

**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 16 e 14 del D.Lgs.  
27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
**Gequity S.p.A.**

***Relazione sul bilancio d'esercizio***

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio d'esercizio della Società Gequity S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note illustrative.

***Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

***Responsabilità della società di revisione***

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto dei principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni di rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio con rilievi.

#### *Elementi alla base del giudizio con rilievi*

- (a) Alla data della presente relazione non abbiamo ricevuto risposta alla nostra richiesta di conferma dati e informazioni alla fine dell'esercizio, effettuata in conformità alle procedure indicate nel principio di revisione internazionale (ISA Italia) n. 505, da parte di un istituto di credito ed un consulente legale.
- (b) In data 26 gennaio 2017, il Collegio Sindacale, in relazione all'ordinanza del Tribunale di Milano del 17 gennaio 2017 che aveva qualificato la delibera del 29 dicembre 2016 di chiusura anticipata dell'aumento di capitale come abusiva e finalizzata ad impedire all'azionista Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. la sottoscrizione di ulteriori azioni inoptate, ed in relazione alla successiva denuncia dell'azionista Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ex art. 2408 c.c., ha depositato presso il Tribunale di Genova un ricorso ex art. 2409 c.c. e art. 152 del T.U.F. per denunciare l'operato del Consiglio di Amministrazione. Il Collegio Sindacale ha inoltre ipotizzato che nella seduta consiliare del 29 dicembre 2016 alcuni membri del Consiglio di Amministrazione fossero in una situazione di potenziale conflitto di interessi. Il Consiglio di Amministrazione di Gequity, in data 14 aprile 2017 ha rassegnato formalmente le dimissioni, provvedendo a convocare l'assemblea degli azionisti per il 24 maggio 2017 anche per il rinnovo dell'Organo Amministrativo. Per effetto di quanto esposto gli eventuali errori sul bilancio non individuati potrebbero essere significativi ma non pervasivi.

#### *Giudizio con rilievi*

A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nel paragrafo "Elementi alla base del giudizio con rilievi", il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della Società Gequity S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

#### *Richiamo d'informativa*

Richiamiamo l'attenzione sui paragrafi "Assenza del presupposto della continuità aziendale" e "Principali rischi ed incertezze relativi alla continuità aziendale" della Relazione sulla gestione che descrivono le motivazioni alla base della scelta degli amministratori di redigere il bilancio in assenza del presupposto della continuità aziendale.

In particolare gli amministratori riferiscono che 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.

Nell'ambito dell'Aumento di Capitale, il cui Prospetto Informativo è stato approvato per la pubblicazione dalle Autorità di Vigilanza lo scorso 30 giugno 2016, alcuni soggetti - per assicurare la continuità aziendale per 12 mesi a fronte di impegni presi nei confronti della Società - hanno sottoscritto azioni e obbligazioni rimaste inoptate. Ma alla data di redazione della Relazione finanziaria, Gequity non dispone di risorse finanziarie sufficienti per assicurare la continuità aziendale per i prossimi 12 mesi.

A causa delle ridotte disponibilità finanziarie, interamente destinate al pagamento delle posizioni debitorie e alla copertura delle spese di funzionamento, la Società non ha potuto avviare nuovi investimenti.

La Società ha stimato in Euro 1,1 milioni il fabbisogno finanziario complessivo netto del gruppo per i prossimi 12 mesi, risorse che la Società ed il gruppo non dispongono.

Si rileva, inoltre, che la maggioranza assoluta del capitale sociale è al momento detenuta dall'azionista Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. in concordato preventivo ("Sintesi") che si è impegnata a cedere l'intero pacchetto azionario a soggetti terzi mediante asta competitiva e che non ha assunto nessun impegno in relazione al supporto finanziario in favore di Gequity. In data 7 aprile 2017, Sintesi ha diffuso un comunicato nel quale viene reso noto il disciplinare emesso dal Tribunale di Milano per la cessione delle azioni, delle obbligazioni e dei warrant Gequity detenuti da Sintesi. In esso si legge che l'asta si terrà il giorno 22 maggio 2017 e che l'aggiudicatario dovrà versare il saldo



prezzo, in unica soluzione, entro 60 giorni dalla ricezione della comunicazione di aggiudicazione in via definitiva.

In questo scenario, l'attuale Consiglio di Amministrazione ha valutato di non disporre di sufficienti elementi per poter elaborare un attendibile piano strategico per il triennio 2017-2019 e conseguentemente non è stato deliberato alcun nuovo piano strategico per il breve/medio periodo, lasciando al prossimo Consiglio di Amministrazione e al futuro azionista la massima libertà di fornire nuove linee guida e nuovi indirizzi strategici.

Pertanto, alla luce delle considerazioni di cui sopra e finché non saranno note le intenzioni del nuovo azionista di maggioranza, gli amministratori hanno prudenzialmente ritenuto esservi significative incertezze in relazione alla capacità dell'Emittente e del gruppo di poter assicurare la continuità aziendale per i prossimi 12/18 mesi.

Tuttavia, gli amministratori rilevano che la Società dispone di sufficienti risorse finanziarie per far fronte ai debiti scaduti e alle spese di funzionamento fino al prossimo mese di luglio e auspicano che quanto prima possa insediarsi un nuovo investitore con prospettive di lungo termine tale da consentire l'avvio di un'attività economica volta allo sviluppo e alla crescita della Società.

Gli amministratori rilevano che la Società, alla data del 31 marzo 2017, a seguito dell'assenza di ricavi e dell'avvenuta conversione in capitale di una parte dei versamenti effettuati da Sintesi, è ricaduta nuovamente nella fattispecie ex art. 2446 c.c., avendo accumulato perdite superiori ad un terzo del capitale sociale.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamenti**

*Giudizio con rilievi sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio d'esercizio.*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori della Gequity S.p.A., con il bilancio d'esercizio della Gequity S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nel paragrafo "Elementi alla base del giudizio con rilievi" la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio d'esercizio della Gequity S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Milano, 28 aprile 2017

Kreston GV Italy Audit S.r.l.

Paolo Franzini  
Revisore Legale



**Relazione della società di revisione indipendente ai sensi degli artt. 16 e 14 del D.Lgs.  
27.1.2010, n. 39**

Agli Azionisti della  
**Gequity S.p.A.**

***Relazione sul bilancio consolidato***

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato bilancio consolidato del gruppo Gequity S.p.A., costituito dalla situazione patrimoniale-finanziaria al 31 dicembre 2016, dal conto economico, dal prospetto delle variazioni del patrimonio netto, dal rendiconto finanziario per l'esercizio chiuso a tale data, da una sintesi dei principi contabili significativi e dalle altre note illustrative.

***Responsabilità degli amministratori per il bilancio consolidato***

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio consolidato che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione europea nonché ai provvedimenti emanati in attuazione dell'art. 9 del D.Lgs. n. 38/05.

***Responsabilità della società di revisione***

E' nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio consolidato sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'art. 11 del D.Lgs. 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto dei principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio consolidato non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio consolidato. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio consolidato dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni di rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio consolidato dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio consolidato nel suo complesso.

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio con rilievi.



#### *Elementi alla base del giudizio con rilievi*

- (a) Alla data della presente relazione non abbiamo ricevuto risposta alla nostra richiesta di conferma dati e informazioni alla fine dell'esercizio, effettuata in conformità alle procedure indicate nel principio di revisione internazionale (ISA Italia) n. 505, da parte di due istituti di credito ed un consulente legale.
- (b) In data 26 gennaio 2017, il Collegio Sindacale, in relazione all'ordinanza del Tribunale di Milano del 17 gennaio 2017 che aveva qualificato la delibera del 29 dicembre 2016 di chiusura anticipata dell'aumento di capitale come abusiva e finalizzata ad impedire all'azionista Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. la sottoscrizione di ulteriori azioni inoptate, ed in relazione alla successiva denuncia dell'azionista Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. ex art. 2408 c.c., ha depositato presso il Tribunale di Genova un ricorso ex art. 2409 c.c. e art. 152 del T.U.F. per denunciare l'operato del Consiglio di Amministrazione. Il Collegio Sindacale ha inoltre ipotizzato che nella seduta consiliare del 29 dicembre 2016 alcuni membri del Consiglio di Amministrazione fossero in una situazione di potenziale conflitto di interessi. Il Consiglio di Amministrazione di Gequity, in data 14 aprile 2017 ha rassegnato formalmente le dimissioni, provvedendo a convocare l'assemblea degli azionisti per il 24 maggio 2017 anche per il rinnovo dell'Organo Amministrativo. Per effetto di quanto esposto gli eventuali errori sul bilancio non individuati potrebbero essere significativi ma non pervasivi.

#### *Giudizio con rilievi*

A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nel paragrafo "Elementi alla base del giudizio con rilievi", il bilancio consolidato fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della gruppo Gequity S.p.A. al 31 dicembre 2016, del risultato economico e dei flussi di cassa per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità agli International Financial Reporting Standards adottati dall'Unione Europea.

#### *Richiamo d'informativa*

Richiamiamo l'attenzione sui paragrafi "Assenza del presupposto della continuità aziendale" e "Principali rischi ed incertezze relativi alla continuità aziendale" della Relazione sulla gestione che descrivono le motivazioni alla base della scelta degli amministratori di redigere il bilancio in assenza del presupposto della continuità aziendale.

In particolare gli amministratori riferiscono che le risorse finanziarie in denaro di cui la Capogruppo Gequity S.p.A. 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.

Nell'ambito dell'Aumento di Capitale, il cui Prospetto Informativo è stato approvato per la pubblicazione dalle Autorità di Vigilanza lo scorso 30 giugno 2016, alcuni soggetti - per assicurare la continuità aziendale per 12 mesi a fronte di impegni presi nei confronti della Società - hanno sottoscritto azioni e obbligazioni rimaste inoptate. Ma alla data di redazione della Relazione finanziaria, Gequity non dispone di risorse finanziarie sufficienti per assicurare la continuità aziendale per i prossimi 12 mesi.

A causa delle ridotte disponibilità finanziarie, interamente destinate al pagamento delle posizioni debitorie e alla copertura delle spese di funzionamento, la Società non ha potuto avviare nuovi investimenti.

La Società ha stimato in Euro 1,1 milioni il fabbisogno finanziario complessivo netto del gruppo per i prossimi 12 mesi, risorse che la Capogruppo ed il gruppo non dispongono.

Si rileva, inoltre, che la maggioranza assoluta del capitale sociale è al momento detenuta dall'azionista Sintesi Società di Investimenti e Partecipazioni S.p.A. in concordato preventivo ("Sintesi") che si è impegnata a cedere l'intero pacchetto azionario a soggetti terzi mediante asta competitiva e che non ha assunto nessun impegno in relazione al supporto finanziario in favore di Gequity. In data 7 aprile 2017, Sintesi ha diffuso un comunicato nel quale viene reso noto il disciplinare emesso dal Tribunale di Milano per la cessione delle azioni, delle obbligazioni e dei warrant Gequity detenuti da Sintesi. In esso si legge che l'asta si terrà il giorno 22 maggio 2017 e che l'aggiudicatario dovrà versare il saldo

prezzo, in unica soluzione, entro 60 giorni dalla ricezione della comunicazione di aggiudicazione in via definitiva.

In questo scenario, l'attuale Consiglio di Amministrazione ha valutato di non disporre di sufficienti elementi per poter elaborare un attendibile piano strategico per il triennio 2017-2019 e conseguentemente non è stato deliberato alcun nuovo piano strategico per il breve/medio periodo, lasciando al prossimo Consiglio di Amministrazione e al futuro azionista la massima libertà di fornire nuove linee guida e nuovi indirizzi strategici.

Pertanto, alla luce delle considerazioni di cui sopra e finché non saranno note le intenzioni del nuovo azionista di maggioranza, gli amministratori hanno prudenzialmente ritenuto esservi significative incertezze in relazione alla capacità dell'Emittente e del gruppo di poter assicurare la continuità aziendale per i prossimi 12/18 mesi.

Tuttavia, gli amministratori rilevano che la Capogruppo dispone di sufficienti risorse finanziarie per far fronte ai debiti scaduti e alle spese di funzionamento fino al prossimo mese di luglio e auspicano che quanto prima possa insediarsi un nuovo investitore con prospettive di lungo termine tale da consentire l'avvio di un'attività economica volta allo sviluppo e alla crescita della Capogruppo.

Gli amministratori rilevano che la Capogruppo, alla data del 31 marzo 2017, a seguito dell'assenza di ricavi e dell'avvenuta conversione in capitale di una parte dei versamenti effettuati da Sintesi, è ricaduta nuovamente nella fattispecie ex art. 2446 c.c., avendo accumulato perdite superiori ad un terzo del capitale sociale.

#### **Relazione su altre disposizioni di legge e regolamenti**

*Giudizio con rilievi sulla coerenza della relazione sulla gestione e di alcune informazioni contenute nella relazione sul governo societario e gli assetti proprietari con il bilancio consolidato.*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n. 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione e delle informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari indicate nell'art. 123-bis, comma 4, del D.Lgs. 58/98, la cui responsabilità compete agli amministratori della Gequity S.p.A., con il bilancio consolidato del gruppo Gequity S.p.A. al 31 dicembre 2016. A nostro giudizio, ad eccezione degli effetti di quanto descritto nel paragrafo "Elementi alla base del giudizio con rilievi" la relazione sulla gestione e le informazioni della relazione sul governo societario e gli assetti proprietari sopra richiamate sono coerenti con il bilancio consolidato del gruppo Gequity S.p.A. al 31 dicembre 2016.

Milano, 28 aprile 2017

Kreston GV Italy Audit S.r.l.  
Paolo Franzini  
Revisore Legale

