



**RELAZIONE ILLUSTRATIVA
DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
AI SENSI DELL'ART. 2446 COD.CIV.
E DELL'ART. 74, PRIMO COMMA, DEL
REGOLAMENTO CONSOB N. 11971 DEL
14 MAGGIO 1999 E SUCCESSIVE
MODIFICHE E INTEGRAZIONI**

Organi di amministrazione e controllo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

<i>Presidente</i>	Gianfranco Gadolla
<i>Amministratore Delegato</i>	Umberto Gadolla
<i>Consiglieri</i>	Enrico Antonj Andrea Tempofosco Elena Dozio Gabriella Caruso

COLLEGIO SINDACALE

<i>Presidente</i>	Alessandro Nadasi
<i>Sindaci effettivi</i>	Cristina Betta Roberto Pischedda

SOCIETA' DI REVISIONE

Kreston GV Audit Italy S.r.l.

Disclaimer

La presente Relazione illustrativa contiene informazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste informazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni della Società relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza. Si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro. I risultati effettivi potrebbero differire da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, quali le variazioni nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo della Società.

Premessa

Signori Azionisti,

la presente relazione illustrativa (di seguito “Relazione”) è stata redatta ai sensi dell’art. 2446, primo comma, del codice civile e dell’art. 74, primo comma, del Regolamento Consob n. 11971/1999 (di seguito “Regolamento Emittenti”), nel rispetto di quanto previsto dall’Allegato 3A, schema n. 5 dello stesso Regolamento Emittenti, ed ha lo scopo di illustrare la **situazione patrimoniale ed economica di Gequity S.p.A.** (nel prosieguo anche “Società” o “Emittente”) al **31 marzo 2017** (di seguito, la “Situazione Patrimoniale”) che sarà sottoposta, per l’esame e la relativa approvazione, all’Assemblea degli Azionisti convocata per il giorno **24 maggio 2017**, in unica convocazione, per discutere e deliberare sul seguente:

Ordine del giorno

1. Approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2016 e presentazione del bilancio consolidato al 31 dicembre 2016. Delibere inerenti e conseguenti.
2. Relazione sulla remunerazione. Deliberazioni ai sensi dell’art. 123-ter del D.Lgs. 58/1998.
3. Deliberazioni ai sensi dell’art. 2446, primo comma, cod. civ.: esame della relazione dell’organo amministrativo e delle osservazioni del collegio sindacale. Delibere inerenti e conseguenti.
4. Nomina del nuovo consiglio di amministrazione. Delibere inerenti e conseguenti.

La Situazione Patrimoniale al 31 marzo 2017 è stata approvata dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 3 maggio 2017.

La Situazione Patrimoniale al 31 marzo 2017 evidenzia:

- perdite maturate dal 1° gennaio 2017 fino al 31 marzo 2017 pari ad Euro 159.411,
- perdite conseguite nell’esercizio 2016 per Euro 1.595.659, di cui Euro 86.501 già coperte con la riserva copertura perdite deliberata dall’Assemblea del 28/7/2016;
- riserva sovrapprezzo azioni pari ad Euro 1.259.497,
- altre riserve per Euro -49.310,
- capitale sociale pari ad Euro 1.039.659,

si arriva così a determinare che le perdite complessive della Società, al netto delle riserve, sono pari ad Euro 458.381 che superano, ai sensi dell’art. 2446 del codice civile, il terzo del capitale sociale.

La tabella di seguito riepiloga la composizione del patrimonio netto della Società al 31 marzo 2017:

Voci di patrimonio netto	31-mar-2017
Capitale sociale	1.039.659
Riserva sovrapprezzo azioni	1.259.497
Altre riserve	(49.310)
Perdite conseguite nell’esercizio 2016 (*)	(1.509.158)
Perdite al 31 marzo 2017	(159.411)
Totale patrimonio netto	581.278

(*) Perdite come da progetto di bilancio al 31 dicembre 2016 assoggettato a revisione legale dei conti

Il Consiglio di Amministrazione comunica che dal 31 marzo 2017 fino alla data di pubblicazione della presente relazione illustrativa non si sono verificati fatti o circostanze di rilievo tali da modificare in modo significativo i dati contenuti nella Situazione Patrimoniale.

La presente Relazione ha lo scopo, quindi, di illustrare (i) la situazione patrimoniale, economica e finanziaria di Gequity S.p.A. al 31 marzo 2017, nonché, con riferimento alla predetta situazione, (ii) la proposta che il Consiglio di Amministrazione formula all'Assemblea degli Azionisti in relazione all'adozione di opportuni provvedimenti, a seguito della formazione di perdite superiori di oltre un terzo il capitale sociale e (iii) le iniziative che il Consiglio di Amministrazione intende porre in essere.

Il Consiglio di Amministrazione ha, pertanto, predisposto la presente Relazione che contiene la Situazione Patrimoniale della Società, che sarà messa a disposizione del pubblico, unitamente alle osservazioni del Collegio Sindacale, a norma dell'art. 2446 del codice civile, dell'art. 125-ter, secondo comma, del D.Lgs. n. 58/98, nonché dell'art. 74 del Regolamento Emittenti.

Il testo della Relazione è a disposizione del pubblico presso la sede sociale, sul sito internet www.gequity.it, nonché nel meccanismo di stoccaggio centralizzato denominato "e-market storage" consultabile all'indirizzo www.emarketstorage.com.

La Situazione Patrimoniale al 31 marzo 2017 non è stata assoggettata a revisione legale dei conti.

Relazione illustrativa

1. Profilo della Società

Gequity è una società quotata sul segmento MTA di Borsa Italiana che svolge la propria attività nel settore del *private equity*.

2. Situazione patrimoniale, economica e finanziaria

La Situazione Patrimoniale al 31 marzo 2017 è stata predisposta secondo i medesimi principi e criteri di valutazione adottati per la predisposizione del progetto di bilancio separato al 31 dicembre 2016, al quale si rimanda per ogni dettaglio, approvato dal Consiglio di Amministrazione il 14 aprile 2017 e assoggettato a revisione legale dei conti.

Si riporta di seguito la situazione patrimoniale di Gequity al 31 marzo 2017, comparata con il 31 dicembre 2016.

STATO PATRIMONIALE

(importi in unità di Euro)

ATTIVITA'	31/03/2017	31/12/2016	Variazioni
Attività immateriali	0	0	0
Attività materiali	0	0	0
Partecipazioni in società controllate	149.281	149.281	0
Altre partecipazioni	0	0	0
Attività finanziarie non correnti	28.342	28.342	0
Attività finanziarie disponibili per la vendita	2.229.966	2.229.966	0
Attività fiscali differite	0	0	0
Totale attività non correnti	2.407.589	2.407.589	0
Crediti finanziari	162.076	160.124	1.952
Altre attività correnti	122.408	88.113	34.296
Crediti commerciali	6.490	4.307	2.183
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	354.477	474.575	(120.098)
Totale attività correnti	645.451	727.118	(81.667)
Attività finanziarie destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE ATTIVO	3.053.040	3.134.707	(81.667)

PASSIVITA'	31/03/2017	31/12/2016	Variazioni
Capitale sociale	1.039.659	199.995	839.665
Riserva sovrapprezzo azioni	1.259.497	0	1.259.497
Riserva copertura perdite	0	86.501	(86.501)
Riserve ai sensi IAS 32	(49.310)	(62.487)	13.178
Versamenti in conto futuro aucap	0	2.099.161	(2.099.161)
Perdite esercizio 2016	(1.509.158)	0	(1.509.158)
Risultato del periodo	(159.411)	(1.595.659)	1.436.248
Patrimonio netto	581.278	727.511	(146.233)
Fondi del personale	13.739	13.739	0
Fondi rischi e oneri	83.841	83.841	0
Altri debiti non correnti	28.342	28.342	0
Prestito Obbligazionario	1.063.410	921.271	142.139
Totale passività non correnti	1.189.332	1.047.193	142.139
Fondi rischi e oneri	282.500	282.500	0
Altri debiti correnti	459.734	378.739	80.996
Debiti verso società controllate	639	639	0
Debiti commerciali	394.999	521.799	(126.800)
Altre passività finanziarie	144.558	176.326	(31.768)
Totale passività correnti	1.282.430	1.360.003	(77.572)
TOTALE PASSIVO	2.471.762	2.407.196	64.566
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	3.053.040	3.134.707	(81.667)

Si riporta di seguito la situazione economica di Gequity al 31 marzo 2017, comparata con il medesimo periodo dell'esercizio precedente.

CONTO ECONOMICO	31/03/2017	31/03/2016	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	1.798	0	1.798
Altri ricavi e proventi	0	0	0
Costi per servizi	(129.582)	(137.027)	7.446
Costi del personale	(14.142)	(11.831)	(2.311)
Altri costi operativi	(1.784)	(1.953)	169
Margine operativo lordo	(143.709)	(150.812)	7.103
Ammortamenti	0	(3.247)	3.247
Accantonamenti e svalutazioni	0	0	0
Risultato operativo	(143.709)	(154.059)	10.350
Proventi/oneri finanziari	(15.702)	0	(15.702)
Risultato prima delle imposte	(159.411)	(154.059)	(5.352)
Imposte sul reddito	0	0	0
Risultato netto d'esercizio	(159.411)	(154.059)	(5.352)

Posizione finanziaria netta di Gequity S.p.A.

<i>(valori espressi in migliaia di Euro)</i>	31-mar-17	31-dic-16
A. Cassa	0	0
B. Altre disponibilità liquide	354	475
C. Titoli detenuti per la negoziazione	-	-
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	354	475
E. Crediti finanziari correnti	162	160
F. Debiti bancari correnti	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	154	184
I. Indebitamento finanziario corrente (F) + (H)	154	184
J. Indebitamento finanziario corrente netto (I) - (E) - (D)	(363)	(451)
K. Attività finanziarie non correnti	-	-
M. Debiti bancari non correnti	-	-
O. Prestito Obbligazionario Convertibile	1.063	1.010
P. Indebitamento finanziario non corrente (M) + (O)	1.063	1.010
R. Indebitamento finanziario netto (J) + (P)	701	559

L'indebitamento finanziario netto della Società alla data del 31 marzo 2017, determinato secondo gli standard CESR, presenta un saldo di Euro 701 mila, in peggioramento di Euro 142 mila rispetto al trimestre precedente principalmente per la diminuzione della liquidità disponibile e per l'aumento delle obbligazioni emesse.

2.1 Commento alle principali voci patrimoniali

Di seguito vengono illustrate le variazioni della situazione patrimoniale e finanziaria al 31 marzo 2017.

Attività non correnti

La voce non ha subito variazioni rispetto al 31 dicembre 2016. Per maggiori dettagli si rimanda alla Nota Integrativa della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2016.

Attività correnti

La variazione avvenuta nel I trimestre 2017 delle attività correnti per circa Euro 82 migliaia è data dall'effetto combinato di un incremento del credito iva e dalla diminuzione della liquidità disponibile.

Patrimonio netto

Alla data della presente Relazione il capitale sociale della Società è pari ad Euro 1.039.659,24, interamente versato e sottoscritto, rappresentato da n. 106.822.698 azioni ordinarie senza valore nominale.

Si ricorda, infatti, che in data 1° febbraio 2017 l'Emittente ha emesso n. 41.983.225 nuove azioni ordinarie in favore di Sintesi S.p.A. in concordato preventivo, azioni interamente liberate mediante la conversione dei versamenti da essa effettuati in conto futuro aumento di capitale per euro 2.099 mila.

Al 31 marzo 2017 il patrimonio netto della Società è positivo per Euro 581 migliaia e le perdite complessive, al netto delle riserve, risultano essere superiori di oltre un terzo il capitale sociale.

Si configura, pertanto, in capo a Gequity S.p.A. la fattispecie di cui all'art. 2446, primo comma, del codice civile.

Il patrimonio netto della Società può essere dettagliato come segue:

Patrimonio Netto	31/03/2017
Capitale sociale	1.039.659
Riserva sovrapprezzo azioni	1.259.497
Altre riserve	(49.310)
Perdite esercizio 2016	(1.509.158)
Risultato del periodo	(159.411)
Patrimonio netto	581.278

Con riferimento alle principali cause che hanno determinato le rilevanti perdite dell'esercizio 2016, si riferisce che sono riconducibili principalmente alla svalutazione di attività finanziarie disponibili per la vendita; in particolare, come richiesto dallo IAS n. 39, le quote del Fondo Margot sono state svalutate per circa 1,4 milioni di euro per adeguare il valore espresso dal loro NAV (*Net Asset Value*) al *fair value*. Infatti le 42 quote del Fondo Margot esprimono un NAV di Euro 3,5 milioni, mentre sono iscritte in bilancio per Euro 2,2 milioni, considerando quest'ultimo come il più probabile valore

che una controparte terza sia disponibile a riconoscere alla Società per acquistare le quote del Fondo.

A ciò si aggiunge la mancanza di operatività aziendale, situazione che si protrae da molti mesi; dunque i costi di funzionamento non sono coperti da ricavi generati dall'attività caratteristica, causando l'erosione del patrimonio netto.

Per maggiori dettagli sulla composizione del Patrimonio Netto si rimanda alle Note Integrative della Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2016.

Passività non correnti

Rispetto al trimestre precedente, le passività finanziarie non correnti sono aumentate di circa Euro 140 mila per la sottoscrizione da parte di soggetti terzi di ulteriori obbligazioni convertibili rimaste inopstate emesse dall'Emittente. Per maggiori dettagli in relazione alla contabilizzazione delle obbligazioni convertibili secondo quanto richiesto dallo IAS n. 32 si rimanda alla relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2016.

Passività correnti

Rispetto al 31 dicembre 2016, le passività correnti sono diminuite di Euro 78 migliaia principalmente per la riduzione dei debiti commerciali e la riduzione di altri debiti finanziari correnti.

2.2 Commento alle principali voci del conto economico

Il conto economico della Società al 31 marzo 2017 evidenzia una perdita di Euro 159 migliaia riconducibile essenzialmente ai costi di funzionamento sostenuti per la normale attività operativa della Società.

Il Consiglio di Amministrazione ritiene che dal 31 marzo 2017 fino alla data di redazione della presente relazione illustrativa non si sono verificati fatti o circostanze di rilievo tali da modificare in modo significativo i dati contenuti nella Situazione Patrimoniale ed economica.

Gli Amministratori riferiranno in Assemblea in merito agli eventuali fatti di rilievo avvenuti successivamente alla data di redazione della presente Relazione.

3. Iniziative che il Consiglio di Amministrazione di Gequity intende assumere per il risanamento della gestione

Il Consiglio di Amministrazione di Gequity in data 14 aprile 2017 ha approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2016 in assenza del presupposto della continuità aziendale.

La Società, infatti, non dispone di sufficienti risorse finanziarie per far fronte al fabbisogno finanziario netto necessario per sostenere la continuità aziendale per i prossimi 12 mesi, determinato in euro 1,1 milioni.

Le risorse finanziarie in denaro di cui la Società ha potuto beneficiare a seguito dell'operazione straordinaria di aumento di capitale ed emissione del prestito obbligazionario convertibile sono state inferiori alle aspettative degli Amministratori. Tali risorse finanziarie sono state interamente destinate al pagamento delle posizioni debitorie e alla copertura delle spese di funzionamento.

Le ridotte risorse finanziarie raccolte non hanno consentito di avviare nuovi investimenti. Nell'esercizio 2016 si è registrata l'assenza di ricavi derivanti dall'attività della gestione caratteristica e tale tendenza si è protratta anche nel primo trimestre 2017.

Alla data di redazione della presente Relazione illustrativa, la maggioranza assoluta del capitale sociale di Gequity è detenuta dall'azionista Sintesi S.p.A. in concordato preventivo ("Sintesi") che si è impegnata a cedere l'intero pacchetto azionario a soggetti terzi mediante asta competitiva che si terrà il prossimo 22 maggio 2017.

Il nominativo del nuovo azionista di maggioranza sarà noto in esito alla predetta procedura di vendita competitiva. Fino ad allora, non sarà possibile sapere il nome del nuovo azionista di maggioranza di Gequity, né se quest'ultimo intenda impegnarsi, e nel caso in quale misura, a fornire supporto finanziario alla stessa Gequity.

Per quanto sopra illustrato, gli Amministratori riconoscono di non essere in grado di indicare quali siano le iniziative da assumere per il risanamento della Società poiché essa è legata all'avverarsi di eventi e circostanze esogene e fuori dalla sfera di controllo della Società.

4. Indicazione dei prevedibili effetti sull'andamento gestionale di Gequity derivanti dall'attuazione del medesimo

Gli Amministratori auspicano che il futuro azionista di maggioranza assuma precisi impegni volti ad assicurare la continuità aziendale per i prossimi anni attraverso l'iniezione di nuova liquidità ovvero mediante il conferimento di rami d'azienda.

L'Organo Amministrativo, aderendo ad una precisa richiesta dell'azionista Sintesi e valutando positivamente l'ingresso dei nuovi soci nella compagine societaria dell'Emittente, ha ritenuto opportuno agevolare ed accelerare il rinnovo dell'organo amministrativo al fine di consentire l'introduzione di nuove alternative imprenditoriali e societarie nell'interesse di Gequity, dei suoi azionisti e dei suoi obbligazionisti.

Pertanto l'intero consiglio di amministrazione in data 14 aprile 2017 ha rassegnato le dimissioni ed ha convocato l'Assemblea degli Azionisti per il giorno 24 maggio 2017 anche per il rinnovo dell'organo amministrativo.

L'attuale consiglio, in attesa che si tenga l'assemblea, si è impegnato ad effettuare esclusivamente atti di ordinaria amministrazione, mentre il prossimo organo amministrativo, dopo aver ricevuto dal nuovo azionista di maggioranza le nuove linee guida, sarà in grado di predisporre il piano strategico per il triennio 2017-2019, precisando che potrà reperire nuove risorse finanziarie attraverso le seguenti azioni:

- (i) cessione della partecipazione CP 1 Srl;
- (ii) nuove sottoscrizioni delle obbligazioni convertibili;
- (iii) cessione delle quote del Fondo Margot;
- (iv) nuova operazione straordinaria sul capitale, eventualmente anche con l'esclusione del diritto di opzione.

5. Proposte di provvedimenti che l'Assemblea potrebbe valutare di assumere per far rientrare la Società entro i limiti indicati dall'art. 2446 del codice civile

La Situazione Patrimoniale al 31 marzo 2017 evidenzia:

- perdite maturate dal 1° gennaio 2017 fino al 31 marzo 2017 pari ad Euro 159.411,
- perdite conseguite nell'esercizio 2016 per Euro 1.595.659, di cui Euro 86.501 già coperte con la riserva copertura perdite deliberata dall'Assemblea del 28/7/2016;
- riserva sovrapprezzo azioni pari ad Euro 1.259.497,
- altre riserve per Euro -49.310,
- capitale sociale pari ad Euro 1.039.659,

si arriva così a determinare che le perdite complessive della Società, al netto delle riserve, sono pari ad Euro 458.381, superiori di un terzo del capitale sociale.

Ai sensi dell'art. 2446, primo comma, del codice civile, quando risulta che il capitale è diminuito di oltre un terzo in conseguenza di perdite, gli amministratori devono senza indugio convocare l'assemblea per gli opportuni provvedimenti. All'assemblea deve essere sottoposta una relazione sulla situazione patrimoniale della società, con le osservazioni del collegio sindacale.

Pertanto gli Amministratori di Gequity, preso atto che la Società alla data del 31 marzo 2017 sarebbe ricaduta nella fattispecie prevista dall'art. 2446, primo comma, del codice civile, in data 14 aprile 2017 hanno convocato l'assemblea per il 24 maggio 2017 prevedendo al terzo punto dell'ordine del giorno che gli Azionisti si esprimano in merito alle deliberazioni da assumere ai sensi dell'art. 2446 c.c.

Il Consiglio di Amministrazione, richiamando quanto riportato nei precedenti paragrafi e in attesa che si insedi nelle prossime settimane il nuovo azionista di maggioranza che possa indicare le nuove linee strategiche per il medio/lungo termine, apportando risorse finanziarie fresche ovvero assets idonei a ricapitalizzare e rilanciare la Società, propone all'Assemblea di rinviare a nuovo le perdite complessivamente registrate fino alla data del 31 marzo 2017, ricordando che, per consolidato orientamento, la decisione che l'assemblea è chiamata ad assumere ai sensi della norma menzionata ben può essere di mero rinvio della decisione all'esercizio successivo.

Sulla base di tali considerazioni, il Consiglio di amministrazione propone all'Assemblea il rinvio di ogni decisione, in ordine alle perdite rilevate, al successivo esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione, preso atto di quanto sopra, anche in considerazione della prevedibile evoluzione della gestione, ritiene opportuno sottoporre all'Assemblea degli Azionisti una proposta di deliberazione sostanzialmente conforme a quella di seguito riportata.

“L'Assemblea degli azionisti di Gequity S.p.A.:

- *vista la situazione patrimoniale della Società al 31 marzo 2017, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 3 maggio 2017;*

- tenuto conto di quanto riportato nella relazione illustrativa del Consiglio di Amministrazione redatta ai sensi dell'articolo 2446 del Codice Civile e dell'articolo 74 del Regolamento adottato con delibera CONSOB n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato;
- tenuto conto delle osservazioni del Collegio Sindacale rese ai sensi dell'articolo 2446 del Codice Civile;
- vista la proposta del Consiglio di Amministrazione;

DELIBERA

1. di approvare la situazione patrimoniale della Società al 31 marzo 2017, dalla quale emerge una perdita complessiva, al netto delle riserve, pari ad Euro 458.381;
2. di rinviare, qualunque decisione relativa alle perdite rilevate e risultanti dalla situazione patrimoniale della Società appena approvata all'esercizio successivo a quello in corso, portandole "a nuovo".

Genova, 03 maggio 2017

Per il Consiglio di Amministrazione
Il Presidente
Gianfranco Gadolla

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, Dott. Umberto Gadolla, dichiara, ai sensi del comma 2, art. 154-bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.