

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE RILEVANZA CON PARTI CORRELATE

Redatto ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento adottato dalla CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, e successive modifiche e integrazioni

Il presente documento informativo è stato messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Gequity S.p.A., sul sito internet della società (www.gequity.com) nonché sul meccanismo di stoccaggio autorizzato "eMarketSTORAGE" all'indirizzo www.emarketstorage.com.

PREMESSA

Il presente Documento Informativo è stato predisposto da Gequity S.p.A. ("**Gequity**" o la "**Società**") ai sensi dell'articolo 5 del Regolamento Parti Correlate e in conformità all'allegato 4 a tale Regolamento, a loro volta adottati in data 24 giugno 2021 dal Consiglio di Amministrazione di Gequity S.p.A. nel Regolamento per l'effettuazione di operazioni con Parti Correlate di Gequity S.p.A..

Il Documento Informativo è stato predisposto al fine di fornire agli azionisti e al mercato, in ottemperanza alla disciplina in materia di operazioni con parti correlate sopra richiamata, un esauriente quadro informativo in merito all'adozione da parte di Gequity di una delibera quadro (la "**Delibera Quadro**") avente ad oggetto i seguenti aumenti di capitale, proposti in via congiunta, in quanto tra loro connessi:

1. aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, primo periodo, cod. civ., per euro 11.500.000, comprensivi di eventuale sovrapprezzo (fatto salvo quanto previsto nella relazione degli amministratori ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile, in dipendenza dell'arrotondamento per difetto delle azioni emittende), da eseguirsi in forma inscindibile mediante emissione di nuove azioni ordinarie ad un prezzo unitario da individuarsi in base al criterio definito dall'assemblea, aventi godimento regolare, riservato in sottoscrizione a Ubilot S.r.l. e da liberarsi mediante conferimento della partecipazione totalitaria in una costituenda Newco;

2. aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per euro 1.350.000, comprensivi di eventuale sovrapprezzo (fatto salvo quanto previsto nella relazione degli amministratori ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile, in dipendenza dell'arrotondamento per difetto delle azioni emittende), da eseguirsi in forma inscindibile mediante emissione di nuove azioni ordinarie ad un prezzo unitario da individuarsi in base al criterio definito dall'assemblea, aventi godimento regolare, riservato in sottoscrizione a Believe S.r.l. e da liberarsi mediante utilizzo della riserva costituita da Believe S.r.l. "in conto futuri aumenti di capitale", ed in tale senso targata a favore di Believe S.r.l. medesima

3. aumento di capitale a pagamento di Euro 313.185,03 (fatto salvo quanto previsto nella relazione degli amministratori ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile, in dipendenza dell'arrotondamento per difetto delle azioni emittende), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. - da eseguirsi in forma inscindibile mediante emissione di nuove azioni ordinarie ad un prezzo unitario da individuarsi in base al criterio definito dall'assemblea, aventi godimento regolare - riservato ai Signori Luigi Stefano Cuttica, Irene Cioni e Lorenzo Marconi (i "Precedenti Amministratori") - che vantano un credito nei confronti della Società di complessivi Euro 1.111.535 di cui Euro 536.590 verrà loro liquidato per cassa ed il

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

residuo di Euro 574.946 verrà compensato tramite il citato aumento di capitale di Euro 313.185,03, con eventuale sovrapprezzo a loro riservato, determinato al netto dei contributi di Euro 261.761 dovuti dai Precedenti Amministratori per effetto della compensazione

Le citate operazioni di aumento di capitale sono individuate congiuntamente come gli **“Aumenti di Capitale”**.

Gli Aumenti di Capitale sono stati previsti in un accordo sottoscritto in data 31 marzo 2023 tra la Società, Believe S.r.l. – azionista di Gequity S.p.A. – e Ubilot S.r.l., società di diritto italiano, con sede legale in Bassano del Grappa (VI), anche al fine di garantire la continuità aziendale della Società (**“Accordo di Investimento”**).

L'Accordo di Investimento prevede, altresì, un processo di dismissione dell'attuale ramo *Education* detenuto dalla Società. Infatti, subordinatamente a (a) la determinazione del valore di mercato di HRD Training Group S.r.l. (**“HRD”**) e RR Brand S.r.l. (**“RR Brand”** e congiuntamente a HRD **“Partecipazioni HRD”**), (b) il mancato esercizio dell'opzione di acquisto del pacchetto azionario detenuto da Believe S.r.l. in Gequity da parte di Ubilot S.r.l. e (c) un controvalore ufficiale di chiusura della quota di partecipazione di Believe nella Società del primo giorno disponibile di borsa aperta, successivamente all'esecuzione dell'aumento di capitale, non inferiore al valore di mercato delle Partecipazioni HRD, Believe S.r.l. si impegna ad acquistare, e la Società si impegna a vendere le Partecipazioni HRD, libere da ogni vincolo, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari al valore di mercato delle Partecipazioni HRD (**“Acquisto HRD”**).

In particolare, ai sensi dell'Accordo di Investimento e di un successivo accordo modificativo dell'Accordo di Investimento, sottoscritto fra la Società, Believe e Ubilot in data 23 ottobre 2023 (di seguito, l'**“Accordo Modificativo”**), Believe ha concesso a Ubilot un diritto di opzione ad acquistare per sé o per soggetto da nominare (e nel caso in cui Ubilot eserciti tale diritto di opzione, Believe sarà obbligata a vendere) la propria partecipazione in Gequity libera da ogni vincolo a favore di Ubilot, o soggetto da quest'ultima indicato, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari al valore di mercato di HRD e RR Brand (l'**“Opzione Ubilot”**). Inoltre, la Società cederà le sue Partecipazioni HRD a favore di Believe, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari al valore di mercato di HRD e RR Brand determinato come il prezzo di mercato che un terzo indipendente pagherebbe per l'acquisto dell'intero capitale sociale delle società HRD e RR Brand ovvero, qualora le parti non riuscissero a raggiungere un accordo, come il prezzo determinato da esperto contabile indipendente selezionato di comune accordo ovvero dal Presidente del Tribunale di Milano (il **“Valore di Mercato HRD”**). La cessione delle Partecipazioni HRD non costituisce una condizione dell'Accordo di Investimento.

L'Accordo Modificativo prevede che qualora Ubilot non eserciti, per sé o per altri, l'Opzione Ubilot, e subordinatamente a (a) la determinazione del Valore di Mercato HRD, e (b) un controvalore ufficiale di chiusura della partecipazione di Believe in Gequity (**“Partecipazione Believe”**) del primo giorno disponibile di borsa aperta successivo al posteriore tra la data di avvio delle negoziazioni delle azioni Gequity e il mancato esercizio della – o la dichiarazione di non voler esercitare la – Opzione Ubilot non inferiore al 51% del Valore di Mercato HRD, Believe si impegna ad acquistare, e Gequity si impegna a vendere le Partecipazioni HRD, libere da ogni vincolo, ciascuna corrispondente al rapporto tra il controvalore di mercato della Partecipazione Believe e il Valore di Mercato HRD, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari al controvalore di mercato della Partecipazione Believe.

Le Parti hanno espressamente riconosciuto che le Partecipazioni HRD dovranno essere almeno pari al 51% e, pertanto, in nessun caso Believe sarà obbligata ad acquistare una quota inferiore al 51% del capitale sociale di HRD e RR Brand né ad acquistare qualsivoglia quota del capitale sociale di HRD e RR Brand, laddove il controvalore della Partecipazione Believe fosse inferiore al 51% del Valore di Mercato HRD.

Qualora, invece, il controvalore ufficiale di chiusura della Partecipazione Believe del primo giorno disponibile di borsa aperta successivo al posteriore tra la data di avvio delle negoziazioni delle azioni Gequity e il mancato

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

esercizio della – o la dichiarazione di non voler esercitare la – Opzione Ubilot sia inferiore al 51% del Valore di Mercato HRD, Believe ha il diritto di acquistare, e, in caso di esercizio la Società si impegna a vendere, entro il 75° giorno dalla scadenza del termine entro il quale Ubilot potrà comunicare a Believe e alla Società, la propria intenzione di esercitare l’Opzione Ubilot, le Partecipazioni HRD, da determinarsi, e in ogni caso non inferiori al 51% del capitale sociale di HRD e di RR Brand, libere da ogni vincolo, a fronte del pagamento del relativo corrispettivo per cassa.

In ciascun caso, Believe si impegna a vendere parte della Partecipazione Believe sul mercato e a versare alla Società quanto ricavato da tali vendite alle date del 31 gennaio 2024 e del 28 febbraio 2024, in ogni caso entro massimi complessivi Euro 1.100.000, come acconto sul prezzo di acquisto delle Partecipazioni HRD (l’**“Acconto”**). Resta inteso tra le Parti e la Società che qualora Ubilot non dovesse esercitare l’Opzione Ubilot e/o non si dovesse perfezionare la cessione delle Partecipazioni HRD, l’Acconto dovrà essere restituito a Believe entro i trenta giorni di calendario successivi al 1° gennaio 2025.

La Delibera Quadro si configura come “operazione di maggiore rilevanza” dal momento che l’“indice di rilevanza del controvalore”, pari al rapporto tra (i) il controvalore dell’incremento di patrimonio netto dell’operazione, ossia l’importo massimo dell’incremento di patrimonio netto derivante dagli Aumenti di Capitale realizzabili in esecuzione della Delibera Quadro (come indicato e meglio precisato al paragrafo 2.1 del presente Documento Informativo) e (ii) il patrimonio consolidato del Gruppo Gequity, come risultante dal più recente stato patrimoniale consolidato pubblicato alla data di approvazione della Delibera Quadro (il patrimonio netto consolidato al 31 dicembre 2022), supera la soglia del 5%.

Anche il possibile Acquisto HRD si configurerebbe come “operazione di maggiore rilevanza” stante l’indice di rilevanza del controvalore.

1. Avvertenze

Come evidenziato nel presente Documento Informativo, la Delibera Quadro non espone la Società a particolari rischi connessi a potenziali conflitti di interesse, diversi da quelli tipicamente inerenti ad operazioni con parti correlate, né a rischi diversi da quelli inerenti ad operazioni di provvista.

Il capitale sociale di Gequity S.p.A. alla data della presente relazione è detenuto per il 71,443% da Believe S.r.l., che risulta quindi, parte correlata

Inoltre, l’ex amministratore Irene Cioni è attualmente Direttore Generale della partecipata HRD Trading Group S.r.l. e risulta quindi parte correlata in quanto dirigente con responsabilità strategiche di una società controllata di Gequity S.p.A..

Avuto riguardo al prezzo ufficiale di Borsa, alla data della presente relazione, a seguito della sottoscrizione degli Aumenti di Capitale in natura tramite conferimento della Newco, l’ utilizzo della riserva di patrimonio netto targata Believe e la parziale compensazione con crediti dei Precedenti Amministratori, il socio Ubilot S.r.l., il socio Believe S.r.l. e Irene Cioni rappresenterebbero, post sottoscrizioni, rispettivamente il 59,795% circa, il 29,564% e lo 0,395% circa del capitale sociale di Gequity.

Ciò premesso, anche al fine di rimuovere il tipico rischio che l’operazione possa essere condotta e/o perfezionata con modalità, termini e/o condizioni influenzati dai rapporti di correlazione e dagli interessi sopra rammentati, e comunque al fine di condurre l’operazione nel miglior interesse della Società e di tutti i c.d. stakeholders:

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

- a. gli organi delegati hanno tempestivamente e costantemente fornito agli altri amministratori e al collegio sindacale tutte le informazioni richieste dalla legge e dalle procedure di corporate governance adottate dalla Società riguardanti, in particolare, sia l'esistenza del rapporto di correlazione tra la Società e Believe S.r.l., nonché tra la Società e il precedente amministratore, Sig.ra Irene Cioni;
- b. la Delibera Quadro è stata istruita ed è approvata dal Consiglio di Amministrazione in data 8 settembre 2023, con le modalità e nei termini che, conformi alla best practice del mercato in materia di corporate governance, vengono nel seguito meglio illustrati.

2. Informazioni relative all'operazione

2.1. Descrizione delle caratteristiche, modalità, termini e condizioni dell'operazione.

L'operazione consiste in tre aumenti di capitale riservati a diversi soggetti, come di seguito descritto:

- Aumento di capitale a favore di Ubilot S.r.l., per euro 11.500.000, comprensivi di eventuale sovrapprezzo (fatto salvo quanto previsto nella relazione degli amministratori ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile, in dipendenza dell'arrotondamento per difetto delle azioni emittende), da liberarsi mediante conferimento della partecipazione totalitaria nella già citata Newco, cui sarà preliminarmente conferito un ramo di azienda detenuto da Ubilot, a fronte dell'emissione, da parte della Società, di un numero di nuove azioni ad un prezzo unitario entrambi da individuarsi sulla base del criterio stabilito dall'assemblea.

Il ramo di azienda di Ubilot che verrà conferito nella Newco al momento della costituzione della stessa, non ancora avvenuta alla data odierna, (il "**Ramo di Azienda**") è contraddistinto da (i) il complesso dell'articolazione funzionalmente autonoma (ivi incluso il personale dipendente) relativo all'attività di sviluppo e commercializzazione di piattaforme multilevel e-commerce, utility e gaming, (ii) talune piattaforme multilevel e-commerce, utility e gaming che, per il tramite di sistemi di intelligenza artificiale, consentono, tra le altre cose, a determinati totem interattivi il riconoscimento facciale dei soggetti nelle loro prossimità. (iii) contratti commerciali e di partnership (iv) marchi e domini Bestbe (v) certificati SIAE e WIPO.

L'aumento di capitale si inquadra in una più complessa operazione diretta all'acquisizione, da parte di Gequity, del Ramo di Azienda da realizzarsi nell'ambito del progetto di Ubilot di poter concentrare in Gequity tutte le attività operative nel settore del commercio digitale Online e Offline, nonché dell'intelligenza artificiale, facenti capo a Ubilot.

A conclusione dell'operazione, contrattualmente prevista entro il 31 dicembre 2023, per effetto delle operazioni di aumento di capitale sociale riservate nel seguito commentate, Ubilot deterrà la maggioranza del capitale sociale di Gequity assumendone quindi il controllo.

La Società intende avvalersi della possibilità di cui all'articolo 49, comma 1, lettera b), numero 3) (i), del Regolamento Consob, la quale prevede che l'acquisto di azioni con diritto di voto di una società quotata oltre le soglie rilevanti di cui all'articolo 106 del Testo Unico non comporti l'obbligo di offerta se compiuto – tra le varie ipotesi disciplinate – in presenza di una situazione di crisi, non riconducibile a una delle fattispecie descritte ai numeri 1) e 2) del predetto comma 1 lettera b del citato articolo 49, purché, qualora l'operazione sia di competenza dell'assemblea anche ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, numero 5, del codice civile, la relativa delibera, fermo quanto previsto dagli articoli 2368, 2369 e 2373 del codice civile, sia approvata, senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

in assemblea, diversi dall'acquirente, dal socio o dai soci che detengono, anche congiuntamente, la partecipazione di maggioranza anche relativa purché superiore al 10 per cento (l'“Esenzione”).

Nell'operazione *de qua* è possibile ravvisare tutti i presupposti richiesti dalla sopra richiamata previsione regolamentare ai fini della applicabilità dell'Esenzione. Infatti:

- lo stato di crisi della Società – nei fatti già di assoluta evidenza – è attestato dai fabbisogni che emergono dai piani finanziari e che sono coperti dalle garanzie rilasciate da Ubilot al fine di garantire il buon esito dell'operazione;
- la ricapitalizzazione della Società sarà realizzata attraverso gli Aumenti di Capitale che consentiranno alla Società stessa di riequilibrare la propria situazione patrimoniale e finanziaria e di intraprendere la nuova attività con prospettive reddituali future di maggiore interesse di quelle connesse al ramo Education che non viene considerato più strategico.

A seguito del completamento dell'operazione, Gequity realizzerà un ampliamento e diversificazione dei settori di operatività del relativo gruppo, attualmente focalizzati sull'*Education* tramite il controllo delle Partecipazioni HRD.

Attraverso questa acquisizione, Gequity rafforza significativamente la propria presenza nell'ambito delle piattaforme digitali di marketing, nonché dell'intelligenza artificiale, mentre il ramo *Education* non sarebbe più “core” tanto da essere prevista nell'Accordo di Investimento, come già anticipato, la cessione delle Partecipazioni HRD.

- Aumenti di capitale a favore di Believe per euro 1.350.000, comprensivi di eventuale sovrapprezzo (fatto salvo quanto previsto nella relazione degli amministratori ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile, in dipendenza dell'arrotondamento per difetto delle azioni emittende), e dei Precedenti Amministratori della Società per euro 313.185,03, comprensivi di eventuale sovrapprezzo (fatto salvo quanto previsto nella relazione degli amministratori ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del codice civile, in dipendenza dell'arrotondamento per difetto delle azioni emittende), da liberarsi, rispettivamente, mediante la liberazione della riserva “in conto futuri aumenti di capitale” di competenza esclusiva di Believe stessa, ed in tale senso “targata”, e mediante compensazione parziale dei crediti residui vantati dai Precedenti Amministratori della Società verso la Società stessa a fronte dell'emissione, da parte di Gequity, di un numero di nuove azioni ad un prezzo unitario, numero e prezzo entrambi da individuarsi sulla base del criterio stabilito dall'assemblea.

Gli Aumenti di Capitale si inseriscono nell'Accordo di Investimento sottoscritto, in data 31 marzo 2023, da Gequity con Ubilot e Believe.

In conclusione, quindi, l'Accordo di Investimento prevede l'impegno da parte di Ubilot S.r.l. a sottoscrivere un aumento di capitale di Gequity, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ. da deliberarsi da parte dell'Assemblea Straordinaria di Gequity e da liberarsi mediante conferimento della partecipazione totalitaria in Newco, proprietaria del Ramo di Azienda, oltre all'impegno di Believe e dei Precedenti Amministratori di sottoscrivere l'aumento di capitale di Gequity, nelle modalità sopra descritte, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 cod. civ.

Con riferimento all'Acquisto HRD si segnala che nell'Accordo di Investimento, le parti hanno definito anche le modalità della prevista cessione delle Partecipazioni HRD a Believe previa determinazione da parte di Believe, Ubilot e della Società del valore delle società HRD Training Group S.r.l. e RR Brand S.r.l. (il “Valore di Mercato”), da concludersi entro 30 giorni lavorativi dalla esecuzione dell'Aumento di Capitale.

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

Nel caso in cui Believe, Ubilot e la Società non riuscissero a raggiungere un accordo entro il predetto termine, le stesse, entro e non oltre i successivi 10 giorni lavorativi, devolveranno la determinazione del Valore di Mercato ad un esperto contabile indipendente selezionato di comune accordo (l'“Esperto”), ovvero, in caso di mancato accordo, nominato dal Presidente del Tribunale di Milano. L'Esperto dovrà rendere la propria determinazione entro 15 giorni lavorativi dall'accettazione dell'incarico. La determinazione dell'Esperto sarà definitiva, vincolante e inoppugnabile per Believe, Ubilot e la Società.

Con riferimento alla cessione delle Partecipazioni HRD, Believe concede irrevocabilmente a Ubilot - per un periodo di 30 giorni lavorativi a partire dalla determinazione del Valore di Mercato - il diritto di acquistare, e in caso di esercizio Believe sarà obbligata a vendere, le azioni Gequity detenute dalla stessa Believe, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari al Valore di Mercato (l'“Opzione Ubilot”).

A fronte dell'esercizio dell'Opzione Ubilot, la Società cederà le Partecipazioni HRD a Believe, la quale pagherà alla Società un prezzo pari al Valore di Mercato.

Laddove Ubilot decidesse di non esercitare l'Opzione Ubilot, e il controvalore della partecipazione di Believe in Gequity non fosse inferiore al Valore di Mercato di HRD e RR Brand, Believe si impegna ad acquistare, e la Società si impegna a vendere, nei 75 giorni lavorativi successivi al mancato esercizio dell'Opzione Ubilot, le partecipazioni della Società in HRD e RR Brand, libere da ogni vincolo, a fronte del pagamento di un corrispettivo pari al Valore di Mercato di HRD e RR Brand.

L'Accordo di Investimento prevede, inoltre, che alla data di acquisto da parte di Believe, HRD e RR Brand rinuncino irrevocabilmente ai crediti finanziari vantati nei confronti della Società.

2.2. Indicazioni delle parti correlate con cui l'operazione è stata posta in essere, della natura della correlazione e, ove di ciò sia data notizia all'organo di amministrazione, della natura e della portata degli interessi di tali parti nell'operazione.

Si segnala che l'operazione di aumento di capitale riservato a Believe S.r.l. e a uno dei precedenti Amministratori della Società (Signora Irene Cioni), oggetto della presente relazione, si configurano complessivamente come “operazioni con parti correlate” ai sensi del Regolamento CONSOB n. 17221/2010 (“Regolamento OPC”), come successivamente modificato, e del Regolamento di Gequity S.p.A. per l'effettuazione di operazioni con Parti Correlate adottato dal Consiglio di Amministrazione in data 24 giugno 2021 (“Procedura Parti Correlate”).

Inoltre, la suddetta operazione si qualifica come “operazioni di maggiore rilevanza” ai sensi dell'art. 2 della Procedura Parti Correlate nonché dell'Allegato 3 al Regolamento OPC in quanto, il controvalore totale dell'operazione, pari a complessivi Euro 13.163.185,03, supera l'indice di rilevanza del controvalore, previsto ai sensi della Procedura Parti Correlate, pari al 5%, e calcolato come rapporto tra il controvalore dell'operazione e il patrimonio netto consolidato di Gequity S.p.A., tratto dal più recente stato patrimoniale pubblicato (nella fattispecie riferito al 31 dicembre 2022) -.

Con riferimento al rapporto di correlazione si segnala altresì che Believe e la Signora Irene Cioni sono parti correlate di Gequity S.p.A. ai sensi dell'art. 2 della Procedura Parti Correlate, in quanto rientranti nella definizione parti correlate prevista dallo IAS 24 per le motivazioni indicate nel precedente Paragrafo 1 “Avvertenze”.

2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la Società dell'operazione.

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

Plurime ragioni di evidente interesse sociale hanno indotto il Consiglio di Amministrazione di Gequity a valutare positivamente l'operazione nel suo complesso e così sia l'aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento in natura della costituenda partecipazione nella Newco, ad esito del conferimento alla stessa, ancora da realizzarsi, del Ramo di Azienda, che gli aumenti di capitale a favore di Believe e dei Precedenti Amministratori della Società.

Esse possono essere sintetizzate come segue:

- Rafforzamento patrimoniale e finanziario propedeutico alla continuità aziendale della Società
- Primo significativo passo di una crescita graduale della Società, volta ad inserirsi nel mercato delle piattaforme digitali di marketing, nonché dell'intelligenza artificiale;
- Ingresso in attività che fornisce servizi e consulenza ad alto valore aggiunto.

In particolare, poi, la scelta di procedere ad un aumento di capitale mediante conferimento in natura delle azioni è dettata dalle seguenti ragioni di opportunità:

- Il mancato esborso per cassa a carico Gequity S.p.A.;
- Rafforzamento patrimoniale.

2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari.

Il Consiglio di Amministrazione, nel determinare i termini del conferimento della partecipazione nella costituenda Newco, successiva al conferimento a quest'ultima del Ramo di Azienda, ha adottato le procedure di legge e ha compiuto le valutazioni necessarie volte a tutelare l'interesse degli azionisti a fronte dell'esclusione del loro diritto di opzione, nonché l'integrità del capitale sociale di Gequity S.p.A..

Sono stati, pertanto, identificati i criteri di determinazione del valore economico del capitale, della costituenda Newco e del Ramo di Azienda che alla stessa verrà conferito al momento della costituzione, oltre a quello di Gequity S.p.A., generalmente applicati in operazioni di analoga natura.

In particolare, il valore della Newco è stato determinato dal Dott. Bruno Piperno (l'"Esperto"), nominato ai sensi dell'art. 2343-ter, comma 2, lett. b) codice civile, tenendo conto del valore del Ramo d'Azienda, che verrà preliminarmente conferito alla Newco in fase di costituzione della stessa, determinato sempre dal Dott. Bruno Piperno, nominato ai sensi dell'art 2465 del codice civile.

La relazione dell'Esperto specifica i requisiti di professionalità (a mezzo delle varie iscrizioni agli albi di legge) e indipendenza dell'esperto medesimo, da considerarsi adeguati rispetto a quanto previsto dall'articolo 2343 ter del codice civile e attesta che il valore della Newco (coincidente con il valore del Ramo di Azienda risultante dalla sopra citata perizia redatta ai sensi dell'art 2465 del codice civile), alla data di riferimento del 30 giugno 2023, è stimato, ai sensi dell'art. 2343 ter, comma 2, lett b) del codice civile, in Euro 15,7 milioni. La relazione dell'Esperto è a disposizione del pubblico ai sensi e con le modalità di cui alle disposizioni vigenti.

Il Consiglio di Amministrazione di Gequity, tenuto conto del fatto che partecipazione nella Newco conferita si può ancora qualificare come "start-up", considerato il carattere predominante della componente immateriale sulla conformazione del valore del Ramo d'Azienda, ha ritenuto prudenziale non considerare la valutazione massima attribuita in perizia alla Newco, ma di tenere conto dei risultati emergenti dalle "sensitivity analysis" che esprimono scenari economico-finanziari più prudenti a fronte del rischio di esecuzione del piano utilizzato dal perito per la valutazione massima del Ramo d'Azienda che costituisce l'unica attività della Newco.

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

Tale valutazione complessiva, dopo aver assunto anche le *sensitivity analysis*, ha espresso il valore del Ramo di Azienda pari ad Euro 11,5 milioni, con uno sconto sul valore di circa il 27% rispetto a quello della perizia depositata per adempiere alle previsioni dell'art 2465 del codice civile in fase di costituzione della Newco e presa a riferimento dall'Esperto, per determinare il valore della Newco, ai fini del conferimento nella Società, nella perizia depositata per adempiere alle previsioni dell' art 2343 ter, comma 3 lett b) del codice civile.

La valutazione della Newco è stata effettuata sulla base dell'attuale configurazione e delle prospettive future della società autonomamente considerate (c.d. ottica *stand alone*), senza quindi tenere conto di potenziali sinergie derivanti dal conferimento nella Società e di costi straordinari relativi allo stesso.

In particolare, quale metodologia di valutazione del Ramo d'Azienda, e quindi della Newco (di cui il Ramo d'Azienda è l'unica attività), è stato utilizzato il metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow), che consente di tenere in considerazione i flussi finanziari relativi alle specifiche e differenti attività oggetto di valutazione e le relative caratteristiche (distribuzione temporale, presenza di progetti caratterizzati da flussi di cassa di medio-lungo periodo, durata delle attività aventi un orizzonte temporale limitato presenza di un eventuale valore residuo, etc.).

Si evidenzia che, nell'ambito delle metodologie generalmente utilizzate nelle analisi valutative, non sono state ritenute applicabili le seguenti: (i) metodo dei multipli di mercato di società quotate comparabili; (ii) metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili; (iii) metodo dell'analisi dei target price degli analisti; (iv) metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo azionario.

Il metodo dei multipli di mercato di società quotate comparabili ed il metodo dell'analisi di precedenti transazioni comparabili non sono stati applicati per il fatto che gli stessi, *inter alia*, non consentono di tenere in adeguata considerazione le specifiche caratteristiche delle attività oggetto di valutazione nell'operazione e lo stato di start-up delle stesse, che risultano invece considerate da una metodologia di analisi fondamentale quale il Discounted Cash Flow. Il metodo dell'analisi dei target price degli analisti non è stato utilizzato in quanto, essendo solo Gequity una società quotata il cui titolo è oggetto di copertura da parte di analisti di equity research con la pubblicazione di target price, non risulta applicabile nell'ottica di una valutazione relativa e con criteri omogenei della Società e del Ramo d'Azienda conferito nella Newco. Il metodo dell'analisi delle quotazioni di mercato del titolo azionario non è stato utilizzato in quanto, essendo solo Gequity una società quotata su un mercato regolamentato, non risulta applicabile nell'ottica di una valutazione relativa e con criteri omogenei della Società Ramo d'Azienda conferito nella Newco e che ne determina il valore.

I parametri alla base del calcolo del WACC, impiegato nello sviluppo del Discounted Cash Flow, sono stati determinati come segue:

- Tasso risk free (Rf): è stato determinato prendendo a riferimento il rendimento medio registrato dai titoli di stato decennali italiani negli ultimi 10 anni al netto dell'inflazione;
- Premio per il rischio (Rm-Rf): è stato utilizzato un premio per il rischio coerente con parametri utilizzati nella prassi valutativa italiana ed internazionale, il premio è stato stimato in base ad analisi di lungo termine sui rendimenti medi azionari rispetto a quelli in titoli di Stato;
- β : il parametro beta è stato stimato prendendo a riferimento i valori espressi dalle società quotate comparabili, tenendo conto della struttura finanziaria stimata di seguito indicata;
- Costo dei mezzi di terzi: il costo dei mezzi di terzi è stato stimato come somma tra il tasso IRS a 10 anni (al 2 giugno 2023) e uno spread di 400bps. Il costo dei mezzi di terzi è stato determinato al netto del relativo effetto fiscale sulla base dell'aliquota applicabile alla società oggetto di valutazione;

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

- Struttura finanziaria: è stata stimata sulla base del rapporto tra mezzi propri e capitale di terzi relativo alle società quotate comparabili di seguito riportate.

Per quanto riguarda le società quotate comparabili prese a riferimento per il calcolo dei parametri del WACC sono state considerate sia società quotate operanti nei servizi IT/Ecommerce (Schibsted, Zozo, Cimpress, Wirtualna Polska, Vipshop, CEWE, Overstock.com).

Tenuto conto del fatto che l'attività operativa del Ramo d'Azienda conferito alla Newco è da poco stata avviata, è stato applicato un premio per il rischio addizionale del 4,0% sul costo del debito.

L'intervallo di valori è stato determinato considerando un WACC, stimato sulla base dei parametri sopra indicati, pari al 13,46%.

Si precisa che non sussistono relazioni economiche, patrimoniali e finanziarie tra l'Esperto e (i) la Società, (ii) la Newco e "(iii) le sue controllate, i soggetti che controllano la Società e le società soggette a comune controllo con quest'ultima e (iv) gli amministratori delle società di cui ai punti (i) e (ii) e (iii).

Relativamente agli elementi del parere dell'Esperto resi pubblici, si conferma che tali informazioni sono state riprodotte coerentemente con il contenuto dei pareri a cui si fa riferimento e che, per quanto a conoscenza della Società, non vi sono omissioni che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

Il prezzo di emissione delle azioni nell'ambito di un aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione deve essere idoneo: (i) a rispettare le prescrizioni di legge, in particolare, il disposto dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile e (ii) da un lato, a tutelare gli azionisti della Società che sono privati del diritto di opzione al fine di evitare un'espropriazione del valore delle azioni da loro detenute a beneficio dei terzi, e, dall'altro, a consentire di cogliere le migliori opportunità esistenti nell'interesse della Società anche sotto il profilo industriale.

Il Consiglio di Amministrazione, al fine di valutare il criterio per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni Ordinarie di compendio a tutti gli aumenti di capitale proposti, e cioè all'aumento Ubilot, all'aumento Believe ed all'aumento destinato ai Precedenti amministratori, ha tenuto conto, tra l'altro: (i) delle condizioni del mercato mobiliare domestico ed internazionale e la relativa efficienza degli stessi in termini di sistematica e tempestiva considerazione nei prezzi di tutte le informazioni pubblicamente disponibili; (ii) della quota del capitale sociale della Società negoziato sul mercato; (iii) del volume degli scambi giornalieri aventi ad oggetto le azioni della Società; (iv) della rilevanza strategica del conferimento della Newco titolare del Ramo di Azienda; e (v) delle caratteristiche e della prospettiva tempistica di realizzazione degli Aumenti di Capitale.

Il criterio proposto per la definizione del prezzo di sottoscrizione per ciascuna Nuova Azione Ordinaria, anche in linea e in conformità al disposto di legge, è la media dei corsi di Borsa della Società nei sei mesi precedenti alla data di efficacia della sottoscrizione degli Aumenti di Capitale.

L'organo amministrativo della Società ha ritenuto la complessiva operazione nell'interesse dell'Emittente, e che il valore di Borsa delle azioni, quale media dei prezzi ufficiali del titolo Gequity degli ultimi sei mesi, antecedenti alla data di efficacia della sottoscrizione dei suddetti Aumenti di Capitale, sia un criterio funzionale – ai fini degli aumenti di capitale – ad attribuire il reale valore alla Società, a vantaggio di tutti gli azionisti, conformemente al vigente quadro normativo e regolamentare di riferimento.

2.5. Illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione.

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

Come anticipato, la Delibera Quadro oggetto del presente Documento Informativo configura, ai sensi e per gli effetti del Regolamento OPC, un'operazione di maggiore rilevanza tra parti correlate, per le motivazioni richiamate al precedente Paragrafo 2.2..

Alla data del 31 dicembre 2022 la situazione patrimoniale e finanziaria pro forma della Società, risultante a seguito della realizzazione dell'Accordo di Investimento che prevede l'effettuazione degli Aumenti di Capitale, è riassunta come segue:

Attività	Dati consolidati 31 dicembre 2022	Dati consolidati Pro forma 31 dicembre 2022
<i>(importi in Euro)</i>		
Diritti Immateriali	71.040	-
Diritti di brevetto industriale e di utilizzazione delle opere dell'ingegno	-	128.000
Immobilizzazioni in corso e acconti	-	512.404
Attività immateriali	71.040	640.404
Fabbricati	44.533	-
Impianti e macchinari	9.020	-
Attrezzature industriali e commerciali	370	-
Altre immobilizzazioni materiali	49.579	28.185
Attività materiali	103.502	28.185
Attività finanziarie	29.452	-
Totale attività non correnti	203.994	668.588
Rimanenze finali	292.652	-
Altre attività	315.112	5.883.286
Crediti infragruppo	184.362	-
Crediti commerciali	1.327.442	-
Attività fiscali differite	45.476	-
Crediti d'imposta	68.388	35.819
Attività finanziarie	1.777.255	1.770.473
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	208.716	2.604
Totale attività correnti	4.219.403	7.692.182
Totale attività	4.423.397	8.360.770

Passività	Dati consolidati 31 dicembre 2022	Dati consolidati Pro forma 31 dicembre 2022
<i>(importi in Euro)</i>		
Capitale sociale	1.379.416	4.371.232
Riserva sovrapprezzo azioni	13.016.087	23.187.456
Altre Riserve	(11.385.967)	(23.617.718)
Perdite portate a nuovo	(5.053.379)	(5.053.379)
Utile / (Perdita) dell'esercizio	(1.779.050)	5.719.071
Patrimonio netto di competenza dei soci della Capogruppo	(3.822.893)	4.606.662
Patrimonio di pertinenza di terzi	-	-
Totale Patrimonio netto di Gruppo	(3.822.893)	4.606.662

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

Fondo Trattamento Fine Rapporto	91.183	21.076
Imposte differite passive	61.178	1.717
Debiti tributari	809.517	809.517
Altre passività	1.015.645	536.801
Debiti finanziari	1.391.936	-
Totale passività non correnti	3.369.459	1.369.111
Debiti d'imposta	415.649	348.998
Altri debiti	1.008.394	351.232
Debiti commerciali	1.476.111	304.137
Prestito Obbligazionario	1.380.630	1.380.630
Debiti finanziari	596.047	-
Totale passività correnti	4.876.831	2.384.997
Totale passività	8.246.290	3.754.109
Totale passività e patrimonio netto	4.423.397	8.360.770

<i>(importi in Euro)</i>	Dati consolidati 31 dicembre 2022	Dati consolidati Pro forma 31 dicembre 2022
<i>(importi in Euro)</i>		
Ricavi e proventi diversi	3.456.512	-
Altri Proventi	304.908	100.720
Totale Ricavi	3.761.420	100.720
Variazione rimanenze	42.278	-
Acquisti	(142.307)	(672)
Costi per servizi	(3.660.648)	(621.404)
Affitti e Noleggi	(180.274)	(512)
Costo del Personale	(541.605)	(265.452)
Altri costi operativi	(554.881)	(466.651)
Costi Operativi	(5.037.437)	(1.354.692)
Margine Operativo Lordo	(1.276.017)	(1.253.972)
Ammortamenti	(72.819)	(37.085)
Accantonamenti e Svalutazioni	(129.814)	-
Risultato operativo	(1.478.650)	(1.291.057)
Proventi Finanziari	26	26
Oneri Finanziari	(227.778)	(194.892)
Rettifiche di valore di attività finanziarie	(59.527)	(59.527)
(Oneri) Finanziari Netti	(287.279)	(254.393)
Risultato Prima delle Imposte	(1.765.929)	(1.545.450)
Imposte sul reddito	14.381	24.420
Imposte differite	(27.502)	-
(Perdita) dell'esercizio da attività in funzionamento	(1.779.050)	(1.521.030)
Risultato da attività operative cessate	-	7.022.101
Utile / (Perdita) dell'esercizio	(1.779.050)	5.501.071

Gequity S.p.A.

Corso XXII Marzo n. 19 – Milano (MI)

Iscritta del Registro delle Imprese di Milano al n. 00723010153 – REA MI n. 2129083

2.6. Dichiarazione se l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e/o di società da questa controllate è destinato a variare in conseguenza dell'operazione.

Non sono previste variazioni nei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione della Società e delle società da essa controllate in conseguenza degli Aumenti di Capitale.

2.7. Informazioni relative agli strumenti finanziari dell'emittente medesimo detenuti dai componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente e agli interessi di questi ultimi in operazioni straordinarie, previste dai paragrafi 14.2 e 17.2 dell'allegato I al Regolamento 809/2004/CE (nel caso di operazioni ove le parti correlate coinvolte siano i componenti degli organi di amministrazione e controllo, direttori generali e dirigenti dell'emittente.

Gli Aumenti di Capitale non coinvolgono componenti degli organi di amministrazione e di controllo, direttori generali e dirigenti della Società.

2.8. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti, ove presenti.

L'adozione degli Aumenti di Capitale è stata proposta ed istruita dai competenti organi di Gequity, anche nella sua qualità di Capogruppo.

Successivamente alla acquisizione di tutta la documentazione rilevante, ivi comprese le perizie e i pareri resi dagli esperti indipendenti, l'Amministratore Indipendente ha rilasciato il parere favorevole sull'operazione degli Aumenti di Capitale tenuto conto delle motivazioni alla base della Delibera Quadro e alle caratteristiche della stessa, nonché le opportune valutazioni di opportunità e convenienza ed ha rilasciato il proprio parere favorevole all'adozione della Delibera Quadro in data 8 settembre 2023.

Il Consiglio di Amministrazione di Gequity ha approvato la Delibera Quadro all'unanimità dei consiglieri presenti, i quali si sono espressi favorevolmente sull'adozione di detta Delibera Quadro e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni.

2.9. Se la rilevanza dell'operazione deriva dal cumulo, ai sensi dell'articolo 5, comma 2, di più operazioni compiute nel corso dell'esercizio con una stessa parte correlata, o con soggetti correlati sia a quest'ultima sia alla società, indicazione delle informazioni indicate nei precedenti punti con riferimento a tutte le predette operazioni.

L'operazione esprime rilevanza propria, non derivante dal cumulo di più operazioni.