

# ***Valutazione del capitale economico***

***relativa al conferimento delle partecipazioni detenute da HRD  
Italia S.r.l. nelle società HRD Net S.r.l., HRD Business  
Training S.r.l. e RR Brand S.r.l. in Gequity SpA***



***DOTT. FRANCESCO FERRAGINA***

A) NATURA E FINALITÀ DELL'INCARICO	3
A.1 Oggetto della relazione di stima	3
A.2 Documentazione di riferimento	4
A.3 Data di riferimento della relazione di stima	4
A.4 Rischi connessi all'attività peritale	5
A.5 Professionalità dell'esperto indipendente	9
A.6 Ovierview dell'operazione	9
B) PROFILO DELLA SOCIETÀ CONFERENTE	11
C) PROFILO DELLA SOCIETÀ CONFERITARIA	12
D) CONFERIMENTO DELLE PARTECIPAZIONI	14
D.1 Descrizione dell'operazione di conferimento	14
D.2. Descrizione delle società oggetto di conferimento	14
D.2.A Situazione patrimoniale di conferimento	14
D.2.B Piano economico finanziario al 31 dicembre 2022 (ultimi otto mesi del 2019)	18
E) PRINCIPI E METODI DI RIFERIMENTO	31
E.1 Criteri di valutazione	31
E.2 La scelta metodologica dello scrivente	34
E.3 Metodo di valutazione: unlevered discounted cash flow	35
E.4 Metodi di valutazione alternativi: multipli di società comparabili	39
F) VALUTAZIONE DEL CAPITALE ECONOMICO DI CONFERIMENTO	40
F.1 Valutazione secondo l'unlevered discounted cash flow	40
F.2 Valutazione secondo i multipli di mercato di società comparabili	45
H) CONCLUSIONI	48

## A) NATURA E FINALITÀ DELL'INCARICO

### A.1 OGGETTO DELLA RELAZIONE DI STIMA

Il sottoscritto Francesco Ferragina, dottore commercialista in Firenze e revisore contabile iscritto al Registro dei Revisori Contabili al n. 81782 dell'elenco pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 77-IV serie speciale del 28/9/99, Partner di La Merchant S.p.A., ha ricevuto dalla società Gequity S.p.A. con sede legale a Milano, via Cino del Duca n° 2, (di seguito definita anche "Gequity" o "Conferitaria"), l'incarico di procedere alla determinazione del valore teorico del capitale economico delle società del Gruppo HRD (i.e. HRD Net S.r.l., HRD Business Training S.r.l. e RR Brand S.r.l.), ai sensi dell'art. 2343-ter c.c.

Sulla base dell'incarico conferito, si è proceduto alla determinazione del valore corrente teorico del capitale economico delle tre società di cui sopra. Tale valutazione è finalizzata alla realizzazione di una operazione di conferimento del 100% delle partecipazioni detenute da HRD Italia S.r.l. nelle società HRD Net S.r.l., HRD Business Training S.r.l. e RR Brand S.r.l. a beneficio di Gequity S.p.A.

L'art. 2343-ter del Codice Civile recita:

*"Nel caso di conferimento di valori mobiliari ovvero di strumenti del mercato monetario non è richiesta la relazione di cui all'articolo 2343, primo comma, se il valore ad essi attribuito ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo è pari o inferiore al prezzo medio ponderato al quale sono stati negoziati su uno o più mercati regolamentati nei sei mesi precedenti il conferimento.*

*Fuori dai casi in cui è applicabile il primo comma, non è altresì richiesta la relazione di cui all'articolo 2343, primo comma, qualora il valore attribuito, ai fini della determinazione del capitale sociale e dell'eventuale sovrapprezzo, ai beni in natura o crediti conferiti sia pari o inferiore:*

*a) al fair value iscritto nel bilancio dell'esercizio precedente quello nel quale è effettuato il conferimento a condizione che il bilancio sia sottoposto a revisione legale e la relazione del revisore non esprima rilievi in ordine alla valutazione dei beni oggetto del conferimento, ovvero;*

*b) al valore risultante da una valutazione riferita ad una data precedente di non oltre sei mesi il conferimento e conforme ai principi e criteri generalmente riconosciuti per la valutazione dei beni oggetto del conferimento, a condizione che essa provenga da un esperto indipendente da chi effettua il conferimento, dalla società e dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto*



*conferente o sulla società medesima, dotato di adeguata e comprovata professionalità (2).*

*Chi conferisce beni o crediti ai sensi del primo e secondo comma presenta la documentazione dalla quale risulta il valore attribuito ai conferimenti e la sussistenza, per i conferimenti di cui al secondo comma, delle condizioni ivi indicate. La documentazione è allegata all'atto costitutivo.*

*L'esperto di cui al secondo comma, lettera b), risponde dei danni causati alla società, ai soci e ai terzi.*

*Ai fini dell'applicazione del secondo comma, lettera a), per la definizione di "fair value" si fa riferimento ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione europea".*

## **A.2 DOCUMENTAZIONE DI RIFERIMENTO**

Ai fini della redazione della presente Relazione di Stima (d'ora in poi anche "Perizia" o "Relazione") sono stati acquisiti i seguenti documenti:

- Visure camerali di HRD Italia S.r.l. (di seguito anche "HRD Italia"), HRD Business Training S.r.l. (di seguito definita anche "HRD BT"), HRD Net S.r.l. (di seguito anche "HRD Net"), RR Brand S.r.l. (di seguito definita anche "RR Brand") (o tutte insieme anche le "Società Conferite") e Gequity (Allegato 1);
- Bilanci di verifica redatti dal management per le società del Gruppo HRD di cui al punto sopra per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 (Allegato 2);
- Situazioni contabili redatte dal management per HRD Net (comprensivo del ramo d'azienda di HRD Italia), HRD BT, con relativa lettera di revisione da parte di Kreston GV Italy Audit Srl, e RR Brand per il primo quadrimestre 2019 (Allegato 3);
- Piano industriale aggregato redatto dal Gruppo HRD (Allegato 4);
- Lettera di attestazione firmata da parte del management del Gruppo HRD e di Gequity (Allegato 5);
- altri dati ed informazioni fornite dal management della Società nel corso degli incontri effettuati.

## **A.3 DATA DI RIFERIMENTO DELLA RELAZIONE DI STIMA**

La data di riferimento della Relazione di Stima è il 30 aprile 2019. La situazione contabile fornita dal Gruppo HRD in relazione al primo quadrimestre del 2019 tiene già in considerazione gli effetti del conferimento (a far data da 01/01/2019) del ramo operativo di HRD Italia a beneficio HRD Net.

#### **A.4 RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ PERITALE**

La presente valutazione è stata effettuata secondo le indicazioni fornite dalla Conferente e dalla Conferitaria sulla base di quanto ottenuto dal management della due società. È dovere dello scrivente segnalare alcune limitazioni ed ipotesi inerenti al processo di valutazione che potrebbero avere un impatto significativo sulla valutazione effettuata nel caso in cui fossero diverse da quanto prospettato, di seguito elencate:

- La perizia è stata predisposta alla luce di elementi di previsione ragionevolmente ipotizzabili e di informazioni fornite dal management. Non tiene conto, pertanto, della possibilità del verificarsi di eventi di natura straordinaria e non prevedibile (nuove normative di settore, variazioni della normativa fiscale, catastrofi naturali, sociali e politiche, nazionalizzazioni, variazione delle condizioni di Business, ecc.).
- L'incarico non prevede lo svolgimento di procedure di revisione contabile sui bilanci delle società coinvolte nell'operazione, sui dati contabili o previsionali, né verifiche o accertamenti circa l'eventuale sussistenza di passività di natura legale, fiscale, contrattuale, previdenziale o connesse a problematiche di tipo ambientale, né ulteriori rispetto a quelle già rappresentate in bilancio.
- Il lavoro svolto si è basato anche su dati e informazioni storiche fornite dal management della Conferente; non è stata svolta alcuna verifica indipendente, o controlli di altro tipo, sui dati e sulle informazioni fornite dal management del Gruppo HRD. La responsabilità della veridicità e/o idoneità dei documenti e delle informazioni utilizzate appartiene unicamente al Management della Conferente.
- Nell'utilizzo dei dati previsionali e delle analisi finanziarie fornite, si è presupposto che queste siano state preparate in modo obiettivo e ragionevole su ipotesi che riflettano le migliori previsioni attualmente disponibili per il management della Conferente in relazione ai futuri risultati finanziari e alle condizioni economiche della stessa. I dati e le informazioni fornite rimangono di esclusiva pertinenza e responsabilità del management della Conferente. Le informazioni prospettiche utilizzate per l'applicazione delle metodologie di valutazione nel seguito descritte sono state analizzate esclusivamente in termini di ragionevolezza e coerenza complessiva e non è stata svolta alcuna autonoma verifica su tali informazioni. Si fa presente, inoltre, che lo Scrivente, data l'assenza di un mercato di riferimento ben definito per il Gruppo HRD e in mancanza di un trend storico che supporti le ipotesi di crescita prospettiche individuate dal management, ha ritenuto necessario svolgere una *analisi di sensitività* sul piano economico-finanziario fornito dal management.
- L'operazione che le due società vogliono mettere in piedi è una transazione "*under common control*": in queste operazioni può



essere difficilmente ravvisabile in modo ovvio ed oggettivo la “sostanza economico-industriale della transazione” ma nonostante ciò lo Scrivente, attraverso delle interviste svolte con il management, ha provato a cogliere tutti i fattori che potrebbero incidere sulla valutazione in oggetto. Tuttavia la responsabilità della veridicità e/o idoneità degli elementi emersi (e non) e delle informazioni fornite (e non) appartiene unicamente al Management della Conferente.

- La data di riferimento dell'operazione è il 30 aprile 2019 ma l'operazione di conferimento in Gequity non è stata ancora confermata. La presente valutazione non tiene conto di eventuali realizzazioni dell'operazione successivi al 30 aprile 2019. È evidente che eventuali differenti modalità realizzative, ad oggi non conosciute e non rese note dal management della società Conferitaria, che possano influenzare gli obiettivi strategici della società e quindi influire sulle ipotesi poste alla base del piano economico finanziario, potrebbero avere un impatto anche sostanziale sulla valutazione e non prevedibile al momento della redazione del presente documento.
- Il Management della Conferente e quello della Conferitaria non hanno fornito gli scadenziari clienti e fornitori delle singole società oggetto di conferimento. La responsabilità di eventuali impatti sulla valutazione imputabili a scostamenti relativi alla stima dei DSO e dei DPO appartiene unicamente al Management della Conferente. Questi ultimi hanno fornito solo, difatti, un dato relativo ai crediti scaduti al 31 dicembre 2018 di HRD Net aggiornato con gli incassi al 30 aprile 2019. Non è risultato possibile ricostruire l'ammontare dello scaduto alla data del 31 dicembre 2018 al lordo degli incassi del 2019 relativi a questi crediti.
- Lo Scrivente non ha potuto verificare direttamente l'effetto della stagionalità del business sull'IVA. La responsabilità per eventuali impatti sulla valutazione in oggetto derivanti da scostamenti relativi a tale posta sono esclusivamente di responsabilità del management della Conferente.
- Il management del Gruppo HRD non è stato in grado di fornire allo Scrivente la situazione contabile del primo quadrimestre del 2018, dati necessari per un confronto con i risultati dello stesso periodo del 2019; data l'assenza di tali informazioni non è stato possibile verificare la bontà e la correttezza dell'andamento previsto dal management per il forecast dei restanti otto mesi del 2019; allo stesso tempo il management ha confermato che l'andamento del primo quadrimestre del 2019 risulta essere in linea con il budget formulato dal Gruppo HRD. Ne consegue che la responsabilità della veridicità e/o idoneità dei risultati previsti nel piano e delle informazioni fornite (e non) al riguardo appartiene unicamente al Management della Conferente.

- Ai fini del documento in oggetto, si fa presente, infine, che il business svolto dal Gruppo HRD è ancora fortemente legato alla persona di Roberto Re: essendo tale personaggio una figura chiave nello sviluppo del volume d'affari del Gruppo HRD, un allontanamento di tale figura dalla Conferente potrebbe avere un forte impatto sull'andamento del business e, di conseguenza, sul valore economico del Gruppo HRD.
- Ai fini dell'operazione di conferimento in Gequity delle quote detenute da HRD Italia pari al 100% del capitale di HRD Net, HRD BT e RR Brand, HRD Italia dovrà rilasciare almeno le seguenti garanzie in favore di Gequity:
  - (a) che HRD Italia e le Società Conferite non sono (1) in stato di liquidazione, né nella situazione prevista dagli articoli 2482-bis e seguenti del cod. civ. o analoghe previsioni della legge ad esse applicabile; (2) in stato di insolvenza, dichiarato o non dichiarato, o assoggettata ad alcuna procedura concorsuale; (3) parte di accordi che comportino la cessione dei propri beni ai creditori nonché di avere (4) pieno titolo e autorità per svolgere le attività sociali nelle forme e nei modi in cui vengono attualmente svolte e per avere la titolarità dei beni attualmente detenuti e/o utilizzati;
  - (b) che HRD è, sino alla Data di Perfezionamento, la sola proprietaria delle Partecipazioni le quali dovranno risultare, al momento del perfezionamento, perfettamente libere e prive di vincoli e/o pesi;
  - (c) l'inesistenza, a qualunque titolo e/o ragione e/o causa, di diritti da parte di terzi sulle Partecipazioni e/o sulle facoltà ad esse connesse;
  - (d) che tutti i libri sociali, le scritture contabili nonché i documenti di bilancio generalmente intesi, siano stati tenuti in modo corretto e secondo le disposizioni di legge anche da parte, per quanto a propria conoscenza, delle Società Conferite e che le poste e i valori ivi riportati, e sui quali l'esperto indipendente si è determinato per il rilascio della Relazione di Stima, sono chiari e corretti e rappresentano in modo veritiero e trasparente la reale situazione economico patrimoniale e finanziaria delle Società Conferite;
  - (e) non esistono cause, anche solo minacciate, ovvero richieste di pagamento e/o di indennizzo e/o di risarcimento da parte di clienti, lavoratori e/o altri soggetti terzi (tra cui l'Erario) che non siano correttamente riflessi e/o riportati nelle relazioni economico-patrimoniali e finanziarie sulle quali l'esperto indipendente si è determinato per il rilascio della Relazione di Stima;
  - (f) che HRD Italia e le Società Conferite sono in possesso di tutte le autorizzazioni, anche amministrative, necessarie per l'espletamento della loro rispettiva attività di impresa e che, in relazione a queste, alcuna contestazione è stata notificata nei



precedenti 24 mesi nei confronti delle Società Conferite e di HRD Italia;

(g) di aver correttamente ottemperato – così come le Società Conferite – a tutti gli obblighi di natura fiscale, contributiva e tributaria e di aver presentato, entro i tempi e secondo le modalità previste dalla legge, tutte le dichiarazioni delle Imposte e dei contributi previdenziali e gli altri documenti di natura fiscale, tributaria e previdenziale esistenti. In tale prospettiva di aver versato – così come le Società Conferite – tutti gli importi dovuti per qualsiasi Imposta (ivi compresi quelli dovuti quali sostituto di imposta);

(h) con riferimento ai propri collaboratori e/o dipendenti, - di aver – così come le Società Conferite – regolarmente: (1) corrisposto a questi tutti i compensi/retribuzioni/corrispettivi maturati ad essi spettanti e, per i compensi/retribuzioni/corrispettivi non maturati, di aver accantonato fondi sufficienti, salvo che per bonus o altre liberalità discrezionali non ancora assegnati, (2) corrisposto ogni voce, o accantonato fondi sufficienti, in relazione agli istituti retributivi indiretti e differiti (ivi incluso il trattamento di fine rapporto), e (3) adempiuto agli obblighi di pagamento delle assicurazioni sociali obbligatorie, ai contributi e alle ritenute di legge, o, nel caso di pagamenti non scaduti, di aver proceduto ad accantonare fondi sufficienti;

- che gli stessi risultano, anche per le Società Conferite, regolarmente assunti, correttamente inquadrati e retribuiti a norma di legge e di contratto collettivo applicabile e i relativi accantonamenti sono stati correttamente effettuati in misura congrua;

- di essere adempiente, così come le Società Conferite, (1) in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro ai sensi del D.lgs. 81/2008 e ss.mm.(2) rispetto a tutte le leggi, ai contratti collettivi di lavoro applicabili, alle norme relative ai rapporti di lavoro subordinato, parasubordinato e autonomo, incluse quelle relative alla disciplina dei contratti a tempo determinato (ivi inclusa quella di cui al Decreto Legislativo n. 368 del 2001 e al Decreto Legislativo n. 81 del 2015) e dei contratti di somministrazione di manodopera (ivi inclusa quella di cui al Decreto Legislativo n. 276 del 2003 e al Decreto Legislativo n. 81 del 2015), e all'orario di lavoro (ivi inclusa quella di cui al Decreto Legislativo n. 61 del 2000 e al Decreto Legislativo n. 66 del 2003) nonché (3) tutti gli adempimenti in materia del lavoro ivi comprese in materia previdenziale e assistenziale.

- di non aver l'obbligo, così come le Società Conferite, di assumere lavoratori appartenenti a categorie protette in numero superiore rispetto a quanti già assunti.



## **A.5 PROFESSIONALITÀ DELL'ESPERTO INDIPENDENTE**

Gli esperti indipendenti che eseguono le valutazioni devono operare con indipendenza, integrità e obiettività. I requisiti fondamentali per effettuare l'incarico da esperto indipendente risultano essere inequivocabilmente professionalità e indipendenza.

### **Professionalità**

Il requisito di professionalità deve essere innanzitutto adeguato, quindi proporzionato e conveniente in ragione dell'importanza economica e della natura del bene da conferire. Per tale motivo va accertato caso per caso. Tuttavia, vi sono degli indici presuntivi di professionalità come ad esempio l'iscrizione in appositi Albi e/o elenchi professionali. Per tale motivo, lo Scrivente in qualità di dottore commercialista in Firenze e revisore contabile iscritto al Registro dei Revisori Contabili al n. 81782 dell'elenco pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 77-IV serie speciale del 28/9/99, risulta essere professionalmente idoneo a svolgere l'incarico ricevuto.

### **Indipendenza**

L'esperto deve essere indipendente da chi effettua il conferimento e dalla conferitaria, e anche dai soci che esercitano individualmente o congiuntamente il controllo sul soggetto conferente o sulla società conferitaria.

Lo Scrivente rispetta i requisiti di indipendenza poiché, in relazione alla transazione in esame, con riferimento alle società coinvolte nell'operazione di conferimento, alle società da questi controllate, ad essi collegate o che le controllano, non svolge attività o intrattiene rapporti che potrebbero comprometterne l'indipendenza e l'obiettività.

## **A.6 OVERVIEW DELL'OPERAZIONE**

HRD Italia è una sub-holding i cui asset di bilancio sono rappresentati essenzialmente dalle partecipazioni detenute, per la totalità del capitale sociale, nelle tre società HRD Net, HRD BT e RR Brand.

L'operazione che è stata proposta da HRD Italia a Gequity prevede il conferimento del 100% delle partecipazioni (di cui sopra) detenute dalla Conferente. Tale operazione di conferimento è stata preceduta da una ristrutturazione organizzativa del gruppo HRD, tramite la quale HRD Italia è entrata in possesso del 100% del capitale economico delle tre società rientranti nel perimetro di conferimento e, contestualmente, ha ceduto il 100% del proprio ramo d'azienda operativo alla società HRD Net.

Premesso quanto sopra, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2343-ter c.c., la Conferitaria Gequity ha incaricato lo scrivente Dott. Francesco Ferragina, iscritto al Registro dei Revisori Contabili nonché all'Albo



dei Dottori Commercialisti per la giurisdizione del Tribunale di Firenze, quale esperto per la stima del valore complessivo del capitale economico delle società del Gruppo HRD di cui verranno conferite le partecipazioni.

Come illustrato allo scrivente, scopo dell'operazione di conferimento è quello di consentire lo sviluppo del business di Gequity attraverso l'acquisizione di asset sul mercato ritenuti potenzialmente profittevoli.

## B) PROFILO DELLA SOCIETÀ CONFERENTE

Il gruppo HRD nasce nel 1992 con l'idea di apportare idee rivoluzionarie nel campo della formazione attraverso un percorso di crescita personale e professionale.

HRD progetta e realizza corsi, eventi, prodotti editoriali e interventi di formazione in ambito comportamentale, formazione e crescita personale, finalizzati ad incrementare le soft skills dei partecipanti attraverso tecniche di self help, leadership personale e di autorealizzazione.

Il gruppo è oggi uno dei leader della formazione altamente qualificante in Europa, leader assoluto in Italia.

Ad oggi il gruppo conta circa 19 centri in franchising in Italia, oltre i 380 mila partecipanti ai corsi e 700 mila libri venduti.

Nello specifico, HRD Net ha due rami di business, i) quello relativo alla rete di franchising costituita da un network di 19 agenzie distribuite sul territorio italiano e ii) il vecchio ramo di azienda di HRD Italia che eroga la maggior parte dei corsi sia B2C che B2B. La rete di franchising di centri Roberto Re Leadership School (di seguito anche "RRLS") eroga essenzialmente un unico programma di formazione denominato "Programma Fly". Le sedi del network sono gestite da 11 direttori, i quali erogano anche i corsi sia presso le strutture ricettive alberghiere sia tramite le proprie strutture.

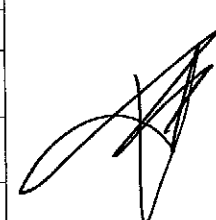
HRD BT, invece, è una azienda monoprodotto che eroga prevalentemente un corso denominato "da Manager a Leader" (DML).

RR Brand, infine, è la società licenziataria dei Brand HRD che a partire dal 2018 ha sostituito la precedente società RR Training S.r.l.

Nello specifico, HRD Italia ad oggi rappresenta una mera sub-holding partecipativa ed ha un capitale sociale pari a **42.910,00 € i.v.**

Si riportano in sintesi le principali informazioni sulla Conferente:

ATTO DI COSTITUZIONE	18/02/2000
FORMA GIURIDICA	SOCIETÀ A RESPONSABILITÀ LIMITATA
SEDE LEGALE	Corso XXII Marzo 19, Milano, (20129)
REGISTRO IMPRESE, CODICE FISCALE E PARTITA IVA	03423830102
CHIUSURA ESERCIZI SOCIALI	31 DICEMBRE
ORGANO AMMINISTRATIVO	AMMINISTRATORE UNICO: IRENE CIONI



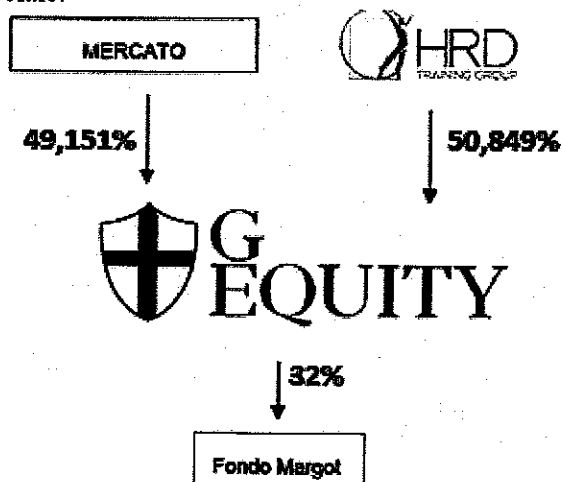
## C) PROFILO DELLA SOCIETÀ CONFERITARIA

Gequity S.p.A., è una società quotata alla Borsa Italiana che svolge attività di asset management.

La Conferitaria nasce nel 1907 con la denominazione “Centenari e Zinelli S.p.A., holding industriale quotata alla Borsa di Milano, attiva prevalentemente nei settori tessile e plastico attraverso le società controllate Pontelambro Industria S.p.A., Tessitura Pontelambro S.p.A. e Industria Centenari e Zinelli S.p.A. L’attuale denominazione sociale è stata attribuita alla società nel settembre del 2016 a seguito dell’approvazione da parte del CdA. Nel mese di maggio del 2017, HRD Italia si aggiudica il 50,5% del capitale sociale di Gequity mediante asta competitiva indetta da Sintesi S.p.A. in concordato preventivo. Nel mese di settembre del medesimo anno, l’Assemblea nomina il nuovo Consiglio di Amministrazione ed il nuovo Collegio Sindacale, i cui membri provengono tutti dalla lista unitaria presentata dall’azionista di maggioranza HRD Italia.

Ad oggi, nel contesto del nuovo assetto organizzativo di gruppo, Gequity vede il suo oggetto sociale concretizzarsi nelle attività nel settore del private equity, con focus sull’acquisizione di partecipazioni in società quotate e non, appartenenti al segmento delle *small/mid cap*, nonché sulla partecipazione a forme di investimento innovative quali fondi di *private equity*, fondi di fondi e fondi di coinvestimento.

Gequity è una *public company* con un flottante di circa il 49,15% del capitale sociale.



Ad oggi il capitale sociale è pari ad € 287.502,48 i.v.

<b>ATTO DI COSTITUZIONE</b>	01/07/1907
<b>FORMA GIURIDICA</b>	SOCIETA' PER AZIONI
<b>SEDE LEGALE</b>	Via Cino del Duca 2, Milano (20122)
<b>REGISTRO IMPRESE. CODICE FISCALE E PARTITA IVA</b>	00723010153
<b>CHIUSURA ESERCIZI SOCIALI</b>	31 DICEMBRE
<b>ORGANO AMMINISTRATIVO</b>	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE: A.D.: IRENE CIONI PRESIDENTE e A.D.: LUIGI STEFANO CUTTICA CONSIGLIERE DEL.: LORENZO MARCONI CONSIGLIERE: FABRIZIO GUIDONI CONSIGLIERE: ELENA ELDA MELCHIONI

## **D) CONFERIMENTO DELLE PARTECIPAZIONI**

### ***D.1 DESCRIZIONE DELL'OPERAZIONE DI CONFERIMENTO***

Il C.d.A. di Gequity S.p.A. si è riunito in data 9 gennaio 2019 per esaminare la proposta ricevuta il giorno 7 gennaio del corrente anno da HRD Italia (già azionista di riferimento di Gequity) avente ad oggetto il conferimento in Gequity del 100% delle partecipazioni detenute dalla Conferente in HRD Net, HRD BT e RR Brand (rappresentanti il 100% del capitale sociale delle tre società in questione).

Il conferimento delle partecipazioni avverrà in sede di sottoscrizione di un aumento di capitale sociale in natura con creazione di una riserva sovrapprezzo che verrà deliberato dall'assemblea dei soci della Conferitaria.

Secondo quanto illustrato allo scrivente, il management avrebbe deciso di valutare la proposta di conferimento poiché avrebbe individuato una significativa valenza industriale che aiuterebbe a perseguire l'obiettivo di rilanciare Gequity nel *private equity*.

### ***D.2. DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ OGGETTO DI CONFERIMENTO***

#### ***D.2.A SITUAZIONE PATRIMONIALE DI CONFERIMENTO***

I valori di seguito rappresentati si riferiscono alla situazione patrimoniale aggregata con elisioni infragruppo del perimetro di conferimento alla data del 30 aprile 2019 (tale data recepisce gli effetti del conferimento del ramo d'azienda di HRD Italia in HRD Net con effetto dal 1° gennaio 2019); sulla situazione contabile delle società principali del gruppo, HRD Net e HRD BT, e delle partite infragruppo, con esclusione delle sole partite contabili riferite a RR Brand, con cui la Società ha predisposto il relativo aggregato di Gruppo, è stata rilasciata una *relazione di revisione contabile limitata* da Kreston GV Italy Audit Srl con relativa *clean opinion*. La revisione oggetto di tale relazione è stata svolta mediante colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, e analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata sulla base di quanto previsto dall'OIC 30.

Si esaminano nel dettaglio le poste costituenti la situazione patrimoniale oggetto di conferimento al 30 aprile 2019.

SP CONSOLIDATO (€)	NET	BT	RRBRAND	AGGREGATO 30.04.2019
Imm. Immateriali & Materiali	7.280.556	-	4.878.289	12.158.845
Immobilizzazioni Finanziarie	34.596	-	-	34.596
<b>Attivo Fisso</b>	<b>7.315.152</b>	<b>-</b>	<b>4.878.289</b>	<b>12.193.440</b>
Rimanenze e LIC	209.236	1.092	-	210.328
Crediti commerciali	1.735.148	1.541	943.661	2.098.092
Debiti commerciali	(1.349.495)	(152.147)	-	(919.383)
<b>Capitale Circolante Commerciale (CCC)</b>	<b>594.889</b>	<b>(149.514)</b>	<b>943.661</b>	<b>1.389.037</b>
Altri Crediti/(Debiti), netti	(967.767)	19.408	(141.464)	(1.089.823)
<b>Capitale Circolante Netto (CCN)</b>	<b>(372.878)</b>	<b>(130.106)</b>	<b>802.197</b>	<b>299.214</b>
TFR	(56.732)	-	-	(56.732)
Altri Fondi	-	-	-	-
<b>Totale Capitale Investito Netto (CIN)</b>	<b>6.885.542</b>	<b>(130.106)</b>	<b>5.680.486</b>	<b>12.435.923</b>
Disponibilità Liquide	(814.238)	(265.993)	(5.978)	(1.086.209)
Debiti vs Banche	830.270	-	-	830.270
Debiti vs Soci per finanziamento	-	-	-	-
PFN	16.032	(285.993)	(5.978)	(255.938)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>6.869.510</b>	<b>135.887</b>	<b>5.686.464</b>	<b>12.691.861</b>

## ATTIVO

### *Immobilizzazioni Immateriali*

Le immobilizzazioni immateriali oggetto di conferimento sono composte principalmente dall'avviamento iscritto al 1° gennaio 2019 a seguito del conferimento di ramo d'azienda di HRD Italia in HRD Net.

L'importo dell'avviamento inserito in bilancio è di circa 6.940 €'000 e rappresenta la valorizzazione del ramo d'azienda HRD Italia con conseguente aumento di capitale sociale e riserva di sovrapprezzo.

Altra voce rilevante tra le immobilizzazioni immateriali è rappresentata dai marchi di proprietà di RR Brand, pari a 4.874 €'000. Tali marchi vengono concessi in licenza solo a beneficio delle società del Gruppo HRD.

Le immobilizzazioni immateriali sono iscritte al costo di acquisto o di conferimento, comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione.

I valori delle immobilizzazioni immateriali sono al netto del fondo ammortamento, portato direttamente a deduzione del valore del bene. Gli ammortamenti sono stati calcolati sistematicamente a quote costanti in relazione alla loro residua utilità futura.

Sono rappresentate di seguito le immobilizzazioni immateriali oggetto di conferimento, determinate sulla base delle aliquote ordinarie indicate di seguito:

- Costi di impianto e ampliamento – 10/20%
- Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno – 3/10%

- Concessione marchi e licenze –3/10%
- Avviamento –10%

La voce “Immobilizzazioni Immateriali” relativa al perimetro di conferimento ha, quindi, un valore complessivo pari a **12.093.535 €**.

#### *Immobilizzazioni Materiali*

Le immobilizzazioni materiali, al lordo dei contributi erogati da terzi, sono iscritte al costo di acquisto, di produzione o di conferimento e comprendono i costi accessori di diretta imputazione (trasporti, noli, dogane, assicurazioni, ecc.).

I valori delle immobilizzazioni sono al netto degli ammortamenti accumulati. Gli ammortamenti sono stati calcolati sistematicamente a quote costanti in relazione alla loro residua vita utile futura.

Le spese di manutenzione aventi natura straordinaria sono imputate all'attivo patrimoniale e ammortizzate in relazione alla residua possibilità di utilizzo dei beni cui si riferiscono.

Le immobilizzazioni materiali oggetto del conferimento si riferiscono a beni strumentali all'attività dell'ufficio, tali tra l'altro computer, arredamento, telefonia e attrezzature fotografiche.

Sono rappresentate di seguito le immobilizzazioni materiali oggetto di conferimento, determinate sulla base delle aliquote ordinarie indicate di seguito:

- Impianti e macchinari – 10/20%;
- Attrezzature industriali e commerciali –20/40%;
- Altri beni –12/20%.

Il valore complessivo delle immobilizzazioni materiali, oggetto di conferimento, alla data del 30 aprile 2019, è pari a **65.309 €**.

Complessivamente le immobilizzazioni materiali ed immateriali sono pari a **12.158.845 €**.

#### *Immobilizzazioni Finanziarie*

Le immobilizzazioni finanziarie conferite ammontano a **34.596 €**.

#### *Rimanenze*

Le rimanenze di pertinenza dell'oggetto di conferimento sono le seguenti:

- 1) Magazzino delle materie prime, sussidiarie e di consumo;
- 2) Prodotti in corso di lavorazione e semilavorati;



- 3) Prodotti finiti;
- 4) Acconti a fornitori per merci.

Sono riferite a pubblicazioni, magliette e a materiali utilizzati nei corsi svolti.

Il valore complessivo delle rimanenze, oggetto di conferimento alla data del 30 aprile 2019, è pari a **210.328 €**.

#### *Crediti commerciali*

I crediti oggetto di conferimento sono i seguenti:

- 1) crediti verso clienti;
- 2) crediti verso altri.

Il valore complessivo dei crediti, oggetto di conferimento alla data del 30 aprile 2019, è pari a **2.098.092 €**, tutti con scadenza inferiore ai 5 anni.

#### *Cassa e disponibilità liquide*

Il perimetro di conferimento contiene conti relativi alla cassa e alle disponibilità liquide pari a **1.086.209 €**.

#### *Altri crediti/altri debiti*

La voce comprende diversi debiti e crediti (e.g. imposte, ritenute personale, ecc.): viene evidenziata nello schema di stato patrimoniale a saldo. L'ammontare complessivo da conferire relativo a tale voce è (-) **1.089.823 €** di debito.

### **PASSIVITA'**

#### *Trattamento di fine rapporto*

La voce accoglie le indennità spettanti al personale dipendente di pertinenza delle società conferite, in virtù di legge o di un contratto di lavoro subordinato.

L'ammontare del debito corrisponde all'effettivo impegno della Società verso i propri dipendenti per gli obblighi ad essa derivati in applicazione dei relativi contratti di lavoro e in relazione ai trattamenti in atto, tenendo in considerazione le novità introdotte dal D.lgs. 252/2005 e dall'entrata in vigore della legge n.296 del 27/12/06.

L'ammontare di questa voce in relazione al perimetro di conferimento è di **56.732 €**.



### *Debiti commerciali*

I debiti verso fornitori rappresentano gli impegni assunti nei confronti di terzi derivanti dalle operazioni relative alla gestione caratteristica.

Nel perimetro di conferimento è compresa la quota dei debiti verso fornitori relativa agli stanziamenti per materiali e servizi per fatture da ricevere di competenza alla data del 30 aprile 2019.

Tali debiti accolgono **919.383 €** di debiti commerciali riferiti ai debiti verso fornitori.

### *Debiti verso Banche*

Tale voce di debito, pari a **830.270 €**, include il debito residuo per il finanziamento acceso per un ammontare di **818.231 €** con Intesa San Paolo a Luglio 2017 per l'acquisizione di Gequity S.p.A.

### ***D.2.B Piano economico finanziario al 31 dicembre 2022 (ultimi otto mesi del 2019)***

La valutazione oggetto del presente documento è svolta dallo Scrivente si basa sul piano economico, patrimoniale e finanziario (d'ora in poi anche "Piano Aziendale" o "Piano Finanziario" o anche "Piano") redatto dal management per gli anni prospettici relativi al periodo 01.05.2019-2022 (con chiusura esercizio al 31 dicembre) delle società del Gruppo HRD di cui verranno conferite le partecipazioni.

Il lavoro dello Scrivente, nel caso specifico, data l'incertezza delle ipotesi di Piano a causa dell'assenza di un mercato di riferimento e a dati storici in contro tendenza rispetto a quanto prospettato dal management per il futuro, non si è limitato a una mera verifica della ragionevolezza delle ipotesi sottostanti il Piano in un contesto di *continuità operativa*; lo Scrivente, infatti, ha ritenuto opportuno:

- Verificare la correttezza aritmetica del modello economico-finanziario con cui è predisposto il Piano;
- Verificare la coerenza delle ipotesi di sviluppo del Piano con il modello economico-finanziario;
- Svolgere una *analisi di sensitività* atta a verificare un eventuale impatto sul normale svolgimento del business rispetto a quanto prospettato dal management e di eventuali ripercussioni sulla *continuità operativa*.

Si ribadisce che, a prescindere dalle analisi svolte dallo Scrivente, compete sempre al management della Conferente la responsabilità della

preparazione dei dati previsionali e della formulazione delle ipotesi poste a base della redazione dei dati medesimi, soprattutto in virtù del fatto che il management non è stato in grado di fornire allo Scrivente un completo set informativo (e.g. vedi mancanza dei dati bilancio del primo quadrimestre 2018). Pertanto, è responsabilità del management la formulazione delle ipotesi di realizzazione di eventi futuri e di azioni che vogliono essere intraprese, le quali stanno alla base della redazione dei dati previsionali.

A seguito delle attività effettuate, lo Scrivente ritiene opportuno porre all'attenzione del lettore i temi di maggior rilievo emersi dalle attività effettuate con particolare riferimento alle modalità di costruzione del Piano Aziendale e alle sue principali assunzioni.

\*\*\*

### HRD Net

#### **STATO PATRIMONIALE**

##### *Immobilizzazioni Immateriali e Materiali*

Per ciò che riguarda le immobilizzazioni materiali e immateriali, il management della Conferente ha previsto, per ogni anno di piano, investimenti complessivi pari 20 mila € (con un ammortamento a 5 anni). Tale ipotesi è stata effettuata dal management semplicemente con lo scopo di mantenere l'efficienza della struttura IT e delle attività di comunicazione.

##### *Rimanenze di magazzino*

Il valore del magazzino per gli anni di piano è stato stimato dal management della Conferente sulla base dello storico dei giorni di rotazione del magazzino. Dato che HRD Net include anche il ramo operativo di HRD Italia a partire dal 1° gennaio 2019, come giorni di rotazione del magazzino sono stati considerati circa 0,78 per le rimanenze di HRD Net e circa 1,07 per HRD ITA.

##### *Crediti verso clienti*

Il valore dei crediti verso clienti per tutti gli anni di piano è stato stimato sulla base dello storico con un periodo di incasso medio intorno a 70 giorni per i crediti di HRD Net e circa 50 giorni per quelli di HRD ITA.

##### *Altri crediti/altri debiti*

Tale voce è composta prevalentemente da crediti e debiti IVA, debiti e crediti tributari, debiti previdenziali verso dipendenti e ratei e risconti. Mentre ratei e risconti sono stimati sulla base dell'incidenza storica sui ricavi:

- Crediti e debiti IVA vengono calcolati sulla base dei ricavi



- e costi imponibili e della stagionalità del business;
- Crediti e debiti tributari vengono stimati sulla base delle imposte correnti e degli acconti versati;
  - Debiti previdenziali sono calcolati come incidenza sul costo del personale.

#### *Cassa e Disponibilità liquide*

Per quanto attiene il piano, tale conto è alimentato sulla base dei flussi di cassa che emergono dal rendiconto finanziario.

#### *Patrimonio Netto*

Il patrimonio netto non subisce alcuna variazione negli anni di piano, se non sulla base dell'utile d'esercizio accumulato e non distribuito di anno in anno.

#### *TFR*

Ai fini della costruzione del piano, il management della Conferente ha ritenuto ipotizzare un fondo TFR alimentato con un accantonamento pari a circa il 5% annuo del costo del personale (al netto di una percentuale di dimissioni ipotizzata intorno allo 0,5% del costo del personale).

#### *Debiti verso fornitori*

Il management della Conferente ha stimato il valore dei debiti verso fornitori per tutti gli anni di piano sulla base del proprio storico, attraverso l'assunzione che i tempi di pagamento medi sono intorno agli 50 giorni per i fornitori di HRD Net e circa 80 giorni per HRD ITA.

#### *Debiti finanziari*

Il management della Conferente ha stimato il rimborso del debito verso banche per una quota costante degli anni di piano di circa 240.000 € annui.

### **CONTO ECONOMICO**

#### *Valore della produzione*

Il valore della produzione al 30 aprile 2019 ha un valore complessivo pari a **2.486.514 €**.

Nel perimetro di conferimento sono compresi le seguenti voci:

- 1) Ricavi delle vendite e delle prestazioni;
- 2) Altri ricavi e proventi.

Di seguito sono espone singolarmente le voci sopra elencate.

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" include le vendite di servizi e prodotti relativi al 30 aprile 2019.

Il valore complessivo "Ricavi delle vendite e delle prestazioni", oggetto di conferimento alla data del 30 aprile 2019, è pari a **2.481.495 €**.

#### Altri ricavi e proventi

La voce altri ricavi ha un valore complessivo pari a **5.020 €**.

Il Piano economico-finanziario è stato realizzato sulla base delle previsioni di crescita economica ritenute corrette e veritiere ipotizzate dal management della Conferente.

I ricavi totali sono di seguito dettagliati in funzione dei diversi prodotti/business lines per gli anni di piano e un dettaglio di quello che è considerato il tasso medio di crescita futuro per ciascuno di essi.


#### HRD Net

Difatti, le previsioni economiche sono suddivise in base alle seguenti tipologie di business/prodotto:

- ✓ Programma Fly: sono corsi di durata annuale che comprendono almeno 8 argomenti; tale corso comprende anche 3 giorni di corso "Emotional Fitness" con Roberto Re; il programma Fly è un vero e proprio percorso di crescita e sviluppo personale: le principali tematiche affrontate sono relative alle aree più importanti della vita di ogni persona, quali lavoro, relazioni interpersonali, pianificazione e comunicazione.
- ✓ Tour: sono degli eventi a tema organizzati per far conoscere ai "potenziali clienti" il mondo HRD; tali eventi consentono un primo contatto con quelli che saranno i potenziali clienti futuri per i corsi Fly ed Emotional Fitness;

Per quanto attiene la crescita dei ricavi inclusa nel piano, essa è stata ipotizzata principalmente sulla base della crescita degli iscritti al corso Fly del 5% per ogni anno di piano e dell'apertura di due nuovi centri (franchising) Fly all'anno. I ricavi derivanti da Tour sono flat per tutti gli anni di piano (310.000 €).

Si precisa che i ricavi esposti (nella voce altri ricavi) a partire dal 2019 includono un riaddebito ai centri Fly, a titolo di rimborso per spese sostenute inizialmente da HRD Net. Nello specifico si tratta di 120.000 € circa come rimborso per spese di marketing che crescono del 5% negli anni di piano.



## HRD ITA

Di seguito si riportano le principali tipologie di business/prodotto:

- ✓ Academy: è un percorso della durata di un anno di approfondimento delle tematiche affrontate nei corsi Fly ed Emotional Fitness; il tasso di conversione da un corso Fly è di circa il 22%, mentre il passaggio da un corso Emotional Fitness è stimato intorno al 15%; il corso si compone di quattro tappe denominate Eagles, Emotional Fitness, Power Seminar e Leadership Seminar.
- ✓ Programma Platinum: è un percorso di completamento della strada intrapresa con l'Academy e prevede un tasso di conversione da quest'ultimo del 12%

Per quanto attiene la crescita dei ricavi inclusa nel piano, essa è stata ipotizzata principalmente sulla base: i) della crescita del numero di iscritti ai corsi; ii) sull'aumento del prezzo negli ultimi due anni di piano.

### *Costi della produzione*

Nel perimetro di conferimento sono compresi le seguenti voci:

- 1) Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo;
- 2) Costi per servizi;
- 3) Costi per godimenti di terzi;
- 4) Costi per il personale;
- 5) Ammortamenti e svalutazioni;
- 6) Altri accantonamenti;
- 7) Oneri diversi di gestione.

### Costi per materie prime, sussidiarie e di consumo

In questa voce rientrano i costi sostenuti per l'acquisto di libri e giornali, cancelleria e altri.

Il valore complessivo dei costi per materie prime, sussidiarie e di consumo, oggetto di conferimento alla data del 30 aprile 2019, è pari a 42.446 €.

Il management della Conferente ha ipotizzato un'incidenza di tale costo sui ricavi di circa un 1,7%-1,8% per tutti gli anni di piano, il quale risulta quindi essere costante.

#### Costi per servizi

I costi per servizi corrispondono ai costi sostenuti per servizi di carattere operativo come, ad esempio, le spese per la produzione dei corsi, le provvigioni ai franchisee, le consulenze e la pubblicità e il marketing.

Il valore complessivo dei costi per servizi, oggetto di conferimento alla data del 30 aprile 2019, è pari a **1.366.720 €**.

La voce di costo più rilevante compresa in questa categoria è relativa alla spesa produzione corsi: 1) corsi HRD Net: per tale voce il management a partire dal 1° maggio 2019 ha previsto un efficientamento della gestione dei centri Fly, con una incidenza di tale costo sui relativi ricavi del 55%; 2) corsi ITA: per tale voce il management ha previsto una incidenza di tale costo sui relativi ricavi del 13,6%.

Il management della Conferente ha ipotizzato che gli altri costi che popolano tale macrovoce avessero diverse incidenze sui ricavi in base al trend storico: di seguito si evidenziano le voci principali: i) provvigioni ad intermediari; ii) marketing e pubblicità; iii) spese di rappresentanza.

#### Costi per godimento di beni di terzi

La voce costi per godimento di beni di terzi è composta prevalentemente dalle voci di affitto, per le quali è previsto un tasso di crescita annuo dell'1%. È stato altresì previsto un aumento di 42.000 € nel 2019 per la sottoscrizione di un contratto di affitto per un nuovo locale ad uso foresteria. L'altra voce inclusa in questa categoria è il godimento beni di terzi per il quale è prevista una crescita in valore assoluto di 500 € annui.

Il valore complessivo dei costi per godimento di beni di terzi, oggetto di conferimento alla data del 30 aprile 2019, è pari a **166.234 €**.

#### Costo del personale

Comprendono i costi delle retribuzioni corrisposte al personale dipendente, i relativi contributi previdenziali, gli accantonamenti per trattamento di fine rapporto ed altri costi relativi al personale.

Il valore complessivo dei costi relativi personale, oggetto di conferimento alla data del 30 aprile 2019, è pari a **181.832 €**.

Dal 1° maggio 2019 è previsto che i costi relativi ai dipendenti operanti nel business di HRD Net crescano mantenendo un'incidenza di circa il



3-4% del fatturato generato da Net, a seguito di nuovi inserimenti tra il personale.

Dal 1° maggio 2019 è previsto anche che i costi del personale relativo al business di HRD Italia crescano fino a raggiungere un'incidenza di circa il 10% del fatturato generato dal medesimo business, a seguito di nuovi inserimenti tra il personale.

#### Royalty

Come da contratto intercorrente con la società del Gruppo RR Brand, la società paga il 9% di Royalty sui ricavi per utilizzo dei marchi "HRD".

#### *Ammortamenti e svalutazioni*

Il valore relativo alle immobilizzazioni già in essere è stato integrato considerando gli investimenti futuri previsti durante gli anni di piano e le relative aliquote di ammortamento.

Per l'illustrazione di tale voce si rimanda alle indicazioni riportate a commento delle voci "Immobilizzazioni Immateriali", "Immobilizzazioni Materiali" e "Crediti" dell'attivo patrimoniale.

La società Conferente ha costruito il piano economico-finanziario stimando il valore degli investimenti pari a circa 20.000 € annui.

#### *Oneri diversi di gestione*

La voce "Oneri diversi di gestione" oggetto di conferimento alla data del 30 aprile 2019, è pari a **63.436 €**.

Tale voce, mantiene, come da storico, sempre la stessa incidenza sui ricavi per tutto l'arco di piano (circa 1%).

#### *Proventi e oneri straordinari*

Ai fini della valutazione, il management della Conferente ha considerato tale voce nulla per tutti gli anni di piano.

#### *Imposte sul reddito di esercizio*

Le vigenti aliquote fiscali applicate all'imponibile fiscalmente rilevante (esclusi i costi indeducibili) per tutti gli anni di piano sono IRES 24% e IRAP 3,9%.



## HRD BT

### STATO PATRIMONIALE

#### *Rimanenze di magazzino*

Il valore del magazzino per la tipologia di business svolta da HRD BT non è materiale. L'ammontare al 30 aprile 2019 è pari a circa 1.092 € e viene mantenuto *flat* a 0 € per tutti gli anni di piano.

#### *Crediti verso clienti*

Il valore dei crediti verso clienti per tutti gli anni di piano è stato stimato sulla base dello storico con un periodo di incasso medio intorno a 20 giorni.

#### *Altri crediti/altri debiti*

Tale voce è composta prevalentemente da crediti e debiti IVA, debiti e crediti tributari, debiti previdenziali verso dipendenti e ratei e risconti. Mentre ratei e risconti sono stimati sulla base dell'incidenza storica sui ricavi:

- Crediti e debiti IVA vengono calcolati ogni anno sulla base dei ricavi e costi imponibili e della stagionalità del business;
- Crediti e debiti tributari vengono stimati ogni anno sulla base delle imposte correnti e degli acconti versati;
- Debiti previdenziali vengono calcolati come incidenza sul costo del personale.

#### *Cassa e Disponibilità liquide*

Per quanto attiene il piano, tale conto è alimentato sulla base dei flussi di cassa che emergono dal rendiconto finanziario.

#### *Patrimonio Netto*

Il patrimonio netto della Conferitaria non subisce alcuna variazione negli anni di piano, se non sulla base dell'utile d'esercizio accumulato e non distribuito di anno in anno.

#### *TFR*

Ai fini della costruzione del piano, il management della Conferente ha ritenuto ipotizzare un fondo TFR alimentato con un accantonamento pari a circa il 5% annuo del costo del personale (al netto di una percentuale di dimissioni ipotizzata intorno allo 0,5% del costo del personale).



### *Debiti verso fornitori*

Il management della Conferente ha stimato il valore dei debiti verso fornitori per tutti gli anni di piano sulla base del proprio storico, attraverso l'assunzione che i tempi di pagamento medi sono intorno agli 30 giorni.

### **CONTO ECONOMICO**

#### *Valore della produzione*

Il valore della produzione al 30 aprile 2019 ha un valore complessivo pari a **119.533 €**.

#### Ricavi delle vendite e delle prestazioni

La voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" include le vendite di servizi e prodotti relativi al 30 aprile 2019.

Il Piano economico-finanziario è stato realizzato sulla base delle previsioni di crescita economica ritenute corrette e veritiere ipotizzate dal management della Conferente. Si precisa ancora una volta che tali ipotesi non sono state verificate dallo Scrivente.

I ricavi totali sono di seguito dettagliati in funzione dei diversi prodotti/business lines per gli anni di piano e un dettaglio di quello che è considerato il tasso medio di crescita futuro per ciascuno di essi.

Di seguito si riportano le principali tipologie di business/prodotto:

- ✓ DML (da manager a leader): è una scuola di leadership dedicata esclusivamente a manager, professionisti e imprenditori articolata in un percorso di 10 incontri tematici. Tale programma ha due livelli di prezzo: corso base 3.400 € ed executive 5.100 €. L'ipotesi di base del piano è quella di avere una base di partenza di 112 clienti con un prezzo medio (mix tra i due corsi) di 3.900 €. Gli iscritti a questo corso rappresentano almeno il 20% dei soggetti che hanno partecipato alla giornata Business Leader's Day ("BLD"); dal 2019 è prevista una crescita di iscritti di circa 10 unità all'anno, ad eccezione dell'ultimo anno di piano dove ne sono previste solo 5 in più.
- ✓ BLD (Business Leaders' day): è un workshop di una giornata che prevede discussioni relative a temi base della quotidianità di imprenditori e leader (e.g. gestione dei team, delle difficoltà, dei clienti, ecc.). Il 20% dei partecipanti di questi corsi poi si iscrive al DML.

### *Costi della produzione*

I costi della produzione al 30 aprile 2019 ha un valore complessivo pari a **122.866 €**.

L'unica voce rilevante tra i costi di produzione sono i costi per servizi che vedono un ammontare pari al totale dei costi di produzione.

#### Costi per servizi

I costi per servizi corrispondono ai costi sostenuti per servizi di carattere operativo come, ad esempio, le spese per la produzione dei corsi, le provvigioni agli agenti, le consulenze e la pubblicità e il marketing.

Il valore complessivo dei costi per servizi, oggetto di conferimento alla data del 30 aprile 2019, è pari a **121.295 €**.

La voce di costo più rilevante compresa in questa categoria è relativa alla spesa produzione corsi: per tale voce il management ha previsto un costo di 173.600 € costante negli anni di piano.

Altra voce particolarmente rilevante, sono le provvigioni agli intermediari che rappresentano circa il 20% dei ricavi.

#### Costo del personale

Alla data del 30 aprile 2019 non sono presenti costi per il personale. Dal secondo quadrimestre 2019 sono previsti 20.000 € ed ipotizzata una crescita dell'1% annuo.

#### *Royalty*

Come da contratto intercorrente con la società del Gruppo RR Brand, la società paga il 9% di Royalty sui ricavi per utilizzo dei marchi

#### *Imposte sul reddito di esercizio*

Le vigenti aliquote fiscali applicate all'imponibile fiscalmente rilevante (esclusi i costi indeducibili) per tutti gli anni di piano sono IRES 24% e IRAP 3,9%.

#### **RR Brand**

Tale società rappresenta una mera IP Company. Ciò significa che tutti i ricavi della società sono le royalties (*infragrupo*) pagate dalle società del gruppo. Tra le immobilizzazioni immateriali, la società annovera i marchi del Gruppo per un valore complessivo a bilancio di 4.873.840 €.

**PROSPETTI DI CONTO ECONOMICO, STATO PATRIMONIALE  
E RENDICONTO FINANZIARIO**

In considerazione delle ipotesi testé evidenziate rappresentiamo di seguito i prospetti di Conto Economico, Stato Patrimoniale e Rendiconto Finanziario in forma di aggregato con elisioni infragruppo per i periodi di previsione esplicita 01.05.2019 – 31.12.2022, e storico relativo al primo quadrimestre del 2019 relativi alle società di cui vengono conferite le partecipazioni. Si fa presente che, sulla base di tale modello, è stato svolto il processo valutativo che verrà riportato nei prossimi paragrafi.

CONTO ECONOMICO (C)	AGGREGATO 30.04.2019	AGGREGATO 31.12.2019	AGGREGATO 2020	AGGREGATO 2021	AGGREGATO 2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.574.277	4.778.667	8.449.284	9.599.176	10.598.026
Altri ricavi	5.712	114.288	126.000	132.300	138.915
<b>Totale ricavi e variazione del LIC</b>	<b>2.579.989</b>	<b>4.892.955</b>	<b>8.575.284</b>	<b>9.731.476</b>	<b>10.736.941</b>
Acquisti	(42.556)	(83.408)	(137.843)	(158.660)	(174.280)
Personale	(181.832)	(333.682)	(583.247)	(642.146)	(691.778)
Servizi	(1.462.409)	(3.433.635)	(5.474.411)	(6.088.072)	(6.640.290)
Godimento beni di terzi	(167.071)	(355.909)	(526.194)	(529.526)	(532.876)
Oneri diversi di gestione	(64.083)	(8.584)	(76.542)	(60.465)	(84.337)
Royalties	0	-	-	-	-
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>662.037</b>	<b>677.838</b>	<b>1.767.046</b>	<b>2.232.609</b>	<b>2.613.389</b>
Ammortamenti	(112.003)	(217.016)	(328.019)	(322.904)	(328.019)
Svalutazione Attività Finanziarie	-	-	-	-	-
<b>Risultato Operativo</b>	<b>550.034</b>	<b>460.822</b>	<b>1.439.027</b>	<b>1.909.705</b>	<b>2.287.370</b>
Proventi/(Oneri) finanziari LT	(12)	(19.488)	(14.100)	(8.909)	(3.300)
Proventi/(Oneri) finanziari BF	(13)	2.052	1.720	1.101	2.371
Proventi e Oneri Straordinari	-	-	-	-	-
<b>Reddito Ante Imposte</b>	<b>550.009</b>	<b>443.385</b>	<b>1.425.648</b>	<b>1.902.006</b>	<b>2.286.441</b>
Imposte	-	(306.016)	(398.517)	(530.960)	(637.953)
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>550.009</b>	<b>137.369</b>	<b>1.028.130</b>	<b>1.371.046</b>	<b>1.648.488</b>

STATO PATRIMONIALE (€)	AGGREGATO 30.04.2019	AGGREGATO 31.12.2019	AGGREGATO 2020	AGGREGATO 2021	AGGREGATO 2022
Imm. Immateriali & Materiali	12.158.845	11.686.413	11.378.394	11.075.490	10.769.471
Immobilizzazioni Finanziarie	34.596	17.061	17.061	17.061	17.061
<b>Attivo Fisso</b>	<b>12.193.440</b>	<b>11.703.474</b>	<b>11.395.455</b>	<b>11.092.551</b>	<b>10.786.532</b>
Rimanenze e LIC	210.328	118.881	130.361	150.066	164.125
Crediti commerciali	2.098.092	1.455.885	1.678.765	1.913.138	2.126.238
Debiti commerciali	(919.383)	(1.153.264)	(1.268.927)	(1.393.695)	(1.499.677)
<b>Capitale Circolante Commerciale (CCC)</b>	<b>1.389.037</b>	<b>421.482</b>	<b>540.199</b>	<b>669.511</b>	<b>790.686</b>
Altri Crediti/(Debiti), netti	(1.089.823)	(740.524)	(739.290)	(914.738)	(993.229)
<b>Capitale Circolante Netto (CCN)</b>	<b>299.214</b>	<b>(319.042)</b>	<b>(199.091)</b>	<b>(245.227)</b>	<b>(202.543)</b>
TFR	(56.732)	(63.453)	(90.150)	(119.046)	(150.176)
Altri Fondi	-	-	-	-	-
<b>Totale Capitale Investito Netto (CIN)</b>	<b>12.435.923</b>	<b>11.320.979</b>	<b>11.106.214</b>	<b>10.728.278</b>	<b>10.433.813</b>
Disponibilità Liquide	(1.086.209)	(1.851.000)	(2.853.895)	(4.362.877)	(6.143.081)
Debiti vs Banche	830.270	642.749	402.749	162.749	-
Debiti vs Soci per finanziamento	-	-	-	-	-
PFN	(260.938)	(1.208.251)	(2.451.146)	(4.200.128)	(6.143.081)
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>12.691.861</b>	<b>12.529.230</b>	<b>13.557.360</b>	<b>14.928.406</b>	<b>16.576.894</b>

RENDICONTO FINANZIARIO	AGGREGATO 31.12.2019	AGGREGATO 2020	AGGREGATO 2021	AGGREGATO 2022
Risultato Operativo	480.822	1.439.027	1.909.705	2.287.370
Ammortamenti	217.016	328.019	322.904	326.019
Acc.to TFR	6.722	26.696	28.897	31.130
Imposte	(306.016)	(398.517)	(530.960)	(637.953)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>378.543</b>	<b>1.395.225</b>	<b>1.730.546</b>	<b>2.006.566</b>
Variazione Magazzino	91.448	(11.480)	(19.707)	(14.057)
Variazione crediti commerciali	642.227	(222.900)	(234.373)	(213.100)
Variazione debiti commerciali	233.881	115.663	124.769	105.982
Variazione altri crediti	(349.299)	(1.234)	175.448	78.491
Variazione fondi	-	-	-	-
<b>CCN</b>	<b>618.256</b>	<b>(119.951)</b>	<b>46.136</b>	<b>(42.684)</b>
Variazione Immobilizzazioni	272.951	(20.000)	(20.000)	(20.000)
Gestione straordinaria	-	-	-	-
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>(29.749)</b>	<b>(25.274)</b>	<b>175.641</b>	<b>204.388</b>
Gestione finanziaria	(17.436)	(12.380)	(7.699)	(929)
Variazione debiti a MLT	(187.521)	(240.000)	(240.000)	(162.749)
Variazione PN	(300.000)	-	-	(0)
<b>CF finanziamenti</b>	<b>(487.521)</b>	<b>(240.000)</b>	<b>(240.000)</b>	<b>(162.749)</b>
<b>Flusso di cassa</b>	<b>(74.797)</b>	<b>(307.954)</b>	<b>(104.359)</b>	<b>(20.361)</b>

### **ANALISI DI SENSITIVITÀ SUL PIANO ECONOMICO FINANZIARIO FORNITO DAL MANAGEMENT**

Il piano economico finanziario fornito dal management si fonda su *ipotesi* di crescita in forte contrasto con i risultati ed i trend ottenuti dalla società nel triennio 2016-2018. Inoltre, allo Scrivente è sembrato evidente che il mercato in cui si colloca ed opera il Gruppo HRD sia un mercato fortemente aleatorio e con delle labili barriere all'entrata.

Sulla base di quanto appena chiarito, lo Scrivente ha ritenuto necessario svolgere una *analisi di sensitività* atta a verificare un eventuale impatto derivante dal mancato raggiungimento degli obiettivi che si è imposto il management negli anni espliciti di piano sul normale svolgimento e prosieguo del business.

Come si evince dalla tabella sottostante, lo Scrivente ha ipotizzato un "caso peggiorativo" in cui:

- È prevista una riduzione del 5% del numero di iscritti al Programma FLY a partire dal 2020 che genera un effetto a cascata anche sugli iscritti di altri corsi programmati;
- È prevista una riduzione della percentuale dei ricavi relativi ai nuovi centri prima dell'andata a regime (20% vs 30%).

Analisi di sensitività		Caso ipotizzato dal management	Caso peggiorativo	Delta	
FLY	Iscritti	2019	1.111	1.111	-
		2020	1.167	1.108	58
		2021	1.225	1.164	61
		2022	1.286	1.222	64
	Ricavi	2019	4.013.444	3.976.907	36.537
		2020	4.672.684	4.447.471	225.213
		2021	5.369.682	5.135.095	234.647
		2022	6.096.734	5.852.181	244.553
Academy	Iscritti	2019	348	348	-
		2020	365	347	18
		2021	383	364	19
		2022	402	382	20
	Ricavi	2019	1.477.533	1.477.533	-
		2020	1.565.610	1.503.580	62.031
		2021	1.733.266	1.664.303	68.963
		2022	1.831.230	1.758.818	72.411
EBITDA AGGEGATO	2019	1.339.875	1.326.047	13.828	
	2020	1.767.046	1.642.039	125.014	
	2021	2.232.609	2.100.018	132.591	
	2022	2.613.389	2.474.862	138.528	
UCF	2019	1.269.749	1.260.803	8.946	
	2020	1.255.274	1.150.369	104.905	
	2021	1.756.681	1.679.526	77.155	
	2022	1.943.882	1.846.487	97.395	

Chiaramente l'impatto sui risultati di piano è peggiorativo rispetto al "caso ipotizzato dal management", ma non tale da poter pregiudicare la continuità operativa del Gruppo HRD.

## **E) PRINCIPI E METODI DI RIFERIMENTO**

### ***E.1 CRITERI DI VALUTAZIONE***

Come è noto, non esistono formule o regole definite cui attenersi per effettuare valutazioni di aziende o di parti di esse. La dottrina e la prassi professionale hanno tuttavia sviluppato criteri (e metodologie) che riscontrano generale accettazione presso gli operatori.

Questi criteri si differenziano tra loro in quanto pongono l'enfasi su aspetti diversi dell'azienda (o del ramo d'azienda) da valutare. Essi, inoltre, seppure corretti sotto il profilo concettuale, presentano problemi peculiari nella loro applicazione pratica, derivanti dalla corretta identificazione delle variabili essenziali delle formule sottostanti.

I criteri di valutazione (e, all'interno di questi, i metodi di valutazione) debbono essere pertanto opportunamente scelti, a seconda della natura e delle caratteristiche dell'azienda da valutare, nonché delle finalità della valutazione stessa.

Restano comunque sempre valide alcune considerazioni di carattere preliminare, nel seguito esposte:

- Innanzitutto, va detto che il compito di valutare un'azienda si riallaccia ai concetti fondamentali del valore. Il valore consiste pertanto in una relazione intercorrente tra soggetto ed oggetto ed il valore da dare a tale relazione dipende da un interesse che può essere di natura materiale o ideale. Tale valore pertanto dipende da molteplici considerazioni fatte dalle parti contraenti che potrebbero anche prescindere dagli aspetti patrimoniali, reddituali e finanziari dell'oggetto di negoziazione. Appare evidente che il problema fondamentale della valutazione consiste nell'esprimere sotto forma numerica l'universalità dei fattori che costituiscono nel loro insieme la realtà aziendale. Per quanto sopra specificato, l'obiettivo generale dell'azionalista in una valutazione d'azienda è la determinazione del cosiddetto "valore obiettivo", cioè del prezzo che in circostanze normali, astrazione fatta dalle parti contraenti, dei loro particolari interessi e dello stato di cose esistenti, può essere considerato come "adeguato";
- Quale che sia il procedimento seguito, i valori calcolati non possono essere che valori di riferimento, non necessariamente uguali ai prezzi di compravendita effettivamente convenuti: questi sono le risultanti di una negoziazione, cioè di un rapporto di forza tra acquirente ed alienante e risultano pertanto influenzati da fattori soggettivi ed occasionali.

In sintesi le fasi normalmente seguite nella determinazione del valore corrente teorico del capitale economico di una società sono le seguenti:

- a) Determinazione del valore generale del capitale economico dell'entità autonomamente considerata nel rispetto del principio dell'oggettività dei criteri di valutazione adottati;
- b) Valutazione di altri elementi, anche di natura giuridica che, nell'ambito della particolare fattispecie, possono influenzare il valore economico di cui al punto precedente;
- c) Considerazione di ulteriori aspetti di tipo negoziale e qualitativo che potrebbero contribuire a definire il valore delle azioni che rappresentano il capitale economico della società.

È comunque necessario premettere che la valutazione di qualsiasi azienda non può risolversi in una mera applicazione di formule, utilizzate in modo meccanico sulla base di dati contabili o extra-contabili. Questa regola generale vale soprattutto nelle scelte dei parametri che entrano nelle formule stesse, scelte che necessariamente sono in parte soggettive in quanto legate sostanzialmente all'esperienza da noi maturata in questo specifico settore professionale.

Di conseguenza nell'ottica valutativa lo scrivente ha tenuto conto non solo in generale della realtà in cui operano le società del Gruppo HRD, ma anche delle basi teoriche che la più avanzata dottrina in materia ha elaborato al riguardo.

Prima di illustrare i criteri e i metodi, che gli scriventi hanno scelto di adottare nel caso in questione, è opportuno indicare brevemente i caratteri fondamentali di quelli che vengono comunemente proposti dalla dottrina e dalla prassi professionale prevalente.

In estrema sintesi si può asserire che la valutazione d'azienda scaturisce da un complesso esame che investe sia la capacità di reddito dell'azienda che la sua struttura patrimoniale.

Pertanto, i criteri valutativi si possono ricondurre a distinti procedimenti di calcolo, quali:

**a) Criteri economico-finanziari:**

I criteri economico finanziari si fondano sull'ipotesi che il valore di un bene sia pari al valore attuale dei benefici ottenibili dal suo utilizzo futuro. I criteri economico finanziari sono generalmente utilizzati mediante l'applicazione delle seguenti metodologie:

**a.1 Metodi reddituali**

I metodi reddituali ravvisano nella capacità dell'azienda di generare risultati economici positivi l'elemento fondamentale ai fini della valutazione. In particolare il valore di un'azienda è il risultato della somma algebrica del valore attuale dei redditi futuri.



Il tasso utilizzato ai fini dell'attualizzazione, o capitalizzazione, del reddito è, di norma, basato sul tasso di rendimento del capitale di rischio. Tali metodi trovano spesso applicazione nelle aziende commerciali e di servizi o qualora gli aspetti reddituali siano prevalenti rispetto a quelli patrimoniali.

## **a.2 Metodi finanziari**

I metodi finanziari ravvisano nella capacità dell'azienda di produrre flussi di cassa l'elemento fondamentale ai fini della valutazione. In particolare il valore di un'azienda è il risultato della somma algebrica del valore attuale dei flussi di cassa che la stessa sarà in grado di generare in futuro. Il tasso di attualizzazione utilizzato per scontare al valore attuale i flussi di cassa attesi in futuro è in genere il costo medio ponderato del capitale a seconda della configurazione di flusso di cassa considerato. Tali metodi trovano spesso applicazione nei casi in cui sono disponibili proiezioni economiche e patrimoniali di medio-lungo termine.

## **b) Criteri patrimoniali**

I criteri patrimoniali assumono che il valore di un complesso aziendale sia pari al patrimonio netto contabile rilevato ad una certa data opportunamente modificato per tener conto dei valori correnti delle attività e delle passività. Tali metodi non prendono in esplicita considerazione gli aspetti inerenti la capacità dell'azienda di produrre risultati economici.

Le principali metodologie patrimoniali di applicazione dei criteri del costo sono le seguenti:

### **b.1 Metodo patrimoniale semplice**

Il metodo patrimoniale semplice determina il valore di un'azienda attraverso la valorizzazione dei beni materiali e degli oneri ad utilità pluriennale risultanti dalla situazione contabile. Tale metodo non considera l'eventuale valore riferibile all'avviamento.

### **b.2 Metodo patrimoniale complesso**

Il metodo patrimoniale complesso determina il valore di un'azienda attraverso la valorizzazione dei beni materiali e degli oneri ad utilità pluriennale risultanti dalla situazione contabile nonché dei beni immateriali contabilizzati e non. I beni immateriali sono includibili nella valutazione esclusivamente nell'ipotesi in cui questi abbiano un valore misurabile, siano dotati di un'utilità che perdura nel tempo e possano essere eventualmente trasferiti a terzi.



### **c) Il metodo misto patrimoniale - reddituale**

Consiste in una applicazione congiunta dei due procedimenti sopra esposti. Tale metodo si basa essenzialmente sul concetto della determinazione del valore di avviamento dell'azienda, inteso esso come maggior costo sostenuto da chi acquista l'azienda funzionante, rispetto all'acquisizione dei singoli componenti patrimoniali.

### **d) Criteri di mercato**

I criteri di mercato si basano sull'ipotesi che il valore di un bene sia determinabile con riferimento al prezzo fatto in scambi di beni simili avvenuti nel recente passato. I criteri di mercato sono di norma applicati mediante l'utilizzo delle seguenti metodologie.

#### **d.1 Metodo dei prezzi di borsa**

Il metodo dei prezzi di borsa consiste nel riconoscere ad un'azienda quotata un valore pari a quello attribuitole dal mercato borsistico a prescindere dagli effettivi valori, patrimoniali e reddituali, storici e prospettici.

#### **d.2 Metodo dei multipli di borsa**

Il metodo dei multipli di borsa consiste nel raffrontare la società, o il ramo d'azienda, da valutare con società quotate simili. Tale metodo è utilizzato per la valutazione di aziende con titoli non quotati su mercati regolamentati ma che abbiano caratteristiche assimilabili a società quotate.

#### **d.3 Metodi dei multipli di transazioni comparabili**

I metodi dei multipli di transazioni comparabili sono concettualmente simili ai multipli di Borsa, determinano il valore dell'azienda oggetto di analisi sulla base delle transazioni avvenute nel mercato che hanno riguardato società comparabili a quella oggetto di valutazione.

## ***E.2 LA SCELTA METODOLOGICA DELLO SCRIVENTE***

Malgrado la dottrina abbia sviluppato diverse metodologie di valutazione, come sopra descritto, nella fattispecie in esame lo Scrivente ha considerato i seguenti metodi:

- Metodo dell'Unlevered Discounted Cash Flow (UDCF);
- metodo dei multipli di Borsa di società comparabili.

Lo scrivente ha scelto di utilizzare nella presente valutazione il metodo dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* poiché si ritiene che, vista l'operazione di conferimento in esame, tenuto conto dello sviluppo dei piani economico-patrimoniali predisposti dal management, questo sia il criterio più adeguato a stimare il valore corrente teorico del capitale economico.

L'utilizzo di qualsiasi altro metodo di valutazione tra quelli precedentemente esposti potrebbe determinare risultati non congrui e non coerenti né con il business svolto, né con l'effettivo valore dell'insieme delle grandezze patrimoniali oggetto di conferimento in Equity.

### ***E.3 METODO DI VALUTAZIONE: UNLEVERED DISCOUNTED CASH FLOW***

La metodologia in esame prevede che il valore di una azienda venga determinato come segue:

$$W = [\sum_{t=1}^n F_{(t)}(1 + WACC)^{-t} + F_{(n)}(1 + WACC)^{-(n+1)}] - PFN$$

dove i simboli assumono il seguente significato:

**W** Valore corrente teorico del capitale dell'azienda (o del ramo d'azienda) oggetto di valutazione;

**F<sub>(t)</sub>** Flussi finanziari per ciascuno degli *n* anni considerati nel periodo di proiezione esplicita;

**F<sub>(n)</sub>** Valore residuo dell'azienda oggetto di valutazione alla fine dell'ultimo periodo di previsione esplicita;

**WACC** Costo medio ponderato del capitale investito;

**PFN** Posizione finanziaria netta alla data di riferimento.

Nel dettaglio i singoli parametri rilevanti della formula illustrata sono così determinati:

**I flussi finanziari.** Esprimono la dimensione finanziaria della gestione operativa dell'azienda e pertanto si determinano sia trasformando grandezze economiche di competenza (reddito operativo) in effettivi movimenti di risorse monetarie generati per effetto del normale svolgimento dell'attività operativa dell'azienda stessa, sia considerando gli esborsi derivanti dalla realizzazione di investimenti. La sommatoria dei flussi di cassa operativi attualizzati esprime, di fatto, il valore complessivo del

totale delle attività operative di un'impresa e quindi il valore corrente del capitale investito operativo. Ai fini della valutazione questi flussi sono normalmente determinati al netto delle imposte.

**Il valore residuo.** Nel processo valutativo non è sufficiente attualizzare i flussi finanziari espliciti previsti nel Piano ma è anche necessario calcolare un valore per i flussi annuali che sono al di là della soglia di previsione analitica del Piano. Ai fini della stima di tale valore residuo, diversi approcci alternativi sono proposti dalla dottrina e dalla prassi professionale prevalente. In particolare, il valore residuo  $F_{(n)}$  può essere determinato come:

- ◇ Valore di liquidazione dell'attivo, al netto dei debiti residui alla fine del periodo di previsione esplicita;
- ◇ Valore corrispondente alla capitalizzazione illimitata del reddito operativo netto;
- ◇ Valore derivante dall'impiego di moltiplicatori empirici del tipo *Price/Earning per share*, *Price/Net book value per share* o *Enterprise Value/Ebitda*;
- ◇ Valore corrispondente alla capitalizzazione del flusso finanziario prospettico medio.

**Il costo medio ponderato del capitale.** I flussi finanziari da attualizzare sono quelli di natura operativa, destinati alla remunerazione di tutti i fornitori di capitale, azionisti e terzi. Ai fini dell'attualizzazione dei flussi finanziari e del valore residuo, deve essere pertanto utilizzato un tasso rappresentativo del costo medio del capitale investito. Sulla base della prassi e della dottrina e in particolare della tecnica valutativa del Capital Asset Pricing Model, il Costo Medio Ponderato del Capitale (WACC) è definito come segue.

$$WACC = w_e i_e + w_d i_d (1-t)$$

dove i simboli assumono il seguente significato:

- $w_e$       Peso attribuito al capitale proprio;
- $w_d$       Peso attribuito al capitale di terzi (debiti onerosi);
- $i_e$       Costo del capitale proprio;

$i_d$  Tasso di interesse medio sul capitale di terzi (debiti onerosi);

$t$  aliquota fiscale;

Di seguito, viene riportato il procedimento di stima del costo del capitale proprio, del costo del capitale di terzi, e dei pesi da utilizzare ai fini del calcolo del costo medio ponderato del capitale investito.

### Costo del capitale proprio

Il costo del capitale proprio  $i_e$  è comunemente definito come il rendimento medio atteso dal capitale di rischio investito nell'impresa, ossia il costo opportunità del capitale azionario dell'impresa considerata.

La stima del costo del capitale proprio  $i_e$  viene normalmente effettuata sulla base del *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), che trova espressione nella seguente formula:

$$i_e = r_f + \beta \cdot (r_m - r_f)$$

dove:

$r_f$  rappresenta il rendimento reale di un portafoglio a rischio nullo. La prassi valutativa, in relazione alle oggettive difficoltà insite nella costruzione di un simile portafoglio, è solita far riferimento al rendimento medio dei titoli di stato a medio/lungo termine;

$r_m$  rappresenta il rendimento atteso del portafoglio di mercato, contenente quindi tutti i titoli presenti sul mercato;

$(r_m - r_f)$  rappresenta quindi il *premio per il rischio di mercato*;

$\beta$  è un indice che misura la sensibilità globale dei prezzi di un titolo alle variazioni generali del mercato nel suo complesso; è pertanto indicativo del rischio sistematico o di mercato del titolo azionario considerato.

In estrema sintesi, diremo che un  $\beta > 1$  è indicativo di un titolo "aggressivo", che si muove cioè nella stessa direzione del mercato ma con un'intensità maggiore; come tale è indice di un titolo maggiormente esposto a possibili oscillazioni dei rendimenti, quindi rischioso.

Viceversa, titoli con  $\beta < 1$  sono considerati “conservativi” in quanto contraddistinti da una propensione all’oscillazione minore rispetto a quella del mercato nel suo complesso, come tale è indice di un rischio inferiore a quello complessivo di mercato.

### Costo del capitale di terzi

Il costo del capitale di debito  $i_d$ , da utilizzare ai fini del calcolo del WACC, è pari al tasso medio del capitale di terzi (tasso medio sui debiti onerosi esclusi dal calcolo dei flussi finanziari unlevered)  $i_d$ , tenendo conto della deducibilità fiscale degli interessi passivi.

### Struttura finanziaria dell’azienda

I tassi sopra definiti, rappresentando il costo opportunità di tutte le componenti del capitale, azionario e di debito, devono essere ponderati in relazione alla struttura finanziaria dell’azienda.

Ai fini della stima della struttura finanziaria dell’azienda, ossia della definizione dei pesi  $w_e$  e  $w_d$ , diversi approcci alternativi sono proposti dalla dottrina e dalla prassi professionale. In particolare, i pesi possono essere determinati sulla base di diversi approcci:

◇ Struttura finanziaria dell’azienda alla data di riferimento della valutazione, utilizzando i valori di mercato del capitale proprio e del capitale di terzi. Tale approccio si basa sull’ipotesi che l’attuale struttura finanziaria dell’azienda sia rappresentativa della composizione tendenziale del capitale;

◇ Struttura finanziaria prospettica dell’azienda. Questa può essere a sua volta definita sulla base di:

Valori medi di mercato del capitale proprio e del capitale di terzi, rilevati sulla base di un campione di imprese comparabili. Tale approccio si fonda sul presupposto che la struttura finanziaria dell’azienda si allineerà a quella dei suoi *competitors*.

#### ***E.4 METODI DI VALUTAZIONE ALTERNATIVI: MULTIPLI DI SOCIETÀ COMPARABILI***

Il metodo di valutazione d'azienda sopra descritto rappresenta il criterio guida utilizzato nella presente valutazione.

Lo Scrivente ha tuttavia ritenuto opportuno confrontare le risultanze di tale metodologia con quelle di altri metodi valutativi, ovvero le metodologie che si basano sull'ipotesi che il valore di un bene sia determinabile con riferimento al *prezzo fatto in scambi in beni similari* avvenuti nel recente passato. Si tratta dei cosiddetti Metodi di valutazione di Mercato tra cui è stato prescelto il metodo dei multipli di società comparabili.

Nella valutazione d'azienda, il ricorso al metodo di mercato avviene principalmente a titolo di verifica dei valori determinati a seguito dell'applicazione di altri criteri valutativi. Tale metodo implica, infatti, l'assunzione di talune ipotesi forti che in numerosi casi possono condurre a quantificare valori, che se considerati come unici riferimenti valutativi, potrebbero condurre a conclusioni di dubbio rigore e significatività. Diverso è invece il caso in cui, dopo aver determinato il valore dei titoli con l'applicazione di adeguati metodi di stima, si proceda ad un confronto degli stessi con i prezzi espressi dal mercato al fine di stabilire la accettabilità di eventuali scostamenti e contingenti divergenze.

A differenza dei metodi descritti nei precedenti paragrafi, per i quali si procede alla stima di un valore anche sulla base di informazioni interne e di apprezzamenti soggettivi dei profili di rischio, il mercato esprime dei prezzi il cui meccanismo di formulazione è complesso e condizionato dal concorso di numerose variabili anche esterne all'impresa le quali possono non avere invece alcun rilievo nei processi di stima del valore.



## F) VALUTAZIONE DEL CAPITALE ECONOMICO DI CONFERIMENTO

### F.1 VALUTAZIONE SECONDO L'UNLEVERED DISCOUNTED CASH FLOW

Sono presentati nel seguito i risultati emergenti dall'applicazione dell'*Unlevered Discounted Cash Flow* (DCF).

#### La stima dei flussi di cassa

I flussi finanziari per il periodo di proiezione esplicita da attualizzare sono quelli *unlevered*, ossia i flussi annui di cassa resi disponibili dalla sola attività operativa, al lordo di tutte le componenti finanziarie quali, ad esempio, accensioni e rimborsi di finanziamenti, oneri finanziari, aumenti o rimborsi di capitale e dividendi e al netto delle imposte.

Sono stati, quindi, ricostruiti sulla base del Piano predisposto dal management i flussi di cassa *unlevered*.

Nel prospetto seguente sono calcolati gli *unlevered free cash flow* da attualizzare per eseguire la valutazione:

FOFP - €/Mio	30.04.2019 Valori da BI.VE	30.04-31.12.2019 Piano	2020 Piano	2021 Piano	2022 Piano	Tv
Ricavi	2.574.277	4.778.667	8.449.284	9.598.175	10.596.026	
EBITDA	982.037	677.836	1.767.046	2.232.809	2.613.389	
Ammortamento e Svalutazioni	(112.003)	(217.016)	(328.019)	(322.904)	(326.019)	
EBIT	870.034	460.820	1.439.027	1.909.905	2.287.370	
Imposte	(153.459)	(128.569)	(401.489)	(533.808)	(639.176)	
FCFF	716.575	332.251	1.037.538	1.376.097	1.648.194	
Ammortamento e Svalutazioni	112.003	217.016	328.019	322.904	326.019	
Var. fondo TFR	16.476	6.722	26.696	28.697	31.130	
Investimenti	(292.951)	272.951	(20.000)	(20.000)	(20.000)	
Proventi / oneri straordinari	---	---	---	---	---	
Variazioni del CCN	(54.323)	618.258	(119.951)	46.136	(42.834)	

#### Il calcolo del WACC

Nella procedura valutativa, i flussi finanziari individuati sono quelli di natura operativa, destinati alla remunerazione di tutti i fornitori di capitale, azionisti e terzi. Ai fini dell'attualizzazione dei flussi finanziari e del valore residuo, deve essere pertanto utilizzato un tasso rappresentativo del costo medio del capitale investito complessivo delle società incluse nel perimetro di conferimento, ovvero il WACC (*Costo Medio Ponderato del Capitale*).

Per calcolare il WACC è necessario determinare i seguenti elementi:

- Il costo del capitale proprio;
- Il costo del capitale di debito;



- La struttura finanziaria di riferimento.

### Costo del capitale proprio

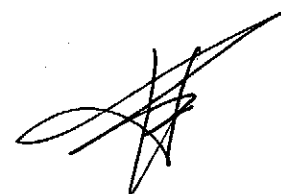
- *Il risk free rate* – ossia il tasso di rendimento dei titoli privi di rischio (titoli statali a medio-lungo termine) - è stato assunto pari al **2,84%** sulla base del rendimento medio lordo delle obbligazioni BTP con scadenza decennale, nel periodo luglio 2018 – giugno 2019.
- Il Coefficiente  $\beta$  – espressivo della rischiosità non diversificabile - è stato assunto pari a **0,65** sulla base dei coefficienti beta medi del settore preso come riferimento in assenza di specifici comparabili operanti nel settore della Formazione (Fonte: Osiris Bureau Van Dijk);
- Il *premio di mercato* – differenza tra il rendimento medio del mercato azionario e quello delle attività prive di rischio – è stato considerato pari al **5,96%** (Fonte: Damodaran “Country Default Spreads and Risk Premiums”);
- Date le dimensioni dell’impresa è stato considerato nel calcolo del costo del capitale proprio anche una percentuale di *Illiquidity Size premium* pari al **3,67%** (Fonte: *Duff & Phelps 2017 Valuation Handbook - US Guide to Cost of Capital*);
- Lo scrivente ha considerato un ulteriore rischio specifico viste le dimensioni ed il business in cui opera il Gruppo HRD; tale rischio specifico è dovuto anche alle ipotesi di piano ipotizzate, le quali risultano in contro tendenza rispetto all’andamento storico del Gruppo HRD. Il rischio specifico individuato dallo Scrivente è pari al **2%**.

In considerazione di quanto sopra, il costo del capitale proprio è calcolato come segue:

Costo del capitale proprio - Ke		
Tasso risk-free		2,84%
Premio di mercato	5,96%	
$\beta$ levered di settore	0,65	
Premio per il rischio		3,87%
Illiquidity premium/size premium		3,67%
Rischio specifico		2,00%
Ke		12,38%

### Costo del capitale di debito

Il costo del capitale di debito  $i_a$ , da utilizzare ai fini del calcolo del WACC, è pari al tasso medio del capitale di terzi, al netto dell’effetto fiscale, per tenere conto della deducibilità degli interessi passivi.



Il Costo medio del Debito ( $i_d$ ) è stato calcolato sulla base dell'*Euro Interest Rate Swap* al 28/06/2019 (Fonte: Euribor.it), pari al **0,17%**, aumentato di un *credit default spread* dello **0,75%**, al netto del relativo effetto fiscale (fonte: Damodaran).

Costo del capitale di terzi - $K_d$	
IRS	0,17%
Spread	0,75%
Effetto fiscale	-24,00%
Cost of onerous debt on the market	0,92%
- Effetto fiscale	-0,002208
<b><math>K_d</math></b>	<b>0,70%</b>

### Struttura finanziaria

I tassi sopra definiti, rappresentando il costo opportunità di tutte le componenti del capitale, azionario e di debito, devono essere ponderati in relazione alla struttura finanziaria dell'aggregato con elisioni infragruppo.

Ai fini della stima della struttura finanziaria, ossia della definizione dei pesi  $w_e$  e  $w_d$ , diversi approcci alternativi sono proposti dalla dottrina e dalla prassi professionale. In particolare, i pesi possono essere determinati sulla base di diversi approcci:

- ◇ *Struttura finanziaria del perimetro di conferimento alla data di riferimento della valutazione*, utilizzando i valori di mercato del capitale proprio e del capitale di terzi. Tale approccio si basa sull'ipotesi che l'attuale struttura finanziaria sia rappresentativa della composizione tendenziale del capitale;
- ◇ *Struttura finanziaria prospettica del perimetro di conferimento*, che può essere a sua volta definita sulla base di:
  - Valori medi di mercato del capitale proprio e del capitale di terzi, rilevati sulla base di un campione di imprese comparabili. Tale approccio si fonda sul presupposto che la struttura finanziaria delle società si allineerà a quella dei suoi concorrenti,
  - Valori medi del capitale proprio e del capitale di terzi previsti dal management ed incorporati nelle ipotesi di Piano. Secondo tale approccio, vengono fatte previsioni esplicite sulla composizione prospettica del capitale.

Nel presente lavoro lo scrivente ha ritenuto opportuno definire la struttura finanziaria in base alle percentuali delle società ritenute potenzialmente comparabili all'oggetto di valutazione. La struttura finanziaria di riferimento è riportata nella tabella seguente:

<b>Definizione della struttura finanziaria della Società</b>	
Rapporto debt/equity di mercato	<b>0,03</b>
Capitale proprio % (We)	97%
Debito % (Wd)	3%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

### Determinazione del costo medio ponderato del capitale

Sulla scorta di quanto precede, il costo medio ponderato del capitale investito WACC, è stato determinato come segue:

<b>WACC</b>	
Costo del capitale proprio (Ke)	<b>12,38%</b>
% capitale proprio (We)	97%
Costo Debito (Kd)	<b>0,70%</b>
% Debito (Wd)	3%
<b>Weighted Average Cost of Capital (WACC)</b>	<b>12,03%</b>

### La stima del Terminal Value

Si è proceduto a determinare il Valore Residuo (relativo ai flussi di cassa oltre il periodo di previsione esplicita) sulla base dei seguenti valori:

- Il metodo utilizzato è quello che determina il Terminal Value in base alla capitalizzazione illimitata dei UFCF (*after tax unlevered free cash flows*) della media degli ultimi tre anni di previsione esplicita (2020-2022); si è scelto di utilizzare prudenzialmente la media poiché, vista la forte crescita espressa nel piano, si è ritenuto che fosse necessario considerare anche una flessione nel lungo periodo della redditività;
- Il tasso di crescita atteso nel periodo (g) è stato prudenzialmente considerato pari allo **0,5%**.
- Il Terminal Value è quindi determinato in base alla seguente formula:

$$TV = UFCF_{media (2020-2022)} (1+g) / (WACC - g)$$

### La posizione finanziaria netta

La somma dei flussi di cassa attualizzati nel periodo di pianificazione esplicita (01.05.2019-2022) e del Terminal Value attualizzato definisce l'Enterprise Value del perimetro di conferimento; per passare a definire il valore finale è necessario sottrarre all'Enterprise Value la posizione finanziaria netta alla data di riferimento della valutazione, ovvero il 30 aprile 2019.

Sulla base della situazione patrimoniale alla data di riferimento, la **posizione finanziaria netta è stata considerata pari a € 259.169 (debito)**, considerando i valori contabili aggregati (al netto delle elisioni infragruppo).

Tale debito finanziario tiene conto anche dei crediti scaduti da oltre un anno (circa 215.107 €) indicati dal management della Conferente al 31 dicembre 2018 al netto di quelli incassati fino al 30 aprile 2019. Non è stato possibile ricostruire tali valori in modo più puntuale poiché il management della Conferente non è riuscito a fornire uno scadenziario puntuale a seguito del cambio del software gestionale.

Inoltre, sono inclusi 300.000 € di debito per dividendi già deliberati da RR Brand.

### Conclusioni

Sulla base delle grandezze individuate nelle precedenti sezioni, il valore delle società al 30 aprile 2019 è determinato come segue (gli importi sono espressi in €):

In conclusione, il valore dell'oggetto di conferimento in Gequity al 30 aprile 2019, sulla base del procedimento valutativo sopra evidenziato è pari a **14.177.888 €**.

A		B			C		
Discounted Cash flows		Terminal Value Attualizzato			Firm Value		
Tasso di Attualizzazione	2018 - 2021	0,0%	0,5000%	1,0%	0,0%	0,5%	1,0%
11,53%	5.005.978	9.590.421	10.075.201	10.606.008	14.594.398	15.079.177	15.609.984
11,78%	4.979.622	9.310.181	9.771.397	10.275.390	14.289.802	14.751.019	15.255.011
12,03%	<b>4.955.472</b>	9.042.385	<b>9.481.584</b>	9.960.615	13.997.839	<b>14.437.057</b>	14.916.088
12,28%	4.931.526	8.786.208	9.204.861	9.660.621	13.717.733	14.135.396	14.592.146
12,53%	4.907.779	8.541.000	8.940.491	9.374.435	13.449.779	13.848.190	14.282.214

D		E	F		
PFN		Surplus Asset	Equity Value		
Tasso di Attualizzazione	30.04.2019	30.04.2019	0,0%	0,5%	1,0%
11,53%	259.169	0	14.336.229	14.820.008	15.350.815
11,78%	259.169	0	14.030.824	14.491.651	14.995.843
12,03%	<b>259.169</b>	<b>0</b>	13.738.869	<b>14.177.888</b>	14.658.919
12,28%	259.169	0	13.458.565	13.877.218	14.332.978
12,53%	259.169	0	13.189.611	13.589.011	14.023.045

Il valore teorico del “Gruppo” HRD, come già ampiamente spiegato nel corso del testo, è stato individuato utilizzando attraverso il metodo del DCF applicato ai flussi di cassa aggregati al netto delle elisioni infragruppo. Al fine di determinare i valori economici attribuibili a ciascuna società, la valutazione del capitale economico aggregato sopra esposta è stata disaggregata in base ai valori economico-patrimoniali e, quindi, ai relativi flussi di cassa espressi da ciascuna delle tre società oggetto di valutazione in un’ottica *stand alone*; si riepiloga di seguito il valore del capitale economico delle singole entità:

SOCIETA'	VALORE
NET	8.474.732
RR BRAND	4.982.619
BT	720.537
<b>TOTALE</b>	<b>14.177.888</b>

## ***F.2 VALUTAZIONE SECONDO I MULTIPLI DI MERCATO DI SOCIETÀ COMPARABILI***

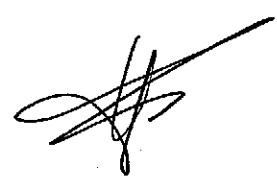
Lo Scrivente ha utilizzato una metodologia alternativa, quella dei multipli di mercato, per verificare i risultati emergenti dalla valutazione secondo il procedimento valutativo sopra presentato.

Al metodo dei multipli di mercato, la cui affidabilità cresce di pari passo con l'evoluzione dei mercati finanziari, dottrina e prassi internazionale attribuiscono crescente importanza.

Le tematiche da affrontare ogniqualevolta si adottano metodologie basate sulla rilevazione di multipli di società comparabili possono riassumersi come segue:

- ◇ *Scelta delle società comparabili*, ossia identificazione di un campione di aziende dotate di sufficiente comparabilità (omogeneità) con l'azienda oggetto di valutazione. A tale proposito, e senza pretese di completezza, i seguenti fattori vengono di norma ritenuti rilevanti ai fini della scelta:
  - Settore di appartenenza,
  - Dimensione,
  - Struttura finanziaria,
  - Area geografica di operatività.
- ◇ *Scelta dei moltiplicatori*, ossia individuazione di opportuni rapporti tra:
  - Valori espressi dal mercato (tipicamente, "Enterprise value" (EV) o "Firm value" (FV)), e
  - Grandezze fondamentali delle aziende del campione considerato (tipicamente: Patrimonio netto, (BV), Fatturato (Sales), Reddito operativo ante ammortamenti (EBITDA), Reddito operativo (EBIT)).

Infine, si rileva che i moltiplicatori debbono essere determinati tenendo conto di:



- “Coerenza interna” dei multipli calcolati: ossia necessità che le grandezze al numeratore e al denominatore siano tra loro omogenee,
  - “Comparabilità esterna” dei multipli calcolati: ossia necessità di assicurarsi che i valori espressi dal mercato e le grandezze fondamentali delle aziende del campione considerato siano tra loro raffrontabili (tale condizione non è soddisfatta, ad esempio, qualora i dati fondamentali delle aziende del campione considerato siano definiti sulla base di diversi principi contabili);
- ◇ *Proiezioni nel futuro* delle performance o dei parametri che definiscono i multipli. Poiché, per le imprese in funzionamento, i valori di mercato sono di norma basati sulle attese sul futuro della società e (in ipotesi di mercati efficienti) riflettono tutte le informazioni disponibili, il grado di significatività dei multipli tende a crescere ogniqualvolta le grandezze fondamentali delle società incluse nel campione sono di carattere prospettico, piuttosto che di carattere storico;
- ◇ *Altri aspetti.* Si vuole qui fare riferimento a scelte di sintesi sull'applicazione dei moltiplicatori, quali - ad esempio - adozione di medie, utilizzo di tecniche regressive, etc.

Di seguito viene definito il processo di determinazione delle principali grandezze sopra individuate e le scelte, in concreto fatte, per l'applicazione del metodo in oggetto.

Lo scrivente ha ritenuto opportuno utilizzare in questa valutazione il moltiplicatore *EV/EBITDA*, ovvero un multiplo che determina il valore di una società in base alla redditività operativa.

### **Multipli di società quotate comparabili**

Ai fini della scelta delle società da includere nel campione di riferimento, data la difficoltà di reperire società quotate che svolgessero il medesimo specifico business delle società oggetto di valutazione, sono state selezionate società operanti nel settore della consulenza, per similitudine di struttura dei costi operativi, operanti sul mercato europeo e con fatturato e marginalità paragonabili a quelle delle società oggetto di valutazione.

Di seguito si fornisce un dettaglio delle società potenzialmente comparabili individuate e dei relativi multipli, ove disponibili (fonte Osiris, Bureau van Dijk), relativi all'anno 2019:

Riepilogo società comparabili	EV / Ebitda 2019	
SANDERSON GROUP PLC	11,16x	
DEVPORT AB		
SESCOM S.A.		
NOVOTEK AB		
CATALIS S.E.		
D4T4 SOLUTIONS PLC	14,80x	
EUROCON CONSULTING AB (PUBL)		
TECHNICAL PUBLICATIONS SERVICE S.P.A		
MVISE AG	9,92x	
PRECIO FISHBONE AB		
FONDIA OYJ	10,42x	
K3 CAPITAL GROUP PLC	11,34x	
INGENTA PLC		
SIMPLE S.A.		
ALFIO BARDOLLA TRAINING GROUP S.P.A.		
TEKCAPITAL PLC		
<b>MEDIA</b>	<b>12,22x</b>	
	<b>MIN</b>	<b>MAX</b>
<b>SCONTO</b>	<b>25%</b>	<b>0%</b>
<b>MEDIA CUM SCONTO</b>	<b>9,16x</b>	<b>12,22x</b>

Il multiplo (MIN e MAX) sopra determinato è stato applicato all'EBITDA aggregato (al netto delle elisioni infragruppo) del perimetro di conferimento previsto nell'anno 2019.

Sulla base di quanto precede, il valore corrente teorico dell'oggetto di valutazione è determinabile come segue (gli importi sono espressi in €):

EBITDA ATTESO 2019	1.339.875	1.339.875
MULTIPLO STIMATO	9,16	12,22
VALORE STIMATO	12.279.772	16.373.030
PFN	259.169	259.169
EQUITY VALUE	12.020.604	16.113.861

In conclusione, il valore del capitale economico di HRD Net, HRD BT e RR brand (e quindi delle partecipazioni oggetto di conferimento) al 30 aprile 2019 secondo i multipli delle società comparabili è compreso in un range di valori tra circa **12.020.604 €** e **16.113.861 €**, intervallo all'interno del quale risulta rientrare anche il valore derivante dall'applicazione del metodo principale.

## H) CONCLUSIONI

Con riferimento a quanto previsto dall'art. 2343-ter del codice civile si è proceduto alla determinazione del valore corrente del capitale economico delle società per le quali HRD Italia conferisce le partecipazioni in Gequity.

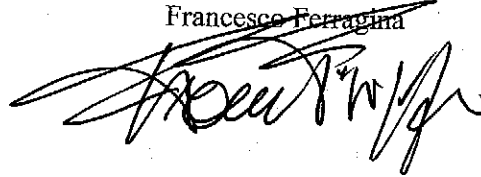
Sulla base delle attività svolte e dei criteri di valutazione adottati, lo scrivente **attesta** che il valore del capitale sottostante le partecipazioni oggetto di conferimento, costituito dal complesso dei beni/diritti/obblighi dettagliatamente descritti nella presente relazione di stima, con riferimento alla data del 30 aprile 2019, è **almeno pari a:**

**€ 14.177.888**

Al fine di determinare i valori economici attribuibili a ciascuna società, la valutazione del capitale economico aggregata sopra esposta è stata disaggregata in base ai valori economico-patrimoniali e, quindi, ai relativi flussi di cassa espressi da ciascuna delle tre società oggetto di valutazione in un'ottica *stand alone*; si riepiloga di seguito il valore del capitale economico delle singole entità:

SOCIETA'	VALORE
NET	8.474.732
RR BRAND	4.982.619
BT	720.537
<b>TOTALE</b>	<b>14.177.888</b>

Francesco Ferragina





# ALLEGATO 1

A handwritten signature or mark consisting of several overlapping, slanted lines, located in the bottom right corner of the page.





CAMERA DI  
COMMERCIO  
MILANO  
MONZA  
BRIANZA  
LODI

# Camera di Commercio di MILANO MONZA BRIANZA LODI

Registro Imprese - Archivio ufficiale della CCIAA

## VISURA DI EVASIONE

**GEQUITY S.P.A.**

### DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale	MILANO (MI) VIA CINO DEL DUCA 2 CAP 20122
Indirizzo PEC	gequity@legalmail.it
Numero REA	MI - 2129083
Codice fiscale e n.iscr. al Registro Imprese	00723010153
Forma giuridica	societa' per azioni

Estremi di firma digitale  
Firma valida

Digitally signed by GIANFRANCESCO PINZELLI  
Date: 2019.07.25 13:02:41 CEST  
Reason: Conservatore Registro Imprese  
Location: C.C.I.A.A. MILANO MONZA BRIANZA LODI

## Indice

1 Informazioni da statuto/atto costitutivo .....	2
2 Capitale e strumenti finanziari .....	5
3 Amministratori .....	5
4 Sindaci, membri organi di controllo .....	9
5 Società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento .....	11
6 Attività, albi ruoli e licenze .....	12
7 Sede ed unità locali .....	12
8 Storia delle modifiche dal 15/07/2019 al 15/07/2019 .....	13

## 1 Informazioni da statuto/atto costitutivo

### Registro Imprese

Codice fiscale e numero di iscrizione: 00723010153

Data di iscrizione: 18/09/2017

Sezioni: Iscritta nella sezione ORDINARIA

### Estremi di costituzione

Data atto di costituzione: 01/07/1907

### Sistema di amministrazione

consiglio di amministrazione (in carica)

### Oggetto sociale

- L'ESERCIZIO, NON NEI CONFRONTI DEL PUBBLICO, DELLE ATTIVITA' DI ASSUNZIONE DI PARTECIPAZIONI IN ALTRE SOCIETA' E IMPRESE, NONCHE' DI CONCESSIONE DI FINANZIAMENTI IN QUALSIASI FORMA, DI PRESTAZIONI DI SERVIZI DI PAGAMENTO E DI  
...

### Estremi di costituzione

### Iscrizione Registro Imprese

Codice fiscale e numero d'iscrizione: 00723010153

del Registro delle Imprese di MILANO MONZA BRIANZA LODI

Data iscrizione: 18/09/2017

### sezioni

Iscritta nella sezione ORDINARIA il 19/02/1996

### informazioni costitutive

Data fondazione: 01/07/1907

Data atto di costituzione: 01/07/1907

### Sistema di amministrazione e controllo

### durata della società

Data termine: 31/12/2050

### scadenza esercizi

Scadenza degli esercizi al 31/12

Giorni di proroga dei termini di approvazione del bilancio: 60

### sistema di amministrazione e controllo contabile

Sistema di amministrazione adottato: tradizionale

Soggetto che esercita il controllo contabile: collegio sindacale

**forme amministrative**

**collegio sindacale**

**Oggetto sociale**

**Poteri**

**poteri associati alla carica di  
Consiglio D'amministrazione**

**ripartizione degli utili e delle  
perdite tra i soci**

**consiglio di amministrazione (in carica)**

Numero effettivi: 3

Numero supplenti: 5

- L'ESERCIZIO, NON NEI CONFRONTI DEL PUBBLICO, DELLE ATTIVITA' DI ASSUNZIONE DI PARTECIPAZIONI IN ALTRE SOCIETA' E IMPRESE, NONCHE' DI CONCESSIONE DI FINANZIAMENTI IN QUALSIASI FORMA, DI PRESTAZIONI DI SERVIZI DI PAGAMENTO E DI INTERMEDIAZIONE IN CAMBI, OLTRE ALLE ALTRE ATTIVITA' FINANZIARIE ESERCITABILI AI SENSI DI LEGGE ED ALLE ATTIVITA' STRUMENTALI E CONNESSE (CON ESCLUSIONE DEL RILASCIO DI GARANZIE A FAVORE DI TERZI, SE NON IN VIA RESIDUALE E STRETTAMENTE STRUMENTALE ALL'OGGETTO SOCIALE); L'ATTIVITA' DI ASSUNZIONE DI PARTECIPAZIONI DEVE INTENDERSI ESTESA ALL'ACQUISTO, DETENZIONE E VENDITA DI PARTECIPAZIONI, ANCHE DI MINORANZA, IN SOCIETA' DI CAPITALI QUOTATE E NON QUOTATE, NONCHE' ALL'ACQUISTO DI QUOTE DI FONDI DI INVESTIMENTO E STRUMENTI FINANZIARI IN GENERE.

LA SOCIETA' POTRA' INOLTRE PRESTARE E SVOLGERE, ANCHE NELL'INTERESSE DI SOCIETA' PARTECIPATE O DI TERZI, ATTIVITA' DI CONSULENZA MANAGERIALE, INDUSTRIALE E FINANZIARIA.

L'OGGETTO SOCIALE SI ESTENDE ANCHE ALL'ACQUISTO E ALLA VENDITA DI BENI IMMOBILI, ALLA LORO CONDUZIONE, LOCAZIONE E GESTIONE NONCHE' ALLE COSTRUZIONI EDILIZIE. ESSA POTRA' COMPIERE TUTTE LE OPERAZIONI INDUSTRIALI, COMMERCIALI, FINANZIARIE (NON NEI CONFRONTI DEL PUBBLICO), MOBILIARI ED IMMOBILIARI.

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E' INVESTITO DI TUTTI I POTERI DI ORDINARIA E STRAORDINARIA AMMINISTRAZIONE, ESSENDO DI SUA COMPETENZA TUTTO CIO' CHE PER LEGGE E PER STATUTO NON E' ESPRESSAMENTE RISERVATO ALL'ASSEMBLEA.

E' ATTRIBUITA AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, IN VIA NON ESCLUSIVA, LA COMPETENZA PER L'ADOZIONE DELLE DELIBERAZIONI CONCERNENTI LA FUSIONE NEL CASO PREVISTO DALL'ART. 2505-BIS CODICE CIVILE, L'ISTITUZIONE O LA SOPPRESSIONE DI SEDI SECONDARIE, GLI ADEGUAMENTI DELLO STATUTO A DISPOSIZIONI NORMATIVE, IL TRASFERIMENTO DELLA SEDE SOCIALE NEL TERRITORIO NAZIONALE, L'EMISSIONE DI OBBLIGAZIONI NON CONVERTIBILI, SALVI I CASI IN CUI SIA PREVISTA DALLA LEGGE L'INDEROGABILE COMPETENZA ASSEMBLEARE.

GLI AMMINISTRATORI A CUI SIANO STATE CONFERITE CARICHE O POTERI CURANO CHE L'ASSETTO ORGANIZZATIVO, AMMINISTRATIVO E CONTABILE SIA ADEGUATO ALLA NATURA ED ALLE DIMENSIONI DELL'IMPRESA E FORNISCONO AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ED AL COLLEGIO SINDACALE, ALMENO OGNI NOVANTA GIORNI, LE INFORMAZIONI RICHIESTE DAL QUINTO COMMA DELL'ART. 2381 CODICE CIVILE

LA RAPPRESENTANZA, ANCHE IN GIUDIZIO, DELLA SOCIETA' E LA CONSEGUENTE FIRMA SOCIALE SPETTANO AL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E, IN SUA ASSENZA, A UN VICE PRESIDENTE.

IN CASO DI NOMINA DI CONSIGLIERI DELEGATI, AD ESSI SPETTA LA RAPPRESENTANZA DELLA SOCIETA' NEI LIMITI DEI LORO POTERI DI GESTIONE. NEGLI STESSI LIMITI VIENE CONFERITO IL POTERE DI RAPPRESENTANZA AL PRESIDENTE DELL'EVENTUALE COMITATO ESECUTIVO.

LA RAPPRESENTANZA DELLA SOCIETA' SPETTA ANCHE AL DIRETTORE GENERALE, AI DIRETTORI, AGLI INSTITORI E AI PROCURATORI, NEI LIMITI DEI POTERI LORO CONFERITI NELL'ATTO DI NOMINA.

DEGLI UTILI NETTI RISULTANTI DAL BILANCIO SARA' ASSEGNATA UNA QUOTA DEL 5% ALLA RISERVA LEGALE FINO AL RAGGIUNGIMENTO DEL QUINTO DEL CAPITALE SOCIALE E LA RIMANENZA SARA' DISTRIBUITA AGLI AZIONISTI, SALVO CHE L'ASSEMBLEA DEI SOCI NON DISPONGA DIVERSAMENTE.

## Altri riferimenti statuari

### modifiche statuarie, atti e fatti soggetti a deposito

ADOZIONE REGOLAMENTO DEL PRESTITO OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE IN AZIONI  
ADOZIONE REGOLAMENTO DEI WARRANT INVESTIMENTI E SVILUPPO SPA 2016-2019  
STATUTO AGGIORNATO IN ESITO ALL'AUMENTO DI CAPITALE DI CUI ALL'OFFERTA IN  
OPZIONE DEPOSITATA IL 04/07/2016.

L'ASSEMBLEA DEL GIORNO 28 LUGLIO 2016 IN ATTI DEL NOTAIO PAOLO TORRENTE DI  
GENOVA DI CUI AL NUMERO 24911/10936 DEL SUO REPERTORIO HA, TRA ALTRO,  
DELIBERATO:

- DI APPROVARE LA SITUAZIONE PATRIMONIALE AL 31 MARZO 2016 CORREDATA DALLA  
RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DALLE OSSERVAZIONI DEL COLLEGIO  
SINDACALE REDATTI AI SENSI DELL'ART. 2446 COD. CIV.;
- DI DARE MANDATO AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI VERIFICARE - ALLA CHIUSURA  
DELL'AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE A PAGAMENTO (IL CUI TERMINE ULTIMO E' FISSATO  
AL 31 DICEMBRE 2016), IN VIA SCINDIBILE, PER COMPLESSIVI MASSIMI EURO  
5.244.197,80, COMPRENSIVI DI SOVRAPPREZZO, MEDIANTE EMISSIONE DI MASSIME N.  
104.883.956 AZIONI PRIVE DI VALORE NOMINALE, DA OFFRIRE IN OPZIONE AGLI  
AZIONISTI, AI SENSI DELL'ART. 2441, COMMA 1, DEL CODICE CIVILE DELIBERATO DALLO  
STESSO CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN DATA 8 FEBBRAIO 2016, IN ESERCIZIO  
PARZIALE DELLA DELEGA CONFERITAGLI DALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEL 24 GIUGNO  
2013 - L'ESITO DELLE SOTTOSCRIZIONI E, NEL CASO IN CUI INVESTIMENTI E SVILUPPO  
S.P.A. SI TROVASSE ANCORA IN UNA SITUAZIONE EX ART. 2446 C.C., DI DELEGARE SIN  
D'ORA IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE MEDESIMO, AI SENSI E PER GLI EFFETTI  
DELL'ART. 2446, C. 3, C.C., DI COPRIRE SENZA INDUGIO E COMUNQUE ENTRO 30 GIORNI  
DALLA CHIUSURA DELL'AUMENTO DI CAPITALE, LE PERDITE CUMULATE FINO AL 31 MARZO  
2016, OVVERO QUELLE RISULTANTI DA UNA SUCCESSIVA SITUAZIONE CONTABILE APPROVATA  
DAL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE NON ANTERIORE DI 120 GIORNI, MEDIANTE UTILIZZO  
DELLA RISERVA SOVRAPPREZZO AZIONI E, PER LA PARTE RESIDUALE, MEDIANTE RIDUZIONE  
DEL CAPITALE SOCIALE SENZA ANNULLAMENTO DI AZIONI;
- DI MODIFICARE CONSEGUENTEMENTE L'ART. 5, COMMA 1, DELLO STATUTO SOCIALE, AL  
FINE DI RIFLETTERE LE DELIBERE ASSUNTE;
- DI ATTRIBUIRE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E, PER ESSO, AL PRESIDENTE,  
OGNI PIU' AMPIO POTERE PER DARE ESECUZIONE ALLA PRESENTE DELIBERAZIONE  
STATUTO AGGIORNATO IN ESITO ALL'AUMENTO DI CAPITALE DI CUI ALL'OFFERTA IN  
OPZIONE DEPOSITATA IL 04/07/2016.

.....  
IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, CON ATTO DEL NOTAIO PAOLO TORRENTE DI GENOVA  
IN DATA 1 FEBBRAIO 2017 DI CUI AL REPERTORIO NUMERO 25603/11296 HA, TRA ALTRO,  
DELIBERATO:

- DI REVOCARE LA DELIBERA DEL 29 DICEMBRE 2016 (VERBALE IN ATTI STESSO NOTAIO,  
REPERTORIO NOTARILE NUMERO 25477/11215) DI CHIUSURA ANTICIPATA DELL'AUMENTO  
DI CAPITALE DELIBERATO IN DATA 8 FEBBRAIO 2016, CHE VIENE IN QUANTO OCCORRA  
LETTERALMENTE TRASCRITTA:  
"1) L'AUMENTO DI CAPITALE DELIBERATO CON VERBALE CONSILIARE IN DATA 8 FEBBRAIO  
2016 PER ATTO NOTAIO FILIPPO LAURINI REPERTORIO NOTARILE NUMERO 41.940 SI  
INTENDE COMPLETATO E CHIUSO NEL LIMITE DELLE SOTTOSCRIZIONI GIA' EFFETTUATE;  
IN PARTICOLARE SI FA CONSTARE CHE SONO STATE SOTTOSCRITTE COMPLESSIVAMENTE N.  
57.847.209 NUOVE AZIONI PER UN CORRISPETTIVO DI EURO 2.892.360,00 (DUE MILIONI  
OTTOCENTONOVANTADUEMILA TRECENTOSESSANTA) PARI AL 55,15% DELLE AZIONI OFFERTE,  
CON ABBINATI N. 57.847.209 WARRANT.";
  - DI DICHIARARE PERVENUTA ENTRO I TERMINI LA RICHIESTA DI SOTTOSCRIZIONE DEL  
SOCIO SINTESI S.P.A. IN CONCORDATO PREVENTIVO E DI RITENERLA VALIDA ED EFFICACE  
ANCHE ALLA LUCE DELLE PRECISAZIONI DEGLI ORGANI CONCORSUALI;
  - DI EMETTERE N. 41.983.225 NUOVE AZIONI ORDINARIE GEQUITY S.P.A., COD. ISIN  
IT0004942915, SENZA VALORE NOMINALE E DI GODIMENTO REGOLARE, AVENTI LE STESS  
CARATTERISTICHE DELLE AZIONI ORDINARIE IN CIRCOLAZIONE, AL PREZZO DI EURO 0,05  
PER AZIONE, DI CUI EURO 0,02 DA IMPUTARE A CAPITALE SOCIALE ED EURO 0,03 A  
RISERVA SOVRAPPREZZO, PER UN CONTROVALORE COMPLESSIVO DI EURO 2.099.161,25, IN  
FAVORE DI SINTESI S.P.A. IN CONCORDATO PREVENTIVO MEDIANTE L'UTILIZZO INTEGRALE  
DEL PROPRIO RESIDUO VERSAMENTO IN CONTO FUTURO AUMENTO DI CAPITALE, NONCHE' DI  
EMETTERE GLI ABBINATI N. 41.983.225 WARRANT GRATUITI PREVISTI DALLA DELIBERA  
DELL'8 FEBBRAIO 2016;
  - DI AUMENTARE, CONSEGUENTEMENTE, IL CAPITALE SOCIALE DI EURO 839.664,50 ED  
IMPUTARE EURO 1.259.496,75 A RISERVA SOVRAPPREZZO.
- SONO DEFINITIVAMENTE ESAURITE E SCADUTE TUTTE LE DELEGHE CONFERITE AL CONSIGLIO  
DI AMMINISTRAZIONE DALL'ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI IL 24/6/2013  
CON IL VERBALE NOTAIO AURUCCI REP. 43.068, ISCRITTO IN CODESTO REGISTRO DELLE  
IMPRESE AL NUMERO DI PROTOCOLLO 277922/2013.

## 2 Capitale e strumenti finanziari

### Capitale sociale in Euro

Deliberato: 23.718.582,34

Sottoscritto: 287.502,48

Versato: 287.502,48

### Azioni

Numero azioni: 106.855.828

### Conferimenti e benefici

SI FA RIFERIMENTO ALLE NOTE ED AL QUADRO 24 STR.II: 09 ED 11

### strumenti finanziari previsti dallo statuto

#### Obbligazioni:

ARTICOLO 7

#### Obbligazioni convertibili:

ARTICOLO 7

DEPOSITO OFFERTA DI AZIONI E DI OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI IN OPZIONE DEL 04/07/2016 AI SENSI DELL'ART. 2441 C.C.

### offerta di azioni

## 3 Amministratori

### Presidente Consiglio Amministrazione

CUTTICA LUIGI STEFANO

Rappresentante dell'impresa

### Amministratore Delegato

SIONI IRENE

Rappresentante dell'impresa

### Consigliere Delegato

MARCONI LORENZO

Rappresentante dell'impresa

### Consigliere

GUIDONI FABRIZIO

### Consigliere

MELCHIONI ELENA ELDA

### Forma amministrativa adottata consiglio di amministrazione

Numero amministratori in carica: 5

### Elenco amministratori

#### Presidente Consiglio Amministrazione

CUTTICA LUIGI STEFANO

Rappresentante dell'impresa

Nato a GENOVA (GE) il 01/10/1970

Codice fiscale: CTTLST70R01D969A

MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129

domicilio

carica

#### consigliere

Nominato con atto del 05/09/2017

Data iscrizione: 10/11/2017

Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019

Data presentazione carica: 05/10/2017

carica

#### presidente consiglio amministrazione

Nominato con atto del 06/09/2017

Data iscrizione: 10/11/2017

Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019

*poteri*

CON VERBALE DI CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 06/09/2017 SI CONFERISCONO I SEGUENTI POTERI NEL RISPETTO DELLE ATTRIBUZIONI RISERVATE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE:

RAPPRESENTANZA LEGALE DELLA SOCIETA' CON RELATIVO POTERE DI FIRMA DEGLI ATTI SOCIETARI: IL PRESIDENTE POTRA' QUINDI RAPPRESENTARE LA SOCIETA' IN ITALIA E ALL'ESTERO, DI FRONTE A QUALSIASI AUTORITA' E, IN GENERALE NEI CONFRONTI DEI TERZI; IL PRESIDENTE INOLTRE AVRA' IL POTERE E L'OBBLIGO DI EFFETTUARE E RICHIEDERE ALLE AUTORITA' NOTIZIE, CERTIFICATI, CHIARIMENTI, INFORMAZIONI, ATTESTAZIONI, DENUNCE, RICORSI, OPPOSIZIONI, ISTANZE, MEMORIE, DOCUMENTI E DICHIARAZIONI;

PRESIEDERE L'ASSEMBLEA E CURARE I RAPPORTI CON GLI INVESTITORI: IN PARTICOLARE, CONVOCARE L'ASSEMBLEA NEI CASI PREVISTI DALLA LEGGE, OVVERO IN CASO DI RICHIESTA DA PARTE DELLA MINORANZA DEI SOCI O DAL COLLEGIO SINDACALE O DALL'ORGANO AMMINISTRATIVO, CURARE LA PUBBLICAZIONE DELL'AVVISO DI CONVOCAZIONE SECONDO I TERMINI STABILITI DALLE NORME DEL TESTO UNICO FINANZIARIO; OVE RICHIESE CURARE L'INTEGRAZIONE DELL'ORDINE DEL GIORNO E LE RISPOSTE AD EVENTUALI QUESITI PERVENUTI PRIMA DELLA RIUNIONE ASSEMBLEARE, CURARE IL COORDINAMENTO DEI LAVORI DURANTE LA RIUNIONE GARANTENDO IL CORRETTO SVOLGIMENTO DELLA STESSA.

*carica*

**amministratore delegato**

Nominato con atto del 06/09/2017

Data iscrizione: 10/11/2017

Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019

*poteri*

CON VERBALE DI CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 06/09/2017

AL CONSIGLIERE CHE SARA' NOMINATO AMMINISTRATORE DELEGATO DELLA SOCIETA' SONO ATTRIBUITI I POTERI DI RAPPRESENTARE LA SOCIETA' NEI CONFRONTI DEI TERZI IN MERITO ALLE OPERAZIONI DI ORDINARIA AMMINISTRAZIONE DI SEGUITO INDICATI: FIRMARE GLI ATTI E LA CORRISPONDENZA SOCIALE, SOTTOSCRIVERE LE COMUNICAZIONI ALLE CAMERE DI COMMERCIO, REGISTRO IMPRESE, BORSA ITALIANA S.P.A., CONSOB, MINISTERI E ALTRI ENTI ED UFFICI PUBBLICI E PRIVATI, RIGUARDANTI ADEMPIMENTI POSTI A CARICO DELLA SOCIETA' DA LEGGI E REGOLAMENTI; CURARE LE TEMATICHE LEGALI E SOCIETARIE DELLA SOCIETA'; PROPORRE AL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE L'ADOZIONE DI PROCEDURE PER LA GESTIONE DEI FLUSSI INFORMATIVI SIA INTERNI ALLA SOCIETA' ED AL GRUPPO SIA ESTERNI, CON PARTICOLARE RIFERIMENTO ALLE INFORMAZIONI PRIVILEGIATE; SI PRECISA CHE CON CADENZA TRIMESTRALE SARA' DATA INFORMATIVA AI CONSIGLIERI DELLA SITUAZIONE CONTABILE;

ISTITUIRE E MANTENERE UN EFFICACE SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI AI SENSI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA DELLE SOCIETA' QUOTATE; RAPPRESENTARE, CON OGNI PIU' AMPIA FACOLTA' E SENZA LIMITAZIONE ALCUNA, LA SOCIETA' NEI CONFRONTI DI STATI, MINISTERI, REGIONI, PROVINCE, COMUNI, PUBBLICHE AUTORITA', ORGANIZZAZIONI, ENTI PUBBLICI E PRIVATI ITALIANI, STRANIERI, INTERNAZIONALI E SOPRANAZIONALI, AMMINISTRAZIONI E UFFICI FINANZIARI E TRIBUTARI, CENTRALI E PERIFERICI, ORGANI DEL CONTENZIOSO TRIBUTARIO ECC., IN QUALUNQUE SEDE E GRADO, NONCHE' NEI CONFRONTI DI QUALSIASI PERSONA FISICA O GIURIDICA;

PROMUOVERE E SOSTENERE AZIONI IN GIUDIZIO IN NOME DELLA SOCIETA', SIA ESSA ATTRICE, RICORRENTE E CONVENUTA, IN QUALUNQUE SEDE GIUDIZIARIA, CIVILE, PENALE O AMMINISTRATIVA E IN QUALUNQUE GRADO DI GIURISDIZIONE, E QUINDI ANCHE AVANTI LA CORTE COSTITUZIONALE, LA CORTE DI CASSAZIONE, IL CONSIGLIO DI STATO, LE MAGISTRATURE REGIONALI E OGNI ALTRA MAGISTRATURA, ANCHE SPECIALE, PURE NEI GIUDIZI DI REVOCAZIONE ED OPPOSIZIONE DI TERZO;

RAPPRESENTARE LEGALMENTE LA SOCIETA' ANCHE IN SEDE STRAGIUDIZIALE E IN PARTICOLARE IN SEDE DI ARBITRATI, SIA NAZIONALI CHE ESTERI O INTERNAZIONALI; NOMINARE E REVOCARE AVVOCATI E PROCURATORI LEGALI, TRANSIGERE CONTROVERSIE DI OGNI NATURA CHE COMPORINO UN ESBORSO FINO A EURO 100.000,00 DANDONE INFORMATIVA AL PRIMO CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUCCESSIVO, COMPROMETTERE, FARE ELEVARE PROTESTI, PRECETTI, ATTI CONSERVATIVI ED ESECUTIVI;

RAPPRESENTARE LA SOCIETA' NELLE ASSEMBLEE ORDINARIE E STRAORDINARIE DELLE SOCIETA' ED ENTI DI PARTECIPAZIONE, CON OGNI INERENTE POTERE DI RAPPRESENTANZA E CON FACOLTA', A TAL FINE, DI COSTITUIRE MANDATARI E DELEGATI AI SENSI DI LEGGE, IL TUTTO PREVIE ISTRUZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE; DARE ESECUZIONE ALLE DELIBERAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE; ACQUISTARE, VENDERE E COMPRIERE OGNI ATTO DISPOSITIVO, PER CONTANTI E A TERMINE, SU VALORI MOBILIARI, COMPRESE AZIONI, QUOTE, OBBLIGAZIONI, TITOLI A REDDITO FISSO, PER IMPORTI FINO A EURO 100.000,00 ANNUI DANDONE INFORMATIVA AL PRIMO CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUCCESSIVO;



ACQUISTARE, VENDERE NONCHE' PERMUTARE BENI MOBILI, AUTOMEZZI, ARREDI E DOTAZIONI;  
STIPULARE, RINNOVARE, RISOLVERE CONTRATTI DI LOCAZIONE, AFFITTO, COMODATO, DI BENI MOBILI ED IMMOBILI ED INOLTRE CONTRATTI DI ASSICURAZIONE, NOLEGGIO, DEPOSITO, MEDIAZIONE, PROCACCIAMENTO DI AFFARI, AGENZIA, MANDATO, SOMMINISTRAZIONE, ACQUISTO E CONCESSIONE DI LICENZE, MARCHI E BREVETTI, CONTRATTI DI LEASING PASSIVO;  
CONFERIRE E REVOCARE INCARICHI DI CONSULENZA FINO A EURO 100.000,00;  
COMPIERE QUALSIVOGLIA OPERAZIONE DI ORDINARIA AMMINISTRAZIONE NEI CONFRONTI DI BANCHE, ISTITUTI DI CREDITO ED ENTI FINANZIARI IN GENERE, SIA ATTIVA CHE PASSIVA, E NEI CONFRONTI DELL'AMMINISTRAZIONE POSTALE, CON FACOLTA', IN PARTICOLARE, DI TRATTARE E PERFEZIONARE AFFIDAMENTI E FINANZIAMENTI IN EURO O VALUTA ESTERA, UTILIZZABILI IN QUALSIASI FORMA; APRIRE E CHIUDERE CONTI CORRENTI BANCARI E POSTALI, DEPOSITI E CASSETTE DI SICUREZZA; OPERARE SUI CONTI MEDESIMI MEDIANTE ORDINI DI PAGAMENTO E/O EMISSIONE DI ASSEGNI, ENTRO I LIMITI DEGLI AFFIDAMENTI CONCESSI; RICEVERE E APPROVARE ESTRATTI DI CONTO CORRENTE; CHIEDERE LA CONCESSIONE E UTILIZZARE APERTURE DI CREDITO, TRATTARE E DEFINIRE CONDIZIONE E MODALITA' DI PROVVISATA E DI IMPIEGO ANCHE NELL'INTERESSE DELLE SOCIETA' IN CUI PARTECIPA;  
ESIGERE CREDITI, INCASSARE SOMME E RITIRARE VALORI DA CHIUNQUE E A QUALSIASI TITOLO DOVUTI ALLA SOCIETA';  
EFFETTUARE PAGAMENTI ED IN GENERALE DISPORRE DI SOMME, VALORI, CREDITI; GIRARE, NEGOZIARE, ESIGERE ASSEGNI, CHEQUES, VAGLIA POSTALI, TELEGRAFICI E BANCARI, BUONI, MANDATI, FEDI DI CREDITO E QUALUNQUE ALTRO TITOLO ED EFFETTO DI COMMERCIO EMESSO A FAVORE DELLA SOCIETA' PER QUALSIVOGLIA CAUSALE, IVI COMPRESSE LE CAMBIALI (TRATTE E PAGHERO'), FIRMANDO I RELATIVI DOCUMENTI E GIRATE E RILASCIANDO LE NECESSARIE QUIETANZE; SCONTARE IL PORTAFOGLIO DELLA SOCIETA' FIRMANDO LE OCCORRENTI GIRATE;  
RICEVERE E COSTITUIRE, RESTITUIRE E RITIRARE, DEPOSITI DI SOMME, TITOLI, SIA NOMINATIVI CHE AL PORTATORE E VALORI A CAUZIONE, A CUSTODIA O IN AMMINISTRAZIONE, RILASCIANDO E RICEVENDO LIBERAZIONI E QUIETANZE;  
FIRMARE DENUNCE, DICHIARAZIONI E MODELLI, NONCHE' OGNI ALTRO ATTO E DOCUMENTO DI NATURA TRIBUTARIA;  
ASSUMERE, TRASFERIRE, SOSPENDERE, LICENZIARE IL PERSONALE ANCHE DIRIGENTE, FISSARNE LE CONDIZIONI, LE QUALIFICHE, LA CATEGORIA E IL GRADO, DETERMINARE LE RETRIBUZIONI, I COMPENSI E LE ATTRIBUZIONI;  
RAPPRESENTARE LA SOCIETA' NEI CONFRONTI DELL'ISPettorato DEL LAVORO, DEGLI ISTITUTI PREVIDENZIALI, MUTUALISTICI, ASSICURATIVI, INFORTUNISTICI, DELLE ORGANIZZAZIONI SINDACALI, PER TUTTI I RAPPORTI IN MATERIA DI LAVORO;  
ASSICURARE IL PUNTUALE ED INTEGRALE ADEMPIMENTO DI TUTTI GLI OBBLIGHI E ONERI PREVISTI DALLE NORMATIVE VIGENTI SULLA PREVENZIONE DEGLI INFORTUNI, SULLA SICUREZZA E SULLA SALUTE DEI LAVORATORI ED IGIENE DEI LUOGHI DI LAVORO;  
ASSICURARE IL PUNTUALE ED INTEGRALE ADEMPIMENTO DI TUTTI GLI OBBLIGHI E ONERI PREVISTI DALLA NORMATIVA VIGENTE SULLA PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI;  
FIRMARE LA CORRISPONDENZA, ATTI E DOCUMENTI NELL'AMBITO DEI SOPRA ELENCATI POTERI;  
SUBDELEGARE IN TUTTO O IN PARTE I SUDETTI POTERI, FISSANDO DI VOLTA IN VOLTA ESPRESSAMENTE I LIMITI DI TALI DELEGHE;  
LE DECISIONI IN RELAZIONE AD OPERAZIONI STRAORDINARIE E AD OPERAZIONI ORDINARIE CON VALORE AL DI SOPRA DELLE SOGLIE SOPRA INDICATE RESTANO NELLA COMPETENZA DELIBERATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE IN VIA COLLEGIALE.

**Amministratore Delegato**  
**CIONI IRENE**

domicilio

carica

Rappresentante dell'impresa  
Nata a EMPOLI (FI) il 14/01/1973  
Codice fiscale: CNIRNI73A54D403G  
MILANO (MI) VIA TADINO ALESSANDRO 13 CAP 20124

**consigliere**

Nominato con atto del 05/09/2017  
Data iscrizione: 10/11/2017  
Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019  
Data presentazione carica: 05/10/2017

carica

poteri

**amministratore delegato**

Nominato con atto del 15/04/2018

Data iscrizione: 16/05/2018

Durata in carica: illimitata

CON VERBALE DI CONSIGLIO DEL 15/04/2018 SI ATTRIBUISCONO I POTERI DI RAPPRESENTARE LA SOCIETA' STESSA NEI CONFRONTI DEI TERZI IN MERITO ALLE OPERAZIONI DI SEGUITO INDICATE:

- (I) ISTITUIRE E MANTENERE UN EFFICACE SISTEMA DI CONTROLLO INTERNO E DI GESTIONE DEI RISCHI AI SENSI DEL CODICE DI AUTODISCIPLINA DELLE SOCIETA' QUOTATE;
- (II) ACQUISTARE, VENDERE E COMPIERE OGNI ATTO DISPOSITIVO, PER CONTANTI E A TERMINE, SU VALORI MOBILIARI, COMPRESE AZIONI, QUOTE, OBBLIGAZIONI, TITOLI A REDDITO FISSO, PER IMPORTI FINO A EURO 100.000,00 ANNUI DANDONE INFORMATIVA AL PRIMO CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SUCCESSIVO;
- (III) ACQUISTARE, VENDERE NONCHE' PERMUTARE BENI MOBILI, AUTOMEZZI, ARREDI E DOTAZIONI PER IMPORTI FINO A EURO 100.000,00;
- (IV) STIPULARE, RINNOVARE, RISOLVERE CONTRATTI DI LOCAZIONE, AFFITTO, COMODATO, DI BENI MOBILI ED IMMOBILI ED INOLTRE CONTRATTI DI ASSICURAZIONE, NOLEGGIO, DEPOSITO, MEDIAZIONE, PROCACCIAMENTO DI AFFARI, AGENZIA, MANDATO, SOMMINISTRAZIONE, ACQUISTO E CONCESSIONE DI LICENZE, MARCHI E BREVETTI, CONTRATTI DI LEASING PASSIVO PER IMPORTI FINO A EURO 100.000,00;
- (V) CONFERIRE E REVOCARE INCARICHI DI CONSULENZA FINO A EURO 100.000,00;
- (VI) COMPIERE QUALSIVOGLIA OPERAZIONE DI ORDINARIA AMMINISTRAZIONE NEI CONFRONTI DI BANCHE, ISTITUTI DI CREDITO ED ENTI FINANZIARI IN GENERE, SIA ATTIVA CHE PASSIVA, E NEI CONFRONTI DELL'AMMINISTRAZIONE POSTALE, CON FACOLTA', IN PARTICOLARE, DI TRATTARE E PERFEZIONARE AFFIDAMENTI E FINANZIAMENTI IN EURO O VALUTA ESTERA, UTILIZZABILI IN QUALSIASI FORMA; APRIRE E CHIUDERE CONTI CORRENTI BANCARI E POSTALI, DEPOSITI E CASSETTE DI SICUREZZA; OPERARE SUI CONTI MEDESIMI MEDIANTE ORDINI DI PAGAMENTO E/O EMISSIONE DI ASSEgni, ENTRO I LIMITI DEGLI AFFIDAMENTI CONCESSI; RICEVERE E APPROVARE ESTRATTI DI CONTO CORRENTE; CHIEDERE LA CONCESSIONE E UTILIZZARE APERTURE DI CREDITO, TRATTARE E DEFINIRE CONDIZIONE E MODALITA' DI PROVVISATA E DI IMPIEGO ANCHE NELL'INTERESSE DELLE SOCIETA' IN CUI PARTECIPA PER IMPORTI FINO A EURO 100.000,00;
- (VII) ESIGERE CREDITI, INCASSARE SOMME E RITIRARE VALORI DA CHIUNQUE E A QUALSIASI TITOLO DOVUTI ALLA SOCIETA';
- (VIII) EFFETTUARE PAGAMENTI PER IMPORTI FINO A EURO 100.000,00 ED IN GENERALE DISPORRE DI SOMME, VALORI, CREDITI; GIRARE, NEGOZIARE, ESIGERE ASSEgni, CHEQUES, VAGLIA POSTALI, TELEGRAFICI E BANCARI, BUONI, MANDATI, FEDI DI CREDITO E QUALUNQUE ALTRO TITOLO ED EFFETTO DI COMMERCIO EMESSO A FAVORE DELLA SOCIETA' PER QUALSIVOGLIA CAUSALE, IVI COMPRESSE LE CAMBIALI (TRATTE E PAGHERO'), FIRMANDO I RELATIVI DOCUMENTI E GIRATE E RILASCIANDO LE NECESSARIE QUIETANZE; SCONTARE IL PORTAFOGLIO DELLA SOCIETA' FIRMANDO LE OCCORRENTI GIRATE;
- (IX) RICEVERE E COSTITUIRE, RESTITUIRE E RITIRARE, DEPOSITI DI SOMME, TITOLI, SIA NOMINATIVI CHE AL PORTATORE E VALORI A CAUZIONE, A CUSTODIA O IN AMMINISTRAZIONE, RILASCIANDO E RICEVENDO LIBERAZIONI E QUIETANZE;
- (X) ASSICURARE IL PUNTUALE ED INTEGRALE ADEMPIMENTO DI TUTTI GLI OBBLIGHI E ONERI PREVISTI DALLE NORMATIVE VIGENTI SULLA PREVENZIONE DEGLI INFORTUNI, SULLA SICUREZZA E SULLA SALUTE DEI LAVORATORI ED IGIENE DEI LUOGHI DI LAVORO;
- (XI) ASSICURARE IL PUNTUALE ED INTEGRALE ADEMPIMENTO DI TUTTI GLI OBBLIGHI E ONERI PREVISTI DALLA NORMATIVA VIGENTE SULLA PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI.

**Consigliere Delegato**  
**MARCONI LORENZO**

domicilio

carica

Rappresentante dell'impresa

Nato a SONDRIO (SO) il 06/07/1961

Codice fiscale: MRCLNZ61L06I829Z

MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129

**consigliere**

Nominato con atto del 05/09/2017

Data iscrizione: 10/11/2017

Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019

Data presentazione carica: 05/10/2017

carica

**consigliere delegato**

Nominato con atto del 06/09/2017

Data iscrizione: 10/11/2017

Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019

CON VERBALE DI CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DEL 06/09/2017

AL CONSIGLIERE DELEGATO SONO ATTRIBUITE LE SPECIFICHE DELEGHE:

CURARE LA COMUNICAZIONE SOCIALE VERSO L'ESTERNO, CON POTERE DI FIRMA; AVRA',  
TRA L'ALTRO, IL POTERE DI FIRMARE LA CORRISPONDEZA SOCIALE, SOTTOSCRIVERE LE  
COMUNICAZIONI ALLE CAMERE DI COMMERCIO, REGISTRO IMPRESE, MINISTERI E ALTRI  
ENTI ED UFFICI PUBBLICI E PRIVATI, RIGUARDANTI ADEMPIMENTI POSTI A CARICO DELLA  
SOCIETA' DA LEGGI E REGOLAMENTI;

CURARE I RAPPORTI E LA COMUNICAZIONE CON I MEDIA E IL PUBBLICO;

CURARE I RAPPORTI CON I SOCI E L'ATTIVITA' DI INVESTOR RELATOR.

poteri

**Consigliere**  
**GUIDONI FABRIZIO**

Nato a MILANO (MI) il 28/11/1967

Codice fiscale: GDNFRZ67S28F205Y

LISSONE (MB) VIA ISONZO 34 CAP 20851

domicilio

carica

**consigliere**

Nominato con atto del 28/05/2018

Data iscrizione: 24/07/2018

Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019

Data presentazione carica: 27/06/2018

**Consigliere**  
**MELCHIONI ELENA ELDA**

Nata a ALESSANDRIA (AL) il 18/10/1978

Codice fiscale: MLCLLD78R58A182S

MILANO (MI) VIA EDMONDO DE AMICIS 57 CAP 20123

domicilio

carica

**consigliere**

Nominato con atto del 29/04/2019

Data iscrizione: 06/06/2019

Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019

Data presentazione carica: 28/05/2019

**4 Sindaci, membri organi di controllo**

**Societa' Di Revisione**  
**Presidente Del Collegio Sindacale**  
**Sindaco**  
**Sindaco**  
**Sindaco Supplente**  
**Sindaco Supplente**

KRESTON GV ITALY AUDIT SRL  
LENOTTI MICHELE  
CROCI SILVIA  
RODANO' MASSIMO  
GIRIBALDI FABRIZIA  
MANZONI LUCA

**Organi di controllo**  
**collegio sindacale**

Numero in carica: 5  
Durata in carica: 3 esercizi

**Elenco sindaci, membri degli**  
**organi di controllo**

**Societa' Di Revisione**  
**KRESTON GV ITALY AUDIT**  
**SRL**

Codice fiscale: 04387290150

*sede*

MILANO (MI)  
CORSO SEMPIONE 4 CAP 20154

*carica*

**societa' di revisione**

Nominato con atto del 03/12/2012  
Data iscrizione: 24/12/2012  
Durata in carica: 9 anni

**Presidente Del Collegio**  
**Sindacale**

**LENOTTI MICHELE**

*domicilio*

Nato a MILANO (MI) il 14/11/1971  
Codice fiscale: LNTMHL71S14F205E  
MILANO (MI) VIA DONIZETTI GAETANO 1 CAP 20122

*carica*

**presidente del collegio sindacale**

Nominato con atto del 05/09/2017  
Data iscrizione: 10/11/2017  
Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019  
Numero: 92411  
Data: 15/10/1999  
Ente: MINISTERO DI GIUSTIZIA

*registro revisori legali*

**Sindaco**  
**CROCI SILVIA**

*domicilio*

Nata a MILANO (MI) il 19/10/1985  
Codice fiscale: CRCSLV85R59F205V  
PADERNO DUGNANO (MI) VIA XXV APRILE 2 CAP 20037

*carica*

**sindaco**

Nominato con atto del 05/09/2017  
Data iscrizione: 10/11/2017  
Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019  
Numero: 169418  
Data: 11/10/2013  
Ente: MINISTERO DI GIUSTIZIA

*registro revisori legali*

**Sindaco**  
**RODANO' MASSIMO**

*domicilio*

Nato a GORIZIA (GO) il 13/08/1962  
Codice fiscale: RDNMSM62M13E098N  
MILANO (MI) VIA MESSINA 47 CAP 20154

*carica*

**sindaco**

Nominato con atto del 05/09/2017  
Data iscrizione: 10/11/2017  
Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019

registro revisori legali

Numero: 50110  
Data: 12/04/1995  
Ente: MINISTERO DI GIUSTIZIA

**Sindaco Supplente**  
**GIRIBALDI FABRIZIA**

Nata a IMPERIA (IM) il 10/10/1956  
Codice fiscale: GRBFRZ56R50E290S  
IMPERIA (IM) VIALE MATTEOTTI 125 CAP 18100

domicilio

carica

**sindaco supplente**

Nominato con atto del 05/09/2017  
Data iscrizione: 10/11/2017  
Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019  
Numero: 28307  
Data: 12/04/1995  
Ente: MINISTERO DI GIUSTIZIA

registro revisori legali

**Sindaco Supplente**  
**MANZONI LUCA**

Nato a BERGAMO (BG) il 20/05/1984  
Codice fiscale: MNZLCU84E20A794E  
TREVIOLO (BG) VIA FRATELLI BANDIERA 54 CAP 24048

domicilio

carica

**sindaco supplente**

Nominato con atto del 05/09/2017  
Data iscrizione: 10/11/2017  
Durata in carica: fino approvazione del bilancio al 31/12/2019  
ISCRITTO ORDINE AVVOCATI DI BERGAMO - NUM.1967 08/01/2013

abilitazioni professionali

## 5 Società o enti che esercitano attività di direzione e coordinamento

### Controllanti

Denominazione	Codice Fiscale	Tipo Dichiarazione
<b>HRD ITALIA S.R.L.</b>	03423830102	inizio controllo

**Ultima dichiarazione**  
**dichiarazione di inizio controllo**

Data dichiarazione: 24/09/2018  
Data protocollo: 24/09/2018  
Numero protocollo: MI-2018-403154  
Tipo elenco: inizio controllo  
richiesta di iscrizione alla sezione

**controllante**

**HRD ITALIA S.R.L.**  
Codice fiscale: 03423830102  
Numero repertorio economico amministrativo: MI 1617467  
Data riferimento direzione/coordinamento: 12/09/2018  
Tipo dichiarazione inizio controllo  
Tipo direzione/coordinamento: maggioranza voti esercitabili

## 6 Attività, albi ruoli e licenze

**Addetti** 2  
**Data d'inizio dell'attività dell'impresa** 01/07/1907  
**Attività prevalente** ATTIVITA' DI HOLDING OPERATIVA

### Attività

#### Inizio attività

(informazione storica)

Data inizio dell'attività dell'impresa: 01/07/1907

#### attività prevalente esercitata dall'impresa

ATTIVITA' DI HOLDING OPERATIVA

#### Classificazione ATECORI 2007 dell'attività prevalente

(fonte Agenzia delle Entrate)

Codice: 70.1 - attività delle holding impegnate nelle attività gestionali (holding operative)  
Importanza: prevalente svolta dall'impresa

#### attività esercitata nella sede legale

ATTIVITA' DI HOLDING OPERATIVA

#### attività secondaria esercitata nella sede legale

ALTRE ATTIVITA' DI CONSULENZA IMPRENDITORIALE E ALTRA CONSULENZA AMMINISTRATIVO GESTIONALE E PIANIFICAZIONE AZIENDALE

#### classificazione ATECORI 2007 dell'attività

(fonte Agenzia delle Entrate)

Codice: 70.1 - attività delle holding impegnate nelle attività gestionali (holding operative)  
Importanza: primaria Registro Imprese

#### Addetti

(elaborazione da fonte INPS)

Numero addetti dell'impresa rilevati nell'anno 2019  
(Dati rilevati al 31/03/2019)

	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre
Dipendenti	2			
Indipendenti	0			
Totale	2			

## 7 Sede ed unità locali

**Indirizzo Sede Legale** MILANO (MI)  
VIA CINO DEL DUCA 2 CAP 20122  
**Indirizzo PEC** gequity@legalmail.it  
**Partita IVA** 00723010153  
**Numero repertorio economico amministrativo (REA)** MI - 2129083

### Sede

#### Impresa di provenienza

Provincia di provenienza: GENOVA  
Numero repertorio economico amministrativo: GE - 485069

## 8 Storia delle modifiche dal 15/07/2019 al 15/07/2019

Protocolli evasi

Anno 2019

1

Atti iscritti e/o depositati nel  
Registro Imprese di MILANO  
MONZA BRIANZA LODI

Protocollo n. 313562/2019  
del 15/07/2019

moduli

atti

C1 - comunicazione unica presentata ai fini r.i.  
S2 - modifica societa' , consorzio g.e.i.e, ente pubblico econ.

• **modifiche atto costitutivo (soc di capital e cooperative)**

Data atto: 09/07/2019

Data iscrizione: 25/07/2019

atto pubblico

Notaio: ZABBAN FILIPPO

Repertorio n: 72430/14258

Località: MILANO (MI)

• **altri atti deposito statuto aggiornato**

Data atto: 15/07/2019

Data iscrizione: 25/07/2019

atto pubblico

Notaio: ZABBAN FILIPPO

Repertorio n: 72430/14258

Località: MILANO (MI)

Data iscrizione: 25/07/2019

DELIBERA DI VARIAZIONE DEL CAPITALE SOCIALE. CAPITALE PRECEDENTE:

DELIBERATO 24.472.395,60 SOTTOSCRITTO 1.041.315,74 VERSATO 1.041.315,74

VALUTA: EURO

VARIAZIONE PER DIMINUIZIONE

Data iscrizione: 25/07/2019

VARIAZIONE NEL NUMERO E/O NEL VALORE NOMINALE DELLE AZIONI/QUOTE

NUMERO PRECEDENTE 106.855.828 VALORE PRECEDENTE (ASSENTE) VALUTA: EURO

Data iscrizione: 25/07/2019

RIDUZIONE/AZZERAMENTO E RICOSTITUZIONE DEL CAPITALE. CAPITALE PRECEDENTE:

DELIBERATO 24.472.395,60 SOTTOSCRITTO 1.041.315,74 VERSATO 1.041.315,74

VALUTA: EURO

Estremi atto di costituzione

Tipo dell'atto: **pubblico, redatto da notaio**

Notaio: GUASTI DOTT. FEDERICO

Numero repertorio: 4536

Località: MILANO (MI)

Informazioni supplementari

Notizie storiche: MODIFICATA LA DENOMINAZIONE IN SEGUITO A TRASFORMAZIONE DELLA NATURA GIURIDICA CON VERBALE DEL 07/09/2016

**Sedi secondarie e unità locali cessate**

*Non sono state richieste informazioni su unità locali cessate*

**Informazioni storiche REA**

denuncia modifica del 15/07/2019

Data effetto: 09/07/2019

• **variazione del capitale sociale**



In questa pagina viene esposto un estratto delle informazioni presenti in visura che non può essere considerato esaustivo, ma che ha puramente scopo di sintesi.

## VISURA ORDINARIA SOCIETA' DI CAPITALE

**HRD ITALIA S.R.L.**



**D5J20C**

Il QR Code consente di verificare la corrispondenza tra questo documento e quello archiviato al momento dell'estrazione. Per la verifica utilizzare l'App RI QR Code o visitare il sito ufficiale del Registro Imprese.

### DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale	MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129
Indirizzo PEC	hrditalia@legalmail.it
Numero REA	MI - 1617467
Codice fiscale e n.iscr. al Registro Imprese	03423830102
Partita IVA	13123240155
Forma giuridica	societa' a responsabilita' limitata
Data atto di costituzione	18/02/2000
Data iscrizione	22/05/2000
Data ultimo protocollo	20/03/2019
Amministratore Unico	CIONI IRENE <i>Rappresentante dell'Impresa</i>

### ATTIVITA'

Stato attività	attiva
Data inizio attività	22/05/2000
Attività esercitata	la societa' ha iniziato l'attivita' di: corsi di formazione personale e professionale e organizzazione di seminari, conferenze e convegni.
Codice ATECO	85.59.2
Codice NACE	85.59
Attività import export	-
Contratto di rete	-
Albi ruoli e licenze	-
Albi e registri ambientali	-

### L'IMPRESA IN CIFRE

Capitale sociale	42.910,00
Addetti al 31/12/2018	7
Soci	4
Amministratori	1
Titolari di cariche	0
Sindaci, organi di controllo	1
Unità locali	1
Pratiche inviate negli ultimi 12 mesi	5
Trasferimenti di quote	3
Trasferimenti di sede	1
Partecipazioni (1)	si

### CERTIFICAZIONE D'IMPRESA

Attestazioni SOA	-
Certificazioni di QUALITA'	-

### DOCUMENTI CONSULTABILI

Bilanci	2017 - 2016 - 2015 - 2014 - 2013 - ...
Fascicolo	si
Statuto	si
Altri atti	18

(1) Da elenchi soci e trasferimenti di quote.

## Indice

1 Sede .....	2
2 Informazioni da statuto/atto costitutivo .....	2
3 Capitale e strumenti finanziari .....	4
4 Soci e titolari di diritti su azioni e quote .....	4
5 Amministratori .....	5
6 Sindaci, membri organi di controllo .....	6
7 Trasferimenti d'azienda, fusioni, scissioni, subentri .....	6
8 Attività, albi ruoli e licenze .....	7
9 Sedi secondarie ed unita' locali .....	8
10 Aggiornamento impresa .....	8

## 1 Sede

<b>Indirizzo Sede legale</b>	MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129
<b>Indirizzo PEC</b>	hrditalia@legalmail.it
<b>Partita IVA</b>	13123240155
<b>Numero repertorio economico amministrativo (REA)</b>	MI - 1617467

**impresa di provenienza**

Provincia di provenienza: GENOVA  
Numero repertorio economico amministrativo: GE - 344670

## 2 Informazioni da statuto/atto costitutivo

<b>Registro Imprese</b>	Codice fiscale e numero di iscrizione: 03423830102 Data di iscrizione: 22/05/2000 Sezioni: Iscritta nella sezione ORDINARIA
<b>Estremi di costituzione</b>	Data atto di costituzione: 18/02/2000
<b>Sistema di amministrazione</b>	amministratore unico (in carica) consiglio di amministrazione
<b>Oggetto sociale</b>	1) L'ATTIVITA' DI ASSUNZIONE ED EVENTUALE DISMISSIONE DI PARTECIPAZIONI IN IMPRESE OPERANTI IN QUALSIASI SETTORE, SIA IN ITALIA CHE ALL'ESTERO, IL FINANZIAMENTO E IL COORDINAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE O FACENTI PARTE DEL ...

**Estremi di costituzione**

**iscrizione Registro Imprese**

Codice fiscale e numero d'iscrizione: 03423830102  
del Registro delle Imprese di MILANO MONZA BRIANZA LODI  
Precedente numero di iscrizione: MI-2000-133491  
Data iscrizione: 22/05/2000

**sezioni**

Iscritta nella sezione ORDINARIA il 22/05/2000

**informazioni costitutive**

Data atto di costituzione: 18/02/2000

**Sistema di amministrazione e controllo**

**durata della società**

Data termine: 31/12/2050

**scadenza esercizi**

Scadenza primo esercizio: 31/12/1994

Scadenza esercizi successivi: 31/12

Giorni di proroga dei termini di approvazione del bilancio: 60

**sistema di amministrazione e controllo contabile**

Sistema di amministrazione adottato: amministratore unico

Soggetto che esercita il controllo contabile: società di revisione

**forme amministrative**

**amministratore unico** (in carica)

**consiglio di amministrazione**

**Oggetto sociale**

- 1) L'ATTIVITA' DI ASSUNZIONE ED EVENTUALE DISMISSIONE DI PARTECIPAZIONI IN IMPRESE OPERANTI IN QUALSIASI SETTORE, STA IN ITALIA CHE ALL'ESTERO, IL FINANZIAMENTO E IL COORDINAMENTO DELLE SOCIETA' CONTROLLATE O FACENTI PARTE DEL MEDESIMO GRUPPO, CON LA PRECISAZIONE CHE LE ATTIVITA' DI NATURA FINANZIARIA NON POTRANNO ESSERE ESERCITATE NEI CONFRONTI DEL PUBBLICO;
- 2) L'ATTIVITA' DI PREPARAZIONE E SVOLGIMENTO DI CORSI DI FORMAZIONE E QUALIFICAZIONE PROFESSIONALE E DI PRESTAZIONI DI SERVIZI NELL'AMBITO DELLA FORMAZIONE E DELLO SVILUPPO PROFESSIONALE QUALI:
  - LA PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE DI SEMINARI, CORSI, CONFERENZE, CONVEGNI E FIERE;
  - LA PROMOZIONE, ORGANIZZAZIONE E GESTIONE DI MANIFESTAZIONI, INCONTRI ED EVENTI ANCHE CON FINALITA' DI INIRATTENIMENTO;
  - L'ORGANIZZAZIONE DI GRUPPI DI LAVORO;
  - LA PROMOZIONE E VENDITA TRAMITE PROCEDURA TELEMATICA DI PRODOTTI, CORSI E MATERIALE DIDATTICO CONNESSO ALLE ATTIVITA' SOPRA MENZIONATE.
- 3) L'ATTIVITA' EDITORIALE IN GENERE ED IN PARTICOLARE:
  - L'EDIZIONE E LA PUBBLICAZIONE DI LIBRI E RIVISTE DI OGNI GENERE;
  - L'EDIZIONE E LA DIFFUSIONE DI PRODOTTI AUDIOVISIVI E MULTIMEDIALI SU QUALSIASI SUPPORTO, IVI COMPRESA LA DIFFUSIONE ATTRAVERSO CANALI TELEMATICI.LA SOCIETA' SI INTERDICE ESPRESSAMENTE OGNI ATTIVITA' RISERVATA PER LEGGE A CATEGORIE E/O CLASSI PROFESSIONALI E OGNI ATTIVITA' FIDUCIARIA. ESSA POTRA' INOLTRE COMPIERE TUTTE LE OPERAZIONI COMMERCIALI CHE SARANNO RITENUTE DALL'ORGANO AMMINISTRATIVO NECESSARIE OD UTILI PER IL RAGGIUNGIMENTO DELL'OGGETTO SOCIALE.

**Poteri**

**poteri associati alla carica di Amministratore Unico**

GLI AMMINISTRATORI SONO INVESTITI DI TUTTI I POTERI DI GESTIONE ORDINARIA E STRAORDINARIA DELLA SOCIETA' PER L'ATTUAZIONE DELL'OGGETTO SOCIALE, SALVO LA COMPETENZA ATTRIBUITA ALLA DECISIONE DEI SOCI AI SENSI DI LEGGE E DEI PRESENTI PATTI SOCIALI. ALL'AMMINISTRATORE UNICO, AL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, AGLI AMMINISTRATORI DELEGATI NEI LIMITI DELLE DELEGHE O DISGIUNTAMENTE O CONGIUNTAMENTE A CIASCUNO DEGLI AMMINISTRATORI CUI SIA AFFIDATA CONGIUNTAMENTE O DISGIUNTAMENTE L'AMMINISTRAZIONE E' ATTRIBUITA LA RAPPRESENTANZA GENERALE DELLA SOCIETA', ATTIVA E PASSIVA, SOSTANZIALE E PROCESSUALE. L'ATTO DI NOMINA PUO' PREVEDERE LIMITAZIONI AI POTERI DI RAPPRESENTANZA DEGLI AMMINISTRATORI, DA PUBBLICARSI CONTESTUALMENTE ALLA NOMINA STESSA. GLI AMMINISTRATORI POSSONO INOLTRE NOMINARE INSTITUTE, DIRETTORI GENERALI E PROCURATORI.

**ripartizione degli utili e delle perdite tra i soci**

LA DECISIONE DEI SOCI CHE APPROVA IL BILANCIO DECIDE SULLA DISTRIBUZIONE DEGLI UTILI.  
 GLI UTILI, DEDOTTO IL 5% (CINQUE PER CENTO) DA DESTINARSI ALLA RISERVA LEGALE FINO A QUANDO LA MEDESIMA NON ABBIA RAGGIUNTO IL QUINTO DEL CAPITALE SOCIALE, SARANNO DISTRIBUITI AI SOCI IN MISURA PROPORZIONALE ALLA PARTECIPAZIONE SOCIALE DA CIASCUNO DI ESSI POSSEDUTA O SECONDO I DIVERSI CRITERI PREVISTI NEI PRESENTI PATTI SOCIALI.

**Altri riferimenti statutari**

**clausole di recesso**

Informazione presente nello statuto/atto costitutivo

**clausole di prelazione**

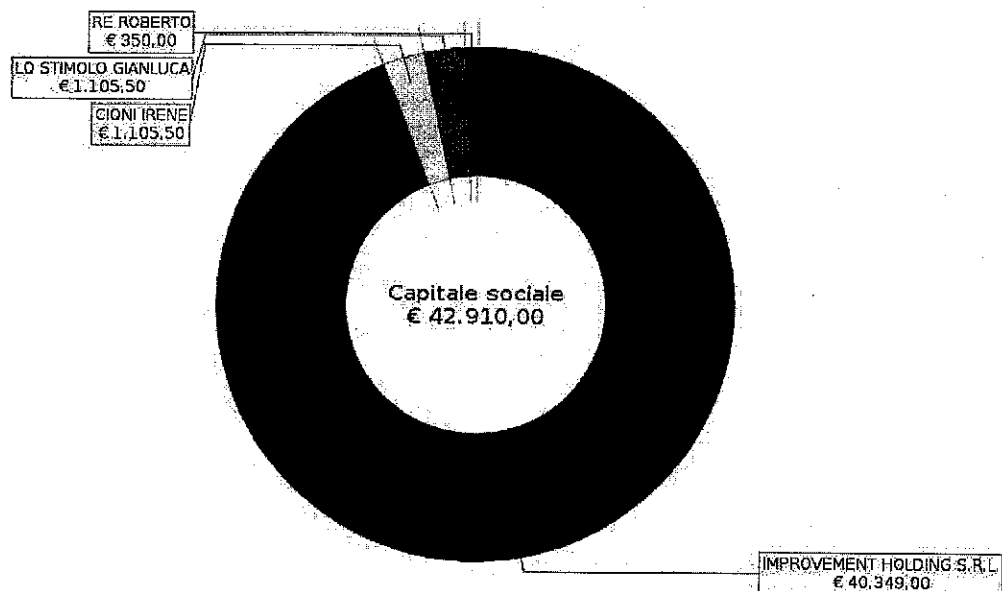
Informazione presente nello statuto/atto costitutivo

**3 Capitale e strumenti finanziari**

<b>Capitale sociale in Euro</b>	Deliberato:	42.910,00
	Sottoscritto:	42.910,00
	Versato:	42.910,00
	Conferimenti in denaro	

**4 Soci e titolari di diritti su azioni e quote**

**Sintesi della composizione societaria e degli altri titolari di diritti su azioni o quote sociali al 23/11/2018**



Il grafico e la sottostante tabella sono una sintesi degli assetti proprietari dell'impresa relativa ai soli diritti di proprietà, che non sostituisce l'effettiva pubblicità legale fornita dall'elenco soci a seguire, dove sono riportati anche eventuali vincoli sulle quote.

Socio	Valore	%	Tipo diritto
IMPROVEMENT HOLDING S.R.L. 01502290990	40.349,00		proprietà
CIONI IRENE CNIRNI73A54D403G	1.105,50		proprietà
LO STIMOLO GIANLUCA LSTGLC75S03F251A	1.105,50		proprietà

Socio	Valore	%	Tipo diritto
RE ROBERTO REXRRT67L28D969X	350,00		proprietà

**Elenco dei soci e degli altri titolari di diritti su azioni o quote sociali al 23/11/2018  
pratica con atto del 16/11/2018**

**capitale sociale**

Data deposito: 23/11/2018  
Data protocollo: 23/11/2018  
Numero protocollo: MI-2018-480415  
Capitale sociale dichiarato sul modello con cui è stato depositato l'elenco dei soci:  
42.910,00 Euro

**Proprietà'**

**CIONI IRENE**

Quota di nominali: 1.105,50 Euro  
Di cui versati: 1.105,50  
Codice fiscale: CNIRNI73A54D403G  
Tipo di diritto: proprietà'  
*Domicilio del titolare o rappresentante comune*  
MILANO (MI) VIA ALESSANDRO TADINO 13 CAP 20124

**Proprietà'**

**IMPROVEMENT HOLDING S.R.L.**

Quota di nominali: 40.349,00 Euro  
Di cui versati: 40.349,00  
Codice fiscale: 01502290990  
Tipo di diritto: proprietà'  
*Domicilio del titolare o rappresentante comune*  
MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129

**Proprietà'**

**LO STIMOLO GIANLUCA**

Quota di nominali: 1.105,50 Euro  
Di cui versati: 1.105,50  
Codice fiscale: LSTGLC75S03F251A  
Tipo di diritto: proprietà'  
*Domicilio del titolare o rappresentante comune*  
MISTRETTA (ME) VIA ANTONIO GRAMSCI 2 CAP 98073

**Proprietà'**

**RE ROBERTO**

Quota di nominali: 350,00 Euro  
Di cui versati: 350,00  
Codice fiscale: REXRRT67L28D969X  
Tipo di diritto: proprietà'  
*Domicilio del titolare o rappresentante comune*  
GENOVA (GE) VIA PAOLO BOSELLI 24/6 CAP 16146

**5 Amministratori**

**Amministratore Unico**

**CIONI IRENE**

**Rappresentante dell'impresa**

**Forma amministrativa adottata  
amministratore unico**

Numero amministratori in carica: 1

**Elenco amministratori**

**Amministratore Unico**  
**SIONI IRENE**

*residenza*

*carica*

Rappresentante dell'impresa  
Nata a EMPOLI (FI) il 14/01/1973  
Codice fiscale: CNIRNI73A54D403G  
EMPOLI (FI)  
VIA DEL POZZO D'AVANE 55 CAP 50053

**amministratore unico**  
Nominato con atto del 17/06/2014  
Data iscrizione: 23/06/2014  
Durata in carica: fino alla revoca

**6 Sindaci, membri organi di controllo**

**Societa' Di Revisione**

**KRESTON GV ITALY AUDIT S.R.L.**  
**KRESTON GV AUDIT S.R.L.**

○

**Elenco sindaci, membri degli organi di controllo**

**Societa' Di Revisione**

**KRESTON GV ITALY AUDIT S.R.L.** ○  
**KRESTON GV AUDIT S.R.L.**

*sede*

*carica*

*registro revisori legali*

Codice fiscale: 04387290150

MILANO (MI)  
CORSO SEMPIONE 4 CAP 20154

**societa' di revisione**  
Nominato con atto del 27/02/2018  
Data iscrizione: 20/11/2018  
Durata in carica: 3 esercizi  
Numero: 55251  
Data: 12/04/1995  
Ente: MINISTERO DI GIUSTIZIA

**7 Trasferimenti d'azienda, fusioni, scissioni, subentri**

**Trasferimenti d'azienda e compravendite**

Tipo di atto	Data atto	Nr protocollo	Cedente	Cessionario
conferimento	17/12/2018	MI-2018-530803	HRD ITALIA S.R.L. C.F. 03423830102	HRD NET S.R.L. C.F. 04060000967

**Trasferimenti di proprietà o godimento d'azienda**

**conferimento**

*estremi della pratica*

Data atto: 17/12/2018      Data deposito: 20/12/2018  
Data protocollo: 20/12/2018      Numero protocollo: MI-2018-530803

*estremi ed oggetto dell'atto*

Notaio: ZABBAN FILIPPO  
 Numero repertorio: 71770/13921  
 Cedente: **HRD ITALIA S.R.L.**  
 Codice fiscale: 03423830102  
 Cessionario: **HRD NET S.R.L.**  
 Codice fiscale: 04060000967

**8 Attività, albi ruoli e licenze**

**Addetti** 7  
**Data d'inizio dell'attività dell'impresa** 22/05/2000  
**Attività esercitata**

LA SOCIETA' HA INIZIATO L'ATTIVITA' DI: CORSI DI FORMAZIONE PERSONALE E PROFESSIONALE E ORGANIZZAZIONE DI SEMINARI, CONFERENZE E CONVEGNI.

**Attività**

**inizio attività**  
*(informazione storica)*

Data inizio dell'attività dell'impresa: 22/05/2000

**attività esercitata nella sede legale**

LA SOCIETA' HA INIZIATO L'ATTIVITA' DI: CORSI DI FORMAZIONE PERSONALE E PROFESSIONALE E ORGANIZZAZIONE DI SEMINARI, CONFERENZE E CONVEGNI.

**classificazione ATECORI 2007 dell'attività**

*(classificazione desunta dall'attività dichiarata)*

Codice: 85.59.2 - corsi di formazione e corsi di aggiornamento professionale  
 Importanza: prevalente svolta dall'impresa

Codice: 69.20.15 - gestione ed amministrazione del personale per conto terzi  
 Importanza: primaria Registro Imprese

Codice: 82.3 - organizzazione di convegni e fiere  
 Importanza: secondaria Registro Imprese

**Addetti**  
*(elaborazione da fonte INPS)*

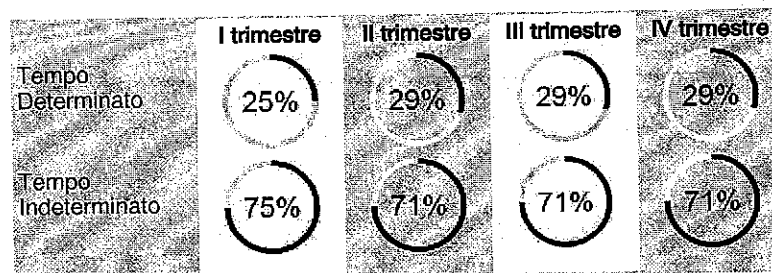
Numero addetti dell'impresa rilevati nell'anno 2018  
 (Dati rilevati al 31/12/2018)

	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre	Valore medio
Dipendenti	7	7	7	7	7
Indipendenti	0	0	0	0	0
Totale	7	7	7	7	7

	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre	Valore medio
Collaboratori	1	1	1	1	1

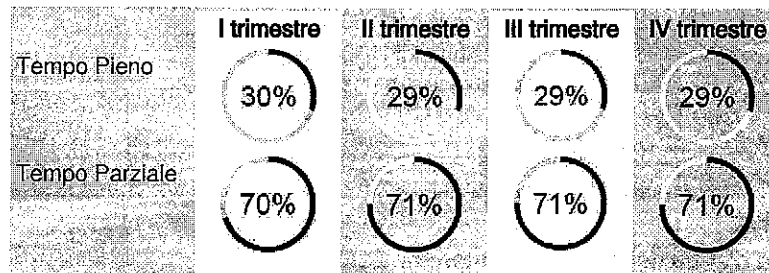
**Distribuzione dipendenti**

**Distribuzione per Contratto**  
 (Dati in percentuale rilevati al 31/12/2018)



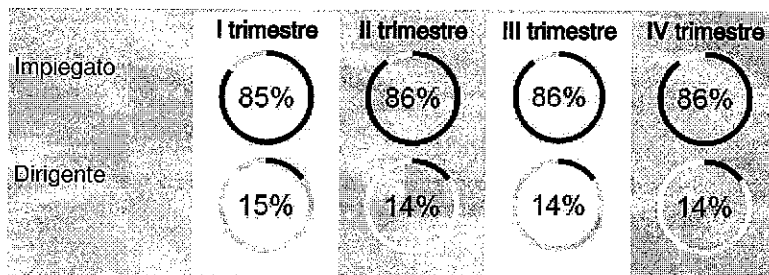
**Distribuzione per Orario di lavoro**

(Dati in percentuale rilevati al 31/12/2018)



**Distribuzione per Qualifica**

(Dati in percentuale rilevati al 31/12/2018)



**Addetti nel comune di MILANO (MI)**  
 Sede e Unità locali: 3

	I trimestre	II trimestre	III trimestre	IV trimestre	Valore medio
Dipendenti	7	7	7	7	7
Indipendenti	0	0	0	0	0
Totale	7	7	7	7	7

**9 Sedi secondarie ed unità locali**

**Unità Locale n. MI/3**

VIA SCIESA AMATORE DETTO ANTONIO 7 MILANO (MI) CAP 20135

**Unità Locale n. MI/3**

indirizzo

Attività esercitata

Classificazione ATECORI 2007 dell'attività (fonte Agenzia delle entrate)

Deposito

Data apertura: 31/05/2013

MILANO (MI)

VIA SCIESA AMATORE DETTO ANTONIO 7 CAP 20135

DEPOSITO MERCI PROPRIE NON ALIMENTARI

Codice: 85.59.2 - corsi di formazione e corsi di aggiornamento professionale

Importanza: prevalente svolta dall'impresa

**10 Aggiornamento impresa**

**Data ultimo protocollo**

20/03/2019





CAMERA DI  
COMMERCIO  
MILANO  
MONZA  
BRIANZA  
LODI

# Camera di Commercio di MILANO MONZA BRIANZA LODI

Registro Imprese - Archivio ufficiale della CCIAA

## VISURA DI EVASIONE

**HRD BUSINESS TRAINING  
S.R.L.**

### DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale	MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129
Indirizzo PEC	hrdbusinesstraining@legalmail.i t
Numero REA	MI - 1936755
Codice fiscale e n.iscr. al Registro Imprese	07116360962
Forma giuridica	societa' a responsabilita' limitata impresa in fase di aggiornamento

Estremi di firma digitale  
Firma valida

Digitally signed by GIANFRANCESCO BONZELLI  
Date: 2019.01.16 14:00:45 CET  
Reason: Conservatore Registro Imprese  
Location: C.C.I.A.A. MILANO MONZA BRIANZA LODI

## Indice

1 Informazioni da statuto/atto costitutivo .....	2
2 Capitale e strumenti finanziari .....	4
3 Soci e titolari di diritti su azioni e quote .....	4
4 Amministratori .....	4
5 Titolari di altre cariche o qualifiche .....	5
6 Attività, albi ruoli e licenze .....	5
7 Sede ed unità locali .....	5
8 Storia delle modifiche dal 21/12/2018 al 21/12/2018 .....	6

## 1 Informazioni da statuto/atto costitutivo

<b>Registro Imprese</b>	Codice fiscale e numero di iscrizione: 07116360962 Data di iscrizione: 30/07/2010 Sezioni: Iscritta nella sezione ORDINARIA
<b>Estremi di costituzione</b>	Data atto di costituzione: 21/07/2010
<b>Sistema di amministrazione</b>	amministratore unico (in carica)
<b>Oggetto sociale</b>	LA SOCIETA' HA PER OGGETTO L'ATTIVITA' DI: LA PREPARAZIONE, LO SVOLGIMENTO E LA RELATIVA COMMERCIALIZZAZIONE, ANCHE MEDIANTE SUPPORTI MULTIMEDIALI, DI CORSI DI FORMAZIONE E QUALIFICAZIONE ....
<b>Altri riferimenti statutari</b>	Deposito statuto aggiornato

### Estremi di costituzione

#### iscrizione Registro Imprese

Codice fiscale e numero d'iscrizione: 07116360962  
del Registro delle Imprese di MILANO MONZA BRIANZA LODI  
Data iscrizione: 30/07/2010

#### sezioni

Iscritta nella sezione ORDINARIA il 30/07/2010

#### informazioni costitutive

Data atto di costituzione: 21/07/2010

#### Sistema di amministrazione e controllo

#### durata della società

Data termine: 31/12/2050

#### scadenza esercizi

Scadenza primo esercizio: 31/12/2010  
Scadenza esercizi successivi: 31/8  
Giorni di proroga dei termini di approvazione del bilancio: 60

#### sistema di amministrazione e controllo contabile

Sistema di amministrazione adottato: amministratore unico

#### forme amministrative

**amministratore unico** (in carica)

## Oggetto sociale

LA SOCIETA' HA PER OGGETTO L'ATTIVITA' DI:  
LA PREPARAZIONE, LO SVOLGIMENTO E LA RELATIVA COMMERCIALIZZAZIONE, ANCHE MEDIANTE SUPPORTI MULTIMEDIALI, DI CORSI DI FORMAZIONE E QUALIFICAZIONE PROFESSIONALE, NONCHE' LA PRESTAZIONE DI SERVIZI NELL'AMBITO DELLA FORMAZIONE E DELLO SVILUPPO PROFESSIONALE QUALI:  
- LA PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE DI SEMINARI, CORSI, CONFERENZE, CONVEGNI E FIERE;  
- L'ORGANIZZAZIONE DI GRUPPI DI LAVORO;  
- LA FORMAZIONE DI PERSONALE PER CONTO DI AZIENDE, SOCIETA', ENTI ED ASSOCIAZIONI ESCLUSA OGNI FORMA DI SELEZIONE.  
L'ATTIVITA' EDITORIALE IN GENERE ED IN PARTICOLARE:  
- L'EDIZIONE E LA PUBBLICAZIONE DI LIBRI E RIVISTE DI OGNI GENERE ESCLUSI I QUOTIDIANI;  
- L'EDIZIONE E LA DIFFUSIONE DI PRODOTTI AUDIOVISIVI E MULTIMEDIALI SU QUALSIASI SUPPORTO;  
- LA COMPRAVENDITA DI MATERIALE EDITORIALE SU QUALSIASI SUPPORTO.  
L'ATTIVITA' DI COMMERCIO AL DETTAGLIO ED ALL'INGROSSO DI APPARECCHIATURE, ATTREZZATURE E ACCESSORI IN AMBITO INFORMATICO E TELEFONICO.  
LA SOCIETA' SI INTERDICE ESPRESSAMENTE OGNI ATTIVITA' RISERVATA PER LEGGE A CATEGORIE E/O CLASSI PROFESSIONALI E OGNI ATTIVITA' FIDUCIARIA.  
ESSA POTRA' INOLTRE COMPIERE TUTTE LE OPERAZIONI COMMERCIALI, CHE SARANNO RITENUTE DALLA GERENZA NECESSARIE OD UTILI PER IL RAGGIUNGIMENTO DELL'OGGETTO SOCIALE.  
LA SOCIETA' POTRA' ALTRESI', PER IL CONSEGUIMENTO DELL'OGGETTO SOCIALE E NON NEI CONFRONTI DEL PUBBLICO, ASSUMERE PARTECIPAZIONI ED INTERESSENZE IN ALTRE IMPRESE E SOCIETA' AVENTI OGGETTO ANALOGO O COMUNQUE AFFINE AL PROPRIO.

## Poteri

### poteri associati alla carica di Amministratore Unico

GLI AMMINISTRATORI SONO INVESTITI DI TUTTI I POTERI DI GESTIONE ORDINARIA E STRAORDINARIA DELLA SOCIETA' PER L'ATTUAZIONE DELL'OGGETTO SOCIALE, SALVO LA COMPETENZA ATTRIBUITA ALLA DECISIONE DEI SOCI AI SENSI DI LEGGE E DEI PRESENTI PATTI SOCIALI.  
ALL'AMMINISTRATORE UNICO, E' ATTRIBUITA LA RAPPRESENTANZA GENERALE DELLA SOCIETA', ATTIVA E PASSIVA, SOSTANZIALE E PROCESSUALE.  
L'ATTO DI NOMINA PUO' PREVEDERE LIMITAZIONI AI POTERI DI RAPPRESENTANZA DEGLI AMMINISTRATORI, DA PUBBLICARSI CONTESTUALMENTE ALLA NOMINA STESSA.  
GLI AMMINISTRATORI POSSONO INOLTRE NOMINARE INSTITUTE, DIRETTORI GENERALI E PROCURATORI.

### ripartizione degli utili e delle perdite tra i soci

GLI UTILI, DEDOTTO IL 5% (CINQUE PER CENTO) DA DESTINARSI ALLA RISERVA LEGALE FINO A QUANDO LA MEDESIMA NON ABBIA RAGGIUNTO IL QUINTO DEL CAPITALE SOCIALE, SARANNO DISTRIBUITI AI SOCI IN MISURA PROPORZIONALE ALLA PARTECIPAZIONE SOCIALE DA CIASCUNO DI ESSI POSSEBUTA O SECONDO I DIVERSI CRITERI PREVISTI NEI PRESENTI PATTI SOCIALI.

### Altri riferimenti statutarî

### clausole di recesso

Informazione presente nello statuto/atto costitutivo

### clausole di prelazione

Informazione presente nello statuto/atto costitutivo

### modifiche statutarie, atti e fatti soggetti a deposito

INTRODUZIONE ART. 7 BIS DELLO STATUTO - MODIFICA ART. 18 DELLO STATUTO

### deposito statuto aggiornato

DEPOSITO STATUTO AGGIORNATO

## 2 Capitale e strumenti finanziari

### Capitale sociale in Euro

Deliberato: 12.500,00

Sottoscritto: 11.500,00

Versato: 11.500,00

Conferimenti in denaro

### Conferimenti e benefici

INFORMAZIONE PRESENTE NELLO STATUTO/ATTO COSTITUTIVO

## 3 Soci e titolari di diritti su azioni e quote

### Elenco dei soci e degli altri titolari di diritti su azioni o quote sociali al 03/12/2018 capitale sociale

Capitale sociale dichiarato sul modello con cui è stato depositato l'elenco dei soci:  
11.500,00 Euro

### Proprieta'

Quota di nominali: 11.500,00 Euro

Di cui versati: 11.500,00

HRD ITALIA S.R.L.

Codice fiscale: 03423830102

Tipo di diritto: proprieta'

*Domicilio del titolare o rappresentante comune*

MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129

### Variazioni sulle quote sociali che hanno prodotto l'elenco sopra riportato pratica con atto del 26/11/2018

Data deposito: 03/12/2018

Data protocollo: 03/12/2018

Numero protocollo: MI -2018-490022

## 4 Amministratori

**Amministratore Unico**

CIONI IRENE

Rappresentante dell'impresa

### Forma amministrativa adottata amministratore unico

Numero amministratori in carica: 1

### Elenco amministratori

#### Amministratore Unico

CIONI IRENE

Rappresentante dell'impresa

Nata a EMPOLI (FI) il 14/01/1973

Codice fiscale: CNIRNI73A54D403G

*domicilio*

MILANO (MI) CORSO XXII MARZO 19 CAP 20129

carica

**amministratore unico**

Nominato con atto del 18/07/2014

Data iscrizione: 25/07/2014

Durata in carica: a tempo indeterminato

Data presentazione carica: 24/07/2014

## 5 Titolari di altre cariche o qualifiche

**Socio Unico**

**HRD ITALIA S.R.L.**

**Socio Unico**

**HRD ITALIA S.R.L.**

Codice fiscale 03423830102

sede

MILANO (MI)

VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129

carica

**socio unico**

Nominato con atto del 11/12/2018

Data iscrizione: 16/01/2019

## 6 Attività, albi ruoli e licenze

**Data d'inizio dell'attività dell'impresa** 01/11/2010

**Attività prevalente**

PREPARAZIONE SVOLGIMENTO E COMMERCIALIZZAZIONE DI CORSI E QUALIFICAZIONI  
PROFESS  
IONALI NNO LEGALMENTE RICONOSCIUTI

**Attività**

**inizio attività**

*(informazione storica)*

Data inizio dell'attività dell'impresa: 01/11/2010

**attività prevalente esercitata  
dall'impresa**

PREPARAZIONE SVOLGIMENTO E COMMERCIALIZZAZIONE DI CORSI E QUALIFICAZIONI PROFESS  
IONALI NNO LEGALMENTE RICONOSCIUTI

**attività esercitata nella sede  
legale**

PREPARAZIONE SVOLGIMENTO E COMMERCIALIZZAZIONE DI CORSI E QUALIFICAZIONI PROFESS  
IONALI NNO LEGALMENTE RICONOSCIUTI

**classificazione ATECORI 2007  
dell'attività**

*(classificazione desunta dall'attività  
dichiarata)*

Codice: 85.59.2 - corsi di formazione e corsi di aggiornamento professionale  
Importanza: primaria Registro Imprese  
Data inizio: 01/11/2010

## 7 Sede ed unità locali

**Indirizzo Sede Legale**

MILANO (MI)

CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129

**Indirizzo PEC**

hrdbusinessstraining@legalmail.it

**Partita IVA**

07116360962

**Numero repertorio economico**

MI - 1936755

amministrativo (REA)

8 Storia delle modifiche dal 21/12/2018 al 21/12/2018

Protocolli evasi

Anno 2018

1

Atti iscritti e/o depositati nel  
Registro Imprese di MILANO  
MONZA BRIANZA LODI

Protocollo n: 534007/2018  
del 21/12/2018

moduli

atti

iscrizioni

Estremi atto di costituzione

Informazioni Comunicazione  
Unica altri Enti

Classificazione dichiarata ai fini  
IVA dell'attività prevalente

Sedi secondarie e unità locali  
cessate

C1 - comunicazione unica presentata ai fini r.i.

P - iscrizione nel ri e rea di atti e fatti relativi a persone

Numero modelli: 1

S2 - modifica società', consorzio g.e.i.e, ente pubblico econ.

• comunicazione socio unico di s.r.l./ricostituzione pluralità' dei soci socio unico

Data atto: 11/12/2018

Data iscrizione: 16/01/2019

comunicazione

Data iscrizione: 16/01/2019

• HRD ITALIA S.R.L.

Codice fiscale: 03423830102

NOMINA CARICA E/O QUALIFICA/E DI:

ASSUNZIONE DELLA QUALIFICA DI SOCIO UNICO CON ATTO DEL 11/12/2018

Tipo dell'atto: **atto costitutivo**

Notaio: MASINI GIUSEPPE ANTONIO

Numero repertorio: 67204

Località: MILANO (MI)

Codice: 85.59.20 - corsi di formazione e corsi di aggiornamento professionale

Data riferimento: 21/07/2010

*Non sono state richieste informazioni su unità locali cessate*

## VISURA DI EVASIONE

**HRD NET S.R.L.**

### DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale	MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129
Indirizzo PEC	hrdnet@legalmail.it
Numero REA	MI - 1722672
Codice fiscale e n.iscr. al Registro Imprese	04060000967
Forma giuridica	societa' a responsabilita' limitata



*Estremi di firma digitale*

Signature Not Verified

Digitally signed by GIANFRANCESCO VINZELLI  
Date: 2019.02.04 13:36:14 CET

Reason: Conservatore Registro Imprese  
Location: C.C.I.A.A. MILANO MONZA BRIANZA LODI

## Indice

1 Informazioni da statuto/atto costitutivo .....	2
2 Capitale e strumenti finanziari .....	3
3 Soci e titolari di diritti su azioni e quote .....	3
4 Amministratori .....	4
5 Titolari di altre cariche o qualifiche .....	4
6 Attività, albi ruoli e licenze .....	4
7 Sede ed unità locali .....	5
8 Storia delle modifiche dal 30/01/2019 al 30/01/2019 .....	5

## 1 Informazioni da statuto/atto costitutivo

### Registro Imprese

Codice fiscale e numero di iscrizione: 04060000967

Data di iscrizione: 25/09/2003

Sezioni: Iscritta nella sezione ORDINARIA

### Estremi di costituzione

Data atto di costituzione: 16/09/2003

### Sistema di amministrazione

amministratore unico (in carica)

### Oggetto sociale

LA PREPARAZIONE, LO SVOLGIMENTO E LA RELATIVA COMMERCIALIZZAZIONE, ANCHE MEDIANTE SUPPORTI MULTIMEDIALI, DI CORSI DI FORMAZIONE E QUALIFICAZIONE PROFESSIONALE, NONCHE' LA PRESTAZIONE DI SERVIZI NELL'AMBITO DELLA FORMAZIONE E

...

### Estremi di costituzione

#### Iscrizione Registro Imprese

Codice fiscale e numero d'iscrizione: 04060000967

del Registro delle Imprese di MILANO MONZA BRIANZA LODI

Data iscrizione: 25/09/2003

#### sezioni

Iscritta nella sezione ORDINARIA il 25/09/2003

#### Informazioni costitutive

Data atto di costituzione: 16/09/2003

#### Sistema di amministrazione e controllo

#### durata della società

Data termine: 31/12/2050

#### scadenza esercizi

Scadenza primo esercizio: 31/12/2003

Scadenza esercizi successivi: 31/12

Mesi di proroga dei termini di approvazione del bilancio: 2

#### forme amministrative

**amministratore unico** (in carica)



## Oggetto sociale

LA PREPARAZIONE, LO SVOLGIMENTO E LA RELATIVA COMMERCIALIZZAZIONE, ANCHE MEDIANTE SUPPORTI MULTIMEDIALI, DI CORSI DI FORMAZIONE E QUALIFICAZIONE PROFESSIONALE, NONCHE' LA PRESTAZIONE DI SERVIZI NELL'AMBITO DELLA FORMAZIONE E DELLO SVILUPPO PROFESSIONALE QUALI: - LA PROMOZIONE ED ORGANIZZAZIONE DI SEMINARI, CORSI, CONFERENZE, CONVEGNI E FIERE; - L'ORGANIZZAZIONE DI GRUPPI DI LAVORO; - LA FORMAZIONE DI PERSONALE PER CONTO DI AZIENDE, SOCIETA', ENTI ED ASSOCIAZIONI ESCLUSA OGNI FORMA DI SELEZIONE. L'ATTIVITA' EDITORIALE IN GENERE ED IN PARTICOLARE: - L'EDIZIONE E LA PUBBLICAZIONE DI LIBRI E RIVISTE DI OGNI GENERE ESCLUSI I QUOTIDIANI; - L'EDIZIONE E LA DIFFUSIONE DI PRODOTTI AUDIOVISIVI E MULTIMEDIALI SU QUALSIASI SUPPORTO; - LA COMPRAVENDITA DI MATERIALE EDITORIALE SU QUALSIASI SUPPORTO. L'ATTIVITA' DI COMMERCIO AL DETTAGLIO ED ALL'INGROSSO DI APPARECCHIATURE, ATTREZZATURE E ACCESSORI IN AMBITO INFORMATICO E TELEFONICO. LA SOCIETA' SI INTERDICE ESPRESSAMENTE OGNI ATTIVITA' RISERVATA PER LEGGE A CATEGORIE E/O CLASSI PROFESSIONALI E OGNI ATTIVITA' FIDUCIARIA. LA SOCIETA' POTRA' COMPIERE TUTTE LE OPERAZIONI COMMERCIALI, UTILI E/O NECESSARIE PER IL CONSEGUIMENTO DELL'OGGETTO SOCIALE; POTRA' ANCHE ASSUMERE PARTECIPAZIONI ED INTERESSENZE IN ALTRE SOCIETA' AVENTI SCOPI ANALOGHI, AFFINI O CONNESSI AL PROPRIO, NONCHE' SEMPRE PER IL CONSEGUIMENTO DEGLI SCOPI SOCIALI, RILASCIARE FIDEJUSSIONI E AVALLI ANCHE A FAVORE DI TERZI.

## Poteri

### poteri associati alla carica di Amministratore Unico

LA SOCIETA' E' AMMINISTRATA DA UN AMMINISTRATORE UNICO CHE RESTERA' IN CARICA FINO A REVOCA O DIMISSIONI. L'AMMINISTRATORE UNICO E' INVESTITO DEI PIU' AMPI POTERI PER TUTTI GLI ATTI DI ORDINARIA E STRAORDINARIA AMMINISTRAZIONE, ESCLUSI QUELLI CHE PER LEGGE O PER IL PRESENTE STATUTO SONO RISERVATI ALL'ASSEMBLEA DEI SOCI.

## 2 Capitale e strumenti finanziari

### Capitale sociale in Euro

Deliberato: 25.000,00  
Sottoscritto: 25.000,00  
Versato: 25.000,00  
Conferimenti in denaro

## 3 Soci e titolari di diritti su azioni e quote

### Elenco dei soci e degli altri titolari di diritti su azioni o quote sociali al 30/01/2019 pratica con atto del 01/01/2019

#### capitale sociale

#### Proprietà

HRD ITALIA S.R.L.

Data deposito: 30/01/2019

Data protocollo: 30/01/2019

Numero protocollo: MI-2019-40530

Capitale sociale dichiarato sul modello con cui è stato depositato l'elenco dei soci: 25.000,00 Euro

Quota di nominali: 25.000,00 Euro

Di cui versati: 25.000,00

Codice fiscale: 03423830102

Tipo di diritto: proprietà

Domicilio del titolare o rappresentante comune

MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129

#### 4 Amministratori

**Amministratore Unico**

BONETTI DANIELA

Rappresentante dell'impresa

**Forma amministrativa adottata**  
amministratore unico

Numero amministratori in carica: 1  
Durata in carica: fino alla revoca

**Elenco amministratori**

**Amministratore Unico**  
BONETTI DANIELA

Rappresentante dell'impresa  
Nata a BORGOSIESIA (VC) il 09/12/1969  
Codice fiscale: BNTDNL69T49B041A  
MILANO (MI) CORSO XXII MARZO 19 CAP 20129

*domicilio*

*carica*

**amministratore unico**

Nominato con atto del 23/06/2014  
Data iscrizione: 07/07/2014  
Durata in carica: a tempo indeterminato  
Data presentazione carica: 03/07/2014

*poteri*

AMPIA DELEGA ALL'AMMINISTRATORE, PER TUTTI GLI ADEMPIMENTI DI LEGGE CONNESSI

#### 5 Titolari di altre cariche o qualifiche

**Socio Unico**

HRD ITALIA S.R.L.

**Socio Unico**  
HRD ITALIA S.R.L.

Codice fiscale 03423830102

*sede*

MILANO (MI)  
CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129

*carica*

**socio unico**

Nominato con atto del 29/11/2018  
Data iscrizione: 19/12/2018

#### 6 Attività, albi ruoli e licenze

**Addetti**

5

**Data d'inizio dell'attività dell'impresa** 01/10/2003

**Attività prevalente**

CORSI DI FORMAZIONE DEL PERSONALE NON LEGALMENTE RICONOSCIUTI

**Attività**

**inizio attività**  
(informazione storica)

Data inizio dell'attività dell'impresa: 01/10/2003

**attività prevalente esercitata dall'impresa**

**attività esercitata nella sede legale**

**classificazione ATECORI 2007 dell'attività**  
(classificazione desunta dall'attività dichiarata)

**Addetti**  
(elaborazione da fonte INPS)

CORSI DI FORMAZIONE DEL PERSONALE NON LEGALMENTE RICONOSCIUTI

CORSI DI FORMAZIONE DEL PERSONALE NON LEGALMENTE RICONOSCIUTI

Codice: 85.59.2 - corsi di formazione e corsi di aggiornamento professionale  
Importanza: primaria Registro Imprese  
Data inizio: 01/10/2003

Numero addetti dell'impresa rilevati nell'anno 2018  
(Dati rilevati al 30/09/2018)

	I trimestre	II trimestre	III trimestre	Valore medio
Dipendenti	5	5	5	5
Indipendenti	0	0	0	0
Totale	5	5	5	5

## 7 Sede ed unità locali

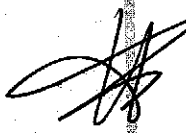
Indirizzo Sede Legale	MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129
Indirizzo PEC	hrdnet@legalmail.it
Partita IVA	04060000967
Numero repertorio economico amministrativo (REA)	MI - 1722672

## 8 Storia delle modifiche dal 30/01/2019 al 30/01/2019

Protocolli evasi	Anno 2019	1
------------------	-----------	---

Atti iscritti e/o depositati nel  
Registro Imprese di MILANO  
MONZA BRIANZA LODI  
Protocollo n. 40530/2019  
del 30/01/2019  
moduli

C1 - comunicazione unica presentata ai fini r.i.  
S - elenco soci e titolari di diritti su azioni o quote sociali  
S2 - modifica società, consorzio g.e.i.e, ente pubblico econ.



atti

• **modifiche atto costitutivo (soc di capitali e cooperative) sottoscrizione/versamento cap soc**

Data atto: 01/01/2019  
Data iscrizione: 04/02/2019  
altra forma

Notaio: ZABBAN FILIPPO

Località: MILANO (MI)

• **altri atti deposito statuto aggiornato**

Data atto: 30/01/2019  
Data iscrizione: 04/02/2019  
altra forma

Data iscrizione: 04/02/2019

VARIAZIONE DEL CAPITALE. CAPITALE PRECEDENTE:

DELIBERATO 25.000,00 SOTTOSCRITTO 10.000,00 VERSATO 10.000,00 VALUTA: EURO  
SOTTOSCRIZIONE IN DATA 01/01/2019

Data iscrizione: 04/02/2019

VERSAMENTO DEL CAPITALE. CAPITALE PRECEDENTE:

DELIBERATO 25.000,00 SOTTOSCRITTO 10.000,00 VERSATO 10.000,00 VALUTA: EURO

Iscrizioni

**Estremi atto di costituzione**

Tipo dell'atto: **atto costitutivo**

Notaio: GIUSEPPE ANTONIO MASINI

Numero repertorio: 59424

Località: MILANO (MI)

**Sedi secondarie e unità locali cessate**

*Non sono state richieste informazioni su unità locali cessate*

**Informazioni storiche REA**

*denuncia modifica del 30/01/2019*

Data effetto: 01/01/2019

• **variazione del capitale sociale**

In questa pagina viene esposto un estratto delle informazioni presenti in visura che non può essere considerato esaustivo, ma che ha puramente scopo di sintesi

## VISURA STORICA SOCIETA' DI CAPITALE

### RR BRAND SRL



5HH8TC

Il QR Code consente di verificare la corrispondenza tra questo documento e quello archiviato al momento dell'estrazione. Per la verifica utilizzare l'App RI QR Code o visitare il sito ufficiale del Registro Imprese.

### DATI ANAGRAFICI

Indirizzo Sede legale	MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129
Indirizzo PEC	rrbrand@legalmail.it
Numero REA	MI - 2509216
Codice fiscale e n.iscr. al Registro Imprese	10141470962
Partita IVA	10141470962
Forma giuridica	societa' a responsabilita' limitata
Data atto di costituzione	20/12/2017
Data iscrizione	27/12/2017
Data ultimo protocollo	14/12/2018
Amministratore Unico	RE ROBERTO Rappresentante dell'Impresa

### ATTIVITA'

Stato attività	inattiva
Attività import export	-
Contratto di rete	-
Albi ruoli e licenze	-
Albi e registri ambientali	-

### L'IMPRESA IN CIFRE

Capitale sociale	25.000,00
Soci	1
Amministratori	1
Titolari di cariche	1
Sindaci, organi di controllo	0
Unità locali	0
Pratiche inviate negli ultimi 12 mesi	2
Trasferimenti di quote	1
Trasferimenti di sede	0
Partecipazioni (1)	-

### CERTIFICAZIONE D'IMPRESA

Attestazioni SOA	-
Certificazioni di QUALITA'	-

### DOCUMENTI CONSULTABILI

Bilanci	-
Fascicolo	sì
Statuto	sì
Altri atti	4

(1) Da elenchi soci e trasferimenti di quote

## Indice

1 Sede .....	2
2 Informazioni da statuto/atto costitutivo .....	2
3 Capitale e strumenti finanziari .....	4
4 Soci e titolari di diritti su azioni e quote .....	4
5 Amministratori .....	5
6 Titolari di altre cariche o qualifiche .....	5
7 Attività, albi ruoli e licenze .....	6
8 Storia delle modifiche .....	6
9 Aggiornamento impresa .....	7

## 1 Sede

<b>Indirizzo Sede legale</b>	MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129
<b>Indirizzo PEC</b>	rrbrand@legalmail.it
<b>Partita IVA</b>	10141470962
<b>Numero repertorio economico amministrativo (REA)</b>	MI - 2509216

## 2 Informazioni da statuto/atto costitutivo

<b>Registro Imprese</b>	Codice fiscale e numero di iscrizione: 10141470962 Data di iscrizione: 27/12/2017 Sezioni: Iscritta nella sezione ORDINARIA
<b>Estremi di costituzione</b>	Data atto di costituzione: 20/12/2017
<b>Sistema di amministrazione</b>	amministratore unico (in carica)
<b>Oggetto sociale</b>	- CREAZIONE, REGISTRAZIONE, SFRUTTAMENTO, CONCESSIONE DEI DIRITTI DI SFRUTTAMENT O E COMMERCIALIZZAZIONE DI MARCHI E ALTRI BENI IMMATERIALI RICONDUCIBILI ALLA ... ---

### Estremi di costituzione

### Iscrizione Registro Imprese

Codice fiscale e numero d'iscrizione: 10141470962  
del Registro delle Imprese di MILANO MONZA BRIANZA LODI  
Data iscrizione: 27/12/2017

### sezioni

Iscritta nella sezione ORDINARIA il 27/12/2017

### Informazioni costitutive

Data atto di costituzione: 20/12/2017

**Sistema di amministrazione e controllo**

**durata della società**

Data termine: 31/12/2050

**scadenza esercizi**

Scadenza primo esercizio: 31/12/2018

**sistema di amministrazione e controllo contabile**

Giorni di proroga dei termini di approvazione del bilancio: 60

**forme amministrative**

Sistema di amministrazione adottato: amministratore unico

**Oggetto sociale**

**amministratore unico** (in carica)

- CREAZIONE, REGISTRAZIONE, SFRUTTAMENTO, CONCESSIONE DEI DIRITTI DI SFRUTTAMENTO  
O  
E COMMERCIALIZZAZIONE DI MARCHI E ALTRI BENI IMMATERIALI RICONDUCIBILI ALLA PROPRIETA' INTELLETTUALE.  
LA SOCIETA' POTRA' INOLTRE COMPIERE, IN VIA STRUMENTALE, OPERAZIONI MOBILIARI O IMMOBILIARI, FINANZIARIE, COMMERCIALI E QUALSIASI ALTRA OPERAZIONE IN GENERE, RITENUTA UTILE O COMUNQUE OPPORTUNA PER IL CONSEGUIMENTO DEGLI SCOPI SOCIALI, PURCHE' NEI LIMITI DELLA STRUMENTALITA' ALLE ATTIVITA' COSTITUENTI L'OGGETTO SOCIALE. SONO COMUNQUE ESCLUSE TUTTE LE ATTIVITA' FINANZIARIE NEI CONFRONTI DEL PUBBLICO E LE ATTIVITA' RISERVATE PER LEGGE.

**Poteri**

**poteri associati alla carica di Amministratore Unico**

GLI AMMINISTRATORI SONO INVESTITI DEI PIU' AMPI POTERI PER LA GESTIONE ORDINARIA E STRAORDINARIA DELLA SOCIETA', SENZA ECCEZIONI DI SORTA, CON FACOLTA' DI COMPIERE TUTTI GLI ATTI, ANCHE DI DISPOSIZIONE, CHE RITENGANO OPPORTUNI PER L'ATTUAZIONE ED IL RAGGIUNGIMENTO DEGLI SCOPI SOCIALI, ESCLUSI SOLTANTO QUELLI CHE LA LEGGE O LO STATUTO RISERVANO IN VIA ESCLUSIVA ALL'ASSEMBLEA O COMUNQUE ALLA DECISIONE DEI SOCI. GLI AMMINISTRATORI POSSONO DELIBERARE, NELLE FORME E NEI LIMITI DI LEGGE, LA FUSIONE E LA SCISSIONE NELLE IPOTESI DEGLI ARTT. 2505 E 2505 BIS C.C., QUALI RICHIAMATI ANCHE DALL'ART. 2506 TER C.C.. POSSONO, INOLTRE, NOMINARE DIRETTORI ANCHE GENERALI NONCHE' PROCURATORI PER DETERMINATI ATTI O CATEGORIE DI ATTI.  
AL PRESIDENTE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE O AGLI AMMINISTRATORI CON FIRMA CONGIUNTA O DISGIUNTA E, NEI LIMITI DELLE ATTRIBUZIONI CONFERITE, AI CONSIGLIERI DELEGATI SPETTA, CON FIRMA LIBERA, LA RAPPRESENTANZA LEGALE DELLA SOCIETA' DI FRONTE AI TERZI ED IN GIUDIZIO, CON FACOLTA' DI PROMUOVERE AZIONI ED ISTANZE GIUDIZIARIE ED AMMINISTRATIVE PER OGNI GRADO DI GIURISDIZIONE E NOMINARE ALL'UOPO AVVOCATI E PROCURATORI ALLE LITI.

**ripartizione degli utili e delle perdite tra i soci**

GLI UTILI NETTI ANNUALI, DEDOTTA LA QUOTA DI LEGGE DESTINATA A RISERVA LEGALE, SONO DISTRIBUITI TRA I SOCI IN PROPORZIONE ALLA LORO PARTECIPAZIONE AL CAPITALE SOCIALE, SALVO DIVERSA DETERMINAZIONE DEI SOCI.

**Altri riferimenti statutari**

**clausole di prelazione**

Informazione presente nello statuto/atto costitutivo

### 3 Capitale e strumenti finanziari

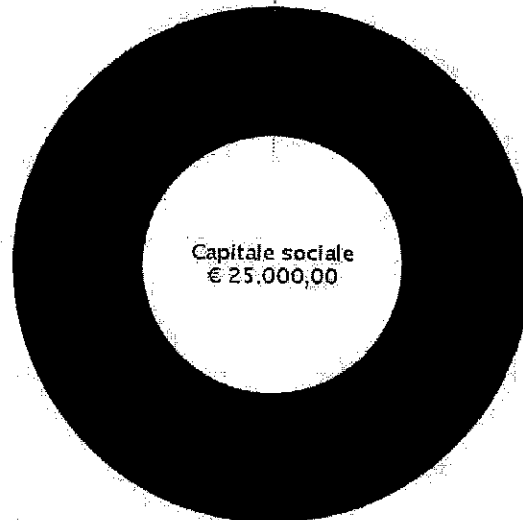
<b>Capitale sociale in Euro</b>	Deliberato:	25.000,00
	Sottoscritto:	25.000,00
	Versato:	25.000,00
	Conferimenti in natura	
<b>Conferimenti e benefici</b>	INFORMAZIONE PRESENTE NELLO STATUTO/ATTO COSTITUTIVO	

#### strumenti finanziari previsti dallo statuto

**Titoli di debito:**  
 LA SOCIETA', CON DELIBERA DEI SOCI IN FORMA ASSEMBLEARE, PUO' EMETTERE TITOLI DI DEBITO NEI LIMITI ED ALLE CONDIZIONI DI LEGGE.

### 4 Soci e titolari di diritti su azioni e quote

#### Sintesi della composizione societaria e degli altri titolari di diritti su azioni o quote sociali al 26/11/2018



HRD ITALIA S.R.L.  
 € 25.000,00  
 100%

Il grafico e la sottostante tabella sono una sintesi degli assetti proprietari dell'impresa relativa ai soli diritti di proprietà, che non sostituisce l'effettiva pubblicità legale fornita dall'elenco soci a seguire, dove sono riportati anche eventuali vincoli sulle quote.

Socio	Valore	%	Tipo diritto
HRD ITALIA S.R.L. 03423830102	25.000,00	100 %	proprietà

#### Elenco dei soci e degli altri titolari di diritti su azioni o quote sociali al 26/11/2018 capitale sociale

#### Proprietà'

HRD ITALIA S.R.L.

Capitale sociale dichiarato sul modello con cui è stato depositato l'elenco dei soci:  
 25.000,00 Euro

Quota di nominali: 25.000,00 Euro

Di cui versati: 25.000,00

Codice fiscale: 03423830102

Tipo di diritto: proprietà'

*Domicilio del titolare o rappresentante comune*

MILANO (MI) CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129



**Variazioni sulle quote sociali  
che hanno prodotto l'elenco  
sopra riportato**

pratica con atto del 16/11/2018

Data deposito: 26/11/2018  
Data protocollo: 26/11/2018  
Numero protocollo: MI -2018-481455

**5 Amministratori**

**Amministratore Unico**

**RE ROBERTO**

Rappresentante dell'impresa

**Forma amministrativa adottata  
amministratore unico**

Numero amministratori in carica: 1

**Elenco amministratori**

**Amministratore Unico  
RE ROBERTO**

Rappresentante dell'impresa  
Nato a GENOVA (GE) il 28/07/1967  
Codice fiscale: REXRRT67L28D969X  
DUBAI MARINA SKYVIEW TOWER 1705 EMIRATI ARABI UNITI

*domicilio*

*carica*

**amministratore unico**

Nominato con atto del 20/12/2017  
Data iscrizione: 27/12/2017  
Durata in carica: a tempo indeterminato  
Data presentazione carica: 22/12/2017

**6 Titolari di altre cariche o qualifiche**

**Socio Unico**

**HRD ITALIA S.R.L.**

**Socio Unico  
HRD ITALIA S.R.L.**

Codice fiscale 03423830102

*sede*

MILANO (MI)  
CORSO VENTIDUE MARZO 19 CAP 20129

*carica*

**socio unico**

Nominato con atto del 29/11/2018  
Data iscrizione: 19/12/2018

## 7 Attività, albi ruoli e licenze

Stato attività

Impresa INATTIVA

Attività

stato attività

Impresa INATTIVA

## 8 Storia delle modifiche

Protocolli evasi

Anno 2018	2
Anno 2017	1

Atti iscritti e/o depositati nel  
Registro Imprese di MILANO  
MONZA BRIANZA LODI  
Protocollo n. 513253/2018  
del 14/12/2018

moduli

atti

Iscrizioni

Protocollo n. 481455/2018  
del 26/11/2018

moduli

atti

**C1 - comunicazione unica presentata ai fini r.i.**

**P - iscrizione nel ri e rea di atti e fatti relativi a persone**

Numero modelli: 1

**S2 - modifica societa' , consorzio g.e.i.e, ente pubblico econ.**

**• comunicazione socio unico di s.r.l./ricostituzione pluralita' del soci**

Data atto: 29/11/2018

Data iscrizione: 19/12/2018

altra forma

Notaio: ZABBAN FILIPPO

Località: MILANO (MI)

Data iscrizione: 19/12/2018

**• HRD ITALIA S.R.L.**

Codice fiscale: 03423830102

NOMINA CARICA E/O QUALIFICA/E DI:

ASSUNZIONE DELLA QUALIFICA DI SOCIO UNICO CON ATTO DEL 29/11/2018

**C1 - comunicazione unica presentata ai fini r.i.**

**S - elenco soci e titolari di diritti su azioni o quote sociali**

**• trasferimento ed altre operazioni su quote di srl**

Data atto: 16/11/2018

Data iscrizione: 29/11/2018

scrittura privata autenticata

Notaio: ZABBAN FILIPPO

Repertorio n: 71643/13854

**Protocollo n. 934927/2017  
del 22/12/2017**

moduli

atti

iscrizioni

**Estremi atto di costituzione**

**9 Aggiornamento impresa**

**Data ultimo protocollo**

**14/12/2018**

**C1 - comunicazione unica presentata ai fini r.i.**

**P - iscrizione nel ri e rea di atti e fatti relativi a persone**

Numero modelli: 1

**S - elenco soci e titolari di diritti su azioni o quote sociali**

**S1 - iscrizione di società, consorzio, g.e.i.e., ente pubb. econ.**

**• atto costitutivo**

Data atto: 20/12/2017

Data iscrizione: 27/12/2017

atto pubblico

Notaio: MASINI ENRICO

Repertorio n: 10170

Località: MILANO (MI)

**• nomina/conferma amministratori**

Data atto: 20/12/2017

Data iscrizione: 27/12/2017

atto pubblico

Notaio: MASINI ENRICO

Repertorio n: 10170

Località: MILANO (MI)

Data iscrizione: 27/12/2017

ISCRIZIONE NELLA SEZIONE ORDINARIA DEL REGISTRO DELLE IMPRESE

Data iscrizione: 27/12/2017

**• RE ROBERTO**

Codice fiscale: REXRRT67L28D969X

NOMINA CARICA E/O QUALIFICA/E DI:

ISCRIVE LA PROPRIA NOMINA DI CUI HA AVUTO NOTIZIA IN DATA 20/12/2017 ALLA

CARICA DI AMMINISTRATORE UNICO CON ATTO DEL 20/12/2017 DURATA: A TEMPO

INDETERMINATO

DATA PRESENTAZIONE 22/12/2017

Tipo dell'atto: **atto costitutivo**

Notaio: MASINI ENRICO

Numero repertorio: 10170

Località: MILANO (MI)



## **ALLEGATO 2**

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.



Conto	Descrizione	ITA 31122018	NET 31122018	BT 31122018	RR BRAND
03/05/005	COSTI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	0,00	0,00	0,00	4.853,22
03/10/005	COSTI DI RIC. SVIL. PUBBL. DA AMM.	0,00	10.120,00	0,00	0,00
03/15/501	SOFTWARE	20.425,24	1.630,00	0,00	0,00
03/20/010	MARCHI DI FABBRICA E COMMERCIO	106,88	0,00	0,00	1.971.321,60
03/30/005	IMMOB. IMMATERIALI IN CORSO	246.435,90	0,00	0,00	0,00
xxxxxxx	GOODWILL	0,00	0,00	0,00	0,00
06/10/010	IMPIANTI SPECIFICI	11.434,02	0,00	0,00	0,00
06/10/501	IMPIANTO TELEFONICO	25.035,39	0,00	0,00	0,00
06/10/502	ALTRI IMPIANTI E MACCHINARI	11.414,35	0,00	0,00	0,00
06/15/005	ATTREZZAT. IND. LI E COMM. LI	49.534,57	0,00	0,00	0,00
06/15/010	ATTR. VARIE E MINUTE (<516,46 E.)	0,00	562,33	0,00	0,00
06/15/502	ATTREZZATURA VARIA	52.829,39	900,00	0,00	0,00
06/15/503	BENI INF. 516,46 EURO	46.248,85	5.666,46	0,00	0,00
06/15/504	ATTREZZATURE FOTOGRAFICHE	14.035,44	5.176,50	0,00	0,00
06/20/005	MOBILI E MACCHINE ORD. D'UFFICIO	15.952,33	0,00	0,00	0,00
06/20/010	MACCHINE ELETTROMECC. D'UFFICIO	1.362,88	0,00	0,00	0,00
06/20/502	COMPUTER	37.053,08	7.570,81	0,00	0,00
06/25/025	AUTOVEETTURE	4.489,22	13.252,74	0,00	0,00
06/25/035	MOTOVEICOLI	0,00	3.350,00	0,00	0,00
06/30/040	ARREDAMENTO	56.314,93	14.878,85	0,00	0,00
06/30/100	ALTRI BENI MATERIALI	1.014,50	0,00	0,00	0,00
06/30/501	TELEFONO CELLULARE	19.631,80	2.480,04	0,00	0,00
07/10/010	F/AMM IMPIANTI SPECIFICI	11.434,02	0,00	0,00	0,00
07/10/501	F/AMM IMPIANTO TELEFONICO	19.626,31	0,00	0,00	0,00
07/10/502	F/AMM ALTRI IMPIANTI E MACCHINARI	11.414,35	0,00	0,00	0,00
07/15/005	F/AMM ATTREZ. IND. LI E COMM. LI	49.534,57	0,00	0,00	0,00
07/15/502	F/AMM ATTREZZATURE VARIE	44.693,05	1.503,29	0,00	0,00
07/15/503	F/AMM BENI INF. 516,46 EURO	38.671,55	5.666,46	0,00	0,00
07/15/504	F/AMM ATTREZZATURA FOTOGRAFICA	11.589,95	5.080,70	0,00	0,00
07/20/005	F/AMM MOBILI E MACCH. ORD. D'UFF.	15.989,14	0,00	0,00	0,00
07/20/010	F/AMM MACCH. ELETTROM. D'UFF.	992,28	0,00	0,00	0,00
07/20/502	F/AMM COMPUTER	24.889,71	7.570,81	0,00	0,00
07/25/025	F/AMM AUTOVEETTURE	4.489,22	7.730,76	0,00	0,00
07/25/035	F/AMM MOTOVEICOLI	0,00	3.350,00	0,00	0,00
07/30/040	F/AMM ARREDAMENTO	43.211,48	7.193,60	0,00	0,00
07/30/501	F/AMM TELEFONO CELLULARE	16.628,17	1.607,09	0,00	0,00
09/05/005	PARTEC. IN IMPRESE CONTROLLATE	9.233.284,32	1.570,00	0,00	0,00
09/05/010	PARTEC. IN IMPRESE COLLEGATE	0,00	0,00	0,00	0,00
09/10/005	PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPR.	2.100,00	0,00	0,00	0,00
09/10/010	CREDITI V/IMPRESSE COLLEGATE	0,00	0,00	0,00	0,00
09/10/016	CREDITI V/IMPRESSE CONTROLLATE	0,00	1.000,00	0,00	0,00
09/05/025	FIDO RISCHI SU C/TE V/IMP. COLLE.	0,00	0,00	0,00	0,00
09/10/030	DEPOSITI CAUZIONALI SU CONTRATTI	14.317,53	7.000,00	0,00	0,00
09/10/513	CREDITI V/ PART. ISMC	210.000,00	0,00	0,00	0,00
09/15/501	ALTRI TITOLI	708,00	0,00	0,00	0,00
14/00/000	CREDITI V/ CLIENTI	662.000,69	966.890,71	49.217,08	719.680,04
15/05/050	CARTE DI CREDITO	0,00	0,00	0,00	0,00
15/05/045	PATTURE DA EMETTERE	10.000,00	14.385,85	0,00	0,00
15/05/501	CARTE PREPAGATA	0,00	0,00	0,00	0,00
16/10/010	F/DO RISCHI SU CREDITI V/ CLIENTI	32.562,60	0,00	0,00	0,00
18/20/005	IVA SU ACQUISITI	0,00	0,00	52.218,62	0,00
18/20/037	ERARIO C/ACCONTI IRES	21.191,75	0,00	4,62	0,00
18/20/040	REGIONI C/ACCONTI IRAP	0,00	0,00	0,00	0,00
18/20/050	ERARIO C/RITENUTE SUBITE	12.734	0,00	0,00	0,00
18/20/070	ERARIO C/ACCONTI RITENUTE IRES	43,94	0,00	0,00	0,00
18/20/080	ERARIO C/COMPENSAZIONI	0,00	14.268,15	0,00	0,00
18/20/501	ERARIO C/ACCONTI IRAP	0,00	0,00	0,00	0,00
18/40/035	FORNITORI C/ SPESE ANTICIPATE	0,00	85.086,83	0,00	0,00
18/40/040	NOTE CREDITO DA RICEVERE	66,00	0,00	0,00	0,00
18/45/010	CREDITI PER ANTICIPI	405,00	0,00	0,00	0,00
18/45/090	CREDITI DIVRSI	7.385,14	4.099,57	0,00	0,00
18/45/092	CREDITI DI FINANZIAM. (ATT. CIRC.)	35.000,00	0,00	0,00	0,00
18/45/501	CREDITI CARTA CREDITO	0,00	0,00	0,00	0,00
18/45/503	CREDITI V/ SMC	2.793,84	0,00	0,00	0,00
18/45/504	CREDITI PAYPAL	23.600,63	8.955,94	73.297,22	0,00

18/05/505	CREDITI STRIPE	0,00	0,00	0,00	0,00
20/05/005	TITOLO A REDDITO FISSO	7.913,40	0,00	0,00	0,00
24/05/001	INTESA SANPAOLO MILANO/Intesa	4.243,18	133.795,20	122.876,36	0,00
24/05/002	BANCA POPOLARE DI MILANO/Intesa	163.916,13	247.185,02	0,00	0,00
24/05/004	CARIFACREDITO 19411	0,00	0,00	0,00	0,00
24/05/006	BANCA	0,00	0,00	0,00	0,00
24/05/007	BANCA CARIGE ITALIA	0,00	0,00	0,00	11.721,43
24/05/025	BANCA C/VINCOLATO	0,00	0,00	0,00	0,00
24/05/502	BANCA CARIGE ITALIA	0,00	6.750,00	0,00	0,00
24/05/503	BANCA INTESA 5222	3.348,38	0,00	0,00	0,00
24/05/504	CARTA DI CREDITO 19411	2.008,39	0,00	0,00	0,00
24/05/503	CARTA PREPAGATA 93	1.090,82	0,00	0,00	0,00
24/05/509	CARTA PREPAGATA 01	227,17	0,00	0,00	0,00
24/05/509	CARTA PREPAGATA 01	49,40	0,00	0,00	0,00
24/05/005	CASSA CONTANTI	2.361,50	38.026,62	305,59	0,00
24/05/006	CASSA CONTANTI	0,00	10.936,01	0,00	0,00
24/05/010	VALORI BOLLATI	0,00	2.702,50	0,00	0,00
24/05/501	ASSEGNI IN CASSA	0,00	0,00	0,00	0,00
26/05/005	RATEI ATTIVI	0,00	0,71	175,20	0,00
26/05/701		0,00	0,00	0,00	0,00
26/10/701		0,00	0,00	0,00	0,00
26/10/005	RISCONTI ATTIVI	131.501,22	743,81	0,00	17,84
28/05/005	CAPITALE SOCIALE	24.000,00	10.000,00	15.000,00	25.000,00
28/10/005	RISERVA SOVRA APPREZZAMENTO	1.600.940,80	0,00	219.735,34	0,00
28/10/005	RISERVA VALORALE	12.135,56	3.320,58	0,00	0,00
28/05/005	RISERVA STRAORDINARIA	729.205,65	330.000,15	100.104,57	244.000,00
xx.000.000	RISERVA DI CONSOLIDAMENTO	0,00	0,00	0,00	0,00
xx.000.000	RISERVA PROFORMA P.N.	0,00	0,00	0,00	0,00
28/05/015	PERDITE PORTATE A NUOVO	109.305,58	0,00	0,00	0,00
28/10/005	PERDITE PORTATE A NUOVO	20.000,00	0,00	0,00	0,00
28/05/005	PERDITE PORTATE A NUOVO	393.021,16	19.812,98	26.621,24	0,00
28/05/005	PERDITE PORTATE A NUOVO	0,00	0,00	0,00	0,00
28/05/005	RISULTATO DI ESERCIZIO	0,00	0,00	0,00	0,00
xx.000.000	FRANCONIO NETTO DI TERZI	0,00	0,00	0,00	0,00
xx.000.000	RISULTATO DI ESERCIZIO DI TERZI	0,00	0,00	0,00	0,00
31/05/005	DEBITI P/T.F.R.	-26.555,47	-21.168,91	0,00	0,00
34/05/501	BANCA C/FINANZIAMENTI	-882.749,00	0,00	0,00	0,00
36/05/005	SOCI C/FINANZIAMENTI (INFRUTT.)	-143.000,00	0,00	0,00	0,00
36/05/035	FINANZIAMENTI DA TERZI	0,00	-7.458,67	0,00	0,00
36/05/501		0,00	-672,80	0,00	0,00
40/00000	DEBITI V/FONDI	1.171.788,48	507.707,48	32.387,32	0,00
41/05/005	FATTURE DA RICEVERE	-59.476,18	-121.025,42	-12.440,76	0,00
48/05/010	ERARIO C/IRCS	0,00	36.729,00	4,62	103.313,00
48/05/015	ERARIO C/IMPOSTA SOST. RIV. TFR	30,11	51,91	0,00	0,00
48/05/040	ERARIO C/IVA	19.772,71	83.361,84	0,00	39.423,72
48/05/045	IVA SU VENDITE	0,00	0,00	0,00	0,00
48/05/080	ERARIO C/RIT. LAVORO DIPENDENTE	7.768,39	-389,86	0,00	0,00
48/05/085	ERARIO C/RIT. LAVORO AUTONOMO	-144,55	-3.463,46	99,92	13,00
48/05/105	REGIONI C/RIT. ADDIZ. IRPEF	-1.319,20	-237,54	0,00	0,00
48/05/100	REGIONI C/RAP	10.138,06	-8.299,00	0,00	0,00
48/05/110	COMUNIC/RIT. ADDIZ. IRPEF	-434,44	86,33	0,00	0,00
48/05/501	ERARIO C/RITENUTE 1038	0,00	0,00	0,00	0,00
48/05/502	ERARIO C/RIT. COLLABORATORI	0,00	0,00	0,00	0,00
48/05/503	ERARIO C/RAP	0,00	0,00	0,00	0,00
50/05/005	INPS C/CONTR. SOC. LAVOR. AUT.	12.306,17	3.022,00	0,00	0,00
50/05/010	INPS C/CONTR. SOC. LAVOR. AUT.	2.007,55	4.420,00	0,00	0,00
50/05/020	INPS C/CONTRIBUTI	324,86	-67,10	0,00	0,00
52/05/005	AMMINISTRATORI C/COMPENSI	-1.899,00	-695,00	0,00	0,00
52/05/015	NOTE CREDITO DA EMETTERE	-163,93	0,00	0,00	0,00
52/05/025	CLIENTI C/PREMI DA LIQUIDARE	0,00	0,00	0,00	0,00
50/05/030	ENASARCO C/CONTRIBUTI	0,00	0,00	0,00	0,00
52/05/055	DIPENDENTI C/RETRIBUZIONI	-19.392,40	-10.853,00	-644,82	0,00
52/05/061	DIPENDENTI C/13 14ESIME	7.025,00	0,00	0,00	0,00
52/05/080	COLLABORATORI C/COMPENSI	0,00	0,00	0,00	0,00
52/05/200	DEBITI V/FONDI PENSIONE	-2.169,62	0,00	0,00	0,00
52/05/210	DEBITI V/F.DO PENSIONE PER TFR	-321,00	0,00	0,00	0,00
52/05/290	DEBITI DIVERSI	-9.693,21	494,72	0,00	0,00
52/05/000	DEBITI DIVERSI/ OLTRE ES SOCI	-5.355.000,00	0,00	-2.470,36	0,00
54/05/005	RATEI PASSIVI	17.704,69	7.992,32	0,00	0,00
54/05/701		0,00	0,00	0,00	0,00



54/10/005	RISCONTI PASSIVI				
53/05/010	MENSA VENDITE	1.171,42	109.374,89	1.171,42	0,00
53/05/011	IRPES VENDITE	22.776,22	153.625,14	22.776,22	0,00
53/05/220	SCONTI	0,00	0,00	0,00	0,00
53/05/225	VENDITA VERBI	170,00	0,00	170,00	0,00
53/05/016	VENDITA ALBUKOWICZ	2.000,00	0,00	2.000,00	0,00
53/05/508	VENDITA FOTOGRAFIA EVARIE	0,00	0,00	0,00	0,00
53/09/020	PROVVISORI ATTIVE	150,00	0,00	150,00	0,00
53/10/025	NOLEGGI DI IMPI. MACCHINARI	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/508	RICAMI	1,46	74.721,42	1,46	74.720,89
53/10/510	CONDIZIONI SEMINARI	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/511	ENERGIE SEMINARI	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/512	POWER SEMINARI	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/513	SCHEMI INFORMATICA	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/510	REAZIONALI EDING	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/512	PARTECIPAZIONI	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/524	WATER	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/525	EXAMINATIONS	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/530	EM	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/531	ZIENDA	16,91	0,00	16,91	0,00
53/10/532	ATTIVITA	0,93	0,00	0,93	0,00
53/10/534	SPRINTING	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/535	RICAMI ACADEMY	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/537	RICAMI SCHEMI	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/538	RIENDE NON INAGLIA PADDA	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/539	RICAMI ACADEMY REUNION	0,00	0,00	0,00	0,00
53/10/540	ABBIGLIAMENTO SINGOLI ARTISTI LARGE	1,24	1,20	1,24	0,00
64/05/100	ABBIGLIAMENTO ATTIVI IMP	72,38	107,70	72,38	0,00
64/05/105	SOPRAVVENIENZE ORDINARIE ATTIVE	1.623,67	3.473,82	1.623,67	0,00
64/05/116	SOPRAVVENIENZE ORDINARIE NON TASSAB	303,95	0,00	303,95	0,00
64/05/150	OMAGGI DA FORNITORI	1.459	0,00	1.459	0,00
66/05/005	MATERIE PRIME C/ACQUISTI	0,00	0,00	0,00	0,00
66/05/006	MATERIE PRIME C/ACQ.P/PROD.SERV.	209,92	0,00	209,92	0,00
66/10/005	MATERIE SUSS. C/ACQUISTI	61,48	0,00	61,48	0,00
66/25/005	MERCI C/ACQUISTI	6.800,32	0,00	6.800,32	0,00
66/30/005	MATERIALI DI MANUTENZIONE	51,96	0,00	51,96	0,00
66/20/005	MATERIE DI CONSUMO C/ACQUISTI	7.567,42	0,00	7.567,42	0,00
66/20/501	SPESE PRODUZIONE CORSI	686.944,23	1.893.597,87	686.944,23	0,00
66/20/502	SPESE DI HOTEL	44.640,46	7.717,79	44.640,46	0,00
66/25/006	MERCI C/ACQUISTI P/PROD.SERV.	39.725,34	7.033,68	39.725,34	0,00
66/25/015	MERCI C/ACQUISTI - LIBRI E GIOR.	64.718,77	51.978,60	64.718,77	0,00
66/25/035	SCONTI/ABBUONI ACQUISTI MERCI	-80,45	0,00	-80,45	0,00
66/30/025	CANCELLERIA	3.222,62	5.626,03	3.222,62	0,00
66/30/037	CARBURANTI E LUBRIF. PARZ. DED.	1.688,74	0,00	1.688,74	0,00
66/30/030	MATERIALE PUBBLICITARIO	0,00	0,00	0,00	0,00
66/30/060	ACQUISTI BENI COSTO UNIT. <516,46	2.320,85	4,92	2.320,85	0,00
66/30/491	ALTRI ACQUISTI INDEDUCIBILI	2.170,64	211,99	2.170,64	0,00
68/05/025	ENERGIA ELETTRICA	9.411,16	1.364,70	9.411,16	0,00
68/05/040	GAS RISCALDAMENTO	2.414,44	0,00	2.414,44	0,00
68/05/050	SPESE CONDOMINIALI	0,00	0,00	0,00	0,00
68/05/052	CANONE DI MANUTENZIONE PERIODICA	5.001,58	0,00	5.001,58	0,00
68/05/054	MANUT. ATTREZZ. UFFICIO SEDE	0,00	0,00	0,00	0,00
68/05/055	MANUTENZIONE GRM	0,00	0,00	0,00	0,00
68/05/057	MANUT. E RIP. VEICOLI PARZ. DEDUC.	774,32	207,71	774,32	0,00
68/05/065	MANUT. E RIPAR. IMPIANTI TELEFON.	1.005,00	0,00	1.005,00	0,00
68/05/090	PEDAGGI AUTOSTR. PARZ. DEDUCIBILI	1.129,28	1.019,30	1.129,28	0,00
68/05/110	ASSICURAZIONI R. G.A.	0,00	24,16	0,00	0,00
68/05/120	ASSICURAZIONI R. G.A. PARZ. DEDUC.	100,83	741,00	100,83	0,00
68/05/125	ASSICURAZ. NON OBBLIGATORIE	0,00	535,00	0,00	0,00
68/05/132	SERVIZI DI PULIZIA	400,00	0,00	400,00	0,00
68/05/150	COMP. AMM. - CO. CO. CO. (SOCSpa - Srl)	70.350,00	15.499,92	70.350,00	0,00
68/05/184	COMPENS. LAV. OCCAS. ATTIV. ATTIV.	46.683,66	16.950,25	46.683,66	0,00
68/05/200	CONTRIB. S. COLLAB. ATTIV. ATTIV.	16.055,16	3.537,96	16.055,16	0,00
68/05/261	COMP. PROF. ATTINENTI ATTIVITA	134.269,08	339.693,41	134.269,08	0,00
68/05/265	COMP. PROF. NON DIR. AFEEF ATTIVITA	5.885,39	38.722,91	5.885,39	0,00
68/05/280	PROVVISORI A INTERMEDIARI	160.852,39	97.130,81	160.852,39	0,00
68/05/285	CONTRIBUTO ENASARCO - FIRR	0,00	0,00	0,00	0,00
68/05/290	PUBBLICITA	0,00	0,00	0,00	0,00
68/05/300	MOSTRE E FIERE	3.305,00	1.399,00	3.305,00	0,00
68/05/320	SPESE TELEFONICHE	33.162,47	915,61	33.162,47	0,00

68/05/330	SPESE POSTALI E DI AFFRANCATURA	20.036,33	4.384,72	65,45	0,00
68/05/335	SPESE DI RAPPR. NON INERENTI	0,00	0,00	0,00	0,00
68/05/340	SPESE DI RAPPRESENTANZA DEDUCIB	1.835,98	24.027,79	0,00	0,00
68/05/345	PASTI E SOGGIORNI	35.082,72	7.314,09	81,76	0,00
68/05/346	SPESE PER VIAGGI	27.680,61	19.963,47	277,50	0,00
68/05/355	RICERCA, ADDESTRAM. E FORMAZIONE	0,00	99,90	0,00	0,00
68/05/365	SERVIZIO SMALTIMENTO RIFIUTI	0,00	446,00	0,00	0,00
68/05/370	ONERI BANCARI	30.610,65	23.296,56	5.117,94	155,20
68/05/375	FORMALITA' AMMINISTRATIVE	1.290,77	940,87	358,87	309,87
68/05/390	SIAB PER DISCOTE E SALE DA BALLO	0,00	-9,27	0,00	0,00
68/05/391	SIAB P/ATT. DIVER DA DISCO E SALE	155,60	10,84	0,00	0,00
66/30/503	CERTIFICAZIONI DI QUALITA'	1.163,00	0,00	0,00	0,00
68/05/075	MANUT. E RIP. BENI DI TERZI	13.300,50	0,00	0,00	0,00
68/05/222	RIMB. A PIE DI LISTA AMM. SOCI SPA/SRI	1.968,96	0,00	0,00	0,00
68/05/311	SPESE REVISIONE DI BILANCIO	7.366,67	0,00	0,00	0,00
70/25/010	LIC. D'USO SOFTWARE DI ESERCIZIO	48.902,05	0,00	0,00	0,00
72/05/080	RIMB. A PIE DI LISTA DIPENDENTI	0,00	0,00	0,00	0,00
68/05/405	MARKETING (CAMP. GOOGLE)	0,00	0,00	0,00	0,00
68/05/406	MARKETING (PUBBL. E PROM.)	318.286,14	57.604,74	786,36	0,00
68/05/407	ALTRI COSTI PER SERVIZI	0,00	0,00	32.927,72	0,00
68/05/490	ALTRI SERVIZI DEDUCIBILI	0,00	229.425,81	10.000,00	0,00
68/05/491	ALTRI SERVIZI INEDUCIBILI	0,00	749,95	0,00	0,00
68/05/501	ONERI ACCESSORI CONVEGNI	0,00	0,00	0,00	0,00
68/05/502	ASSICURAZIONI R.C. PROFESSIONALE	1.296,00	204,62	0,00	0,00
68/05/505	COMPENSI TRADUZIONE	0,00	2.326,45	0,00	0,00
68/05/506	SERVIZI DI TRADUZIONE	0,00	2.474,34	0,00	0,00
68/05/508	QUOTE ASSOCIATIVE	24.403,07	0,00	880,00	0,00
68/05/510	PROVVIGIONI OCCASIONALI	225,41	8.344,92	0,00	0,00
68/05/514	MANUT. E RIPARAZ. BENI PROPRI	6.478,66	0,00	0,00	0,00
68/05/525	COMP. PERC. MINIMI	55.442,48	26.497,85	699,00	10.402,00
68/10/015	COMP. A TERZI NON AFFER. L'ATTIVIT	15.244,10	192,00	300,00	0,00
68/10/020	COMP. A TERZI PREST. AFF. PROP. ATT.	238.182,07	203.253,81	0,00	0,00
68/10/045	SPESE AGG. E MANUT. SOFTWARE	3.797,04	0,00	0,00	0,00
70/05/010	FITTI PASSIVI (BENI IMMOBILI)	101.981,88	44.720,65	0,00	0,00
70/05/101	NOLEGGIO DEDUCIBILE (leasing)	378.863,89	4.847,64	0,00	0,00
70/05/102	NOLEGGIO INEDUCIBILE	23.515,62	0,00	0,00	0,00
70/05/103	noleggio autovetture ineduc	0,00	0,00	0,00	0,00
70/25/005	ROYALTIES DIR. D'AUT. BREV.	0,00	295.006,87	0,00	0,00
70/25/006	ROYALTIES DIR. D'AUT. BREV.(SI STUD	274.067,87	145.817,42	21.084,71	0,00
72/05/010	SALARI E STIPENDI	2.147.172,27	63.220,85	0,00	0,00
72/05/015	SALARI E STIPENDI TEMPORANEA	0,00	61.972,22	0,00	0,00
72/05/005	ONERI SOCIALI	10.517,77	12.256,40	0,00	0,00
72/05/211	ONERI SOCIALI INALI	0,00	0,00	0,00	0,00
72/15/100	CONTRIBUTI DIRIGENTI	3.320,30	0,00	0,00	0,00
72/15/010	CONTRIBUTI DIRIGENTI	547,00	0,00	0,00	0,00
72/20/005	AMMORTAMENTO	15.205,69	3.062,92	0,00	0,00
74/05/005	AMMORTAMENTO costi di impianto	0,00	0,00	0,00	1.213,30
74/10/005	AMMORTAMENTO COSTI RIG. SVIL. PUBBL.	0,00	17.700,00	0,00	0,00
74/15/010	AMM.TO DIR. DIRUTTI DELL'OPENING	6.738,99	280,00	0,00	0,00
74/20/010	AMM.TO MARCHI E BREVETTI DI COMM.	0,00	0,00	0,00	0,00
74/15/005	AMM.TO DIRITTI DI BREVETTO	198,64	0,00	0,00	0,00
70/25/020	AMMORTAMENTO MARCHI INEDUCIBILE	0,00	0,00	0,00	0,00
75/10/016	AMM.TO ORD. MACC. INEDUCIB.	2.032,44	0,00	0,00	292.678,40
75/30/100	AMM.TO ORD. ALTRI BENI	1.257,62	0,00	0,00	0,00
75/10/005	AMM.TO ORD. IMP. GEN.	3.093,98	0,00	0,00	0,00
75/15/005	AMM.TO ORD. ATTIV. INDEUCIB. COMM.	0,00	0,00	0,00	0,00
75/15/010	AMM.TO ORD. ATTIV. VARIE MIN.	2.037,32	0,00	0,00	0,00
75/20/005	AMM.TO ORD. MOB. E MAC. ORD. DI	49,87	11.052,80	0,00	0,00
75/20/010	AMM.TO ORD. MAC. ELETTR. PROM. UFF.	2.865,88	0,00	0,00	0,00
75/25/025	AMM.TO ORD. AUTOVETTURE	0,00	3.313,19	0,00	0,00
75/30/010	AMM.TO ORD. ARRETRAMENTO	714,88	526,40	0,00	0,00
75/30/501	AMM.TO CELLULARE	351,16	139,67	0,00	0,00
75/10/011	ACC. TO BEN. RISCHI SU CRED. IND.	27.218,83	0,00	0,00	0,00
80/25/005	MERCI C/ESISTENZE INIZIALI	210.799,85	105.267,76	1.743,74	0,00
80/15/005	MATERIE DI CONSUMO C/RIM.FINALI	0,00	0,00	0,00	0,00
80/15/010	MATERIE DI CONSUMO C/RIM.FINALI	0,00	0,00	-2.945,68	0,00
80/25/010	MATERIE DI CONSUMO C/RIM.FINALI	-223.755,40	-97.056,78	0,00	0,00
72/05/003	IMPOSTA DI BOLLO	2.400	25.400	100,00	211,00
72/05/010	IMPOSTA COMM. MOB. C/IMM. INDI	0,00	0,00	0,00	0,00
72/05/011	IMPOSTA COMM. MOB. C/IMM. INDI	0,00	28,00	0,00	0,00

84/05/026	IMPOSTA DI REGISTRO	409,00	428,00	0,00	0,00
84/05/040	TASSE DI PROPRIETA' AUTOVICOLI	0,00	0,00	0,00	0,00
84/05/042	TASSE PROP. VEICOLI PARZ. DEDUC.	146,10	82,46	0,00	0,00
84/05/045	TASSA SUI RIFIUTI	0,00	15,32	0,00	0,00
84/05/070	DIRITTI CAMERALI	384,25	0,00	0,00	0,00
84/10/004	PERDITE SU CREDITI	11.857,74	250,00	0,00	0,00
84/10/006	PERDITE SU CREDITI INDEDUCIBILI				
84/10/035	ABBONAMENTI RIVISTE GIORNALI	6.737,8	0,00	0,00	0,00
84/10/036	PRESE BANCHE DATI	0,00	539,24	0,00	0,00
84/10/039	MOLTE E AMMINDE INDEDUCIBILI	5.354,74	9.056,00	5,52	83,75
84/10/050	SOPRAVVENIZ. PASSIVE ORD. DED.	256,65	260,00	0,00	0,00
84/10/055	SOPRAV. PASSIVE ORD. INDEDUCIBILI	16.927,33	2.227,00	64,93	0,00
84/10/060	ABBUONI/ANZICONTA MENTIPASSIVI	27,32	20,24	1,65	0,00
84/10/084	FOG. LIBERALI INDEDUCIBILI	0,00	0,00	0,00	0,00
84/10/096	EROGAZIONI LIBERALI INDEDUCIBILI	0,00	20.000,00	0,00	0,00
84/10/097	EROGAZIONI LIBERALI INDEDUCIBILI	0,00	0,00	0,00	0,00
84/05/100	IMPOSTE E TASSE INDEDUCIBILI	0,00	0,00	0,00	1.249,00
84/10/592	ABBONAMENTI SOFTWARE	10.257,00	102,80	0,00	21,16
87/20/035	INT. ATT. SU DEPOSITI BANCARI	-598,18	-11,80	-17,78	0,00
87/20/036	INTERESSI ATT. SU DEP. BANC. - PROF.	-0,36	0,00	0,00	0,00
87/20/060	UTILI SU CAMBI	-1,88	0,00	0,00	0,00
87/20/090	ALTRI PROVENTI FINANZIARI	-708,00	0,00	0,00	0,00
88/20/010	INT. PASS. SUI DEB. V/BAN. DI CR. ORD	3.038,22	0,00	0,00	0,00
88/20/015	INTERESSI PASSIVI SU MUTUI	32.270,23	0,00	0,00	0,00
88/20/032	INT. PASS. FINANZ. AUTO PARZ. DED.	0,00	290,79	0,00	0,00
88/20/046	INTERESSI PASSIVI INDEDUCIBILI	9,39	0,17	0,00	0,68
88/20/095	PERDITE SU CAMBI	1.151,70	0,00	0,00	0,00
95/15/010	SOPR. PAS. ESTR. ALL'ATT. INDED.	0,00	2.272,75	0,00	0,00
96/05/010	IRAP DELL'ESERCIZIO	33.824,78	10.160,00	1.252,00	103.313,00
96/05/015	IRES DELL'ESERCIZIO	62.051,00	-911,51	-12.333,00	16.737,00
	IMPOSTE ANTICIPATE	0,00	0,00	0,00	
xxxxxxxx	UTILE DI TERZI	0,00	0,00	0,00	0,00
	<b>RISULTATO</b>	<b>-187.408,84</b>	<b>-23.900,22</b>	<b>26.304,06</b>	<b>-309.107,41</b>



## **ALLEGATO 3**

A handwritten signature or mark consisting of several overlapping, stylized lines, located in the bottom right corner of the page.



Descrizione	Conto	NET 30042019	BT 30042019	RR BRAND 30042019
COSTI IMPIANTO E AMPLIAMENTO	03/05/005	0,00	0,00	4.448,79
COSTI DI RIC. SVIL. PUBBL. DA AMM.	03/10/005	4.220,01	0,00	0,00
SOFTWARE	03/15/501	24.387,13	0,00	0,00
MARCHI DI FABBRICA E COMMERCIO	03/20/010	40,67	0,00	4.873.840,12
DIFFERENZA DI CONFERIMENTO HRD ITALIA	03/25/501	6.940.162,71	0,00	0,00
IMMOB. IMMATERIALI IN CORSO	03/30/005	246.435,90	0,00	0,00
GOODWILL	xxxxxxx	0,00	0,00	0,00
IMPIANTI SPECIFICI	06/10/010	11.434,02	0,00	0,00
IMPIANTO TELEFONICO	06/10/501	25.035,39	0,00	0,00
ALTRI IMPIANTI E MACCHINARI	06/10/502	11.414,35	0,00	0,00
ATTREZZAT. IND. LI E COMM. LI	06/15/005	49.534,57	0,00	0,00
ATTR. VARIE E MINUTE (<516,46 E.)	06/15/010	562,33	0,00	0,00
ATTREZZATURA VARIA	06/15/502	53.729,39	0,00	0,00
BENI INF. 516,46 EURO	06/15/503	51.915,31	0,00	0,00
ATTREZZATURE FOTOGRAFICHE	06/15/504	19.211,94	0,00	0,00
MOBILI E MACCHINE ORD. D'UFFICIO	06/20/005	15.952,33	0,00	0,00
MACCHINE ELETTRMEC. D'UFFICIO	06/20/010	1.362,88	0,00	0,00
COMPUTER	06/20/502	44.623,89	0,00	0,00
AUTOVETTURE	06/25/025	17.741,96	0,00	0,00
MOTOVEICOLI	06/25/035	3.350,00	0,00	0,00
ARREDAMENTO	06/30/040	72.993,78	0,00	0,00
ALTRI BENI MATERIALI	06/30/100	1.014,50	0,00	0,00
TELEFONO CELLULARE	06/30/501	22.111,84	0,00	0,00
F/AMM IMPIANTI SPECIFICI	07/10/010	11.434,02	0,00	0,00
F/AMM IMPIANTO TELEFONICO	07/10/501	19.626,31	0,00	0,00
F/AMM ALTRI IMPIANTI E MACCHINARI	07/10/502	11.414,35	0,00	0,00
F/AMM ATTREZ. IND. LI E COMM. LI	07/15/005	49.534,57	0,00	0,00
F/AMM ATTREZZATURE VARIE	07/15/502	49.004,06	0,00	0,00
F/AMM BENI INF. 516,46 EURO	07/15/503	44.338,01	0,00	0,00
F/AMM ATTREZZATURA FOTOGRAFICA	07/15/504	16.670,65	0,00	0,00
F/AMM MOBILI E MACCH. ORD. D'UFF.	07/20/005	13.989,14	0,00	0,00
F/AMM MACCH. ELETTRMEC. D'UFF.	07/20/010	1.947,57	0,00	0,00
F/AMM COMPUTER	07/20/502	32.828,07	0,00	0,00
F/AMM AUTOVETTURE	07/25/025	13.324,37	0,00	0,00
F/AMM MOTOVEICOLI	07/25/035	3.350,00	0,00	0,00
F/AMM ARREDAMENTO	07/30/040	50.818,94	0,00	0,00
F/AMM TELEFONO CELLULARE	07/30/501	18.398,87	0,00	0,00
PARTEC. IN IMPRESE CONTROLLATE	09/05/005	1.570,00	0,00	0,00
PARTEC. IN IMPRESE COLLEGATE	09/05/010	0,00	0,00	0,00
PARTECIPAZIONI IN ALTRE IMPR.	09/10/005	0,00	0,00	0,00
CREDITI V/IMPRESSE COLLEGATE	09/10/010	0,00	0,00	0,00
CREDITI V/IMPRESSE CONTROLLATE	09/10/016	11.000,00	0,00	0,00
F/DO RISCHI SU CRE. V/IMP. COLLE	19/05/025	0,00	0,00	0,00
DEPOSITI CAUZIONALI SU CONTRATTI	09/10/030	21.317,53	0,00	0,00
CREDITI V/ PART. ISMC	09/10/513	0,00	0,00	0,00
ALTRI TITOLI	09/15/501	708,00	0,00	0,00
CREDITI V/ CLIENTI	14/00/000	1.637.810,96	2.076,97	943.661,25
CARTE DI CREDITO	15/05/050	0,00	535,60	0,00
FATTURE DA EMETTERE	15/05/045	10.000,00	0,00	0,00
CARTA PREPAGATA 2	15/05/501	0,00	0,00	0,00
F/DO RISCHI SU CREDITI V/CLIENTI	16/10/010	32.662,60	0,00	0,00
CREDITI V/CONTROLLATE	18/05/005	10.000,00	0,00	0,00
CREDITI V/CONSOCLATE	18/18/501	140.000,00	0,00	0,00
IVA SU ACQUISTI	18/26/005	74.347,23	18.272,83	0,00

ACCONTO IVA	18/20/015	0,00	0,00	39.696,81
ERARIO C/ACCONTI IRES	18/20/037	0,00	0,00	0,00
REGIONI C/ACCONTI IRAP	18/20/040	0,00	0,00	0,00
ERARIO C/RITENUTE SUBITE	18/20/050	9,70	0,00	0,00
ERARIO C/ACCONTO RITENUTA TFR	18/20/070	0,00	0,00	0,00
ERARIO C/COMPENSAZIONI	18/20/080	14.468,15	0,00	0,00
ERARIO C/ACCONTI IRAP	18/20/501	0,00	0,00	0,00
FORNITORE/ SPESE ANTICIPATE	18/40/035	26.086,83	0,00	0,00
NOTE CREDITO DA INDEVERE	18/40/040	66,14	0,00	0,00
CREDITI PER ANTICIPI	18/45/010	405,00	0,00	0,00
CREDITI DIVERSI	18/45/090	10.432,49	169,86	0,00
CREDITI DI FINANZIARI (ATT-CIRC)	18/45/092	0,00	0,00	0,00
CREDITI CARTA CREDITO	18/45/501	4.222,42	3.977,56	0,00
CREDITI V/SMG	18/45/503	0,00	0,00	0,00
CREDITI PAYPAL	18/45/504	35.567,22	106.182,27	0,00
CREDITI STRIPE	18/45/505	0,00	0,00	0,00
CREDITI CARTA BT POS	18/45/507	0,00	4.441,25	0,00
ASSOCIATI IN PARTECIP. C/UTILI	18/45/050	31,00	0,00	0,00
CREDITI CARTA 5795 POS	18/45/506	3.422,62	0,00	0,00
PARTECIPAZ. IMPRESE CONTROLLATE	20/05/005	0,00	0,00	0,00
CARTA PREPAGATA 4830 19	36/05/502	111,40	0,00	0,00
TITOLI A REDDITO FISSO	20/30/005	0,00	0,00	0,00
INTESA SANPAOLO MILANO/Intesa	24/05/001	243.568,82	55.238,46	0,00
BANCA POPOLARE DI MILANO/Intesa	24/05/002	250.803,37	0,00	0,00
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	24/05/003	71.465,92	0,00	0,00
CARTA CREDITO 19411	24/05/004	179.570,32	0,00	0,00
BANCA	24/05/006	0,00	0,00	5.977,56
BANCA CARIGE ITALIA	24/05/007	0,00	0,00	0,00
BANCA C/VINGOLATO	24/05/025	6.300,40	0,00	0,00
BANCA CARIGE ITALIA	24/05/502	0,00	0,00	0,00
BANCA INTESA 5222	24/05/503	0,00	0,00	0,00
CARTA DI CREDITO 19411	24/05/504	0,00	0,00	0,00
CARTA PREPAGATA 93	24/05/508	0,00	0,00	0,00
CARTA PREPAGATA 01	24/05/509	0,00	0,00	0,00
CASSA CONTANTI	24/15/005	9.663,34	134,09	0,00
CASSA CONTANTI	24/15/006	8.791,01	0,00	0,00
VALORI BOLLATI	24/15/010	2.704,50	0,00	0,00
CASSA CENTRI	24/15/503	0,00	0,00	0,00
ASSEGNI IN CASSA	24/15/501	1.738,00	0,00	0,00
RATEI ATTIVI (per bilancio competenza)	26/05/701	0,00	0,00	0,00
RISCONTI ATTIVI (per bilancio compet.)	26/10/701	42,96	0,00	0,00
RATEI ATTIVI	26/05/005	0,71	0,00	0,00
RISCONTI ATTIVI	26/10/005	144.442,73	881,68	26,18
CAPITALE SOCIALE	28/05/006	25.000,00	11.500,00	25.000,00
RISERVA SOVRAPPREZZO QUOTE	28/10/005	5.894.000,00	219.785,51	0,00
RISERVA LEGALE	28/20/005	3.320,53	1.075,00	0,00
RISERVA STRAORDINARIA	28/35/005	560.241,08	463.235,86	5.241.006,00
RISERVA DI CONSOLIDAMENTO	0,00	0,00	0,00	0,00
Riserve Profitti PN	0,00	0,00	0,00	0,00
PERDITE PORTATE A NUOVO	28/40/005	0,00	0,00	0,00
PERDITE PORTATE A NUOVO	28/40/015	63.724,78	0,00	0,00
PERDITE PORTATE A NUOVO	28/45/090	0,00	84.031,93	0,00
PERDITE PORTATE A NUOVO	28/45/005	0,00	0,00	303.089,57
PERDITE PORTATE A NUOVO	28/45/040	80.071,52	0,00	0,00
RISULTATO DI ESERCIZIO	0,00	0,00	47.252,74	0,00
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,00	453.172,05	11.537,10	103.374,05
RISULTATO DI ESERCIZIO DI TERZI	0,00	0,00	0,00	0,00



DEBITI P/T.F.R.	31/05/005	-56.731,64	0,00	0,00
BANCA C/FINANZIAMENTI	34/05/501	-818.231,67	0,00	0,00
SOCI C/FINANZIAMENTI (INFRUTT.)	36/05/005	0,00	0,00	0,00
FINANZIAMENTI DA TERZI	36/05/035	-7.458,67	0,00	0,00
tesi	36/05/501	-4.579,78	0,00	0,00
DEBITI V/FORNITORI	46/00000	214.248,74	-152.137,78	0,00
FATTURE DA RICEVERE	41/05/005	-1.563.714,18	-9,13	0,00
ERARIO C/IRES	48/05/040	-36.729,00	4,62	103.313,00
ERARIO C/IMPOSTA SOST. RIV. TFR	48/05/015	-51,91	0,00	0,00
ERARIO C/IVA	48/05/040	148.385,42	32.449,00	39.423,72
IVA SU VENDITE	48/05/045	536.279,34	-25.580,01	21.713,36
ERARIO C/RIT. LAVORO DIPENDENTE	48/05/080	17.466,07	0,00	0,00
ERARIO C/RIT. LAVORO AUTONOMO	48/05/085	14.942,15	252,43	0,00
REGIONI C/RIT. ADDIZ. IRPEF	48/05/105	1.099,95	0,00	0,00
REGIONI C/IRAP	48/05/100	8.299,00	0,00	0,00
COMUNI C/RIT. ADDIZ. IRPEF	48/05/110	391,96	0,00	0,00
ERARIO C/RITENUTE 1038	48/05/501	0,00	0,00	0,00
ERARIO C/RIT. COLLABORATORI	48/05/502	0,00	0,00	0,00
ERARIO C/IRAP	48/05/503	0,00	1.012,00	16.737,00
INPS C/CONTRIBUTI SOC. LAV. DIP.	50/05/005	-42.218,46	0,00	0,00
INPS C/CONTR. SOC. LAV. AUT.	50/05/010	1.325,00	0,00	0,00
INAIL C/CONTRIBUTI	50/05/020	67,40	0,00	0,00
AMMINISTRATORI C/COMPENSI	52/05/005	-2.127,64	0,00	0,00
NOTE CREDITO DA EMETTERE	52/05/015	-163,93	0,00	0,00
CLIENTI C/PREMI DA LIQUIDARE	52/05/025	0,00	0,00	0,00
ENASARCO C/CONTRIBUTI	50/05/030	0,00	-746,63	0,00
DIPENDENTI C/RETRIBUZIONI	52/05/055	-32.238,66	0,00	0,00
DIPENDENTI C/13 14ESIME	52/05/061	-20.795,32	0,00	0,00
COLLABORATORI C/COMPENSI	52/05/080	0,00	0,00	0,00
DEBITI V/FONDI PENSIONE	52/05/200	1.012,14	0,00	0,00
DEBITI V/F.DO PENSIONE PER TFR	52/05/210	0,00	0,00	0,00
DEBITI DIVERSI	52/05/290	-9.245,85	-1.141,78	0,00
DEBITI DIVERSI/ OLTRE ES SOCI	52/05/000	0,00	0,00	0,00
RATEI PASSIVI	54/05/005	-25.671,80	175,20	0,00
RISCONTI PASSIVI	54/10/005	711.030,63	0,00	0,00
RATEI PASSIVI (per bilancio competenza)	54/05/701	1.879,90	0,00	0,00
VENDITA C/RENDITE	58/05/010	20.000,00	-18.341,24	0,00
VENDITA C/RENDITE	58/05/015	15.268,20	0,00	0,00
RENTI	58/05/220	0,00	0,00	0,00
VENDITA LIBRI	58/05/225	0,00	0,00	0,00
VENDITA AUDIOVIDEO	58/05/506	0,00	0,00	0,00
VENDITA ALLOGGIO/CAFFEE/VIAGGI	58/05/508	0,00	0,00	0,00
PROVVISORIATIVE	58/10/020	0,00	0,00	0,00
NOLEGGIO TEMP. ELM. ACCIARI	58/10/025	0,00	0,00	0,00
NICA	58/10/070	0,00	0,00	0,00
RENTI SEMINARI	58/10/510	0,00	0,00	0,00
RENTI SEMINARI	58/10/515	0,00	0,00	0,00
POWER SEMINARI	58/10/530	0,00	0,00	0,00
COACHING PROGRAMMI	58/10/518	0,00	0,00	0,00
EMERGENCY BUSINESS	58/10/519	0,00	0,00	0,00
PRODOTTORE PER	58/10/525	0,00	0,00	0,00
MASTER PLAN	58/10/521	0,00	0,00	0,00
EAS LEARNING	58/10/525	0,00	0,00	0,00
RENTI	58/10/535	0,00	0,00	0,00
RENTI	58/10/537	0,00	0,00	0,00
RENTI	58/10/538	0,00	0,00	0,00
RENTI	58/10/539	0,00	0,00	0,00

RICAVI IN P. SCHOOL	53/10/537	0,00	0,00	0,00
RICAVI IN C/UGLI ACADEMY	53/10/538	0,00	0,00	0,00
RICAVI ACADEMY REUNION	53/10/539	0,00	0,00	0,00
ABBUONI/ARROT. ATTIVI PROF.	53/15/100	0,00	0,00	0,00
ABBUONI/ARROT. ATTIVI IMP.	64/05/100	2,33	0,02	0,00
SOPRAVVENIENZE ORDINARIE ATTIVE	64/05/115	4.850,23	692,45	0,00
SOPRAVV. ORD. ATTIVE NON TASSAB.	64/05/116	167,00	0,00	0,00
QMAGGI DA FORNITORI	64/05/150	0,00	0,00	0,00
MATERIE PRIME C/ACQUISTI	66/05/005	0,00	0,00	0,00
MATERIE PRIME C/ACQ/P/PROD.SERV.	66/05/006	0,00	0,00	0,00
MATERIE SUSS. C/ACQUISTI	66/10/005	0,00	0,00	0,00
MERCI C/ACQUISTI	66/25/005	86.819,50	0,00	0,00
MATERIALI DI MANUTENZIONE	66/30/005	0,00	0,00	0,00
MATERIE DI CONSUMO C/ACQUISTI	66/20/005	776,60	0,00	0,00
SPESE PRODUZIONE CORSI	66/20/501	137.962,28	27.323,72	0,00
SPESE DI HOTEL	66/20/502	116.357,90	9.120,16	0,00
MERCI C/ACQUISTI P/PROD.SERV.	66/25/006	0,00	0,00	0,00
MERCI C/ACQUISTI - LIBRI E GIOR.	66/25/015	747,35	0,00	0,00
SCONTI/ABBUONI ACQUISTI MERCI	66/25/035	0,00	0,00	0,00
COMP.AMM. CO.CO.CO.(SOCIspa-srl)	68/05/150	0,00	0,00	0,00
COMP.A.TER.P/PREST.AFF.PROP.ATT.	68/10/020	479.603,54	26.400,00	0,00
COMP.A.TERZI NON AFFER.L'ATTIVITA'	68/10/015	0,00	0,00	0,00
COMP.PROF.NON DIR.AFFER.ATTIVITA'	68/05/265	38.666,69	0,00	92,00
COMP. PERC. MINIMI	68/05/525	59.778,68	0,00	0,00
COMP.PROF. ATTNENTI ATTIVITA'	68/05/261	105.772,73	1.446,70	0,00
CANCELLERIA	66/30/025	3.007,03	0,00	0,00
CARBURANTI E LUBRIF.PARZ.DED.	66/30/037	332,44	0,00	0,00
MATERIALE PUBBLICITARIO	66/30/030	0,00	0,00	0,00
ACQUISTI BENI COSTO UNIT <516,46	66/30/060	1.470,25	0,00	0,00
ALTRI ACQUISTI INDEDUCIBILI	66/30/491	0,00	0,00	0,00
ENERGIA ELETTRICA	68/05/025	571,08	0,00	0,00
GAS RISCALDAMENTO	68/05/040	0,00	0,00	0,00
SPESE CONDOMINIALI	68/05/050	0,00	0,00	0,00
CANONE DI MANUTENZIONE PERIODICA	68/05/052	2.101,55	0,00	0,00
MANUT. ATTREZZ. UFFICIO SEDE	68/05/054	12.495,00	0,00	0,00
MANUTENZIONE CRM	68/05/055	0,00	0,00	0,00
MANUT. E RIP.VEICOLI PARZ.DEDUC.	68/05/057	0,00	0,00	0,00
MANUT. E RIPAR. IMPIANTI TELEFON.	68/05/065	0,00	0,00	0,00
PEDAGGI AUTOSTR.PARZ.DEDUCIBILI	68/05/090	702,56	41,20	0,00
ASSICURAZIONI R.C.A.	68/05/110	0,00	0,00	0,00
ASSICURAZIONI R.C.A. PARZ.DEDUC.	68/05/120	505,76	0,00	0,00
ASSICURAZ. NON OBBLIGATORIE	68/05/125	359,11	0,00	0,00
SERVIZI DI PULIZIA	68/05/132	0,00	0,00	0,00
COMPENSI LAV.OCCAS.ATTIN.ATTIV.	68/05/184	28.935,24	1.125,00	0,00
COMPENSI TRADUZIONE	68/05/505	0,00	0,00	0,00
CONTR.INPS/COLLAB.ATTIN.ATT.	68/05/200	0,00	0,00	0,00
PROVVIGIONI A INTERMEDIARI	68/05/280	67.809,95	12.631,56	0,00
CONTRIBUTO ENASARCO, FIRR	68/05/285	0,00	814,65	0,00
PUBBLICITA'	68/05/290	0,00	0,00	0,00
MOSTRE E FIERE	68/05/300	0,00	0,00	0,00
SPESE TELEFONICHE	68/05/320	2.825,60	11,63	0,00
SPESE POSTALI E DI AFFRANCATURA	68/05/330	10.780,52	44,40	0,00
SPESE DI RAPPR. NON INERENTI	68/05/335	0,00	0,00	0,00
SPESE DI RAPPRESENTANZA DEDUCIB.	68/05/340	0,00	0,00	0,00
PASTIE SOGGIORNI	68/05/345	5.591,07	132,93	0,00
SPESE PER VIAGGI	68/05/346	9.045,35	332,70	0,00
RICERCA,ADDESTRAM.E FORMAZIONE	68/05/355	0,00	0,00	0,00
SERVIZIO SMALTIMENTO RIFIUTI	68/05/365	0,00	0,00	0,00

ONERI BANCARI	68/05/370	13.567,28	1.829,56	50,50
FORMALITA' AMMINISTRATIVE	68/05/375	1.051,73	309,87	309,87
SAIE PER DISCO E SALE DA BALLO	68/05/390	0,00	0,00	0,00
SAIE P/ATTI DIVER DA DISCO E SALE	68/05/391	0,00	0,00	0,00
CERTIFICAZIONI DI QUALITA'	66/30/503	0,00	0,00	0,00
MANUT. E RIP. BENI DI TERZI	68/05/075	0,00	0,00	0,00
RIMB. PIE' LISTA AMM. SOCI SPA/SRL	68/05/222	0,00	0,00	0,00
SPESE REVISIONE DI BILANCIO	68/05/311	11.810,00	7.410,00	0,00
LIC. D'USO SOFTWARE DI ESERCIZIO	70/25/010	25.967,16	0,00	0,00
RIMB. A PIE' DI LISTA DIPENDENTI	72/05/080	409,20	0,00	0,00
MARKETING (CAMP. GOOGLE)	68/05/405	0,00	0,00	0,00
MARKETING (PUBBL. E PROM.)	68/05/406	215.469,14	21.042,83	0,00
ALTRI COSTI PER SERVIZI	68/05/407	0,00	0,00	0,00
ALTRI SERVIZI DEDUCIBILI	68/05/490	15.798,05	11.200,00	0,00
ALTRI SERVIZI INDEDUCIBILI	68/05/491	37,00	0,00	0,00
ONERI ACCESSORI CONVEGNI	68/05/501	0,00	0,00	0,00
ASSICURAZIONI R.C. PROFESSIONALE	68/05/502	0,00	0,00	0,00
SERVIZI DI TRADUZIONE	68/05/506	0,00	0,00	0,00
QUOTE ASSOCIATIVE	68/05/508	36,00	77,31	0,00
PROVVISIONI OCCASIONALI	68/05/510	2.948,52	0,00	0,00
MANUT. E RIPARAZ. BENI PROPRI	68/05/514	21,04	0,00	0,00
SPESE AGG. E MANUT. SOFTWARE	68/10/045	0,00	0,00	0,00
FITTI PASSIVI (BENI IMMOBILI)	70/05/010	53.570,80	0,00	0,00
NOLEGGIO DEDUCIBILE (leasing)	70/05/101	111.941,40	0,00	0,00
NOLEGGIO INDEDUCIBILE	70/05/102	722,24	0,00	0,00
noleggio autovetture ineduc	70/05/103	0,00	836,69	0,00
ROYALTIES DIR. D'AUT. BREV.	70/25/005	0,00	0,00	0,00
ROYALTIES DIR. D'AUT. BREV. (SI STUD	70/25/006	198.544,32	8.190,63	0,00
SALARIE STIPENDI TEMPORANI	72/05/010	0,00	0,00	0,00
SALARIE STIPENDI TEMPORANI	72/05/015	122.769,69	0,00	0,00
ONERI SOCIALI INPS	72/05/003	41.831,46	0,00	0,00
ONERI SOCIALI INAIL	72/05/025	2.124,93	0,00	0,00
CONTR. FOTI DIPENDENTI	72/05/400	0,00	0,00	0,00
ALTRI ONERI SOCIALI	72/05/091	4.603,50	0,00	0,00
IRPEF	72/20/005	91317,23	0,00	0,00
TRIP. DIPENDENTI A TEMPO INDETERM.	72/20/009	3.345,12	0,00	0,00
AMMORTAMENTO costi di impianto	74/05/005	0,00	0,00	404,43
AMMORTO COSTI RIC. SVIL. PUBBL.	74/10/005	5.299,99	0,00	0,00
AMMORTO DIR. DI UTIL. DELLE OP. ING.	74/15/010	2.339,66	0,00	0,00
AMMORTO MARCHI DI FABB. EDI COMM.	74/20/010	0,00	0,00	0,00
AMMORTO DIRITTI DI BREVETTO	74/15/005	66,21	0,00	0,00
AMMORTAMENTO MARCHI INDEDUCIBILE	70/25/020	0,00	0,00	97.481,48
AMMORTO ORD. MACC. INDEDUCIB.	75/10/016	677,48	0,00	0,00
AMMORTO ORD. ALTRI BENI	75/30/100	419,22	0,00	0,00
AMMORTO ORD. IMP. GEN.	75/10/005	1.031,52	0,00	0,00
AMMORTO ORD. ATT. IND. LI. E COMM.	75/15/005	0,00	0,00	0,00
AMMORTO ORD. ATTR. VAR. E MIN.	75/15/010	679,10	0,00	0,00
AMMORTO ORD. MOB. E MAC. ORD. UF.	75/20/005	367,55	0,00	0,00
AMMORTO ORD. MAC. ELETTR. ROM. UF.	75/20/010	955,29	0,00	0,00
AMMORTO ORD. AUTOVETTURE	75/25/025	1.104,39	0,00	0,00
AMMORTO ORD. ARREDAMENTO	75/30/040	413,76	0,00	0,00
AMMORTO CELLULARE	75/30/501	163,61	0,00	0,00
ACC. TO PER RISCHI SU CRED. IND.	78/10/011	0,00	0,00	0,00
MERCI C/ESISTENZE INIZIALI	80/25/005	159.999,71	1.201,94	0,00
MATERIE DI CONSUMO C/RIM. FINALI	80/15/005	0,00	0,00	0,00
MATERIE DI CONSUMO C/RIM. FINALI	80/15/010	0,00	0,00	0,00
MATERIE DI CONSUMO C/RIM. FINALI	80/25/010	-209.236,45	-1.091,90	0,00
IMPOSTA DI BOLLO	84/05/005	0,00	21,70	29,00

IMPOSTA COMM MOB CHIMU INDED	84/05/010	0,00	0,00	0,00
TASI	84/05/013	0,00	0,00	0,00
IMPOSTA DI REGISTRO	84/05/020	0,00	0,00	0,00
TASSE DI PROPRIETA' AUTOVEICOLI	84/05/040	0,00	0,00	0,00
TASSE PROPRIETA' VEICOLI PARZ. DED.	84/05/042	0,00	0,00	0,00
TASSA SU RIFIUTI	84/05/045	0,00	0,00	0,00
DIRITTI CAMBIALI	84/05/070	0,00	0,00	0,00
PERDITE SU CREDITI	84/10/003	31319,70	0,00	0,00
PERDITE SU CREDITI INDEDUCIBILI	84/10/004	0,00	0,00	0,00
ABBONAMENTI RIVISTE, GIORNALI	84/10/015	626,33	0,00	0,00
SPESA BANCHE DATI	84/10/020	0,00	0,00	0,00
MULTE E AVVIENDE INDEDUCIBILI	84/10/035	2.543,02	0,00	0,23
SOPRAVV. PASSIVE ORD. INDEDUCIBILI	84/10/050	272.095,91	0,00	0,00
SOPRAVV. PASSIVE ORD. INDEDUCIBILI	84/10/055	849,80	0,00	0,00
ABBONAMENTI FONDAMENTI PASSIVI	84/10/090	1,53	0,01	0,00
EROG. LIBERALI DEDUCIBILI	84/10/094	450,00	0,00	0,00
EROGAZ. LIBERALI INDEDUCIBILI	84/10/096	0,00	0,00	0,00
EROGAZIONI LIBERALI INDEDUCIBILI	84/10/097	0,00	0,00	0,00
IMPOSTE E TASSE INDEDUCIBILI	84/05/100	2,80	0,00	0,00
ABBONAMENTI SOFTWARE	84/10/502	0,00	0,00	27,50
INT. ATT. SU DEPOSITI BANCARI	87/20/035	0,00	0,00	0,00
INTERESSI ATT. SU DEP. BANC. - PROF.	87/20/036	0,00	0,00	0,00
UTILI SU CAMBI	87/20/060	0,00	0,00	0,00
ALTRI PROVENTI FINANZIARI	87/20/090	0,00	0,00	0,00
INT. PASS. SUI DEB. V/BAN. DI CR. ORD.	88/20/010	0,00	0,00	0,00
INTERESSI PASSIVI SU MUTUI	88/20/015	0,00	0,00	0,00
INT. PASS. FINANZ. AUTO PARZ. DED.	88/20/032	0,00	0,00	0,00
INTERESSI PASSIVI INDEDUCIBILI	88/20/046	0,00	0,00	0,00
PERDITE SU CAMBI	88/20/095	11,57	13,02	0,00
SOPR. PAS. ESTR. ALL'ATT. INDED.	95/15/010	0,00	0,00	0,00
IRAP DELL'ESERCIZIO	96/05/010	0,00	0,00	0,00
IRES DELL'ESERCIZIO	96/05/015	0,00	0,00	0,00
IMPOSTE ANTICIPATE		0,00	0,00	0,00
UTILE DI TERZI	xxxxxxxx	0,00	0,00	0,00
<b>RISULTATO</b>		<b>-453.172,05</b>	<b>11.537,10</b>	<b>-108.374,06</b>

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA INTERMEDIA

All'Amministratore Unico della  
**HRD Net S.r.l.**

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegata situazione patrimoniale ed economica intermedia della HRD Net S.r.l. (la "Società") al 30 aprile 2019. La situazione patrimoniale ed economica intermedia è stata redatta per finalità informative di cui alla valutazione dell'esperto indipendente nominato dal Gruppo HRD al fine di predisporre e redigere la valutazione prevista dall'art. 2343-ter, 2° comma, lettera b), del Codice Civile sulle partecipazioni oggetto di conferimento nell'ambito della Proposta di conferimento comunicata da HRD Italia S.r.l. a Gequity S.p.A. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della situazione patrimoniale ed economica intermedia in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra responsabilità di esprimere una conclusione sulla situazione patrimoniale ed economica intermedia sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata della situazione patrimoniale ed economica intermedia consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata.

L'estensione di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli *International Standards on Auditing* e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sulla situazione patrimoniale e economica intermedia.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che facciano ritenere che la situazione patrimoniale ed economica intermedia della HRD Net S.r.l. al 30 aprile 2019 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

### **Altri Aspetti**

La Società, in data 17 dicembre 2018, ha ricevuto il conferimento del ramo di azienda relativo alla produzione di corsi di formazione della controllante HRD Italia S.r.l. Il conferimento ha avuto effetto dal 1 gennaio 2019 ed ha determinato l'iscrizione di un Avviamento, quale Differenza attiva di conferimento, di Euro 6.940 migliaia.

### **Criteri di redazione e limitazioni alla distribuzione e all'uso**

Senza modificare le nostre conclusioni, si evidenzia che la situazione patrimoniale ed economica intermedia è stata redatta esclusivamente per le finalità di cui alla valutazione dell'esperto indipendente nominato dal Gruppo HRD al fine di predisporre e redigere la valutazione prevista dall'art. 2343-ter, 2° comma, lettera b), del Codice Civile sulle partecipazioni oggetto di conferimento nell'ambito della Proposta di conferimento comunicata da HRD Italia S.r.l. a Gequity S.p.A.. Di conseguenza, la situazione patrimoniale ed economica intermedia può non essere adatta per altri scopi. La nostra relazione viene emessa esclusivamente per tali finalità e non potrà essere utilizzata per altri fini, né essere distribuita a terzi, in tutto o in parte.

Milano, 19 luglio 2019

Kreston GV Italy Audit S.r.l.



Paolo Franzini  
Revisore Legale

## RELAZIONE DI REVISIONE CONTABILE LIMITATA SULLA SITUAZIONE PATRIMONIALE ED ECONOMICA INTERMEDIA

All'Amministratore Unico della  
**HRD Business Training S.r.l.**

### Introduzione

Abbiamo svolto la revisione contabile limitata dell'allegata situazione patrimoniale ed economica intermedia della HRD Business Training S.r.l. (la "Società") al 30 aprile 2019. La situazione patrimoniale ed economica intermedia è stata redatta per finalità informative di cui alla valutazione dell'esperto indipendente nominato dal Gruppo HRD al fine di predisporre e redigere la valutazione prevista dall'art. 2343-ter, 2° comma, lettera b), del Codice Civile sulle partecipazioni oggetto di conferimento nell'ambito della Proposta di conferimento comunicata da HRD Italia S.r.l. a Gequity S.p.A. Gli Amministratori sono responsabili per la redazione della situazione patrimoniale ed economica intermedia in conformità al principio contabile OIC 30. È nostra la responsabilità di esprimere una conclusione sulla situazione contabile intermedia sulla base della revisione contabile limitata svolta.

### Portata della revisione contabile limitata

Il nostro lavoro è stato svolto in conformità all'*International Standard on Review Engagements 2410, "Review of Interim Financial Information Performed by the Independent Auditor of the Entity"*. La revisione contabile limitata della situazione patrimoniale ed economica intermedia consiste nell'effettuare colloqui, prevalentemente con il personale della società responsabile degli aspetti finanziari e contabili, analisi di bilancio ed altre procedure di revisione contabile limitata.

L'estensione di una revisione contabile limitata è sostanzialmente inferiore rispetto a quella di una revisione contabile completa svolta in conformità agli *International Standards on Auditing* e, conseguentemente, non ci consente di avere la sicurezza di essere venuti a conoscenza di tutti i fatti significativi che potrebbero essere identificati con lo svolgimento di una revisione contabile completa. Pertanto, non esprimiamo un giudizio sulla situazione patrimoniale ed economica intermedia.

### Conclusioni

Sulla base della revisione contabile limitata svolta, non sono pervenuti alla nostra attenzione elementi che facciano ritenere che la situazione patrimoniale ed economica intermedia della HRD Business Training S.r.l. al 30 aprile 2019 non sia stata redatta, in tutti gli aspetti significativi, in conformità al principio contabile OIC 30.

**Criteria di redazione e limitazioni alla distribuzione e all'uso**

Senza modificare le nostre conclusioni, si evidenzia che la situazione patrimoniale ed economica intermedia è stata redatta esclusivamente per le finalità di cui alla valutazione dell'esperto indipendente nominato dal Gruppo HRD al fine di predisporre e redigere la valutazione prevista dall'art. 2343-ter, 2° comma, lettera b), del Codice Civile sulle partecipazioni oggetto di conferimento nell'ambito della Proposta di conferimento comunicata da HRD Italia S.r.l. a Gequity S.p.A.. Di conseguenza, la situazione patrimoniale ed economica intermedia può non essere adatta per altri scopi. La nostra relazione viene emessa esclusivamente per tali finalità e non potrà essere utilizzata per altri fini, né essere distribuita a terzi, in tutto o in parte.

Milano, 19 luglio 2019

Kreston GV Italy Audit S.r.l.



Paolo Franzini  
Revisore Legale



## **ALLEGATO 4**

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines.



CONTO ECONOMICO (€)	AGGREGATO 31.12.2019	AGGREGATO 2020	AGGREGATO 2021	AGGREGATO 2022
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.778.667	8.449.284	9.599.176	10.598.026
Altri ricavi	114.288	128.000	132.300	138.915
<b>Totale ricavi e variazione dei LIC</b>	<b>4.892.955</b>	<b>8.575.284</b>	<b>9.731.476</b>	<b>10.736.941</b>
Acquisti	(83.408)	(137.843)	(158.660)	(174.280)
Personale	(333.682)	(593.247)	(642.146)	(691.778)
Servizi	(3.433.635)	(5.474.411)	(6.088.072)	(6.640.280)
Godimento beni di terzi	(355.809)	(526.194)	(529.526)	(532.876)
Oneri diversi di gestione	(8.584)	(76.542)	(80.465)	(84.337)
Royalties	-	-	-	-
<b>Risultato Operativo Lordo</b>	<b>677.838</b>	<b>1.767.046</b>	<b>2.232.609</b>	<b>2.613.389</b>
Ammortamenti	(217.016)	(328.019)	(322.904)	(326.019)
Svalutazione Attività Finanziarie	-	-	-	-
<b>Risultato Operativo</b>	<b>460.822</b>	<b>1.439.027</b>	<b>1.909.705</b>	<b>2.287.370</b>
Proventi/(Oneri) finanziari LT	(19.488)	(14.100)	(8.800)	(3.300)
Proventi/(Oneri) finanziari BT	2.052	1.720	1.101	2.371
Proventi e Oneri Straordinari	-	-	-	-
<b>Reddito Ante Imposte</b>	<b>443.385</b>	<b>1.426.648</b>	<b>1.902.006</b>	<b>2.286.441</b>
Imposte	(306.016)	(398.517)	(530.960)	(637.953)
<b>UTILE D'ESERCIZIO</b>	<b>137.369</b>	<b>1.028.130</b>	<b>1.371.046</b>	<b>1.648.488</b>

0,02

STATO PATRIMONIALE (€)	AGGREGATO 31.12.2019	AGGREGATO 2020	AGGREGATO 2021	AGGREGATO 2022
Imm. Immateriali & Materiali	11.686.413	11.378.394	11.075.490	10.769.471
Immobilizzazioni Finanziarie	17.061	17.061	17.061	17.061
<b>Attivo Fisso</b>	<b>11.703.474</b>	<b>11.395.455</b>	<b>11.092.551</b>	<b>10.786.532</b>
Rimanenze e LIC	118.881	130.361	150.068	164.125
Crediti commerciali	1.455.865	1.678.765	1.913.138	2.126.238
Debiti commerciali	(1.153.264)	(1.268.927)	(1.393.695)	(1.499.677)
<b>Capitale Circolante Commerciale (CCC)</b>	<b>421.482</b>	<b>540.199</b>	<b>669.511</b>	<b>790.686</b>
Altri Crediti/(Debiti), netti	(740.524)	(739.290)	(914.738)	(993.229)
<b>Capitale Circolante Netto (CCN)</b>	<b>(319.042)</b>	<b>(199.091)</b>	<b>(245.227)</b>	<b>(202.543)</b>
TFR	(63.453)	(90.150)	(119.046)	(150.176)
Altri Fondi	-	-	-	-
<b>Totale Capitale Investito Netto (CIN)</b>	<b>11.320.979</b>	<b>11.106.214</b>	<b>10.728.278</b>	<b>10.433.813</b>
Disponibilità Liquide	(1.851.000)	(2.853.895)	(4.362.877)	(6.143.081)
Debiti vs Banche	642.749	402.749	162.749	-
Debiti vs Soci per finanziamento	-	-	-	-
<b>PFN</b>	<b>(1.208.251)</b>	<b>(2.451.146)</b>	<b>(4.200.128)</b>	<b>(6.143.081)</b>
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>12.529.230</b>	<b>13.557.360</b>	<b>14.928.406</b>	<b>16.576.894</b>
check	-	-	-	-

RENDICONTO FINANZIARIO	AGGREGATO 31.12.2019	AGGREGATO 2020	AGGREGATO 2021	AGGREGATO 2022
Risultato Operativo	460.822	1.439.027	1.909.705	2.287.370
Ammortamenti	217.016	328.019	322.904	326.019
Acc.to TFR	6.722	26.696	28.897	31.130
Imposte	(306.016)	(398.517)	(530.960)	(637.953)
<b>Autofinanziamento</b>	<b>378.543</b>	<b>1.395.225</b>	<b>1.730.546</b>	<b>2.006.566</b>
Variazione Magazzino	91.448	(11.480)	(19.707)	(14.057)
Variazione crediti commerciali	642.227	(222.900)	(234.373)	(213.100)
Variazione debiti commerciali	233.881	115.663	124.769	105.982
Variazione altri crediti	(349.299)	(1.234)	175.448	78.491
Variazione fondi	-	-	-	-
<b>CCN</b>	<b>618.256</b>	<b>(119.951)</b>	<b>46.136</b>	<b>(42.684)</b>
Variazione Immobilizzazioni	272.951	(20.000)	(20.000)	(20.000)
Gestione straordinaria	-	-	-	-
<b>Flusso di cassa operativo</b>	<b>1.269.749</b>	<b>1.255.274</b>	<b>1.756.681</b>	<b>1.943.882</b>
Gestione finanziaria	(17.436)	(12.380)	(7.699)	(929)
Variazione debiti a MLT	(187.521)	(240.000)	(240.000)	(162.749)
Variazione PN	(300.000)	-	-	(0)
<b>CF finanziamenti</b>	<b>(487.521)</b>	<b>(240.000)</b>	<b>(240.000)</b>	<b>(162.749)</b>
<b>Flusso di cassa</b>	<b>764.792</b>	<b>1.002.894</b>	<b>1.508.982</b>	<b>1.780.204</b>



## **ALLEGATO 5**

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and lines, located in the bottom right corner of the page.





26 luglio 2019

Spettabile:

**DOTT. FRANCESCO FERRAGINA**

Dott. commercialista e revisore contabile

Reg. Rev. Cont. n. 81782

Gazzetta Ufficiale n. 77-IV serie speciale del 28/9/99

©

Spettabile

**LA MERCHANT S.P.A.**

Via Masaccio, 191

50132 Firenze

In relazione al mandato conferito Vi, relativo alla determinazione del valore corrente teorico delle società HRD Net, HRD Business Training e RR Brand (da qui in avanti anche "Gruppo HRD" o "Società Conferite"), alla data del 30 aprile 2019 (tenendo in considerazione la valenza del conferimento del ramo d'azienda di HRD Italia a beneficio di HRD Net a partire dal 1° gennaio 2019), Vi confermiamo quanto segue:

1. È nostra la responsabilità di una chiara, precisa e completa presentazione, nella documentazione contabile (contabilità generale, schede di mastro, ecc.) ed extra-contabile, della situazione economico-patrimoniale e finanziaria del Gruppo HRD, nonché dei risultati economici conseguiti.
2. L'incarico assegnato Vi non prevede lo svolgimento di procedure di revisione contabile sui bilanci del Gruppo HRD, sui dati contabili o previsionali, né verifiche o accertamenti circa l'eventuale sussistenza di passività di natura legale, fiscale, contrattuale, previdenziale o connesse a problematiche di tipo ambientale, né ulteriori rispetto a quelle già rappresentate in bilancio. Il bilancio al 30.04.2019 delle società principali del Gruppo HRD, HRD NET e HRD Business Training e delle elisioni intercompany con cui è stato realizzato il relativo aggregato, con la sola esclusione delle partite contabili relative a RR Brand, sono stati soggetti di revisione contabile con *clean opinion* da parte della società di revisione Kreston GV Italy Audit Srl.
3. Non esistono attività o passività (anche fiscali), né costi né ricavi di pertinenza del Gruppo HRD che non siano registrati nella situazione patrimoniale sopra indicata.
4. Il Piano previsionale della Società (da qui in avanti anche "Piano" o "Financial Plan"), è stato predisposto in assoluta autonomia dal Management del Gruppo HRD. La responsabilità della redazione del Piano, nonché delle ipotesi e degli elementi posti alla base della sua formulazione, compete al Management del Gruppo HRD, e di riflesso per avervelo fornito, al Management di Gequity SpA. Il Financial Plan, in coerenza con i dati contabili disponibili alla data del 30 aprile 2019 è stato redatto secondo principi contabili nazionali.

GEQUITY SpA  
Sottoposta a direzione e coordinamento da parte di HRD Italia Srl  
Via Cino Del Duca n.2  
20122 Milano  
Tel. 02/36706570  
[www.gequity.it](http://www.gequity.it)

Capitale sociale: Euro 287.502,48 i.v.  
Codice fiscale e Partita IVA 00723010133  
Iscrizione Registro Imprese di Milano  
Numero REA MI - 2129083  
[info@gequity.it](mailto:info@gequity.it)

5. Il Management del Gruppo HRD non è stato in grado fornirVi i bilanci di verifica del primo quadrimestre del 2018, dati necessari per un confronto con i risultati dello stesso periodo del 2019; data l'assenza di tali informazioni prendiamo atto che non Vi abbiamo messo in condizione di verificare la bontà e la correttezza dell'andamento previsto dal management per il forecast dei restanti otto mesi del 2019; allo stesso tempo, però, Vi confermiamo che l'andamento del primo quadrimestre del 2019 (dati actual) risulta essere in linea con il budget formulato dal Gruppo HRD per l'anno 2019. Nel caso ci fosse uno scostamento significativo, ne consegue che la responsabilità della veridicità e/o idoneità dei risultati previsti nel piano e delle informazioni forniteVi appartiene unicamente al Management della Conferente.
6. Per quanto concerne il Financial Plan, prendiamo atto degli elementi di criticità elencati nel seguito del presente punto e ce ne assumiamo la piena responsabilità, confermandovene la correttezza, sulla base delle informazioni in nostro possesso:
- Elevati tassi di crescita dei ricavi non coerenti con i risultati storici;
  - DSO, DPO e DIO utilizzate dal Management di HRD per la predisposizione del piano per il calcolo del CCN e del relativo impatto sui flussi di cassa utilizzati per la valutazione non verificabili nella loro completezza; in particolare, a seguito della ristrutturazione societaria e della pro-formizzazione dell'anno 2018, i giorni di incasso e pagamento utilizzati per la costruzione del piano potrebbero aver subito delle variazioni rispetto agli indici storici;
  - Situazione contabile inserita ed utilizzata per lo sviluppo delle assumption del piano sia in relazione all'anno 2018 che al primo quadrimestre 2019; data l'indisponibilità dei bilanci di verifica relativi al primo quadrimestre del 2018, non è stato possibile verificare la bontà e la correttezza dell'andamento previsto per il forecast dei restanti otto mesi del 2019;
  - Stima dei costi operativi per gli anni espliciti di piano e di tutte le elisioni (economiche e patrimoniali) intercompany utilizzate per la predisposizione del Piano aggregato fornitoVi per la valutazione in oggetto; a seguito della ristrutturazione aziendale che ha coinvolto il Gruppo HRD e della sostituzione del software gestionale, i valori contabili su cui si è basata la stima dei costi oggetto di tale punto potrebbero non essere puntuali e discostarsi dai valori effettivi generando un impatto sulla valutazione;
  - Stima dello scaduto Clienti della società HRD NET al 31.12.2018 al netto degli incassi effettuati fino alla data del 30.04.2019, utilizzate ed inserite correttamente nella stima della PFN al 30.04.2019 da Voi; a seguito dell'introduzione del nuovo software gestionale, non è stato possibile fornire un valore puntuale alla data di valutazione relativamente allo scaduto dei crediti;
  - Stima del calcolo del debito/credito IVA così come inserita nel piano e rispecchiante l'effettiva stagionalità del business HRD; non sono state fornite sufficienti informazioni per verificare la stagionalità dell'IVA;
  - Assenza della stima dell'impatto sul business, e conseguentemente sul valore economico complessivo del Gruppo HRD, a seguito di una eventuale mancanza o riduzione di apporto allo sviluppo del Gruppo HRD da parte del fondatore Roberto Re.
7. Eventuali elementi difformi da quanto prospettato al punto 6 influirebbero significativamente sul valore del conferimento.







8. Non risultano, allo stato attuale delle nostre conoscenze, violazioni di regolamenti o di norme (anche fiscali) i cui effetti avrebbero dovuto essere presi in considerazione ai fini della redazione della situazione economico patrimoniale alla data di riferimento della valutazione, o che comunque avrebbero dovuto esserVi comunicati per consentirVi di stimare l'eventuale impatto sulla valutazione del Gruppo HRD.
9. L'esistenza e la portata economica o strategica di eventuali programmi e decisioni aziendali, tali da produrre riflessi significativi sul futuro andamento economico della gestione, sono state portate a Vostra conoscenza attraverso il Financial Plan.
10. Tutte le informazioni di natura gestionale forniteVi durante lo svolgimento del Vostro incarico derivano dalla rigorosa rielaborazione di dati di contabilità generale.
11. Ai fini dell'operazione di conferimento in Gequity delle quote detenute da HRD Italia pari al 100% del capitale di HRD Nel, HRD BT e RR Brand, HRD Italia dovrà rilasciare almeno le seguenti garanzie in favore di Gequity:
  - (a) che HRD Italia e le Società Conferite non sono (1) in stato di liquidazione, né nella situazione prevista dagli articoli 2482-bis e seguenti del cod. civ. o analoghe previsioni della legge ad esse applicabile; (2) in stato di insolvenza, dichiarato o non dichiarato, o assoggettata ad alcuna procedura concorsuale; (3) parte di accordi che comportino la cessione dei propri beni ai creditori nonché di avere (4) pieno titolo e autorità per svolgere le attività sociali nelle forme e nei modi in cui vengono attualmente svolte e per avere la titolarità dei beni attualmente detenuti e/o utilizzati;
  - (b) che HRD Italia è, sino alla Data di Perfezionamento, la sola proprietaria delle Partecipazioni le quali dovranno risultare, al momento del perfezionamento, perfettamente libere e prive di vincoli e/o pesi;
  - (c) l'inesistenza, a qualunque titolo e/o ragione e/o causa, di diritti da parte di terzi sulle Partecipazioni e/o sulle facoltà ad esse connesse;
  - (d) che tutti i libri sociali, le scritture contabili nonché i documenti di bilancio generalmente intesi, siano stati tenuti in modo corretto e secondo le disposizioni di legge anche da parte, per quanto a propria conoscenza, delle Società Conferite e che le poste e i valori ivi riportati, e sui quali l'esperto indipendente si è determinato per il rilascio della Relazione di Stima, sono chiari e corretti e rappresentano in modo veritiero e trasparente la reale situazione economico patrimoniale e finanziaria delle Società Conferite;
  - (e) non esistono cause, anche solo minacciate, ovvero richieste di pagamento e/o di indennizzo e/o di risarcimento da parte di clienti, lavoratori e/o altri soggetti terzi (tra cui l'Erario) che non siano correttamente riflessi e/o riportati nelle relazioni economico-patrimoniali e finanziarie sulle quali l'esperto indipendente si è determinato per il rilascio della Relazione di Stima;
  - (f) che HRD Italia e le Società Conferite sono in possesso di tutte le autorizzazioni, anche amministrative, necessarie per l'espletamento della loro rispettiva attività di impresa e che, in relazione a queste, alcuna contestazione è stata notificata nei precedenti 24 mesi nei confronti delle Società Conferite e di HRD Italia;
  - (g) di aver correttamente ottemperato – così come le Società Conferite – a tutti gli obblighi di natura fiscale, contributiva e tributaria e di aver presentato, entro i tempi e secondo le modalità previste dalla legge, tutte le dichiarazioni delle Imposte e dei contributi previdenziali e gli altri documenti di natura fiscale, tributaria e previdenziale esistenti. In tale prospettiva di aver versato



- così come le Società Conferite – tutti gli importi dovuti per qualsiasi Imposta (ivi compresi quelli dovuti quali sostituto di imposta);
- (h) con riferimento ai propri collaboratori e/o dipendenti, – di aver – così come le Società Conferite – regolarmente: (1) corrisposto a questi tutti i compensi/retribuzioni/corrispettivi maturati ad essi spettanti e, per i compensi/retribuzioni/corrispettivi non maturati, di aver accantonato fondi sufficienti, salvo che per bonus o altre liberalità discrezionali non ancora assegnati, (2) corrisposto ogni voce, o accantonato fondi sufficienti, in relazione agli istituti retributivi indiretti e differiti (ivi incluso il trattamento di fine rapporto), e (3) adempiuto agli obblighi di pagamento delle assicurazioni sociali obbligatorie, ai contributi e alle ritenute di legge, o, nel caso di pagamenti non scaduti, di aver proceduto ad accantonare fondi sufficienti;
- che gli stessi risultano, anche per le Società Conferite, regolarmente assunti, correttamente inquadrati e retribuiti a norma di legge e di contratto collettivo applicabile e i relativi accantonamenti sono stati correttamente effettuati in misura congrua;
  - di essere adempiente, così come le Società Conferite, (1) in materia di sicurezza sui luoghi di lavoro ai sensi del D.lgs. 81/2008 e s.m.i. (2) rispetto a tutte le leggi, ai contratti collettivi di lavoro applicabili, alle norme relative ai rapporti di lavoro subordinato, parasubordinato e autonomo, incluse quelle relative alla disciplina dei contratti a tempo determinato (ivi inclusa quella di cui al Decreto Legislativo n. 368 del 2001 e al Decreto Legislativo n. 81 del 2015) e dei contratti di somministrazione di manodopera (ivi inclusa quella di cui al Decreto Legislativo n. 276 del 2003 e al Decreto Legislativo n. 81 del 2015), e all'orario di lavoro (ivi inclusa quella di cui al Decreto Legislativo n. 61 del 2000 e al Decreto Legislativo n. 66 del 2003) nonché (3) tutti gli adempimenti in materia del lavoro ivi comprese in materia previdenziale e assistenziale.
  - di non aver l'obbligo, così come le Società Conferite, di assumere lavoratori appartenenti a categorie protette in numero superiore rispetto a quanti già assunti.

Prendiamo, inoltre, atto che:

- a. L'indicazione di valore economico del Gruppo HRD risponde ai requisiti richiesti nell'incarico conferito Vi.
- b. Non è stata da Voi effettuata una verifica del sistema di controllo interno, nonché della correttezza e/o accuratezza dei dati, informazioni o spiegazioni da noi fornite e da Voi utilizzate ai fini della determinazione del Valore Corrente Teorico del Gruppo HRD. La Vostra attività di verifica ed analisi si è esplicata esclusivamente in termini di ragionevolezza e coerenza complessiva dei dati, informazioni o spiegazioni e non è stata svolta alcuna autonoma verifica su tali informazioni. Tali dati, informazioni e spiegazioni rimangono di nostra esclusiva pertinenza e responsabilità.
- c. Non è stata da Voi effettuata una valutazione del possibile impatto che potrebbe subire il business, e di conseguenza il valore del capitale economico, svolto dal Gruppo HRD in relazione alla persona di Roberto Re; essendo tale personaggio una figura chiave nello sviluppo del volume d'affari del Gruppo HRD, una eventuale riduzione dell'apporto allo sviluppo del business da parte di tale figura potrebbe generare uno scostamento dal valore economico complessivo del Gruppo HRD rispetto a quello da Voi indicato in perizia.



- d. È stata da Voi effettuata (sulla base di quanto con noi concordato) una verifica dell'impatto di previsioni di piano peggiorative rispetto a quelle da noi indicate nel nostro Management case; i risultati emersi da tale *sensitivity analysis* hanno mostrato comunque una tenuta del piano sulla base di un regolare andamento della gestione societaria. I dati e le informazioni fornite per lo sviluppo di tale analisi e di tutto il processo di valutazione rimangono di nostra esclusiva pertinenza e responsabilità. Le informazioni prospettiche per la determinazione del Valore Economico, sono state analizzate esclusivamente in termini di ragionevolezza e coerenza complessiva e non è stata da Voi svolta alcuna autonoma verifica su tali informazioni. Coerentemente con l'incarico conferito Vi, non sono state da Voi svolte analisi del Piano nei termini del principio di revisione ISAE 3400.
- e. Vi confermiamo che il lavoro da Voi svolto è stato da noi condiviso ed approvato nel suo complesso e pertanto ci riteniamo soddisfatti interamente.

Cordiali saluti.

Per Gequity SpA

Luigi Stefano Cuttica

Firma

Per prescrizione da parte del Gruppo HRD

Irene Ciom

Firma

Data 26 luglio 2019

