



COMUNICATO DELL'EMITTENTE

**ai sensi dell'art. 103, comma 3, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, N. 58, come
successivamente modificato e integrato e dell'art. 39 del Regolamento CONSOB
adottato con Delibera N. 11971 del 14 maggio 1999**

COMUNICATO DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI GEQUITY S.P.A.

Sede in Milano, Corso XXII Marzo, 19 - Capitale sociale Euro 1.039.659,24 i.v.
Registro delle Imprese di Milano N. REA - MI 2129083 – C. F. e P. IVA 00723010153

INDICE

Definizioni	Pag.	3
Premessa	Pag.	7
1. Descrizione della riunione del C.d.A. del 10-11 ottobre 2017	Pag.	10
1.1 Partecipazione alla riunione del C.d.A.	Pag.	10
1.2 Specificazione di interessi proprio o di terzi relativi all'Offerta	Pag.	10
1.3 Documentazione esaminata	Pag.	10
1.4 Esito della riunione	Pag.	11
2. Dati ed elementi utili per l'apprezzamento dell'Offerta	Pag.	12
3. Valutazioni del C.d.A. sull'Offerta e sulla congruità del corrispettivo	Pag.	13
3.1 Elementi considerati dal C.d.A. nelle proprie valutazioni	Pag.	13
3.2 Valutazione sull'Offerta e programmi futuri dell'Offerente	Pag.	13
3.3 Valutazioni sulla congruità del corrispettivo	Pag.	16
4. Informazioni di cui all'art. 39, comma 1, lett. H), del Regolamenti Emittenti	Pag.	20
5. Applicabilità dell'art. 101-bis, comma 3, del TUF	Pag.	21
6. Conclusioni del Consiglio di Amministrazione	Pag.	22

DEFINIZIONI

Si riportano di seguito le principali definizioni utilizzate nel presente Comunicato dell'Emittente. Ove il contesto lo richieda, i termini definiti al singolare mantengono il medesimo significato anche al plurale e viceversa.

<i>Azioni</i>	Le massime n. 52.877.235 azioni ordinarie Gequity S.p.A. (isin code IT0004942915) con diritto di voto, senza valore nominale tutte rappresentative della medesima frazione del capitale, corrispondenti alla Data del Documento di Offerta al 49,50% del capitale sociale dell'Emittente, oggetto dell'Offerta.
<i>Azioni Aggiudicate e/o Partecipazione di Maggioranza</i>	Le n. 53.945.463 azioni ordinarie di partecipazione al capitale sociale di Gequity S.p.A. pari al 50,50% del capitale sociale – isin code IT0004942915 con diritto di voto oggetto del Contratto di Compravendita della Partecipazione.
<i>Borsa Italiana</i>	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.
<i>Comunicato dell'Emittente</i>	Il comunicato dell'Emittente, redatto ai sensi del combinato disposto degli artt. 103 del TUF e 39 del Regolamento Emittenti, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 11 ottobre 2017.
<i>Comunicato sui Risultati dell'Offerta</i>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento.
<i>Comunicato sui Risultati dell'Offerta all'Esito della Riapertura dei Termini</i>	Il comunicato relativo ai risultati definitivi dell'Offerta all'esito della Riapertura dei Termini, ove applicabile, che sarà pubblicato, a cura dell'Offerente, ai sensi dell'art. 41, comma 6, del Regolamento Emittenti, prima della Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini.
<i>Comunicazione dell'Offerente</i>	La comunicazione dell'Offerente prevista dagli artt. 102, comma 1, del TUF e 37 del Regolamento Emittenti, diffusa in data 21.07.2017.
<i>Consob</i>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, via G.B. Martini n. 3.
<i>Conto Vincolato</i>	Il conto corrente vincolato aperto dall'Offerente presso la Banca Garante dell'Esatto Adempimento ove sono depositati i mezzi propri dell'Offerente per un importo complessivo pari ad € 582.000,00, vincolati in conformità alle Istruzioni Irrevocabili al pagamento dell'Esborso Massimo Complessivo.
<i>Corrispettivo dell'Offerta o Corrispettivo</i>	Il corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta, pari ad Euro 0,011 per ciascuna Azione che sarà portata in adesione all'Offerta e acquistata dall'Offerente.
<i>Data del Documento di Offerta</i>	La data di pubblicazione del Documento di Offerta ai sensi dell'art. 38, comma 2, del Regolamento Emittenti ossia il 12 ottobre 2017.

<i>Data di Pagamento</i>	La data in cui sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo, contestualmente al trasferimento a favore dell'Offerente del diritto di proprietà sulle Azioni portate in adesione all'Offerta, corrispondente al terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del Periodo di Adesione e quindi (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il 8 novembre 2017.
<i>Data di Pagamento all'Esito della Riapertura dei Termini</i>	La data in cui, in caso di Riapertura dei Termini, sarà effettuato il pagamento del Corrispettivo dell'Offerta relativamente alle Azioni che hanno formato oggetto di adesione all'Offerta durante il periodo di Riapertura dei Termini corrispondente al terzo giorno di borsa aperta successivo alla chiusura del periodo di Riapertura dei Termini, ossia (salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile) il giorno 20 novembre 2017
<i>Data di Riferimento</i>	L'ultimo giorno di Borsa aperta prima della Data di Sottoscrizione, ossia il 19.07.2017.
<i>Data di Sottoscrizione</i>	Il 20.07.2017, data di sottoscrizione del Contratto di Compravendita della Partecipazione, oggetto di comunicato stampa al mercato in pari data.
<i>Diritto di Acquisto</i>	Il diritto dell'Offerente di acquistare le residue Azioni in circolazione, ai sensi dell'art. 111, comma 1, del TUF, nel caso in cui l'Offerente venga a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa vigente entro il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di Riapertura dei Termini), una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie eventualmente detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
<i>Documento di Offerta</i>	Il presente documento di offerta, redatto ai sensi dell'art. 102 e seguenti del TUF e delle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti.
<i>Emittente o Gequity</i>	Gequity S.p.A., società di diritto italiano, con sede legale in Milano, Corso XXII Marzo, n. 19, cod. fisc. e partita IVA n. 00723010153, numero REA MI – 2129083, avente le proprie azioni quotate sul Mercato Telematico Azionario.
<i>Esborso Massimo Complessivo</i>	Il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, pari a Euro 581.649,59 calcolato sulla base del Corrispettivo e assumendo che tutte le Azioni oggetto di Offerta alla Data del Documento di Offerta siano portate in adesione all'Offerta. Tale controvalore potrà eventualmente diminuire nel proprio ammontare a seguito di eventuali acquisti di Azioni effettuati dall'Offerente o dalle persone che agiscono di concerto, entro il termine del Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini) e/o nel periodo di esecuzione dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF, al di fuori dell'Offerta, dall'Offerente.
<i>Esperto Indipendente</i>	Il Dott. Massimiliano Meschini, Dottore Commercialista e Revisore dei Conti, con studio in Viterbo, Via Maestro Danese 1.
<i>Fondi Vincolati</i>	€ 582.000,00 depositati sul Conto Vincolato e vincolati, in conformità alle Istruzioni Irrevocabili, a servizio del pagamento dell'Esborso Massimo Complessivo.
<i>Garanzia di Esatto Adempimento</i>	La garanzia di esatto adempimento, ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, consistente nella dichiarazione resa dalla Banca Garante dell'Esatto Adempimento attestante: (i) che l'Offerente ha versato presso il conto corrente bancario aperto a suo nome presso di essa un importo pari ad Euro 582.000,00 superiore all'Esborso Massimo Complessivo che potrà essere utilizzato esclusivamente per il pagamento del Corrispettivo per l'acquisto di tutte le Azioni portate in adesione all'Offerta e (ii) che l'importo di cui al punto (i) è immediatamente disponibile e irrevocabilmente destinato, in via esclusiva, al pagamento degli importi dovuti dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni portate in adesione all'Offerta.

<i>Gruppo</i>	L'Emittente e le società da quest'ultima direttamente e/o indirettamente controllate.
<i>Intermediari Depositari</i>	Gli intermediari autorizzati aderenti al sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli (quali, a titolo esemplificativo, banche, SIM, società di investimento, agenti di cambio) che potranno raccogliere e far pervenire le adesioni dei titolari delle Azioni oggetto dell'Offerta aderenti all'Offerta presso l'Intermediario Incaricato del Coordinamento della Raccolta delle Adesioni.
<i>Mercato Telematico Azionario o MTA</i>	Il Mercato Telematico Azionario organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<i>Monte Titoli</i>	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, piazza degli Affari n. 6.
<i>Obbligazioni</i>	Il prestito obbligazionario convertibile denominato "Gequity S.p.A. convertibile 4% 2016–2021" – isin code IT0005159261;
<i>Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF</i>	L'obbligo dell'Offerente di acquistare le residue Azioni da chi ne faccia richiesta, ai sensi dell'art. 108, comma 1, del TUF, qualora l'Offerente, e/o le persone che agiscono di concerto con esso, vengano a detenere, per effetto delle adesioni all'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini dell'Offerta), di acquisti eventualmente effettuati al di fuori dell'Offerta medesima ai sensi della normativa applicabile entro il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di Riapertura dei Termini), una partecipazione complessiva nell'Emittente almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente stesso. Si precisa che, ai fini del calcolo delle soglie previste dagli artt. 108 e 111 del TUF, le azioni proprie eventualmente detenute dall'Emittente saranno computate nella partecipazione dell'Offerente (numeratore) senza essere sottratte dal capitale sociale dell'Emittente (denominatore).
<i>Offerente o HRD Italia</i>	HRD Italia S.r.l., società di diritto italiano, con sede in Milano, Corso XXII Marzo, n. 19, numero di registrazione al registro imprese di Milano 03423830102 e Partita IVA 13123240155.
<i>Offerta</i>	L'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria sulle azioni dell'Emittente, promossa dall'Offerente ai sensi e per gli effetti di cui agli artt. 102, 106, comma 1, e del TUF nonché delle applicabili disposizioni di attuazione contenute nel Regolamento Emittenti, descritta nel Documento di Offerta.
<i>Parere dell'Amministratore Indipendente</i>	Il parere motivato contenente le valutazioni sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo dell'Offerta redatto a cura dell'amministratore indipendente dell'Emittente che non sia parte correlate dell'Offerente ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti.
<i>Parere dell'Esperto Indipendente</i>	Il parere reso dall'Esperto Indipendente, ai sensi dell'art. 39, comma 1, lett. d), del Regolamento Emittenti, in data 7 ottobre 2017 e allegato al presente Comunicato dell'Emittente.
<i>Partecipazione</i>	Le n. 53.945.463 azioni ordinarie di partecipazione al capitale sociale di Gequity S.p.A. – isin code IT0004942915 con diritto di voto pari al 50,50% del capitale sociale.
<i>Periodo di Adesione</i>	Il periodo, concordato con Borsa Italiana, compreso tra le ore 8,30 del 16 ottobre 2017 e le ore 17,30 del 3 novembre 2017, estremi inclusi, in cui sarà possibile aderire all'Offerta, salvo proroghe in conformità alla normativa applicabile.
<i>Regolamento di Borsa</i>	Il Regolamento dei Mercati organizzati e gestiti da Borsa Italiana vigente alla Data del Documento di Offerta.
<i>Regolamento Emittenti</i>	Il regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14.05.1999, come successivamente modificato e integrato.
<i>Regolamento Parti Correlate</i>	Il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate, adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e

	integrato.
<i>Riapertura dei Termini</i>	L'eventuale riapertura del Periodo di Adesione per cinque giorni di borsa aperta (e precisamente, salvo proroghe del Periodo di Adesione in conformità alla normativa applicabile, per le sedute del 9, 10, 13, 14 e 15 novembre 2017), ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 40-bis del Regolamento Emittenti.
<i>Ripristino del Flottante</i>	Dichiarazione dell'Offerente avente ad oggetto la propria volontà di ripristinare, ai sensi dell'art. 108, II comma, TUF, un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni nel caso in cui lo stesso venisse a detenere per effetto delle adesioni all'Offerta e/o di acquisti eventualmente effettuati al di fuori della medesima ai sensi della normativa applicabile, alla data di chiusura del Periodo di Adesione, come eventualmente prorogata o alla data di chiusura della eventuale Riapertura dei Termini, una partecipazione complessiva superiore al 90%, ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente.
<i>Scheda di Adesione</i>	Il modello di scheda di adesione che potrà essere utilizzato per aderire all'Offerta da parte dei titolari delle Azioni.
<i>Testo Unico della Finanza o TUF</i>	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
<i>Warrants</i>	Gli warrants denominati "Warrant Gequity S.p.A. 2016–2019" – isin code IT0005159253.
<i>Warrants Aggiudicati</i>	I n. 61.927.700 Warrants oggetto del Contratto di Compravendita della Partecipazione.

PREMESSA

La denominazione sociale dell'Offerente è HRD Italia S.r.l.

L'Offerente è una società a responsabilità limitata di diritto italiano, avente sede legale in Milano, Corso XXII Marzo n. 19, Partita IVA n. 13123240155 e codice fiscale n. 03423830102 numero REA MI-1617467.

HRD Italia S.r.l. è stata costituita in data 4 gennaio 1994 con atto a rogito dell'Avv. Paolo Lizza, Notaio in Genova (repertorio n. 30056 e n. raccolta 4114).

Di seguito si fornisce una descrizione della catena partecipativa dell'Offerente. In particolare si precisa che il capitale sociale dell'Offerente è detenuto da:

- a) Improvement Holding S.r.l., con sede legale in Milano, Corso Ventidue Marzo n. 19, Partita IVA e codice fiscale n. 01502290990 numero REA MI-1906502 – titolare di una quota del capitale sociale pari al 93,05% (valore nominale € 34.289,00);
- b) Sig.ra Cioni Irene, nata a Empoli il 14.01.1973 cod. fisc. CNIRNI73A54D403G e domiciliata presso la sede legale di HRD Italia – titolare di una quota del capitale sociale pari al 3,00% (valore nominale € 1.105,50);
- c) Sig. Lo Stimolo Gianluca, nato a Mistretta (ME) il 3.11.1975 cod. fisc. LSTGLC75S03F251A e domiciliato presso Piazzale Gabrio Piola 8 a Milano – titolare di una quota del capitale sociale pari al 3,00% (valore nominale € 1.105,50);
- d) Sig. Roberto Re, nato a Genova il 28.07.1967 (cod. fisc. REXRRT67L28D969X) e domiciliato presso Skyview Tower Apt. 1705 a Dubai Marina (UAE) – titolare di una quota del capitale sociale pari al 0,95% (valore nominale € 350,00).

Per effetto della catena partecipativa sopra indicata, alla data di approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, l'Offerente è soggetto al controllo di Improvement Holding S.r.l. (in seguito anche "Improvement"). Pertanto, ai sensi dell'art. 101-bis, comma 4, del TUF, l'Offerente agisce di concerto con Improvement.

L'Offerente, con il comunicato del 21 luglio 2017, ha reso noto al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'art. 102 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti, che si sono verificati i presupposti giuridici per la promozione di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi e per gli effetti degli artt. 106 e 109 del TUF, avente ad oggetto la totalità delle Azioni, per effetto del superamento della soglia prevista dall'art. 106, comma 1, TUF (l' "Offerta"). L'Offerta ha, dunque, ad oggetto le residue n. 52.877.235 azioni ordinarie Gequity, rappresentative del 49,50% del capitale sociale di Gequity S.p.A.

L'Offerente ha dichiarato che l'Offerta non è volta al *delisting* dell'Emittente, impegnandosi al Ripristino del Flottante nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, vanga a detenere una percentuale di azioni in circolazione tra il 90% e il 95%.

L'Offerta riguarda unicamente le Azioni, con l'esclusione delle Obbligazioni e degli Warrant in circolazione emessi dall'Emittente.

L'obbligo di procedere all'Offerta (come meglio descritto nel Comunicato dell'Offerente, al quale si fa rinvio) è conseguente all'acquisto delle Azioni Aggiudicate da parte di HRD Italia in data 20.07.2017.

Più in particolare, a seguito dell'asta competitiva ex art. 163-bis del Regio Decreto n. 267 del 1942 e s.m.i. ("LF"), tenutasi il 22.05.2017 dagli organi della procedura di concordato del precedente azionista di controllo Sintesi S.p.A. in concordato preventivo, in ottemperanza a quanto disposto dal Tribunale di Milano ed avente ad oggetto la totalità delle azioni detenute da Sintesi in Gequity, nonché le obbligazioni convertibili e i warrant emessi da Gequity di cui Sintesi era titolare, in data 20.07.2017, HRD Italia, essendo stata l'aggiudicataria dell'asta competitiva in relazione alla quale è risultata l'unica partecipante, ha pagato complessivamente un prezzo di € 752.000,00 per l'acquisto di n. 53.945.463 azioni Gequity, pari al 50,50% del capitale, nonché di n. 45 obbligazioni convertibili e di n. 61.927.700 warrant.

Il prezzo di € 752.000,00 è stato dalle parti (Sintesi e HRD Italia) concordemente così ripartito per ciascuna delle suddette categorie di strumenti finanziari:

1. € 0,011 per Azione corrispondente al totale di € 593.400,10;
2. € 1.000,00 per Obbligazione corrispondente al totale di € 45.000,00;
3. € 0,0018344 per Warrant corrispondente al totale di € 113.599,90

Negli ultimi dodici mesi, per tali intendendosi i dodici mesi anteriori alla data della Comunicazione dell'Offerente, l'Offerente e Improvement non hanno posto in essere operazioni di acquisto e/o di vendita di azioni dell'Emittente.

A seguito di quanto sopra, l'Offerente riconoscerà un corrispettivo di € 0,011 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta ("**Corrispettivo dell'Offerta**" e/o "**Corrispettivo**").

Il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato dall'Offerente conformemente a quanto disposto dall'art. 106 del TUF ed è pari a quello più alto pagato nell'arco dei dodici mesi precedenti alla comunicazione di cui all'art. 102, comma 1, TUF dall'Offerente e dai soggetti con esso agenti di concerto ai sensi dell'art. 101bis, IV comma bis, del TUF. Tale prezzo coincide con il valore unitario attribuito alle sole Azioni Aggiudicate ad esito dell'asta competitiva disposta dagli organi della Procedura Concordataria. Per ulteriori dettagli in merito al Corrispettivo dell'Offerta si veda la Sezione E del Documento di Offerta.

In caso di totale adesione all'Offerta, il controvalore massimo complessivo dell'Offerta calcolato sulla base del Corrispettivo pari a € 0,011 e del numero di azioni oggetto di Offerta alla Data del Documento di Offerta è pari a € 581.649,59 ("Esborso Massimo Complessivo").

L'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione di efficacia ed è promossa esclusivamente in Italia e rivolta a tutti gli azionisti dell'Emittente, indistintamente e a parità di condizioni, ai sensi degli artt. 102, 106, comma 1, e 109 del TUF.

Con riferimento ai profili autorizzativi, nella Sezione C, Paragrafo C.2 del Documento di Offerta, l'Offerente ha dichiarato che "*La promozione dell'Offerta non è soggetta all'ottenimento di alcuna autorizzazione*".

Per una più ampia descrizione dei presupposti giuridici dell'Offerta, e della complessiva operazione, si fa rinvio al Documento di Offerta.

Per una completa ed integrale conoscenza dei termini e delle condizioni dell'Offerta, occorre fare esclusivo riferimento al Documento di Offerta, pubblicato dall'Offerente in data 12 ottobre 2017 secondo le disposizioni normative applicabili.

Il presente Comunicato dell'Emittente, pertanto, non intende in alcun modo sostituire il Documento di Offerta.

In data 10-11 ottobre 2017, il Consiglio di Amministrazione di Gequity si è riunito presso la propria sede legale, al fine di esaminare l'Offerta, il Documento di Offerta, il parere emesso dall'Amministratore Indipendente, nonché il parere emesso dall'Esperto Indipendente, al fine di deliberare in merito all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti.

Il presente Comunicato dell'Emittente è reso solo ed esclusivamente ai fini e per gli effetti dell'art. 103, comma 3, del TUF e dell'art. 39 del Regolamento Emittenti e rappresenta i principali elementi per l'apprezzamento dell'Offerta.

Le informazioni riportate nel presente Comunicato dell'Emittente sono state tratte dai documenti presi in esame dal Consiglio di Amministrazione, come descritto *infra* (paragrafo 1.3).

1 DESCRIZIONE DELLA RIUNIONE DEL C.D.A. DEL 10-11 OTTOBRE 2017

1.1 Partecipazione alla riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente si è riunito il 10 ottobre 2017 per esaminare il Documento di Offerta, il parere emesso dall'Amministratore Indipendente, nonché il parere emesso dall'Esperto Indipendente; i lavori consiliari sono stati sospesi nel tardo pomeriggio e riaperti il giorno seguente, 11 ottobre 2017, per approvare il Comunicato dell'Emittente predisposto ai sensi degli artt. 103, comma 3, del TUF e 39 del Regolamento Emittenti. Per l'intera durata dei lavori, hanno partecipato i seguenti amministratori:

- Luigi Stefano Cuttica (Presidente e Amministratore Delegato);
- Lorenzo Marconi (Consigliere Delegato);
- Irene Cioni (Consigliere non esecutivo);
- Angelo Cardarelli (Consigliere non esecutivo);
- Elena Spinelli (Consigliere Indipendente).

Inoltre, per tutta la durata dei lavori, era presente l'intero Collegio Sindacale, dott. Michele Lenotti (Presidente), dott.ssa Silvia Croci e dott. Massimo Rodanò (Sindaci Effettivi).

1.2 Specificazione di interessi propri o di terzi relativi all'Offerta

All'inizio della discussione del punto all'ordine del giorno relativo all'esame dell'Offerta e all'approvazione del Comunicato dell'Emittente, anche ai sensi dell'art. 2391 cod. civ. e dell'art. 39, comma 1, lett. b), del Regolamento Emittenti, la dott.ssa Irene Cioni ha informato i presenti (i) di rivestire la carica di Amministratore Unico dell'Offerente e (ii) di essere socio di minoranza della stessa Offerente, ritenendo quindi opportuno astenersi dall'esprimere le proprie valutazioni in merito al presente Comunicato dell'Emittente.

Inoltre, il Consigliere non esecutivo Avv. Angelo Cardarelli, dà atto di essere il professionista facente parte dello Studio Legale Trevisan & Associati, di cui è partner, che assiste HRD Italia nella redazione del Documento di Offerta.

1.3 Documentazione esaminata

Il Consiglio di Amministrazione, nella sua valutazione dell'Offerta e del Corrispettivo e per l'approvazione del presente Comunicato dell'Emittente, ha esaminato la seguente documentazione:

- 1) la Comunicazione dell'Offerente del 21 luglio 2017, con la quale l'Offerente ha reso pubblico il sorgere dell'obbligo di promuovere l'Offerta ai sensi dell'art. 106, comma 1, del TUF;
- 2) il Documento di Offerta, come presentato dall'Offerente alla Consob in data 4 ottobre 2017 e trasmesso in pari data all'Emittente e successivi aggiornamenti di detto documento presentati dall'Offerente alla Consob ed inviati all'Emittente alle stesse date;

- 3) il Parere dell'Amministratore Indipendente, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, reso in data 7 ottobre 2017;
- 4) il Parere sulla congruità del Corrispettivo reso, in data 5 ottobre 2017, dall'Esperto Indipendente incaricato dall'Amministratore Indipendente.

Ai fini della propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente non si è avvalso di altri pareri di esperti indipendenti o di documenti di valutazione diversi da quelli sopra indicati.

1.4 Esito della riunione del Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione, all'unanimità, con la sola astensione della dott.ssa Cioni, ha approvato il presente Comunicato dell'Emittente nel modo che segue:

A) gli Amministratori:

- Luigi Stefano Cuttica
- Lorenzo Marconi
- Angelo Cardarelli
- Elena Spinelli

hanno espresso voto favorevole;

B) l'Amministratore non esecutivo Irene Cioni ha ritenuto opportuno astenersi dall'esprimere le proprie valutazioni in merito al presente Comunicato dell'Emittente, per le ragioni illustrate al precedente Paragrafo 1.2.

Il Consigliere non esecutivo Avv. Angelo Cardarelli, ricorda ai presenti di essere portatore di interessi per le ragioni illustrate al precedente Paragrafo 1.2.

Il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, conferito mandato all'Amministratore Delegato di provvedere alla pubblicazione del presente Comunicato dell'Emittente e a tutti gli adempimenti previsti dalla normativa vigente e di apportare allo stesso Comunicato dell'Emittente le modifiche ed integrazioni che dovessero rendersi opportune o necessarie anche a seguito di eventuali richieste della Consob o di ogni altra autorità competente ovvero al fine di effettuare gli aggiornamenti che dovessero rendersi necessari in ragione della variazione delle informazioni riportate nello stesso Comunicato ai sensi dell'art. 39, comma 4, del Regolamento Emittenti.

2 DATI ED ELEMENTI UTILI PER L'APPREZZAMENTO DELL'OFFERTA

Il presente Comunicato dell'Emittente è pubblicato congiuntamente al Documento di Offerta e diffuso come allegato allo stesso, d'intesa con l'Offerente.

Per una completa ed analitica conoscenza di tutti i termini e condizioni dell'Offerta si rinvia al contenuto del Documento di Offerta e, in particolare, alle Sezioni e ai Paragrafi di seguito indicati dello stesso Documento di Offerta:

- 1) Sezione A – Avvertenze;
- 2) Sezione B, Paragrafo B.1 – Informazioni relative all'Offerente;
- 3) Sezione B, Paragrafo B.2.5 – Andamento recente e prospettive;
- 4) Sezione C – Categorie e quantitativi di strumenti finanziari oggetto dell'Offerta;
- 5) Sezione E – Corrispettivo unitario per gli strumenti finanziari e sua giustificazione;
- 6) Sezione F – Modalità e termini di adesione all'Offerta, date e modalità di pagamento del Corrispettivo e di restituzione delle Azioni;
- 7) Sezione G – Modalità di finanziamento, garanzie di esatto adempimento e programmi futuri dell'Offerente.

3 VALUTAZIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'OFFERTA E SULLA CONGRUITA' DEL CORRISPETTIVO

3.1 Elementi considerati dal Consiglio di Amministrazione nelle proprie valutazioni

Nell'esprimere la propria valutazione sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha considerato, fra l'altro:

- i. gli elementi informativi sul Corrispettivo dell'Offerta contenuti nel Documento di Offerta;
- ii. il Parere dell'Amministratore Indipendente, ai sensi dell'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti;
- iii. il Parere dell'Esperto Indipendente.

Con riferimento a tale ultimo aspetto, si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione non ha ritenuto di nominare un esperto indipendente ulteriore rispetto all'Esperto Indipendente selezionato in autonomia dall'Amministratore Indipendente, considerando che tale soggetto è in possesso delle competenze professionali necessarie ad esprimere una valutazione qualificata e potendo fare affidamento sulle valutazioni espresse dal medesimo. Ha, inoltre, ritenuto che il processo di selezione, condotto in autonomia dall'Amministratore Indipendente, dott.ssa Elena Spinelli, che non è parte correlata dell'Offerente, fornisce adeguate garanzie di autonomia e di terzietà.

3.2 Valutazioni sull'Offerta, programmi futuri dell'Offerente e di Gequity

Il Consiglio di Amministrazione prende atto delle seguenti circostanze:

- (a) l'obbligo di promuovere l'Offerta consegue all'acquisto delle Azioni Aggiudicate da parte di HRD Italia in data 20.07.2017. Infatti, HRD Italia si è aggiudicata l'asta competitiva ex art. 163-bis del RD 267/42 e s.m.i. ("LF") tenutasi in data 22.05.2017 nell'ambito della procedura concordataria di Sintesi S.p.A.. Pertanto, in data 21.07.2017, HRD Italia è venuta a detenere una quota del capitale sociale dell'Emittente pari al 50,50% (oltre alle Obbligazioni Aggiudicate e ai Warrants Aggiudicati), rappresentante una partecipazione superiore alla soglia prevista dall'art. 106, comma 1, del TUF;
- (b) l'Offerta ha ad oggetto le massime numero 52.877.235 azioni ordinarie Gequity S.p.A. (isin code IT0004942915) con diritto di voto, senza valore nominale, corrispondenti al 49,50% del capitale sociale dell'Emittente, e pari alla totalità delle azioni ordinarie dell'Emittente in circolazione, dedotte le complessive n. 53.945.463 azioni ordinarie Gequity detenute dall'Offerente, rappresentative del 50,50% del capitale sociale della stessa Gequity;
- (c) l'Offerta non è volta ad ottenere il *delisting* delle azioni Gequity dal mercato regolamentato MTA gestito da Borsa Italiana;
- (d) l'Offerente ha dichiarato la propria volontà di voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni e ciò anche nel caso in cui, ad esito dell'Offerta, vanga a detenere una percentuale delle azioni in circolazione tra il 90% e il 95%;
- (e) l'Offerente si è aggiudicato la Partecipazione di Maggioranza nell'ambito di una procedura concorsuale, offrendo il prezzo di € 0,011 per ogni azione ordinaria Gequity;

- (f) il Corrispettivo offerto dall'Offerente è pari ad € 0,011 per ogni Azione Gequity portata in adesione;
- (g) l'Offerente, e le persone che agisco di concerto ex art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a) del TUF, oltre al trasferimento della Partecipazione, non ha effettuato ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente nei 12 mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente, né sottoscritto ulteriori accordi che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta;
- (h) il Corrispettivo dell'Offerta coincide, dunque, con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni Aggiudicate, nel rispetto dell'art. 106, commi 2 e 3, del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione ha preso altresì atto delle motivazioni, degli obiettivi dell'operazione e dei programmi futuri che l'Offerente intende perseguire in merito all'attività dell'Emittente, descritti nella Sezione G, Paragrafo G.2 del Documento di Offerta.

In particolare, HRD Italia, con l'operazione di acquisizione della Partecipazione di Maggioranza e la conseguente promozione dell'Offerta, si propone di assicurare la stabilità dell'assetto azionario dell'Emittente e rafforzare la struttura economico-patrimoniale di Gequity per poter cogliere le future opportunità di sviluppo e crescita nel settore in cui opera l'Offerente. Tale processo di crescita potrà essere perseguito attraverso operazioni di aumento di capitale anche, eventualmente, con l'esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 cod. civ., e/o di integrazione orizzontale e/o verticale tra le due società, consentendo a Gequity di beneficiare dell'esperienza pluriennale dell'Offerente nel settore della formazione e, al contempo, rafforzarsi sotto il profilo patrimoniale e finanziario, ristabilendo così un corretto equilibrio economico e patrimoniale. L'operazione, inoltre, darà la possibilità a Gequity di focalizzare la propria mission verso nuovi progetti di sviluppo, acquisendo significativi vantaggi competitivi in termini di ritorni sugli investimenti, espandendosi in settori a forte componente innovativa. Al contempo, lo status di società quotata di Gequity, e la sua capacità di raccogliere capitali sul mercato, consentirà all'Offerente di poter ampliare la propria gamma di servizi e la propria visibilità, accelerando i piani di sviluppo industriali e commerciali già avviati, con un significativo ritorno della redditività delle attività in essere, di cui potrà beneficiare la stessa Gequity, per la quale è previsto che continuerà ad essere una holding di partecipazioni, senza nessuna modificazione del suo oggetto sociale, salvo diversa valutazione dell'Organo amministrativo di Gequity.

In tale contesto l'Offerente ipotizza di rilanciare la Società anche attraverso iniezioni e/o apporti di capitale in denaro e/o tramite conferimenti in natura di attività e/o di partecipazioni funzionali alle linee di sviluppo sopra delineate. Una volta conclusa l'Offerta, HRD Italia auspica che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente possa meglio individuare le condizioni e le migliori soluzioni per il raggiungimento di tali obiettivi valutando, eventualmente, anche l'opportunità di procedere ad una fusione con la stessa Offerente e/o ad un aumento di capitale da liberarsi tramite conferimento in natura delle attività e/o delle partecipazioni attualmente riconducibili all'Offerente stessa, nel pieno rispetto delle procedure con Parti Correlate, nonché della normativa afferente il diritto di recesso ex art. 2437 cod. civ. laddove applicabile.

Si richiamano i comunicati diffusi in data 4 e 22 settembre 2017 e in particolare gli impegni irrevocabili assunti da HRD Italia di fornire supporto finanziario all'Emittente per la copertura delle spese di funzionamento per i prossimi 12 mesi, come stimate nel Piano di Cassa approvato dal Consiglio di Amministrazione di Gequity il 22 settembre 2017.

Possibili scenari futuri di Gequity

Con riferimento ai programmi futuri dell'Emittente, il Consiglio di Amministrazione ribadisce e conferma la necessità di definire un piano industriale/strategico della Società, che tenga conto *inter alia* dell'obiettivo dell'Offerente come sopra esplicitato. Superato il periodo di contingenza che si è dovuto gestire dal 5 settembre (data di insediamento dell'attuale Consiglio di Amministrazione), lo stesso, in persona dei suoi *executive members*, adotterà senza indugio ogni iniziativa, anche attraverso interlocuzioni dirette con HRD Italia, onde individuare le relative modalità e tempistiche. A tal proposito il Consiglio di Amministrazione darà pronta informativa al mercato.

Possibili scenari alternativi per i possessori di Azioni

Il Documento di Offerta illustra le seguenti possibili alternative per gli Azionisti dell'Emittente cui l'Offerta è rivolta.

1. Adesione all'Offerta

In caso di adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ovvero, se applicabile, durante il periodo di Riapertura dei Termini), gli azionisti dell'Emittente riceveranno € 0,011 per ogni Azione portata in adesione.

2. Mancata adesione all'Offerta

In caso di mancata adesione all'Offerta durante il Periodo di Adesione (ovvero, se applicabile, durante il periodo di Riapertura dei Termini dell'Offerta), gli azionisti dell'Emittente si troverebbero di fronte a uno dei possibili scenari come di seguito descritti.

(2.1.) Scarsità del flottante a seguito dell'Offerta

Nel caso in cui, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), si verificasse una scarsità del flottante tale da non assicurare il regolare andamento delle negoziazioni delle azioni ordinarie dell'Emittente, anche tenuto conto dell'eventuale permanenza nel capitale sociale dell'Emittente di azionisti con partecipazioni rilevanti ai sensi della normativa applicabile, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione e/o la revoca delle azioni ordinarie dell'Emittente dalla quotazione.

Qualora tale scarsità di flottante venisse a manifestarsi, l'Offerente tuttavia intende porre in essere misure finalizzate, per tempistica e modalità, a ripristinare le condizioni minime di flottante per un regolare andamento delle contrattazioni delle azioni ordinarie, pur non sussistendo al riguardo alcun obbligo derivante dalla normativa applicabile.

(2.2) Raggiungimento di una partecipazione superiore al 90%, ma inferiore al 95%, del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti eventualmente effettuati, al di fuori della medesima in conformità alla normativa applicabile, entro il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente, avendo dichiarato la propria volontà di voler ripristinare un flottante sufficiente ad assicurare il regolare andamento delle negoziazioni, non sarà soggetto all'Obbligo

di Acquisto ex art. 108, comma 2, del TUF. In tal caso, dunque, gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta non avranno diritto di chiedere all'Offerente di acquistare le loro Azioni, ai sensi dell'art. 108, comma 2, del TUF, al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta, purché l'Offerente entro 90 giorni proceda alla ricostruzione del flottante.

(2.3) Raggiungimento di una partecipazione almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente

Qualora, all'esito dell'Offerta (ivi inclusa l'eventuale Riapertura dei Termini), per effetto delle adesioni all'Offerta e di acquisti effettuati al di fuori dell'Offerta medesima in conformità alla normativa applicabile, entro il Periodo di Adesione (ovvero nel periodo di eventuale Riapertura dei Termini), l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva almeno pari al 95% del capitale sociale dell'Emittente, l'Offerente dichiara fin da ora che darà corso all'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, del TUF: in tal caso gli azionisti dell'Emittente che non abbiano aderito all'Offerta potranno richiedere all'Offerente di acquistare le proprie azioni non portate in adesione all'Offerta ex art. 108, comma I, TUF al corrispettivo determinato ai sensi dell'art. 108, comma 3, del TUF, ossia ad un prezzo pari al Corrispettivo dell'Offerta.

Si segnala che, all'esito dell'adempimento dell'Obbligo di Acquisto ex art. 108, comma 1, TUF, l'Offerente darà corso a tutto quanto necessario per il Ripristino del Flottante.

3.3 Valutazione sulla congruità del Corrispettivo

3.3.1 Principali informazioni sul Corrispettivo contenute del Documento di Offerta

Il Consiglio di Amministrazione prende atto che, secondo quanto rappresentato nella Sezione E, Paragrafo E.1, del Documento di Offerta, l'Offerente riconoscerà un corrispettivo di Euro 0,011 per ogni Azione portata in adesione all'Offerta.

In particolare, considerata la struttura dell'operazione da cui sorge l'obbligo di promuovere l'Offerta, il Corrispettivo dell'Offerta è stato fissato conformemente a quanto disposto dall'art. 106, comma 2, del TUF, ai sensi del quale *“l'Offerta è promossa [...] ad un prezzo “non inferiore a quello più elevato pagato dall'offerente e dalle persone che agiscono di concerto con il medesimo, nei dodici mesi anteriori alla comunicazione di cui all'articolo 102, comma 1, per acquisti di titoli della medesima categoria”.*

Secondo quanto rappresentato nel Documento di Offerta, il Corrispettivo è pari, ai sensi dell'art. 106, commi 2 e 3, del TUF, alla valorizzazione unitaria riconosciuta alle Azioni Aggiudicate in sede di Aggiudicazione nell'ambito della procedura concorsuale di Sintesi S.p.A.

Il Corrispettivo, quindi, coincide con il prezzo pagato dall'Offerente per l'acquisto delle Azioni Aggiudicate, come indicato nel contratto di acquisto della Partecipazione. Non esistono ulteriori accordi né sono stati pattuiti corrispettivi ulteriori, anche in natura. Il Corrispettivo consegue al prezzo delle Azioni Aggiudicate concordato dalle parti (Sintesi e HRD Italia) nel Contratto di Compravendita della Partecipazione stipulato a seguito dell'asta competitiva tenutasi in data 22.05.2017 ai sensi dell'art. 163-bis L.F., nel corso della quale non vi sono stati rialzi rispetto all'offerta presentata in quella sede dall'Offerente, che è risultato l'unico soggetto partecipante.

Nel Documento di Offerta si precisa, inoltre, che, con riferimento alla determinazione del Corrispettivo, l'Offerente non si è avvalso di pareri di esperti, documenti di valutazione o perizie.

L'Offerente, e le persone che agisco di concerto ex art. 101-bis, comma 4-bis, lett. a) del TUF, oltre al trasferimento della Partecipazione, non ha effettuato ulteriori acquisti di azioni dell'Emittente nei 12 mesi anteriori alla Comunicazione dell'Offerente, né sottoscritto ulteriori accordi che possano assumere rilevanza ai fini della determinazione del Corrispettivo dell'Offerta.

Come indicato nella Sezione E, Paragrafo E.4.1 del Documento di Offerta, di seguito sono riepilogate, in forma tabellare, le medie aritmetiche ponderate per i volumi giornalieri dei prezzi ufficiali delle azioni dell'Emittente sul mercato MTA registrate in ciascuno dei 12 mesi precedenti la data del 20 luglio 2017, ultimo giorno di borsa aperta precedente la Data della comunicazione ai sensi del 102 del TUF.

Data	Prezzo media ponderata prezzi Ufficiali	Volumi
1-20 -lug 2017	0,07	411.140.178
1 - 30 giu 2017	0,076	38.023.171
1 – 31 mag 2017	0,079	53.275.071
1 – 30 apr 2017	0,077	47.087.938
1 – 31 mar 2017	0,088	105.924.640
1 - 28 feb 2017	0,096	121.147.956
1 – 31 gen 2017	0,049	80.231.686
1 – 31 dic 2016	0,027	2.826.842
1 – 30 nov 2016	0,026	1.865.196
1 – 31 ott 2016	0,031	10.782.676
1 – 30 set 2016	0,036	6.107.097
1 – 31 ago 2016	0,038	2.125.121
21-29 lug 2016	0,041	15.168.044

(Fonte: Bloomberg)

Dalla tabella si rileva che, dal mese di marzo 2017, il prezzo delle azioni Gequity si è assestato in un'area

di prezzo compresa tra 0,07 e 0,08.

A seguito della Comunicazione dell'Offerente, il prezzo di borsa del titolo azionario non si è allineato a quello del Corrispettivo dell'Offerta.

La seguente tabella presenta un confronto tra il Corrispettivo dell'Offerta e (i) l'ultimo prezzo ufficiale delle azioni ordinarie dell'Emittente registrato alla Data di Riferimento, e (ii) la media aritmetica ponderata dei prezzi ufficiali delle azioni ordinarie dell'Emittente relativa a 1, 3, 6 mesi e a 12 mesi precedenti la Data di Riferimento.

CONFRONTO CORRISPETTIVO/QUOTAZIONI	EURO	DELTA%
Corrispettivo	0,011	
Prezzo ufficiale alla Data di Riferimento del 20 luglio 2017	0,0742	
Prezzo medio ponderato sui volumi – 1 mese precedente la Data di Riferimento	0,0769	(85,69 %)
Prezzo medio ponderato sui volumi – 3 mesi precedenti la Data di Riferimento	0,0775	(85,80 %)
Prezzo medio ponderato sui volumi – 6 mesi precedenti la Data di Riferimento	0,0847	(87,01%)
Prezzo medio ponderato sui volumi – 12 mesi precedenti la Data di Riferimento	0,0791	(86,09%)

Fonte: Bloomberg

Il prezzo ufficiale per azione ordinaria Gequity rilevato alla chiusura della Data di Riferimento era pari a Euro 0,0742. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell'Offerta risulta essere inferiore per € 0,0632 (-85,18%).

Per un confronto del Corrispettivo dell'Offerta con alcuni indicatori dell'Emittente e per ulteriori informazioni in merito al Corrispettivo dell'Offerta, si rinvia alla Sezione E, Paragrafo E.3 del Documento di Offerta.

Nel Documento di Offerta viene precisato, infine, che il Corrispettivo dell'Offerta si intende al netto di bolli, compensi, provvigioni e spese che rimarranno a carico dell'Offerente, mentre l'imposta sostitutiva sulle plusvalenze, qualora dovuta, resterà a carico degli aderenti all'Offerta.

Il Consiglio di Amministrazione prende altresì atto che, secondo quanto segnalato nel Documento di Offerta:

- 1) il controvalore massimo complessivo dell'Offerta, calcolato sulla totalità delle Azioni che ne formano l'oggetto alla Data del Documento di Offerta, è pari a Euro 581.649,59;
- 2) l'Offerta non è soggetta ad alcuna condizione sospensiva e non è prevista alcuna ipotesi di riparto, trattandosi di un'offerta pubblica di acquisto obbligatoria totalitaria ai sensi dell'articolo 106 del TUF;
- 3) l'Offerente intende far fronte alla copertura finanziaria dell'Offerta, in parte con risorse proprie per € 134.000 e, per la restante parte di € 448.000, con risorse finanziarie derivanti dalla linea di finanziamento all'uopo sottoscritta con Intesa Sanpaolo S.p.A. avente le seguenti caratteristiche:
 - a) importo nominale € 1.200.000 (di cui € 752.000 già utilizzati per l'acquisizione della Partecipazione ed € 448.000 versati sul Conto Vincolato);

- b) durata 60 mesi;
- c) tasso nominale 2,20% + Euribor 3 mesi;
- d) TAEG 3,265%.

Il contratto di finanziamento è stato stipulato in data 26.07.2017 e la linea di credito di Intesa Sanpaolo è stata interamente erogata in pari data in un'unica soluzione.

4) Ai sensi dell'art. 37-bis del Regolamento Emittenti, banca Intesa Sanpaolo, a garanzia dell'esatto adempimento delle obbligazioni di pagamento dell'Offerente nell'ambito dell'Offerta, in data 8 settembre 2017 ha rilasciato una lettera con la quale ha confermato che:

- (i) l'Offerente ha versato sul Conto Vincolato l'importo di € 582.000,00 corrispondente all'Esborso Massimo Complessivo;
- (ii) tale importo è immediatamente disponibile ed irrevocabilmente destinato, in via esclusiva, al pagamento dell'Esborso Massimo Complessivo;
- (iii) la garanzia sarà efficace fino al quinto giorno lavorativo successivo all'ultima delle seguenti date:
 - (a) la Data di Pagamento;
 - (b) la Data di Pagamento a Esito della Riapertura dei Termini e
 - (c) la data di pagamento in relazione all'Obbligo di Acquisto ai sensi dell'articolo 108, comma 1, del TUF.

Le somme giacenti sul conto vincolato aperto presso Intesa Sanpaolo non potranno essere aggredite da eventuali azioni esecutive, o di analoga natura, da parte di terzi.

3.3.2 Parere dell'Amministratore Indipendente

L'Amministratore Indipendente, Dott.ssa Elena Spinelli ("**Amministratore Indipendente**"), non correlato all'Offerente, avvalendosi della facoltà prevista dall'art. 39-bis, comma 2, del Regolamento Emittenti, in data 5 settembre 2017 ha nominato quale esperto indipendente il Dott. Massimiliano Meschini, Dottore Commercialista e Revisore dei Conti, con studio in Viterbo, Via Maestro Danese n. 1 ("**Esperto Indipendente**").

Nel proprio parere motivato sull'Offerta e sulla congruità del Corrispettivo, ai sensi dell'art. 39-bis del Regolamento Emittenti, reso in data 7 ottobre 2017, sulla base delle proprie autonome valutazioni, l'Amministratore Indipendente non correlato all'Offerente si è espresso nel modo che segue ("**Parere dell'Amministratore Indipendente**").

Corrispettivo dell'Offerta

L'Amministratore Indipendente, sulla base dei metodi e delle assunzioni illustrate dall'Esperto Indipendente, preso atto delle conclusioni a cui giunge l'Esperto Indipendente, ritiene che:

- i. l'OPA sia conforme alle prescrizioni dettate dal regime legale per le offerte pubbliche di acquisto obbligatorie, non contenendo elementi accessori o accidentali che influiscano sul suo contenuto essenziale;
- ii. il Corrispettivo dell'OPA, pari ad Euro 0,011, essendo inferiore al valore minimo risultante dai metodi utilizzati dall'Esperto Indipendente, è da ritenersi NON CONGRUO, dal punto di vista finanziario, con riferimento al metodo e criterio di valutazione utilizzato.

Per un'analisi delle considerazioni svolte dall'Amministratore Indipendente non correlato all'Offerente, si rinvia al Parere dell'Amministratore Indipendente allegato al presente Comunicato dell'Emittente (**Allegato 1**).

3.3.3 Parere dell'Esperto Indipendente

L'Esperto Indipendente, nominato in data 5 settembre 2017, ha svolto la propria analisi in autonomia ed ha rilasciato il proprio parere in data 5 ottobre 2017 (“**Parere dell'Esperto Indipendente**”), le cui conclusioni sono da considerarsi rivolte esclusivamente all'Amministratore Indipendente con facoltà di condividere i risultati con tutti i membri del Consiglio di amministrazione dell'Emittente, affinché quest'ultimo potesse visionarlo e fare riferimento allo stesso per valutare le metodologie utilizzate e le conclusioni raggiunte al fine di poter esprimere il proprio autonomo convincimento in merito alla congruità del Corrispettivo.

Copia di tale Parere dell'Esperto Indipendente è allegata al Parere dell'Amministratore Indipendente, a sua volta allegato al presente Comunicato dell'Emittente (**Allegato 2**).

Ai fini dell'espressione del Parere dell'Esperto Indipendente circa la congruità del Corrispettivo dell'Offerta, sono state considerate metodologie utilizzate nella migliore prassi professionale e affermata in dottrina, nazionale ed internazionale, tenuto conto delle informazioni societarie disponibili e delle caratteristiche peculiari dell'Emittente.

L'Esperto Indipendente precisa che l'analisi compiuta non costituisce in alcun modo una valutazione in materia legale, contabile, fiscale e tributaria dell'Emittente, né una “valutazione d'azienda”.

In particolare l'Esperto Indipendente ha analizzato le seguenti metodologie valutative:

- metodo del DCF (*discount cash flow*), rappresentato dai flussi di cassa attesi attualizzati al tasso di sconto che considera i rischi e del valore temporale dell'investimento;
- metodo dei multipli di mercato, basato sulla comparabilità dell'Emittente con altre società operanti nel medesimo settore ed aventi le medesime caratteristiche dimensionali, creando un campione di riferimento;
- metodo del patrimonio netto;
- media ponderata dei corsi di borsa.

L'Esperto Indipendente, nella sua analisi, precisa che il metodo del DCF non è applicabile al caso di specie, perché non è stato approvato un piano industriale prospettico per i prossimi anni e quindi, allo stato, non sono stimabili i flussi di cassa futuri attesi generati dall'Emittente, né i dati reddituali attesi in ragione della strategia sottesa al piano stesso. Inoltre, non è stato possibile utilizzare i dati storici dell'Emittente. Infatti, negli ultimi anni, i bilanci d'esercizio dell'Emittente hanno sempre evidenziato perdite derivanti principalmente da una scarsa operatività, scarso fatturato e svalutazione degli attivi, registrando, quindi, flussi di cassa negativi.

L'Esperto Indipendente rileva, inoltre, che non è stato possibile applicare nemmeno il metodo dei multipli per la mancanza di società analoghe all'Emittente. Infatti non esistono società quotate che svolgono attività di private equity, inattive da molti anni e con bilanci sempre in perdita. Quindi non è stato possibile creare un basket significativo di società che possano fungere da *comparables* con l'Emittente.

Tra l'altro, l'Esperto Indipendente rileva che il prezzo pagato dall'Offerente a Sintesi S.p.A. è stato determinato nell'ambito di una procedura concorsuale e, quindi, non si tratta di un prezzo formato nell'ambito di una libera trattativa di mercato.

Pertanto, alla luce di quanto sopra, l'Esperto Indipendente ha basato la propria analisi applicando il metodo del patrimonio netto ed analizzando la media ponderata dei corsi di borsa registrata dal titolo negli ultimi mesi.

In particolare l'Esperto Indipendente ha rilevato che, nel caso di specie, i corsi di borsa siano altamente significativi per le seguenti ragioni:

- 1) il titolo Gequity è quotato sul mercato principale MTA gestito da Borsa Italiana;
- 2) trattasi di un mercato regolamentato e sotto il controllo di Consob;
- 3) trattasi di un mercato liquido;
- 4) alta percentuale di flottante del titolo Gequity, posto che il 49,50% è detenuto dal mercato.

Dall'analisi dei dati, l'Esperto Indipendente rileva che dal mese di marzo 2017, il prezzo delle azioni Gequity si è assestato in un'area di prezzo compresa tra 0,07 e 0,08.

Inoltre, a seguito della Comunicazione dell'Offerente, il prezzo di borsa del titolo azionario non si è allineato a quello del Corrispettivo dell'Offerta, sensibilmente più basso. Infatti, il prezzo ufficiale per azione ordinaria Gequity, rilevato alla chiusura della Data di Riferimento, era pari a Euro 0,0742. Rispetto a tale prezzo, il Corrispettivo dell'Offerta risulta essere inferiore per € 0,0632 (-85,18%).

Con riferimento al metodo del patrimonio netto, l'Esperto Indipendente, richiamando il versamento di euro 300.000 già effettuato dall'Offerente in conto futuro aumento di capitale, nonché la disponibilità dello stesso ad effettuare ulteriori versamenti nei prossimi 12 mesi, potenzialmente fino ad un importo massimo di ulteriori 800.000, evidenzia che la quota di patrimonio netto consolidato attribuibile ad ogni singola azione in circolazione (che alla Data di Riferimento sono pari a n. 106.822.698), è superiore al Corrispettivo dell'Offerta.

Pertanto l'Esperto Indipendente ha concluso che:

“La determinazione del prezzo di offerta non è stata basata su “parametri di mercato” poiché il prezzo è stato stabilito nell'ambito di una Procedura Concorsuale. L'assenza di un “Piano industriale prospettico” non ha consentito di utilizzare il metodo del DCF tra quelli su cui fondare il proprio parere né, tantomeno, riscontrare tali valori con il metodo dei multipli di mercato prospettici su un campione di società analoghe. Il sottoscritto, quindi, ha utilizzato un percorso di analisi di tipo patrimoniale e sul corso delle azioni, con dati omogenei con quanto riportato dall'Offerente nel documento di offerta.

Sulla base delle risultanze e delle verifiche di controllo illustrate nel corso dell'analisi, fatte salve le limitazioni e le criticità evidenziate, verificato che il prezzo del Corrispettivo dell'Offerta di € 0,011 è inferiore al valore minimo risultante dei metodi utilizzati nella presente Fairness Opinion, il prezzo offerto è da ritenersi NON CONGRUO, dal punto di vista finanziario, per tutti gli azionisti di Gequity S.p.A.”.

3.3.4 Valutazioni del Consiglio di Amministrazione in merito alla congruità del Corrispettivo

Il Consiglio di Amministrazione ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, delle valutazioni espresse nel Parere dell'Amministratore Indipendente e nel Parere dell'Esperto Indipendente. In particolare, il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto che l'impostazione metodologica contenuta nel Parere dell'Esperto Indipendente sia coerente con la prassi di mercato e idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione, in linea con le valutazioni espresse nel Parere dell'Amministratore Indipendente e nel Parere dell'Esperto Indipendente, ritiene che il Corrispettivo dell'OPA, pari ad Euro 0,011, sia inferiore al valore minimo risultante dai metodi utilizzati dall'Esperto Indipendente e, quindi, all'unanimità, con la sola astensione della dott.ssa Cioni, ha ritenuto **NON CONGRUO**, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo offerto dall'Offerente nell'ambito dell'Offerta.

In particolare:

A) gli Amministratori:

- Luigi Stefano Cuttica
- Lorenzo Marconi
- Angelo Cardarelli
- Elena Spinelli

hanno espresso voto contrario, ritenendo non congruo, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo offerto da HRD Italia S.r.l. nell'ambito dell'Offerta;

B) l'Amministratore non esecutivo Irene Cioni ha ritenuto opportuno astenersi dall'esprimere le proprie valutazioni in merito al presente Comunicato dell'Emittente, per le ragioni illustrate al precedente Paragrafo 1.2.

Il Consigliere non esecutivo Avv. Angelo Cardarelli, ricorda ai presenti di essere portatore di interessi per le ragioni illustrate al precedente Paragrafo 1.2.

4 AGGIORNAMENTO DELLE INFORMAZIONI A DISPOSIZIONE DEL PUBBLICO E COMUNICAZIONE DEI FATTI DI RILIEVO AI SENSI DELL'ART. 39 DEL REGOLAMENTO EMITTENTI

4.1 Informazioni finanziarie aggiornate dell'Emittente e del Gruppo

Non vi sono informazioni finanziarie aggiornate dell'Emittente e del Gruppo ulteriori rispetto alla relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2017, approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 28 settembre 2017.

Si precisa che l'Offerente, come comunicato al mercato in data 4 settembre 2017, ha effettuato in favore dell'Emittente, un versamento in conto futuro aumento di capitale per Euro 300.000, importo ricevuto in data 8 settembre 2017 e registrato nel Patrimonio Netto dell'Emittente.

4.2 Informazioni sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente, ove non riportate nel Documento di Offerta

Non vi sono informazioni ulteriori sull'andamento recente e sulle prospettive dell'Emittente rispetto a quanto già indicato nella Sezione B, Paragrafo B.2.5, del Documento di Offerta e nella documentazione di cui al precedente Paragrafo 5.1, disponibile sul sito internet dell'Emittente (www.gequity.it).

5 APPLICABILITA' DELL'ART. 101-BIS, COMMA 3, DEL TUF

Alla Data del Documento di Offerta, l'Offerente è controllato da Improvement Holding S.r.l., la quale non detiene azioni dell'Emittente.

6 CONCLUSIONI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel corso della riunione del 10-11 ottobre 2017, ha preso atto di quanto indicato nel Documento di Offerta, delle valutazioni espresse dall'Amministratore Indipendente, non correlato all'Offerente, e del contenuto del Parere dell'Esperto Indipendente da questi nominato.

In particolare, il Consiglio di Amministrazione ritiene l'impostazione metodologica contenuta nel Parere dell'Esperto Indipendente coerente con la prassi di mercato e idonea a consentire lo svolgimento dell'attività valutativa.

Alla luce delle predette considerazioni, il Consiglio di Amministrazione – in linea con le valutazioni espresse nel Parere dell'Amministratore Indipendente e nel Parere dell'Esperto Indipendente – all'unanimità, con la sola astensione della dott.ssa Cioni, ritiene NON CONGRUO, dal punto di vista finanziario, il Corrispettivo dell'Offerta (per maggiori dettagli in merito al nominativo degli Amministratori astenuti e delle relative motivazioni di astensione, si rimanda al precedente Paragrafo 3.3.4).

Ciò posto, il Consiglio di Amministrazione ritiene suo dovere ricordare altresì che:

- a) come riportato nel Documento di Offerta, l'Offerta non è finalizzata al *delisting* delle azioni Gequity, per le motivazioni e i programmi futuri relativi all'Emittente;
- b) sussiste l'impegno dell'Offerente di ripristinare il flottante qualora, ad esito dell'Offerta, l'Offerente venga a detenere una partecipazione complessiva superiore al 90% ma inferiore al 95% del capitale sociale dell'Emittente;
- c) è ragionevole ritenere che le azioni dell'Emittente continuino ad essere quotate sul mercato regolamento MTA gestito da Borsa Italiana;
- d) avuto riguardo di quanto sopra, è ragionevole ritenere che gli azionisti che non dovessero aderire all'Offerta potranno continuare a detenere un investimento di medio-lungo periodo, conservando i benefici derivanti dalla negoziabilità delle azioni Gequity su di un mercato liquido e regolamentato, il cui corso di borsa è sensibilmente maggiore rispetto al Corrispettivo dell'Offerta, così come risulta essere superiore la quota di patrimonio netto dell'Emittente attribuito ad ogni azione in circolazione;
- e) la convenienza economica dell'adesione all'Offerta dovrà essere valutata dal singolo azionista all'atto di adesione, tenuto conto di tutto quanto sopra esposto, dell'andamento del titolo, dei corsi di borsa, delle dichiarazioni dell'Offerente di dare supporto finanziario all'Emittente per almeno i prossimi 12 mesi a garanzia della continuità aziendale, nonché delle ulteriori informazioni contenute nel Documento di Offerta.

Il presente Comunicato dell'Emittente, unitamente ai suoi allegati, viene pubblicato sul sito internet dell'Emittente, all'indirizzo www.gequity.it.

Allegato 1: Parere dell'Amministratore Indipendente

Allegato 2: Parere dell'Esperto Indipendente

Milano, 11 ottobre 2017

Per il Consiglio di Amministrazione
Luigi Stefano Cuttica