

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 2018

Analisi dell'andamento economico di Gequity SpA

Di seguito vengono rappresentati in forma sintetica i principali indicatori dell'andamento economico di Gequity SpA al 30 settembre 2018, confrontato con il medesimo periodo dell'esercizio precedente. Nelle pagine successive sono riportati i prospetti dettagliati.

<i>(importi in migliaia di euro)</i>	30-sett-18	30-sett-17 consolidato	Variazione
Ricavi e proventi diversi	117	95	+22
Margine operativo lordo (EBITDA)	(400)	(553)	+153
Risultato operativo (EBIT)	(488)	(587)	+99
Risultato netto	(528)	(649)	+121

A causa dell'uscita dal perimetro di consolidamento dell'unica società controllata CP1 S.r.l. (per avvenuta cessione in data 13 giugno 2018), le informazioni economiche al 30 settembre 2018 sono confrontate con quelle consolidate del medesimo periodo dell'anno precedente.

Le informazioni patrimoniali, con riferimento al 30 settembre 2018 sono confrontate con quelle del bilancio separato Gequity S.p.A. al 31 dicembre 2017.

Anche il terzo trimestre del 2018, al pari dei trimestri precedenti, è stato caratterizzato da limitata operatività che non ha consentito di coprire le spese di funzionamento, ma che sono state integralmente regolate dalla società grazie agli apporti in conto futuro aumento di Capitale Sociale da parte della controllante HRD Italia S.r.l. Non solo quindi si è ottenuta una regolarità negli adempimenti, ma anche un rafforzamento sostanziale della struttura patrimoniale di Gequity stessa. Alla data di riferimento del presente documento infatti, tali versamenti ammontavano a 1.335.000 euro.

Analisi della situazione patrimoniale di Gequity

Di seguito viene rappresentata in forma sintetica la situazione patrimoniale della società, rinviando alle pagine successive per i prospetti dettagliati.

Dati patrimoniali sintetici di Gequity S.p.A.

ATTIVITA' (in migliaia di euro)	30-sett-18	31-dic-17	Variazione
Totale attività non correnti	3.250	3.439	(189)
Totale attività correnti	261	576	(315)
TOTALE ATTIVO	3.511	4.015	(504)

Le attività non correnti risentono della cessione della partecipazione CP1 S.r.l. il cui valore di carico ammontava a Eur 149 mila, e una rettifica di Eur -42 mila per la valutazione al NAV del fondo Margot, come meglio specificato nella relazione semestrale al 30 giugno 2018.

Le attività correnti subiscono un decremento per normali dinamiche di cassa e per dinamiche sull'attivo circolante.

PASSIVITA' (in migliaia di euro)	30-sett-18	31-dic-17	Variazione
Patrimonio netto	578	54	+524
Totale passività non correnti	1.457	1.381	+76
Totale passività correnti	1.476	2.580	(1.104)
TOTALE PASSIVO	2.933	3.961	(1.028)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	3.511	4.015	(504)

Il passivo patrimoniale beneficia in modo evidente della dinamica espressa sopra sui versamenti in conto futuro aumento di Capitale Sociale da parte dell'azionista di riferimento HRD Italia S.r.l., ne consegue che aumenta la consistenza del Patrimonio netto e simultaneamente diminuiscono le passività correnti.

Alla data del 30 settembre 2018, l'indebitamento finanziario netto di Gequity secondo standard CESR presenta un saldo di euro 1.204 mila, in aumento rispetto a euro 808 mila al 31 dicembre 2017 a causa del saldo del credito finanziario di euro 175 mila verso CP1 S.r.l., pagato dall'acquirente della partecipazione stessa nel mese di giugno 2018. Altro fattore che ha incrementato l'indebitamento è l'emissione di nuovi POC nel corso dell'anno, per euro 133 mila.

Di seguito viene rappresentata in forma sintetica la situazione patrimoniale di Gequity S.p.A. alla data del 30 settembre 2018.

STATO PATRIMONIALE

(importi in unità di Euro)

ATTIVITA'	30/09/2018	31/12/2017	Variazioni
Attività materiali	1.995	0	1.995
Partecipazioni in società controllate	0	149.281	(149.281)
Attività finanziarie non correnti	3.248.049	3.289.847	(41.798)
Totale attività non correnti	3.250.044	3.439.128	(189.084)
Crediti finanziari	0	174.978	(174.978)
Altre attività correnti	77.376	69.254	8.122
Crediti commerciali	148.719	65.588	83.131
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	35.067	266.149	(231.082)
Totale attività correnti	261.162	575.969	(314.807)
Attività finanziarie destinate alla vendita	0	0	0
TOTALE ATTIVO	3.511.206	4.015.097	(503.891)

PASSIVITA'	30/09/2018	31/12/2017	Variazioni
Capitale sociale	1.039.659	1.039.659	0
Riserva sovrapprezzo azioni	1.259.497	1.259.497	0
Riserva copertura perdite	86.501	86.501	0
Riserva ai sensi IAS 32 par. 31-32	133.814	115.798	18.016
Riserva ai sensi IAS 32 par. 37	(162.600)	(162.600)	0
Versamenti in conto futuro aucap	1.335.000	300.000	1.035.000
Perdite portate a nuovo	(2.585.247)	(1.681.282)	(903.965)
Risultato del periodo	(528.402)	(903.965)	375.563
Patrimonio netto	578.223	53.609	524.614
Fondi del personale	0	16.633	(16.633)
Fondi rischi e oneri	82.304	82.304	0
Altri debiti non correnti	22.066	22.066	0
Prestito Obbligazionario	1.225.423	1.092.729	132.693
Totale passività non correnti	1.329.792	1.213.732	116.060
Fondi rischi e oneri	126.917	167.458	(40.541)
Altri debiti correnti	1.176.176	1.863.818	(687.642)
Debiti verso società controllate	0	0	0
Debiti commerciali e altri debiti	278.062	522.675	(244.614)
Altre passività finanziarie	22.037	193.805	(171.768)
Totale passività correnti	1.603.191	2.747.756	(1.144.565)
TOTALE PASSIVO	2.932.984	3.961.488	(1.028.505)
TOTALE PASSIVO E PATRIMONIO NETTO	3.511.206	4.015.097	(503.891)

CONTO ECONOMICO

(importi in unità di Euro)

	30/09/2018	30/09/2017 Consolidato	Variazioni
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	117.137	77.132	40.005
Altri ricavi e proventi	0	18.109	(18.109)
Costi per servizi	(484.979)	(504.587)	19.608
Costi del personale	(30.679)	(56.976)	26.297
Altri costi operativi	(48.130)	(11.732)	(36.398)
Margine operativo lordo	(446.651)	(478.054)	31.403
Ammortamenti imm. Materiali	0	(28.752)	28.752
Ammortamenti imm. Immateriali	0	0	0
Accantonamenti e svalutazioni	0	(80.000)	80.000
Rettifiche di valore delle attività finanziarie	(41.798)	0	(41.798)
Risultato operativo	(488.449)	(586.806)	98.357
Proventi/oneri finanziari	(39.953)	(61.901)	21.948
Risultato prima delle imposte	(528.402)	(648.707)	120.305
Imposte sul reddito	0	0	0
Risultato netto d'esercizio	(528.402)	(648.707)	120.305

Occorre evidenziare nuovamente che si presentano i dati con area di consolidamento differente nei due periodi considerati.

Principali valutazioni relative alla continuità aziendale

Nel corso dei nove mesi del 2018 si sono evidenziati fatti che mostrano quanto l'attuale socio di riferimento HRD Italia S.r.l. sia deciso a mantenere la continuità aziendale di Gequity.

È stato infatti versato in conto futuro aumento di Capitale Sociale l'ammontare di euro 1.335 mila, al lordo di euro 300 mila dell'anno precedente, per consentire a Gequity di adempiere alle proprie obbligazioni, e mantenere una solidità patrimoniale sufficiente a mantenerne le attività.

Nel Consiglio di amministrazione del 25 settembre 2018 Gequity ha ricevuto dalla controllante la conferma dell'impegno finanziario per totali euro 0,82 milioni fino al 30 giugno 2019, estendendo di tre mesi la garanzia dei capitali nel caso che Gequity, a richiesta dell'Amministratore Delegato, ne abbia necessità. Tale impegno corrisponde al fabbisogno stimato della società.

Si evidenzia che, nell'ambito dell'oggetto sociale, la Società sta proseguendo la propria attività di ricerca e analisi su possibili acquisizioni di partecipazioni di controllo o di minoranza, rivolte a Società target, funzionali ad una crescita efficiente per linee esterne.

Allo stesso tempo Gequity si è organizzata in modo da poter soddisfare di nuovo in modo pieno ai requisiti di *corporate governance*, con la costituzione e riattivazione dei comitati interni. Inoltre, per gestire l'ordinaria amministrazione al meglio, si è deciso di sfruttare le risorse della controllante HRD Italia S.r.l., la quale fornisce all'Emittente i servizi operativi necessari.



Per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione finanziaria annuale al 31 dicembre 2017 e alla Relazione finanziaria semestrale, entrambe disponibili sul sito internet www.gequity.it, sezione Investor Relations/Assemblee.

Fattispecie prevista dall'art. 2446, primo comma, codice civile

Gli Amministratori rilevano che per Gequity S.p.A. continui a persistere la fattispecie prevista dall'art. 2446, primo comma, codice civile, avendo accumulato perdite superiori ad un terzo del capitale sociale.

Si prevede che con i prossimi ipotizzati movimenti sul capitale tale fattispecie possa essere superata nel breve termine.

Per maggiori dettagli si rimanda alla Relazione illustrativa predisposta ai sensi dell'art. 2446 c.c. disponibile sul sito internet www.gequity.it, sezione Investor Relations/Assemblee.

Evoluzione prevedibile della gestione

Come già evidenziato, nell'ambito dell'oggetto sociale, la Società sta proseguendo la propria attività di ricerca e analisi su possibili acquisizioni di partecipazioni di controllo o di minoranza, rivolte a Società target, funzionali ad una crescita efficiente per linee esterne.

In aggiunta a quanto sopra, il Consiglio di Amministrazione si riserva di reperire nel corso del 2018 ulteriori risorse finanziarie attraverso nuove sottoscrizioni del prestito obbligazionario convertibile.

Eventi significativi avvenuti nel periodo di riferimento

Si riepilogano di seguito gli eventi significativi relativi al periodo intercorrente dal 1° gennaio 2018 sino alla data della presente relazione:

L'Assemblea approva il progetto di bilancio al 31.12.2016

L'Assemblea degli azionisti del 15.1.2018 ha approvato il progetto di bilancio al 31 dicembre 2016. Inoltre, in forma straordinaria, l'Assemblea ha deliberato di girare a nuovo le perdite accumulate fino al 30.11.2017 e di rinviare qualunque decisione ai sensi dell'art. 2446 c.c. al prossimo esercizio, ossia quello chiuso al 31.12.2018.

Versamento in conto futuro aumento di capitale di HRD Italia S.r.l.

A fine gennaio 2018, l'Azionista di maggioranza, HRD Italia S.r.l., ha effettuato in favore dell'Emittente un versamento di euro 500.000 in conto futuro aumento di capitale al fine di pagare puntualmente la prima tranche prevista dall'accordo transattivo con SPAC.

Versamento in conto futuro aumento di capitale di HRD Italia S.r.l.

A fine marzo 2018 HRD ha effettuato un versamento di analoga natura di ulteriori 160.000 euro in linea al piano di cassa.

Cooptazione consigliere



In data 6 aprile Il dott. Fabrizio Guidoni è stato cooptato nel Consiglio di Amministrazione di Gequity S.p.A. come consigliere indipendente. Tale cooptazione ha reso possibile l'istituzione dei nuovi comitati in seno a Gequity.

13/15 aprile 2018: conferma della copertura del piano di cassa esteso al 31 marzo 2019

Come già espresso sopra, HRD Italia S.r.l. ha confermato la copertura del piano di cassa e del fabbisogno da esso derivante di Gequity, estendendo le garanzie dello stesso al 31 marzo 2019.

Cessione Partecipazione CP1 S.r.l.

In data 13 giugno 2018 la società ha ceduto il 100% delle quote di Cp1 S.r.l., società proprietaria dell'immobile in via Carlo Porta 1. Il prezzo di cessione effettivo, pari a euro 1.750.000, è stato compensato dal debito residuo verso la società di Leasing, il Banco BPM S.p.A., divisione leasing e dai debiti residui. L'operazione ha portato alle casse societarie circa 430 mila euro, e una plusvalenza patrimoniale di circa 110 mila euro.

Proroga dei termini di sottoscrizione dei POC

In data 19 giugno 2018 il Consiglio di Amministrazione ha prorogato i termini di sottoscrizione del POC al 30 dicembre 2020.

A seguito della comunicazione Consob del 9 agosto 2018 detto Consiglio si è riunito il 21 agosto con il Notaio, per rettificare alcuni contenuti del verbale notarile che chiarissero come per la sottoscrizione di tale strumento finanziario non è mai stato né sarà mai fatto ricorso ad offerta al pubblico. Si è specificato e ribadito altresì che tale strumento può essere sottoscritto solamente da investitori qualificati.

Tale proroga così definita, è stata ratificata dall'assemblea dei Soci del 12 settembre 2018. Si rimanda al regolamento emesso sul sito internet www.gequity.com per i dettagli.

Versamenti in conto futuro aumento di capitale di HRD Italia S.r.l.

A fine giugno 2018 HRD ha effettuato un versamento di ulteriori 240.000 euro in linea al piano di cassa, per consentire, tra l'altro, l'integrale pagamento della seconda tranche del debito verso SPAC. Ad agosto 2018 ulteriori 35.000 euro sono stati versati, così come a settembre 2018 altri 100.000 euro. In tutto nel periodo considerato comporta un totale di 1.335.000 euro in contro futuro aumento di capitale.

Assunzione di una risorsa

In data 3 settembre Gequity S.p.A. ha assunto una nuova risorsa, per consentire alla società di migliorare l'assetto organizzativo.

25 settembre 2018: conferma della copertura del piano di cassa esteso al 30 giugno 2019

Come già menzionato in precedenza HRD Italia S.r.l. ha confermato la copertura del piano di cassa e del fabbisogno da esso derivante di Gequity, estendendo le garanzie dello stesso al 30 giugno 2019.

Eventi significativi avvenuti successivamente alla chiusura del trimestre

Dimissioni di Consigliere e cooptazione di Consigliere

Il 25 ottobre 2018 la dr.ssa Elena Spinelli si è dimessa dall'incarico di consigliere di amministrazione di Gequity S.p.A.; in data 31 ottobre 2018, la dr.ssa Elena Melchioni è stata cooptata dal Consiglio di Amministrazione come Amministratore indipendente.



INFORMATIVA OBBLIGATORIA CONSOB

Comunicazione ai sensi dell'art. 114, comma 5, D. Lgs. N. 58/1998

In sostituzione degli obblighi informativi richiesti da Consob in data 19 dicembre 2007, ai sensi dell'art. 114, comma 5, del D.Lgs. n. 58/1998, l'Autorità di vigilanza in data 17 marzo 2010 ha richiesto di integrare i resoconti intermedi di gestione, le relazioni finanziarie semestrali e annuali, nonché i comunicati stampa aventi ad oggetto l'approvazione dei suddetti documenti contabili, con le seguenti informazioni:

- a) grado di rispetto di eventuali *covenant*, dei *negative pledge* e di ogni altra clausola dell'indebitamento di Gequity S.p.A. comportante limiti all'utilizzo delle risorse finanziarie, con l'indicazione a data aggiornata del valore assunto dai parametri di riferimento di dette clausole;
- b) eventuali interventi sulla situazione debitoria di Gequity S.p.A.;
- c) stato di implementazione del piano industriale con evidenziazione degli eventuali scostamenti dei dati consuntivati rispetto a quelli previsti.

In capo alla società Gequity non sussistono clausole di *covenant* o di *negative pledge* comportanti limiti all'utilizzo delle proprie risorse finanziarie.

Concluso il piano di ristrutturazione dei debiti ex art. 182-bis L.F., la Società non ha in corso ulteriori interventi volti alla rideterminazione delle posizioni debitorie. L'Emittente non ha debiti verso istituti bancari.

Sempre in ottemperanza alla richiesta di Consob del 17 marzo 2010, Gequity comunica le seguenti informazioni in relazione alla posizione finanziaria netta della Società.

1 – Posizione finanziaria netta della società Gequity SpA, con evidenziazione delle componenti a breve, separatamente da quelle a medio-lungo termine.

Di seguito si fornisce la posizione finanziaria netta della Società, aggiornata alla data del 30 settembre 2018, determinata conformemente a quanto previsto in merito all'indebitamento finanziario netto dal paragrafo 127 delle raccomandazioni del CESR/05-054b implementative del Regolamento CE 809/2004, ed in linea con le disposizioni CONSOB del 26 luglio 2007.

Posizione finanziaria netta della Società

<i>(migliaia di euro)</i>	30 settembre 2018	31 dicembre 2017
A. Cassa	0	0
B. Altre disponibilità liquide	35	243
C. Titoli detenuti per la negoziazione	0	0
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	35	243
E. Crediti finanziari correnti	0	175
F. Debiti bancari correnti	0	0
G. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	0	0
H. Altri debiti finanziari correnti	14	133
I. Indebitamento finanziario corrente	14	133
J. Indebitamento finanziario corrente netto	21	-284
K. Attività finanziarie non correnti	0	0
L. Debiti bancari non correnti	0	0
M. Obbligazioni Convertibili emesse	1.225	1.093
N. Altri debiti non correnti	0	0
O. Indebitamento finanziario non corrente (L)+(M)+(N)	1.204	1.093
P. Indebitamento finanziario netto secondo standard CESR (J) + (O)	1.204	808

Alla data di redazione del presente comunicato, i contenziosi con terze parti (decreti ingiuntivi e atti di precetto) di Gequity SpA ammontano ad un totale di circa euro 117 mila.
Non si segnalano sospensioni delle forniture da parte dell'Emittente.

Rapporti con parti correlate

3 – Rapporti verso parti correlate della Società.

In base alla definizione prevista dal principio IAS 24 con riferimento ai rapporti con parti correlate, escludendo i rapporti generati per l'assunzione di cariche societarie, alla data del 30 settembre 2018 la Società non evidenzia rapporti con parti correlate.