanziarie sul mercato, Gabetti ha proseguito le trattative con Marcegaglia, anche in ragione della Support Letter a suo tempo trasmessa.

Premesso ciò, il Comitato OPC ritiene che il perfezionamento dell'Operazione risponda all'interesse della Società, in quanto:

- consente di ottemperare agli obblighi a suo tempo assunti con l'Accordo di Ristrutturazione ex art. 182 *bis* L.F.;
- permette di conseguire il termine della procedura ex art. 182 *bis* L.F. e con esso ragionevolmente consentire di accedere al sistema bancario per crediti di firma e/o autoliquidanti;
- consente, in ragione della modalità di strutturazione del Finanziamento, un'elevata elasticità di cassa ai fini della gestione operativa.

Il Comitato OPC ha altresì preso atto dell'attuale situazione economica-patrimoniale del Gruppo nonché della ragionevolezza dei dati per il periodo 2021-2023 sottesi alla sostenibilità del Finanziamento, sulla base del documento "Comfort Letter" del 16 giugno 2021 redatto dal dott. Luca Sala, da cui si evidenzia che il Gruppo mostra "un progressivo miglioramento del proprio percorso di risanamento, posizionandosi ad un livello economico patrimoniale adeguato" e che le proiezioni future "appaiono ragionevoli ed in grado di consentire al Gruppo di giungere e mantenere una situazione economico/patrimoniale equilibrata"

Al fine di valutare la convenienza e la correttezza sostanziale delle condizioni dell'Operazione, il Comitato OPC ha dato incarico ad Envent S.r.l. ("**Envent**"), con riferimento al quale il Comitato OPC ne ha valutato l'indipendenza, al fine di verificare che tale Operazione sia definita a condizioni di mercato o migliori.

Il "Parere a favore del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate" rilasciato da Envent in data 16 giugno 2021 ("**Relazione Envent**"), presente in Allegato 2, conclude che "il costo del Finanziamento è da considerarsi migliore rispetto alle condizioni medie di mercato prevedibili in operazioni assimilabili per termini, condizioni e natura delle controparti coinvolte".

Nel dettaglio la Relazione Envent evidenzia che il costo complessivo del Finanziamento, ricompreso tra il tasso del 3% e quello inferiore della *commitment fee* in base alla quota tirata (media ponderata tra i due tassi con pesi pari alle quote di "tirato/non tirato") risulta comunque non superiore al 3%. Sulla base delle analisi svolte, prendendo a riferimento i tassi sui prestiti in Italia con finanziatori non bancari, Envent indica un costo medio pari a circa il 3,8%, tasso che non include costi aggiuntivi solitamente sostenuti dal soggetto finanziato per operazioni di questa tipologia (*fee per advisor, placement fees, etc*), giungendo alla conclusione che in Italia, gli investitori diversi dalle banche attualmente erogano finanziamenti il cui costo complessivo appare superiore a quello previsto per il Finanziamento. Envent ha altresì individuato il costo del debito dei *comparables* (come dalla stessa individuati) del Gruppo Gabetti, rilevando un tasso medio del 5% circa. Anche in questo caso, le condizioni di finanziamento delle società quotate analizzate evidenziano un'onerosità complessiva dell'indebitamento finanziario netto nel 2020 superiore a quanto previsto dal Finanziamento.

Il Comitato OPC ritiene inoltre che la definizione di un tasso di interesse in linea (ed inferiore rispetto a quanto esposto da Envent) con il mercato, risulti ancor più vantaggioso in considerazione dell'attuale *status* azienda in ristrutturazione di Gabetti.

Al termine dell'esame del documento e dopo esauriente confronto, il Comitato OPC, all'unanimità

delibera

che, sulla base delle considerazioni sopra esposte, Gabetti abbia interesse al realizzo dell'Operazione e che la stessa risulti conveniente.

In merito al secondo punto all'ordine del giorno, i membri del Comitato OPC passano dunque ad esaminare il contenuto della bozza di "Procedura per le Operazioni con Parti Correlate" ("**Procedura OPC**") definita con il supporto dello studio legale Legance, messa a disposizione di tutti i partecipanti e conservate agli atti del Comitato, ed il Presidente illustra le principali modifiche apportate.

Terminata l'illustrazione del Presidente si apre la discussione sulla bozza della Procedura OPC.

Il Presidente precisa che si riserva di riconvocare il Comitato OPC qualora il Consiglio di Amministrazione dovesse apportare modifiche rispetto alla bozza di Procedura OPC esaminata nel corso dell'odierna riunione.

Al termine dell'esame del documento e dopo esauriente confronto, il Comitato OPC, all'unanimità

delibera

- di esprimere, parere preventivo favorevole all'adozione della Procedura OPC nella versione oggi esaminata;
- di sottoporre la versione esaminata di Procedura OPC al Consiglio di Amministrazione nel corso della riunione programmata per oggi, 18 giugno 2021, e procedere conseguentemente alle delibere del caso.

Alle ore 11:00, esaurita da parte del Comitato OPC la trattazione dei punti all'ordine del giorno, il Presidente dichiara chiusa l'odierna riunione.

Il Comitato Parti Correlate

Dott. Franco Carlo Papa – Presidente



Dott. Alessandro Luigi Gatti



Allegati

Allegato 1: Proposta Finanziamento

Allegato 2: Relazione Envent

Condizioni proposte relative al finanziamento soci da parte del Gruppo Marcegaglia a Gruppo Gabetti

Di seguito si riportano le condizioni proposte per l'emissione del finanziamento da parte del Gruppo Marcegaglia al Gruppo Gabetti finalizzato al rimborso del debito contratto verso il ceto bancario di cui all'accordo di ristrutturazione dei debiti del 2013 ai sensi dell'art. 182 bis:

- Erogazione finanziamento da 13 M/€ entro la data del 21 giugno 2021 con durata 7 anni e senza ammortamento.
- Facoltà del Gruppo Gabetti di "tirare" o rimborsare, anche parzialmente, il finanziamento.
- Tasso di interesse pari al 3% annuo sulla quota del finanziamento "tirata", con rimborso della quota interessi da effettuare il 31 gennaio di ogni anno a partire dal 31.01.2022.
- Commitment fee pari allo 0,2% annuo da applicare sulla quota del finanziamento non "tirata".
- Rimborso Obbligatorio nel seguente caso:

(i) Nuovo finanziamento

Nel caso di erogazione da parte di un Istituto Bancario di un Finanziamento avente caratteristiche e condizioni analoghe rispetto a quello in oggetto, Gabetti è tenuto a provvedere all'estinzione anticipata del Finanziamento entro 30 Giorni Lavorativi dal percepimento del Finanziamento in questione.

- Cambiamento di Controllo

Nel caso in cui, a seguito di trattativa privata tra un soggetto terzo e Marcegaglia Investments S.r.l., quest'ultima dovesse cessare di detenere la partecipazione attualmente di controllo in Gabetti ("Cambiamento di Controllo"), occorre prevedere che il soggetto terzo subentri nel finanziamento con le modalità che saranno definite tra le parti.

- Concessione di Garanzie a Terzi (c.d. Negative Pledge)

Salvo il caso di espressa autorizzazione da Marcegaglia Investments S.r.l., Gabetti e le società del Gruppo devono astenersi dal concedere in garanzia i propri beni.

ENVENT

Spettabile
Gabetti Property Solutions S.p.A.
Via Bernardo Quaranta, 40
20139, Milano

c.a.:

Dottor Fabrizio Prete, Presidente del Consiglio di Amministrazione; e
Dottor Carlo Franco Papa, Presidente del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

Oggetto: Parere per il possibile finanziamento di Marcegaglia Investments S.p.A. a Gabetti Property Solutions S.p.A./al Gruppo Gabetti (Finanziamento)

Roma/Milano 16 giugno 2021

Egregi Signori,

a conclusione dell'incarico professionale (Incarico) a noi conferito per fornire al Comitato per le Operazioni con Parti Correlate (Comitato) di Gabetti Property Solutions S.p.A. (GPS, Società o Cliente) il parere in oggetto, alleghiamo alla presente lettera il documento che racchiude le nostre analisi e conclusioni (Documento).

A seguito di tutte le analisi da noi svolte nel Documento, le nostre conclusioni (come riportate nella pagina 13 del Documento stesso) sono che:

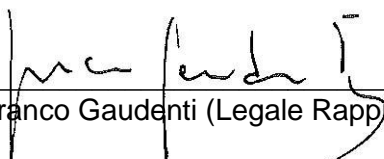
- Tenuto conto:
 - ✓ dei termini e condizioni del Finanziamento come previsto e a noi prospettato; e
 - ✓ della natura delle controparti, con i riflessi che questa può avere sulle condizioni di finanziamento
- Verificate le condizioni dei tassi e/o dei costi complessivi attualmente previsti in Italia per finanziamenti che siano a questo assimilabili (anche in base alla natura non bancaria del soggetto finanziatore)
- Analizzata l'onerosità media dell'indebitamento finanziario netto nel 2020 di soggetti internazionali quotati che svolgono attività comparabili a quelle del Gruppo Gabetti

Il costo del Finanziamento è da considerarsi migliore rispetto alle condizioni medie di mercato prevedibili in operazioni assimilabili per termini, condizioni e natura delle controparti coinvolte.

Nel ringraziare per l'incarico a noi conferito, restiamo a Vostra disposizione per ogni eventuale chiarimento o informazione integrativa.

Cordiali saluti,

EnVent S.r.l.



Franco Gaudenti (Legale Rappresentante)

Allegato:

1. Documento a conclusione dell'incarico ("GPS_Opinion Parti Correlate_061621.pdf")



ENVENT



FINANZIAMENTO DA MARCEGAGLIA INVESTMENTS s.r.l.

Parere a favore del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate

16 Giugno 2021

Disclaimer

- Il presente documento (Documento) è stato predisposto da EnVent S.r.l. (EnVent) a uso esclusivo di Gabetti Property Solutions S.p.A. (Cliente, GPS o Società) e del Comitato per le Operazioni con Parti Correlate della Società (Comitato), a conclusione dell'incarico professionale conferito a EnVent per fornire al Comitato un nostro parere sulle condizioni economico-finanziarie previste per un possibile finanziamento (Finanziamento) da parte di Marcegaglia Investments S.r.l., azionista di riferimento di GPS, alla Società e al gruppo di cui è a capo (Gruppo Gabetti o Gruppo). Le analisi e conclusioni del Documento sono riferibili esclusivamente alle finalità dell'Incarico a noi assegnato
- Ai fini delle nostre analisi abbiamo rilevato e utilizzato dati di natura economico-finanziaria pubblicamente disponibili quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, bilanci societari, report e analisi statistiche, etc. I dati pubblicamente disponibili da noi utilizzati sono desunti da database di nostro utilizzo, siti web di istituzioni pubbliche e di società quotate
- In relazione ai termini e alle condizioni previste per il Finanziamento abbiamo fatto riferimento alle informazioni messe a disposizione di EnVent dal management della Società (Informazioni):
 - ✓ File «support letter 2021.pdf», contenente l'impegno di Marcegaglia Investments S.r.l. a supportare finanziariamente il Gruppo
 - ✓ File «Condizioni proposte finanziamento soci v6.docx», contenente una sintesi dei termini e delle condizioni del Finanziamento
- EnVent non ha svolto attività di verifica o due diligence rispetto alle Informazioni utilizzate. EnVent non fornisce pertanto garanzie, né assume responsabilità in relazione alla validità, all'accuratezza e alla completezza delle Informazioni utilizzate nel presente Documento
- Il Documento e le informazioni ivi contenute sono riservati e sono intesi per uso esclusivo dei destinatari. Il Documento e i relativi dati, informazioni, non possono essere utilizzati se non per le attività dei destinatari stessi in relazione al Finanziamento
- Il Comitato resta libero nel formulare le proprie considerazioni ai fini del Finanziamento ed EnVent non assume alcuna responsabilità, anche verso terze parti, per i pareri e le decisioni che saranno liberamente prese dal Comitato e dalle parti coinvolte nel Finanziamento

Il Finanziamento: ruolo di EnVent

- L'accordo di ristrutturazione siglato dalle società del Gruppo Gabetti (Gruppo Gabetti o Gruppo) nel 2013 con il ceto bancario (Accordo) prevedeva che il c.d. debito residuo categoria B, a fine 2020 pari ad €11,9m -comprensivo degli interessi 2020- venisse rimborsato per la quota capitale entro il 31 dicembre 2020 e per la quota interessi entro il 15 gennaio 2021, mentre il c.d. debito categoria A -al 31 dicembre 2019 pari ad €2,4m- potesse essere integralmente convertito dalle banche in capitale a fine 2020, come effettivamente avvenuto (la quota residua di relativi interessi 2020 di tale debito, pari ad €23k, è oggetto di rimborso nel corso del 2021)
- Il Decreto Legge dell'8 aprile 2020 (cosiddetto Decreto Liquidità) ha prorogato di 6 mesi i termini di adempimento degli accordi di ristrutturazione omologati aventi scadenza nel periodo tra il 23 febbraio 2020 ed il 31 dicembre 2021. Di conseguenza, anche le scadenze previste nell'Accordo relativamente al debito residuo categoria B sono automaticamente slittate di sei mesi
- In vista della nuova scadenza al 30 giugno 2021, Marcegaglia Investments S.r.l. (primo azionista di GPS con il 32,5% del capitale) ha formalizzato in data 19 marzo 2021 l'impegno vincolante (Impegno) a concedere al Gruppo un finanziamento soci e/o a mettere a disposizione affidamenti bancari dell'importo necessario al predetto rimborso entro il 30 giugno p.v., rinnovando così il supporto già formalmente espresso in data 6 aprile 2020
- Al momento si prefigura un'operazione di finanziamento diretto (Finanziamento) che, per la natura e il ruolo delle parti coinvolte rientra fra quelle tra parti correlate. GPS e il suo Comitato per Operazioni fra Parti Correlate (Comitato) hanno chiesto a EnVent un supporto, ai fini delle comunicazioni e dichiarazioni previste dalla normativa di riferimento in capo al Comitato, nel valutare se il Finanziamento sia previsto a condizioni di mercato o migliori

Il Finanziamento: termini e condizioni

- Ammontare: €13m, da erogare entro il 21 giugno 2021
- Durata: 7 anni senza ammortamento
- Facoltà del Gruppo Gabetti di “tirare” o rimborsare, anche parzialmente, il Finanziamento
- **Tasso di interesse pari al 3% annuo sulla quota del Finanziamento «tirata»**, con rimborso della quota interessi da effettuare il 31 gennaio di ogni anno a partire dal 31.01.2022
- **Commitment fee pari allo 0,2% annuo da applicare sulla quota del Finanziamento non «tirata»**
- Rimborso obbligatorio nei seguenti casi:
 - i. Nuovo finanziamento: nel caso di erogazione da parte di un istituto bancario di un finanziamento avente caratteristiche e condizioni analoghe rispetto a quello in oggetto (*nota: del Finanziamento*), GPS è tenuta a provvedere all'estinzione anticipata del Finanziamento entro 30 giorni lavorativi dal percepimento del finanziamento bancario in questione
 - ii. Cambiamento di controllo: nel caso in cui, a seguito di trattativa privata tra un soggetto terzo e Marcegaglia Investments S.r.l., quest'ultima dovesse cessare di detenere la partecipazione attualmente di controllo nella Società (“Cambiamento di Controllo”), occorre prevedere che il soggetto terzo subentri nel finanziamento con le modalità che saranno definite tra le parti
- Concessione di garanzie a terzi (c.d. *Negative Pledge*): salvo il caso di espressa autorizzazione da Marcegaglia Investments S.r.l., GPS e le società del Gruppo devono astenersi dal concedere in garanzia i propri beni

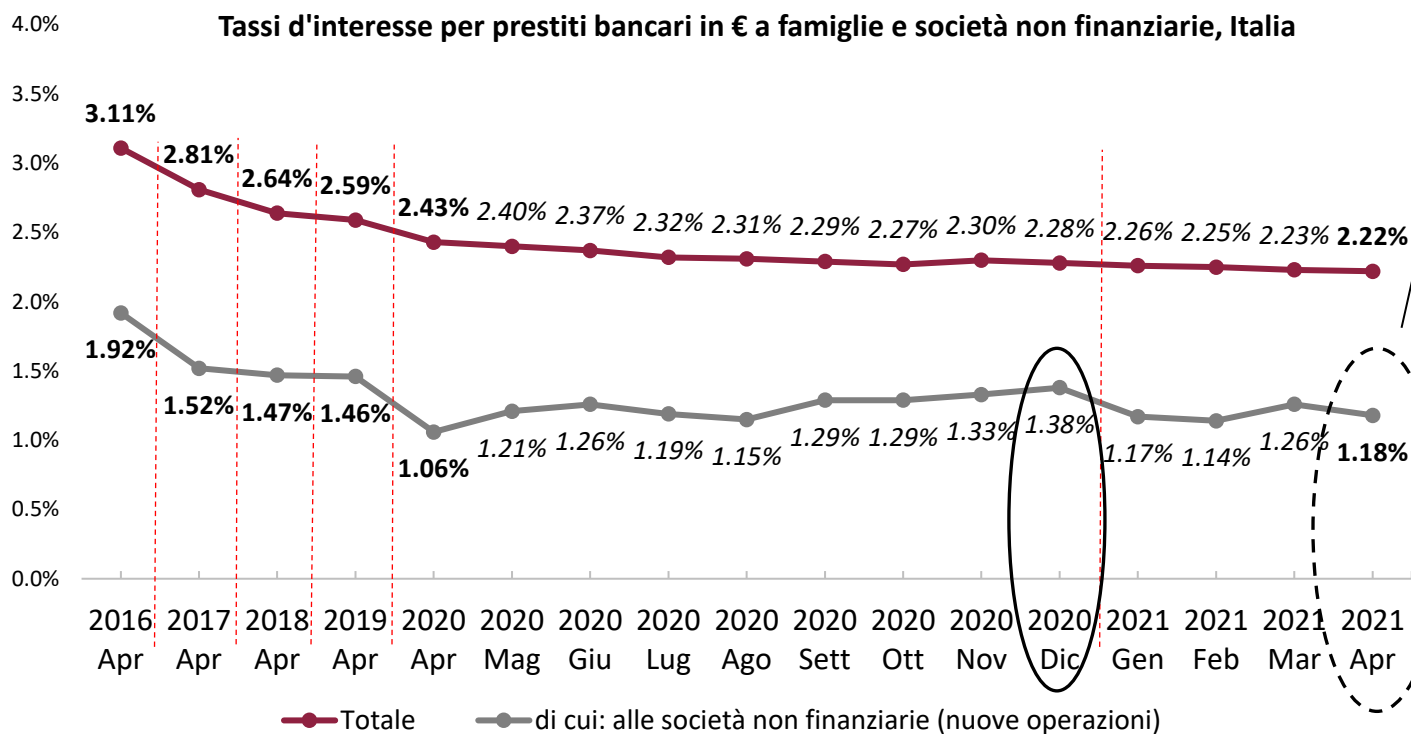
Il Finanziamento: considerazioni

- Finanziamento *revolving* (possibilità di «tirare» in tutto o in parte, fino al massimo finanziato di €13m, con il tasso d'interesse previsto del 3% per la parte utilizzata e per il periodo di utilizzo, come pure di rimborsare, anche parzialmente, quanto precedentemente «tirato») che non prevede la revoca discrezionale decisa dal finanziatore, ma il rimborso anticipato in casi specifici
- Per la finalità prevista di consentire il rimborso del debito bancario di categoria B, almeno ad inizio del prestito è presumibile che il Gruppo utilizzerà l'intera somma di €13m, godendo poi in maniera flessibile della possibilità di poterlo restituire in tutto o in parte in base alle proprie disponibilità ed esigenze
- **Costo complessivo del Finanziamento** ricompreso fra il tasso del 3% e quello inferiore della *Commitment fee* in base alla quota «tirata» (media ponderata fra i due tassi con pesi pari alle quote di «tirato/non tirato»), **comunque non superiore al 3%**



Costo complessivo comunque non superiore al 3%

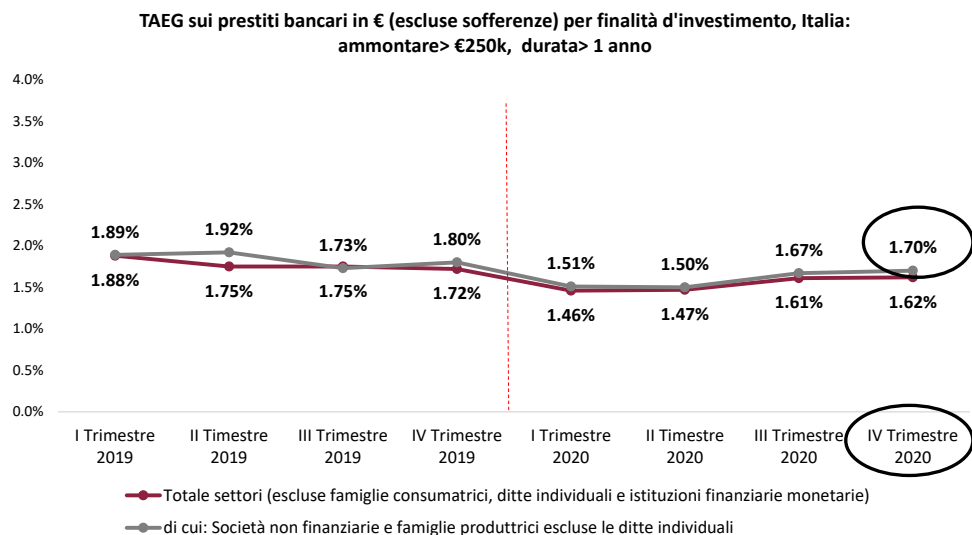
I tassi sui prestiti in Italia: prestiti bancari indifferenziati



Tasso medio, che non differenzia, a titolo d'esempio, fra forma tecnica, scadenza, presenza di garanzie, ammontare, profilo della controparte, tipologia del tasso (fisso o variabile), modalità di rimborso (a revoca o, se non a revoca, amortizing vs bullet), etc.

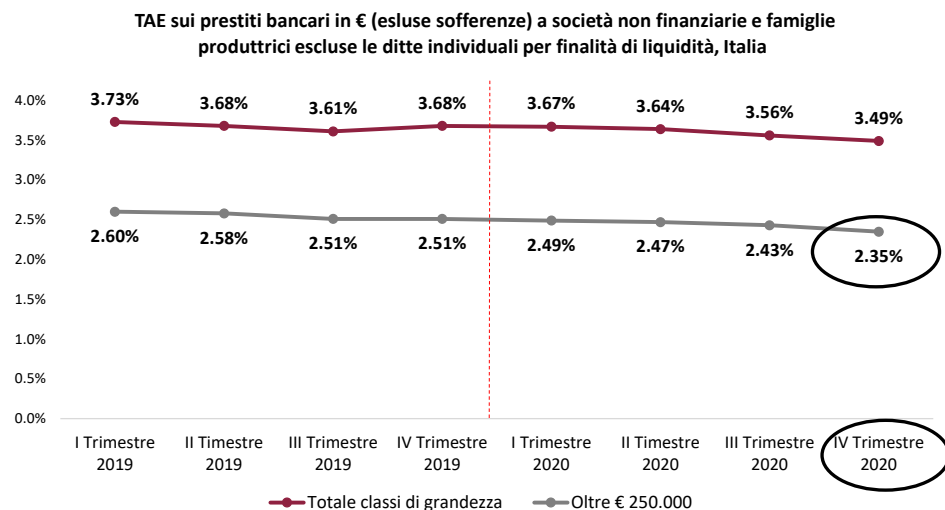
Fonte: ABI Monthly Outlook, Economia e Mercati Finanziari-Creditizi, Maggio 2021 (Sintesi)

I tassi sui prestiti in Italia: prestiti bancari >€250k



I TAE è calcolato come media ponderata dei tassi per i rispettivi ammontari.

Fra i prestiti per finalità d'investimento (anche quelli di ammontare superiore ad €250k e con scadenza superiore ad un anno qui dettagliati) sono compresi i finanziamenti non revolving



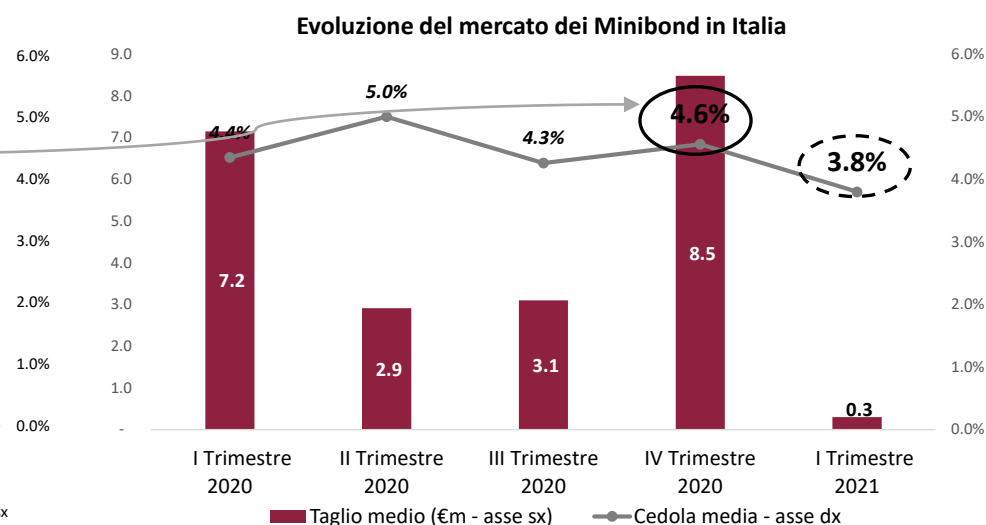
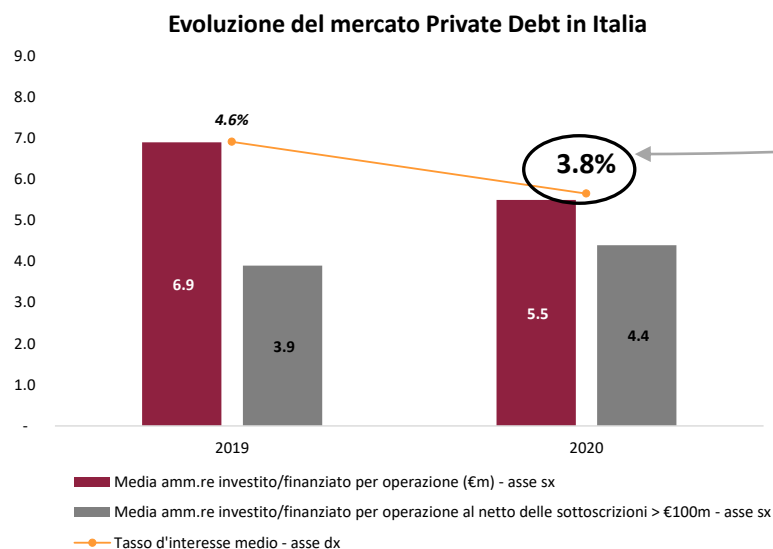
TAE: misura il costo effettivamente sostenuto, sia in termini di interessi che di commissioni e spese, rispetto all'ammontare effettivamente utilizzato nel periodo

Fra i prestiti per finalità di liquidità (anche quelli di ammontare superiore ad €250k qui dettagliati) sono compresi i finanziamenti revolving

Fonte: Banche e istituzioni finanziarie: condizioni di rischiosità del reddito per settori e territori, Banca d'Italia, 31 Marzo 2021

I tassi sui prestiti in Italia: finanziatori non bancari 1/2

- Nel valutare la congruità del tasso d'interesse associato al Finanziamento, va anche considerato che il soggetto finanziatore nel caso specifico non è un istituto di credito
- Il costo della raccolta per un'azienda creditizia attualmente è prossimo allo zero, inferiore a quello di un investitore privato, finanziario o industriale che sia. Il costo della raccolta è un elemento rilevante ai fini delle condizioni applicate sugli impieghi
- Per valutare meglio la congruità del costo del Finanziamento tenendo conto anche della natura non bancaria del finanziatore, è possibile rifarsi alle condizioni tipiche in Italia per operazioni con finanziatori non bancari



- Va segnalato che i dati sopra riportati si riferiscono alle cedole e agli interessi e non tengono conto dei costi aggiuntivi solitamente sostenuti dal soggetto finanziato per operazioni di questa tipologia (*fees per advisor, placement fees, etc.*)

I tassi sui prestiti in Italia: finanziatori non bancari 2/2

- Le operazioni di *private debt* sono inoltre supportate dalla richiesta di rating in capo al soggetto finanziato e il loro tasso riflette anche la maggior liquidabilità nel caso di titoli scambiati sui mercati
- Inoltre, e questo vale al momento per la maggior parte delle emissioni di minibond, fra le condizioni di erogazione può esserci la richiesta di garanzia SACE
- Al netto poi di forme ibride di finanziamento (presumibilmente non ricomprese fra i dati sintetici sui minibond precedentemente riportati), per le operazioni di *private debt*, come per tutti i finanziamenti che non avvengono fra soci, è escluso l'eventuale rischio di postergazione nel rimborso a meno di espressa volontà delle parti



**Dall'analisi che precede emerge che
in Italia gli investitori diversi dalle banche attualmente erogano finanziamenti il cui
costo complessivo appare superiore a quello previsto per il Finanziamento**

Il costo del debito per comparables del Gruppo Gabetti 1/2

- Abbiamo analizzato, sulla base delle informazioni pubblicamente disponibili, le condizioni a cui si finanziano alcuni importanti operatori quotati assimilabili al Gruppo Gabetti per le attività svolte, anche se dimensioni e mercati di riferimento sono talvolta molto differenti

Società	Paese	Descrizione del Business	Fatturato cons. 2020 (€m)
Jones Lang LaSalle Incorporated	USA	Attività di intermediazione immobiliare prevalentemente commerciale, servizi di locazione, gestione e sviluppo immobiliare, consulenza strategica sugli investimenti e servizi di valutazione	7,276
CBRE Group	USA	Attività di intermediazione immobiliare commerciale e residenziale (vendita e locazione), servizi di valorizzazione degli immobili e di gestione del patrimonio immobiliare	19,478
Savills plc	UK	Attività di consulenza e intermediazione immobiliare, servizi di assistenza finanziaria sugli immobili, property e facility management	1,943
Marcus & Millichap, Inc.	USA	Attività di vendita e locazione di immobili residenziali, servizi di consulenza finanziaria (valutazioni mutui e prestiti) e attività di advisory dedicata a investitori immobiliari	586
Realogy Holdings Corp.	UK	Attività di intermediazione immobiliare commerciale e residenziale (vendita e locazione) per privati ed aziende. Opera attraverso una rete di franchising delocalizzata in tutto il mondo (Coldwell Banker, Sotheby's e Better Homes)	5,086
Colliers International Group Inc.	USA	Attività di intermediazione immobiliare (vendita e locazione) e servizi di property e facility management	2,278
Foxtons Group plc	UK	Attività di intermediazione immobiliare (vendita e locazione), property management e servizi di consulenza e intermediazione finanziaria (valutazione mutui)	104

Fonte: S&P Capital IQ, siti internet

Il costo del debito per comparables del Gruppo Gabetti 2/2

Company	PFN/(PFN+E) 2020	PFN/Ebitda 2020	Interessi netti/ PFN media 19-20
Jones Lang LaSalle Incorporated	28.9%	3.2	2.2%
CBRE Group, Inc.	9.6%	1.3	2.6%
Savills plc	8.8%	0.8	7.0%
Marcus & Millichap, Inc.	CASH	CASH	CASH
Realogy Holdings Corp.	69.1%	4.7	6.6%
Colliers International Group Inc.	27.0%	3.0	3.3%
Foxtons Group plc	7.4%	1.0	7.9%
Media	25.1%	2.3	4.9%
Mediana	18.3%	2.1	5.0%

Note:

- 1) per E si intende la Mkt Cap al 31/12/2020
- 2) per Interessi netti si intende il saldo Proventi e Oneri finanziari da Conto Economico 2020, che potrebbe includere anche voci diverse dagli interessi
- 3) per PFN media 19-20 si intende la media fra le Posizioni Finanziarie Nette fine esercizio 2019 e 2020

Tutti financials da bilancio consolidato, se redatto

Fonte: S&P Capital IQ, bilanci societari



Le condizioni di finanziamento delle società quotate da noi analizzate evidenziano un'onerosità complessiva media e mediana dell'indebitamento finanziario netto nel 2020 superiore a quanto previsto dal Finanziamento

- Tenuto conto:
 - dei termini e condizioni del Finanziamento come previsto e a noi prospettato; e
 - della natura delle controparti, con i riflessi che questa può avere sulle condizioni di finanziamento
- Verificate le condizioni dei tassi e/o dei costi complessivi attualmente previsti in Italia per finanziamenti che siano a questo assimilabili (anche in base alla natura non bancaria del soggetto finanziatore)
- Analizzata l'onerosità media dell'indebitamento finanziario netto nel 2020 di soggetti internazionali quotati che svolgono attività comparabili a quelle del Gruppo Gabetti.....



Il costo del Finanziamento è da considerarsi migliore rispetto alle condizioni medie di mercato prevedibili in operazioni assimilabili per termini, condizioni e natura delle controparti coinvolte

ENVENT

EnVent S.r.l. Via Barberini, 95 – 00187 Roma

ROMA | MILANO

Tel. +39 06 89684111 Fax. +39 06 89684155 / segreteria@envent.it