

REGOLAMENTO DEI

“WARRANT AZIONI ORDINARIE GABETTI PROPERTY SOLUTIONS 2009/2013”

Articolo 1

Warrant azioni ordinarie Gabetti Property Solutions 2009 / 2013”

- 1.1 In data 12 maggio 2009 l'Assemblea Straordinaria degli Azionisti di Gabetti Property Solutions S.p.A. (“**Gabetti Property Solutions**”, “**GPS**” o l’“**Emittente**”) ha, tra l'altro, deliberato:
- (i) 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 (da emettersi con godimento regolare) aventi le stesse caratteristiche di quelle in circolazione, da offrire in opzione ai soci, 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 dell'ultimo semestre antecedente alla data della delibera del consiglio di amministrazione (l’“**Aumento di Capitale**”), con abbinati warrant da assegnare gratuitamente nel numero di un warrant per ogni azione emittenda (i “**Warrant**”);
 - (ii) 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 in opzione ai soci, per un importo massimo di Euro 35.000.000,00.
- 1.2 In data 26 giugno 2009, esercitando la facoltà attribuita dall'Assemblea Straordinaria di cui al precedente paragrafo 1.1, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato, contestualmente all'Aumento di Capitale, l'emissione di massimi n. 30.695.387 Warrant abbinati alle azioni ordinarie GPS offerte in opzione agli azionisti, nonché l'aumento di capitale mediante emissione, anche in più riprese, di azioni ordinarie (le “**Azioni**”), senza valore nominale, con godimento regolare, riservate ai portatori dei Warrant.
- 1.3 I Warrant sono assegnati gratuitamente ai sottoscrittori dell'Aumento di Capitale, in ragione di n. 1 (uno) Warrant ogni azione sottoscritta.
- 1.4 La consegna dei Warrant avviene mediante messa a disposizione degli azionisti per il tramite degli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. (gli “**Intermediari Aderenti**”).

Articolo 2

Diritti dei portatori dei Warrant

Fatto salvo quanto stabilito al successivo Articolo 7 del presente regolamento (il “**Regolamento**”), i Warrant attribuiscono agli azionisti e ai loro aventi causa (i “**Titolari**”) il diritto di sottoscrivere n. 1 (una) Azione ogni n. 1 (uno) Warrant detenuto, al prezzo, con le modalità, nei termini e alle condizioni stabilite nel successivo Articolo 4 (il “**Diritto di Sottoscrizione**”).

Articolo 3

Forma e circolazione

I Warrant, liberamente trasferibili separatamente rispetto alle azioni ordinarie Gabetti Property Solutions, sono ammessi al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A., e assoggettati al regime di dematerializzazione di cui al D. Lgs. 24 giugno 1998 n. 213 nonché al “Regolamento recante la disciplina dei servizi di gestione accentrata, di liquidazione, dei sistemi di garanzia e delle relative società di gestione” (adottato dalla Banca d'Italia e dalla Consob con provvedimento del 22 febbraio 2008).

Articolo 4

Prezzo, modalità, termini e condizioni di esercizio dei Warrant

- 4.1** I Titolari dei Warrant potranno esercitare il proprio Diritto di Sottoscrizione in qualsiasi giorno lavorativo a far tempo dalla data di emissione dei Warrant fino al 31 dicembre 2013 (il “**Periodo di Esercizio**”) - salve le ipotesi di sospensione di cui al successivo Articolo 5 - secondo il rapporto di esercizio di n. 1 (una) Azione per ogni n. 1 (uno) Warrant detenuto, a un prezzo di esercizio di Euro 0,70 (zero/70) per azione qualora i Warrant siano esercitati entro il 31 dicembre 2011, e al prezzo di esercizio di Euro 0,75 (zero/75) per azione qualora i Warrant siano esercitati tra l'1 gennaio 2012 e il 31 dicembre 2013 (il “**Prezzo di Esercizio**”).
- 4.2** Il Diritto di Sottoscrizione sarà validamente esercitato solo mediante presentazione, durante il Periodo di Esercizio e fatte salve le ipotesi di sospensione di cui al successivo articolo 5, di apposita richiesta di sottoscrizione (la “**Richiesta di Esercizio**”, da compilarsi secondo il modello allegato) all'Intermediario Aderente presso cui i Warrant sono detenuti.
- 4.3** Le Azioni saranno messe a disposizione, per il tramite di Monte Titoli S.p.A., il decimo giorno di borsa aperta del mese successivo a quello di presentazione della Richiesta di Esercizio.
- 4.4** Qualora ai Titolari spettasse, anche a seguito di rettifiche eseguite ai sensi del successivo articolo 7 un numero non intero di Azioni, gli stessi avranno diritto a sottoscrivere Azioni fino al numero intero con arrotondamento all'unità inferiore, senza dunque poter far valere alcun diritto sulla parte frazionaria.
- 4.5** Il Prezzo di Esercizio dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione della relativa Richiesta di Esercizio, senza spese, oneri o commissioni aggiuntive a carico dei Titolari.
- 4.6** In sede di presentazione della Richiesta di Esercizio, i Titolari dovranno, a pena di inefficacia della Richiesta di Esercizio medesima, (i) prendere atto che le Azioni non sono state e non saranno registrate ai sensi del *Securities Act* del 1933 e successive modificazioni, vigente negli Stati Uniti d'America (il “**Securities Act**”) e (ii) dichiarare di non essere una *U.S. Person*, come definita ai sensi della *Regulation S* del *Securities Act*.

Articolo 5

Sospensione del Periodo di Esercizio

- 5.1** Il Periodo di Esercizio dovrà intendersi automaticamente sospeso:
- (i) dalla data di convocazione delle assemblee degli azionisti dell'Emittente sino al giorno (incluso) di svolgimento della relativa riunione assembleare;
 - (ii) dalla data di convocazione dell'assemblea degli azionisti dell'Emittente, convocata per deliberare in ordine alla distribuzione di utili, sino al giorno (incluso) dello stacco dei dividendi.

- 5.2** Le Richieste di Esercizio non potranno essere presentate durante la sospensione del Periodo di Esercizio.

Articolo 6 Termine di decadenza

I Warrant per i quali non sia stata presentata una Richiesta di Esercizio diverranno privi di effetti a partire dal giorno successivo alla data di scadenza del Periodo di Esercizio ed ogni relativo diritto si intenderà automaticamente prescritto.

Articolo 7 Diritti dei portatori dei Warrant in caso di operazioni sul capitale sociale dell'Emittente

- 7.1** Qualora, tra la data di emissione dei Warrant e il 31 dicembre 2013, tenuto conto a tal fine di quanto previsto all'articolo 5, siano deliberate ed eseguite operazioni sul capitale sociale di Gabetti Property Solutions, il rapporto di esercizio e il Prezzo di Esercizio indicati al precedente articolo 2 del presente Regolamento potranno essere rettificati dall'Emittente. In particolare:

- (i)** nelle ipotesi di aumenti di capitale a pagamento, realizzati mediante emissione di nuove azioni da offrire in opzione agli aventi diritto, ovvero di altre operazioni che diano luogo ad un diritto negoziabile, il Prezzo per l'Esercizio sarà diminuito di un importo, espresso in Euro ed arrotondato al terzo decimale più vicino, pari a:
(P cum – P ex) dove:
- “P cum” indica la media aritmetica semplice degli ultimi cinque prezzi ufficiali “cum diritto” dell’azione ordinaria di GPS, registrati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.;
- “P ex” indica la media aritmetica semplice dei primi cinque prezzi ufficiali “ex diritto” dell’azione ordinaria di GPS, registrati sul Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito dalla Borsa Italiana S.p.A..
In nessun caso, a seguito dell'applicazione della precedente formula (anche se P ex è maggiore di P cum), il Prezzo di Esercizio potrà essere incrementato;
- (ii)** nelle ipotesi di aumento gratuito del capitale sociale con assegnazione di nuove azioni, sarà proporzionalmente aumentato anche il numero di Azioni sottoscrivibili mediante l'esercizio di ciascun Warrant;
- (iii)** nelle ipotesi di raggruppamento o di frazionamento delle azioni ordinarie, saranno modificati di conseguenza il numero delle Azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant e il Prezzo di Esercizio;
- (iv)** nelle ipotesi di modificazioni dell'atto costitutivo concernenti la ripartizione degli utili, non saranno modificati né il numero di Azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant, né il Prezzo di Esercizio;
- (v)** nelle ipotesi di riduzione del capitale sociale per perdite, senza annullamento di azioni, non saranno modificati né il numero di Azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant, né il Prezzo di Esercizio;
- (vi)** nelle ipotesi di incorporazione di altra società, non saranno modificati né il numero di Azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant, né il Prezzo di Esercizio;

(vii) nelle ipotesi di operazioni di fusione / scissione in cui l'Emittente non sia la società incorporante / beneficiaria, i diritti dei Titolari saranno conseguentemente modificati per attribuire a ciascuno di essi la facoltà di esercitare i propri diritti per sottoscrivere le azioni della società incorporante / beneficiaria sulla base dei relativi rapporti di cambio / assegnazione;

(viii) nelle ipotesi di aumento di capitale mediante emissione di azioni con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 4, 5, 6 o 8 del codice civile, non saranno modificati né il numero di Azioni sottoscrivibili per ciascun Warrant, né il Prezzo di Esercizio.

7.2 Qualora venisse data esecuzione ad altra operazione, diversa da quelle considerate ai punti precedenti e suscettibile di determinare effetti analoghi, potrà essere rettificato il numero delle azioni sottoscrivibili e/o, se del caso, il Prezzo di Esercizio secondo metodologie di generale accettazione.

Articolo 8 Regime fiscale

L'assegnazione, l'acquisto, la detenzione, la cessione e l'esercizio dei Warrant da parte degli investitori sono soggetti al regime fiscale di volta in volta vigente e applicabile al singolo investitore.

Articolo 9 Quotazione

L'Emittente farà istanza per richiedere alla Borsa Italiana S.p.A. l'ammissione dei Warrant alla quotazione ufficiale.

Articolo 10 Avvisi ai Titolari

Ove non diversamente disposto dalla legge, tutte le comunicazioni di GPS ai Titolari dei Warrant saranno effettuate mediante avviso pubblicato su un quotidiano a diffusione nazionale e sul sito internet di Gabetti Property Solutions (www.gabettigroup.com).

Articolo 11 Legge applicabile e foro competente

I Warrant sono regolati dalla legge italiana. Per qualsiasi controversia connessa con i Warrant ovvero con il presente Regolamento sarà competente, in via esclusiva, il Foro di Milano ovvero, ove il Titolare dei Warrant rivesta la qualifica di consumatore ai sensi e per gli effetti dell'articolo 1469-bis del codice civile, il foro di residenza o domicilio elettivo di quest'ultimo.

Articolo 12 Varie

12.1 La titolarità dei Warrant comporta la piena accettazione di tutte le condizioni fissate nel presente Regolamento. Per quanto non espressamente previsto dal presente Regolamento si applicano le norme di legge.

12.2 Senza necessità del preventivo assenso dei Titolari dei Warrant, l'Emittente potrà apportare al presente Regolamento le modifiche che esso ritenga necessarie ovvero anche solo opportune al fine di eliminare errori materiali, ambiguità od imprecisioni nel testo, a condizione che tali modifiche non pregiudichino i diritti e gli interessi dei Titolari dei Warrant.

RICHIESTA DI ESERCIZIO

Da compilare tutto a cura del Titolare dei Warrant “Warrant azioni ordinarie Gabetti Property Solutions 2009/2013”

A: [●] [*inserire dettagli dell'Intermediario Aderente*].

Attenzione di: [●].

e per conoscenza:

A Gabetti Property Solutions S.p.A.

Attenzione di: dott. Marco Speretta – Chief Financial Officer

Telefono: + 39 02 7755215

Telefax: + 39 02 7755340

Email: msperetta@gabetti.it .

Oggetto: Warrant azioni ordinarie Gabetti Property Solutions 2009/2013

1. Titolare del Warrant

[●][*Cognome e nome o ragione sociale*]

[●][*Via e numero civico*]

[●] [*Comune, provincia*]

[●] [*Telefono*]

con la presente esercita in modo irrevocabile i Warrant di cui è Titolare secondo le modalità previste nel Regolamento dei “Warrant azioni ordinarie Gabetti Property Solutions 2009/2013”.

Numero di Warrant da esercitare

[●]

2. Con la presente il Titolare del Warrant ordina irrevocabilmente all'Intermediario Aderente di trasferire le Azioni sul seguente conto:

Titolare del conto

[●][*Cognome e nome o ragione sociale*]

Conto n.

[●]

Presso

[●] [*Denominazione e codice della banca*]

3. I Warrant non verranno registrati negli Stati Uniti ai sensi del “*United States Securities Act*” del 1933; i Warrant non sono ammessi alla contrattazione in una borsa statunitense o in altro modo registrati presso la “*Commodity Futures Trading Commission*” (“**CFTC**”) ai sensi del “*United States Commodity Exchange Act*”. L’Emittente non è registrato come intermediario di borsa (“*Commission Merchant*”) presso la CFTC. Con l’acquisto e l’accettazione dei Warrant il titolare del Warrant garantisce di non essere “*United States Person*” come definita in seguito e garantisce inoltre che cederà i Warrant qualora in futuro dovesse rientrare nella definizione di “*United States Person*”; il titolare dei Warrant garantisce inoltre che non ha mai in nessun periodo venduto o negoziato sia direttamente sia indirettamente i Warrant negli Stati Uniti e che non intende farlo in futuro; il titolare del Warrant garantisce inoltre che (a) non ha mai offerto, venduto o negoziato Warrant nei confronti di una “*United States Person*” e che non lo farà (né per se stesso né per terzi) in futuro e che (b) i Warrant non siano stati acquisiti per conto di una “*United States Person*”. In caso di vendita del Warrant il titolare del Warrant si impegna a consegnare all’acquirente copia del presente Regolamento ovvero ad informarlo per iscritto delle limitazioni oggetto del presente paragrafo.

Si applicano le definizioni seguenti: con “Stati Uniti” si intendono gli Stati Uniti d’America (inclusi tutti gli stati, il “*District of Columbia*” nonché ogni altro territorio, possedimento o area che rientri sotto la loro giurisdizione); per “*United States Person*” si intende un cittadino o un residente negli Stati Uniti d’America, così come società di capitali e di persone o altre forme di società costituite ai sensi della legislazione degli Stati Uniti d’America o di ognuna delle relative suddivisioni politiche, nonché amministrazioni fiduciarie tali che, indipendentemente dall’origine delle loro entrate, sono soggetti a tassazione negli Stati Uniti d’America.

Il titolare del Warrant accetta che la presente dichiarazione sia presentata ad enti ed altri uffici pubblici (anche fuori della Repubblica Italiana).

[●]

[*Luogo e data*]

[●]

[*Firma del Titolare del Warrant*]