



RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEGLI AMMINISTRATORI

ai sensi degli artt. 125 ter del D. Lgs. n.58/1998 s.m.i., 2441, VI comma, codice civile e
70 del Regolamento Consob n. 11971/1999 s.m.i.
redatta secondo i criteri generali indicati nell'Allegato 3A

Il presente documento, approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 30 luglio 2019 è messo a disposizione del pubblico, in data 1 agosto 2019, presso la sede della Società nonché sul sito internet www.gequity.it.

INDICE

| | |
|---|-----------|
| 1) Premesse | 4 |
| 2) Descrizione e Motivazioni dell’AuCap..... | 5 |
| 3) La situazione economico-patrimoniale e finanziaria netta di Gequity alla data del 30.04.2019 ... | 7 |
| 4) Effetti dell’AuCap sulla situazione patrimoniale-economica e finanziaria di Gequity | 8 |
| 5) Effetti dell’AuCap sul valore delle azioni e loro regime..... | 8 |
| 6) Periodo previsto per l’esecuzione dell’AuCap | 9 |
| 7) Criteri adottati per la determinazione del prezzo delle azioni ordinarie di nuova emissione e valutazioni del Consiglio di Amministrazione..... | 9 |
| 8) Esistenza di Consorzi di Garanzia e/o di Collocamento..... | 11 |
| 9) Eventuali altre forme di collocamento previste..... | 11 |
| 10) Modifiche Statutarie..... | 11 |

Composizione degli Organi di Amministrazione e Controllo

Consiglio di amministrazione

(nominato dall'Assemblea del 5 settembre 2017)

- ✓ **Luigi Stefano Cuttica**, Presidente e Amministratore Delegato
- ✓ **Lorenzo Marconi**, Amministratore Delegato
- ✓ **Irene Cioni**, Amministratore Delegato
- ✓ **Fabrizio Guidoni**, Consigliere Indipendente (nominato dall'Assemblea dei soci in data 28/5/2018)
- ✓ **Elena Elda Lina Melchioni**, Consigliere Indipendente (cooptato dal CdA in data 31/10/2018 e confermato dall'Assemblea dei soci in data 29/04/2019)

Collegio Sindacale

(nominato dall'Assemblea del 5 settembre 2017)

- ✓ **Michele Lenotti**, Presidente
- ✓ **Silvia Croci** (Sindaco Effettivo)
- ✓ **Massimo Rodanò** (Sindaco Effettivo)

Sindaci supplenti

- ✓ **Fabrizia Giribaldi**
- ✓ **Luca Manzoni**

Società di Revisione

- ✓ **Kreston GV Italy Audit S.r.l.**

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DI GEQUITY S.P.A. PREDISPOSTA AI SENSI DELL'ART. 2441, VI COMMA, DEL CODICE CIVILE RELATIVAMENTE ALL'AUMENTO DI CAPITALE SOCIALE DA AEFETTUARSI ATTRAVERSO CONFERIMENTO IN NATURA DA PARTE DEL SOCIO DI MAGGIORANZA HRD ITALIA S.R.L.

1) Premesse

Signori Azionisti,

Il Consiglio di Amministrazione di Gequity S.p.A. (“**Gequity**” e/o “**Società**”) nella seduta del 30 luglio 2019 ha convocato, per il giorno 06 settembre 2019, in unica convocazione, l’Assemblea dei Soci della Società (“**Assemblea**”), in sede straordinaria, al fine, tra l’altro, di sottoporre alla Vostra approvazione la proposta di aumento di capitale sociale inscindibile e a pagamento per l’importo complessivo di € 14.099.999,97, di cui € 13.016.086,91 a sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell’art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., con emissione di numero 402.857.142 azioni ordinarie (“**Azioni di Nuova Emissione**”), al prezzo unitario di Euro 0,035, con godimento regolare e aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione, ad eccezione del relativo regime, alla data di emissione (“**AuCap**” e/o “**Aumento di Capitale Riservato**”). Le azioni di nuova emissione saranno liberate mediante il conferimento in natura, da parte di HRD Italia S.r.l. – attualmente socio di controllo dell’Emittente detenendo n. 54.334.947 corrispondenti al 50,849% del capitale sociale, di alcune partecipazioni in società dalla stessa possedute al 100% (“**Conferimento**”) e cioè quelle in: HRD Net S.r.l., HRD Business Training S.r.l. e RR Brand S.r.l. (“**Partecipazioni**” e/o “**Società Conferite**”). Le società oggetto del conferimento operano nell’ambito della progettazione e della realizzazione di corsi, eventi, prodotti editoriali ed interventi di formazione c.d. “comportamentale”, di coaching e crescita personale, atti a incrementare le soft skills dei partecipanti, attraverso tecniche di self help, di leadership personale e di autorealizzazione.

Le Azioni di Nuova Emissione non saranno quotate sul Mercato Telematico Azionario (“**MTA**”): la presentazione della relativa richiesta di ammissione alla quotazione sul MTA ovvero su altri mercati regolamentati e/o gestiti da Borsa italiana S.p.A., da inoltrarsi alle Autorità competenti, sarà valutata dal Consiglio di Amministrazione di Gequity successivamente, ovvero nel momento in cui lo stesso dovesse deliberare di procedere al reperimento di ulteriori risorse economiche-finanziarie sul mercato attraverso eventuali aumenti di capitale in opzione e non.

Come già comunicato, l’Operazione (come di seguito definita) si qualifica, ai sensi del Regolamento Consob n. 17221/2010, come operazione con parti correlate (dal momento che HRD Italia S.r.l. è azionista di controllo di Gequity S.p.A. con una quota pari al 50,849% del capitale sociale) e di maggiore rilevanza con riferimento al superamento della soglia del 5% rispetto ai tre indici di rilevanza del controvalore, dell’attivo e delle passività, previsti dall’Allegato 3 al Regolamento Consob n. 17221/2010 e s.m.i. medesimo.

La presente relazione illustrativa (“**Relazione**”), da leggere congiuntamente alla altre Relazioni illustrative ex art. 125ter TUF sulle proposte all’ordine del giorno dell’Assemblea, è finalizzata, quindi, ad illustrare, ai sensi dell’art. 2441, comma 6, cod. civ.: (a) lo scopo perseguito dalla Società e l’interesse della stessa circa l’operazione di conferimento sopra descritta, (b) le ragioni dell’esclusione del diritto di opzione e (c) i criteri adottati per la determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni rivenienti dalla sottoscrizione e dall’esecuzione del prospettato AuCap.

Il capitale sociale di Gequity è attualmente pari a Euro 287.502,48, suddiviso in numero 106.855.828 azioni ordinarie senza valore nominale. La Società alla data della presente Relazione ha emesso n. 1.311 obbligazioni convertibili denominate “Gequity S.p.A. convertibile 4% 2016–2021” – isin code IT0005159261: come già noto al mercato, in data 31 gennaio 2019 è terminato il terzo e ultimo periodo di esercizio dei Warrant Gequity

S.p.A. 2016 – 2019 – isin code IT0005159253, pertanto – alla data della presente Relazione non ci sono più Warrant in circolazione.

2) Descrizione e Motivazioni dell’AuCap

Il Consiglio di Amministrazione di Gequity, in data 29 luglio 2019, ha deliberato di dare riscontro all’offerta di conferimento – irrevocabile e valida fino al 30 giugno 2019 e successivamente prorogata al 31 dicembre 2019 – ricevuta dal socio di maggioranza in data 07 gennaio 2019 e avente ad oggetto le Partecipazioni il cui valore veniva stimato dalla Conferente in un importo non inferiore a € 15.825.000,00. Si veda comunicato stampa dell’Emittente del 9.01.2019 pubblicato sul sito internet www.gequity.it.

In data 09 gennaio 2019, il C.d.A. di Gequity ha, infatti, avviato il processo per esaminare la suddetta proposta, iniziando tutte le procedure necessarie e/o opportune alla valutazione delle Partecipazioni oggetto di Conferimento, tra le quali: (i) quella di nominare un esperto indipendente ai sensi e per gli effetti dell’art. 2343ter cod. civ. nonché (ii) di attivare la procedura prevista dal regolamento denominato “Procedura Operazioni con Parti Correlate” approvato da ultimo dalla Società in data 13 giugno 2018 (“**Reg. OPC**”) funzionale alla conclusione di un’operazione c.d. “di maggiore rilevanza”. Si richiedeva, infatti, al relativo Comitato (“**Comitato OPC**”) di esprimere il proprio parere sull’operazione, sulla sussistenza dell’interesse della Società al compimento della stessa e sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni. Parere che è stato reso in data 30 luglio 2019 ed è allegato alla presente relazione illustrativa (“**Parere Comitato OPC**”). Si veda comunicato stampa dell’Emittente del 9 gennaio 2019 pubblicato sul sito internet www.gequity.it nella sezione Investor Relations/Comunicati Stampa/2019.

In tale occasione, peraltro, il C.d.A. comunicava la propria decisione di sospendere il collocamento del prestito obbligazionario convertibile denominato “Gequity S.p.A. convertibile 4% 2016-2021” e di chiudere definitivamente il suddetto collocamento, in caso di accettazione della suddetta proposta di Conferimento. Tale chiusura verrà, nel caso, proposta in occasione di un’assemblea di prossima convocazione.

A seguito della decisione del Consiglio di Amministrazione di assoggettare l’AuCap alla disciplina prevista dall’art. 2440, II comma, cod. civ., Gequity, ha conferito incarico al dott. Francesco Ferragina, dottore commercialista in Firenze e revisore contabile iscritto al Registro dei Revisori Contabili al n. 81782 dell’elenco pubblicato nella Gazzetta Ufficiale n. 77-IV serie speciale del 28/9/99, domiciliato presso La Merchant S.p.A., con sede in Firenze, via Masaccio 191, il quale ha dichiarato di essere (i) in possesso dei necessari requisiti e competenze per la valutazione richiesta nonché (ii) indipendente da chi avrebbe effettuato il Conferimento, dalla Società nonché dai soci che esercitano anche indirettamente il controllo su quest’ultima (“**dott. Ferragina**” e/o “**Esperto Indipendente**”), di predisporre e redigere la valutazione prevista dall’art. 2343ter, II comma lett. b), cod. civ. sulle Partecipazioni oggetto di Conferimento (“**Relazione di Stima**”).

Il Comitato OPC – composto dagli amministratori Indipendenti dott.ssa Melchioni e dott. Guidoni – avvalendosi della facoltà attribuita dall’art. 6.1.3 del Reg. OPC, ha ritenuto di avvalersi di propri consulenti per effettuare una due diligence sulle Società Conferite nonché per essere assistito nella redazione del Parere Comitato OPC. Si ricorda come, ai sensi del predetto articolo del Reg. OPC, i costi delle prestazioni rese da tali consulenti saranno posti a carico della Società purché non superiori al 3% del valore dell’Operazione e comunque entro il limite di euro 100.000,00.

L’Esperto Indipendente ha consegnato alla Società la Relazione di Stima aggiornata con i dati al 30 aprile 2019¹, in data 29 luglio 2019 individuando il valore delle Partecipazioni in € 14.177.888. Si riportano le relative conclusioni “*In conclusione, il valore del capitale economico di HRD Net, HRD BT e RR brand (e quindi delle partecipazioni oggetto di conferimento) al 30 aprile 2019 secondo i multipli delle società comparabili è compreso in un range di valori tra circa 12.020.604 € e 16.113.861 €, intervallo all’interno del quale risulta rientrare anche il valore derivante dall’applicazione del metodo principale. Con riferimento a quanto previsto*

¹ La data di riferimento della Relazione di Stima è il 30 aprile 2019. I bilanci di verifica forniti dal Gruppo HRD in relazione al primo quadrimestre del 2019 tengono già in considerazione gli effetti del conferimento (a far data da 01/01/2019) del ramo operativo di HRD Italia S.r.l. a beneficio di HRD Net S.r.l.

dall'art. 2343-ter del codice civile si è proceduto alla determinazione del valore corrente del capitale economico delle società per le quali HRD Italia conferisce le partecipazioni in Gequity. Sulla base delle attività svolte e dei criteri di valutazione adottati, lo scrivente attesta che il valore del capitale sottostante le partecipazioni oggetto di conferimento, costituito dal complesso dei beni/diritti/obblighi dettagliatamente descritti nella presente relazione di stima, con riferimento alla data del 30 aprile 2019, è almeno pari a: € 14.177.888”.

La Relazione di Stima verrà messa a disposizione del pubblico con le modalità di cui agli artt. 65quinquies, 65sexies e 65septies del Reg. Emittenti entro il quindicesimo giorno antecedente all'Assemblea ex art. 70 del Reg. Emittenti.

In data 29 luglio 2019, in riferimento all'Operazione, il Consiglio di Amministrazione di Gequity ha deciso di fissare l'eventuale prezzo di emissione delle Azioni di Nuova Emissione da proporre alla convocanda assemblea in caso di approvazione della Proposta, in € 0,035/azione (“**Prezzo di Emissione**”).

Al termine della predetta riunione consigliare, il Presidente e Amministratore Delegato dott. Luigi Stefano Cuttica ha comunicato alla Conferente il Prezzo di Emissione nonché il numero di Azioni di Nuova Emissione che potrebbero essere riconosciuti alla stessa in esecuzione dell'Aumento di Capitale Riservato che potrebbe essere deliberato dal Consiglio di Amministrazione in occasione di una prossima convocazione (“**Controproposta**”). Gequity, attraverso la Controproposta, ha richiesto, altresì, il rilascio di alcune garanzie a copertura di possibili rischi inerenti alle Partecipazioni. In data 30 luglio 2019, HRD Italia ha comunicato a Gequity l'accettazione della Controproposta.

In data 30 luglio 2019 il Comitato OPC, ricevuti e valutati i documenti richiesti, tra i quali proprio la Relazione di Stima, ha emesso e, contestualmente consegnato all'Emittente, il Parere Comitato OPC così concludendo *“il Comitato, preso atto delle valutazioni della Società; preso atto degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'Operazione; preso atto delle valutazioni strategiche; esaminata la documentazione indicata in narrativa; assumendo la correttezza, completezza e verità delle suddette informazioni e della documentazione esaminata, all'unanimità dei suoi membri, delibera positivamente sulla sussistenza dell'interesse della società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e correttezza sostanziale delle relative condizioni”*.

Alla luce del Parere Comitato OPC, dei valori emersi dalla Relazione di Stima nonché dell'accettazione della Controproposta da parte di HRD Italia, il Consiglio di Amministrazione di Gequity, in data 30 luglio 2019, ha – quindi – deliberato di dare esecuzione al Conferimento delle Partecipazioni e, per l'effetto, di convocare, per il 6 settembre 2019, l'assemblea straordinaria dei soci di Gequity cui sottoporre, *inter alia*, la proposta riguardante l'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato. Si veda comunicato stampa del 30 luglio 2019 pubblicato sul sito internet www.gequity.it, nella sezione Investor Relations/Comunicati Stampa/2019.

In data 31 luglio 2019 la società Kreston GV Italy Audit S.r.l., con sede in Milano, corso Sempione n. 4 iscritta al registro delle imprese di Milano al n. MI – 04387290150, cod. fisc. e P. IVA n. IT04387290150, nella sua qualità di revisore ha emesso il proprio parere di congruità sul prezzo delle Azioni di Nuova Emissione ex art. 2441, VI comma, cod. civ. (“**Parere di Congruità**”). Il Parere di Congruità viene pubblicato in allegato alla presente Relazione con le modalità di cui agli artt. 65quinquies, 65sexies e 65septies del Reg. Emittenti ex art. 70 del Reg. Emittenti.

Nei tempi previsti dalla normativa in materia, la Società renderà disponibile al pubblico presso la sede legale (Via Cino del Duca n. 2 Milano) nonché sul proprio sito internet (www.gequity.it/sezione Investor Relations/Assemblee) e sul meccanismo di stoccaggio autorizzato denominato "e-market storage" (www.emarketstorage.com, sezione documenti), il documento informativo predisposto ai sensi del combinato disposto degli artt. 5, VI comma, Reg. OPC e 6.3.1. Reg. Gequity OPC, redatto sulla base dell'Allegato 4 al Reg. OPC, avente ad oggetto l'aumento di capitale da eseguirsi mediante il conferimento in natura delle partecipazioni totalitarie detenute da HRD Italia S.r.l. in HRD Net S.r.l., HRD Business Training S.r.l. e RR Brand S.r.l..

La perfetta esecuzione del Conferimento attraverso l'approvazione e l'accettazione, da parte dell'Assemblea dei soci, dell'AuCap (“**Operazione**”), ha per Gequity una significativa valenza industriale permettendo alla



stessa, da un lato, di perseguire l'obiettivo di rilanciarsi nel settore del private equity e di estendere la propria attività in quello della formazione e della crescita personale, e, dall'altro, di raggiungere quel rafforzamento patrimoniale e finanziario da tempo auspicato: ciò in linea con quel progetto di integrazione orizzontale/verticale già anticipato da HRD Italia S.r.l., nella sua qualità di offerente, in occasione dell'Offerta Pubblica di Acquisto Obbligatoria conclusasi in data 22 dicembre 2017, come descritto alla Sezione G del relativo Documento d'Offerta "Motivazioni dell'Operazione e programmi elaborati in relazione all'Emittente" consultabile sul sito internet della Società (www.gequity.it, sezione Investor Relations/OPA HRD Italia S.r.l.).

L'Operazione, peraltro, permetterà a Gequity di beneficiare, a far data almeno dal 2020, di flussi finanziari derivanti dai dividendi che ci si attende potranno essere generati dalle Società Conferite in linea con il business plan del Socio di controllo comunicato a Gequity. Tali flussi consentiranno alla Società – almeno nella prima fase – di poter far fronte ai propri impegni finanziari di breve e medio termine, in una prospettiva di progressivo rafforzamento economico – patrimoniale sino al raggiungimento di una totale autonomia finanziaria dal socio di controllo.

3) La situazione economico-patrimoniale e finanziaria netta di Gequity alla data del 30.04.2019

In data 28 giugno 2019 si è svolta l'assemblea dei soci dell'Emittente, che ha deliberato sul seguente ordine del giorno:

- Parte ordinaria:

1. Bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2018; deliberazioni inerenti e conseguenti;
2. Situazione patrimoniale aggiornata al 30 aprile 2019; deliberazioni inerenti e conseguenti;
3. Presentazione della Relazione annuale sulla Remunerazione e voto consultivo sulla Politica di Remunerazione 2019 contenuta nella Sezione I, ai sensi dell'art. 123-ter del D.Lgs. n. 58/98.

- Parte Straordinaria:

1. Riduzione del capitale sociale ex art.2446, comma 2, c.c. e relativa modifica dell'art.5 dello statuto sociale; deliberazioni inerenti e conseguenti.

In vista di tale assemblea Gequity ha reso disponibili sul proprio sito internet, nelle apposite sezioni, i seguenti documenti: (i) la Relazione Finanziaria Annuale al 31 dicembre 2018 (comprendente il Progetto di Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2018, la relazione degli Amministratori sulla gestione, le relazioni del Collegio Sindacale e della Società di Revisione, nonché l'Attestazione del Dirigente Preposto di cui all'art.154-bis, comma 5, del TUF) in data 30.04.2019 ("**Relazione Finanziaria al 31.12.2018**"), (ii) la Relazione Illustrativa degli Amministratori ex art. 125ter TUF sulle materie poste all'O.d.G. in data 29 maggio 2019 e (iii) la Situazione Economica, Patrimoniale e Finanziaria al 30.04.2019 con la Relazione ex art. 2446 cod. civ. predisposta dagli amministratori e le Osservazioni del Collegio Sindacale tutte in data 7.06.2019 ("**Relazioni al 30.04.2019**").

L'Assemblea, in sessione ordinaria e straordinaria, ha preso atto che, alla data del 30 aprile 2019, la Società permaneva nella fattispecie prevista dall'art. 2446, secondo comma, cod. civ. in conseguenza delle perdite registrate al 31 dicembre 2018, che sommate a quelle degli esercizi precedenti, avevano determinato una riduzione del capitale sociale superiore al terzo. In dettaglio:

- risultato economico al 30 aprile 2019 pari a Euro 164.754,87;
- capitale sociale al 30 aprile 2019 pari a Euro 1.041.315,74;
- perdite degli esercizi precedenti portate a nuovo al 31 dicembre 2018 pari a Euro 2.585.246,72;
- perdite del 2018, ancora da portare a nuovo in attesa della delibera assembleare, pari a Euro 916.719,53;
- patrimonio netto al 30 aprile 2019 pari a Euro 421.316,41.



Per quanto sopra esposto, in ottemperanza a quanto disposto dall'art. 2446 cod. civ., l'Assemblea ha provveduto a deliberare:

- 1) di coprire le perdite risultanti dalla Situazione Patrimoniale ed Economica al 30 aprile 2019, comprensive della riserva negativa IAS 32 par. 37, fino alla concorrenza di Euro 3.664.566.37 (tremilioneisessantasettemilacinquecentosessantasei virgola trentasette), e cioè al netto dell'utile di periodo 1° gennaio 2019 – 30 aprile 2019, come segue:
 - quanto ad Euro 1.400.000,00 (unmilionequattrocentomila virgola zero zero) mediante corrispondente riduzione della riserva Versamenti in conto capitale / futuro auCap;
 - quanto ad Euro 86.501,48 (ottantaseimilacinquecentouno virgola quarantotto) mediante corrispondente riduzione della Riserva copertura perdite;
 - quanto ad Euro 1.259.496,75 (unmilione duecentocinquantanove milaquattrocentonovantasei virgola settantacinque) mediante corrispondente riduzione della Riserva sovrapprezzo azioni;
 - quanto ai residui Euro 753.813,26 (settecentocinquantaquattremilaottocentotredici virgola ventisei) mediante abbattimento per pari importo del capitale sociale, che residua pertanto pari ad Euro 287.502,48 (duecentottantasettemilacinquecentodue virgola quarantotto); non viene modificato il numero delle azioni in circolazione, con l'effetto della riduzione della parità contabile implicita delle stesse;
- 2) conseguentemente, di modificare l'art. 5, comma 1, dello Statuto sociale nei termini ivi indicati.

Ad oggi il capitale sociale dell'Emittente è dunque pari a € 287.502,48.

Alla data della presente relazione non si sono registrati fatti di rilievo, ad esclusione dell'approvazione dell'offerta di Conferimento da parte del C.d.A. di Gequity in data 30.07.2019, tali da comportare delle modificazioni significative nelle poste riportate nelle situazioni economiche-patrimoniali e/o finanziarie della Società alla data del 31 dicembre 2018 e del 30 aprile 2019, per l'esposizione delle quali si rinvia integralmente alla **Relazione Finanziaria al 31.12.2018** e alle **Relazioni al 30.04.2019** pubblicate sul sito internet della Società www.gequity.it.

4) Effetti dell'AuCap sulla situazione patrimoniale-economica e finanziaria di Gequity

Si forniscono, di seguito, alcune informazioni sugli effetti che comporterebbe l'AuCap sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente al 30.04.2019.

Il valore del Patrimonio Netto di Gequity S.p.A. subirà un incremento pari al valore delle partecipazioni conferite, grazie (i) all'aumento del capitale sociale, (ii) al "sovrapprezzo" comportando correlativamente un analogo incremento dell'attivo patrimoniale sotto la voce "Partecipazioni in società controllate".

A livello di bilancio separato, tali incrementi saranno mantenuti, previo *impairment test* che attesti la tenuta di valore delle partecipazioni stesse.

Si precisa che in ragione della natura di "*business combinations under common control*", regolata dallo IAS 28 / IFRS 3, quindi operazione effettuata da due o più società che sottostanno al controllo comune, ovvero parte correlata che detiene il controllo delle società coinvolte, a livello di redazione del bilancio consolidato tali operazioni saranno da considerarsi neutre (Cfr. Orientamenti preliminari ASSIREVI in tema di IFRS – OPI Nr 1 Revised, Trattamento contabile delle "*business combinations under common control*") nel bilancio d'esercizio e nel bilancio consolidato.

5) Effetti dell'AuCap sul valore delle azioni e loro regime

A seguito dell'AuCap sarà emesso un numero complessivo di nuove azioni ordinarie pari a 402.857.142 esclusivamente a favore di HRD Italia S.r.l. che per l'effetto vedrà incrementare la propria partecipazione nel capitale sociale di Gequity fino all'89,696%, venendo così a detenere un numero di azioni ordinarie



complessivo pari a 457.192.089. Le Azioni di Nuova Emissione saranno emesse con un prezzo unitario di Euro 0,035 e avranno godimento regolare con le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione ad eccezione del relativo regime.

Le Azioni di Nuova Emissione non saranno, infatti, quotate sul MTA: la presentazione della relativa richiesta di ammissione alla quotazione sul MTA, ovvero su altri mercati regolamentati e/o gestiti da Borsa italiana S.p.A., alle Autorità competenti, sarà valutata dal Consiglio di Amministrazione di Gequity successivamente ovvero nel momento in cui lo stesso dovesse deliberare di procedere al reperimento di ulteriori risorse economiche-finanziarie sul mercato attraverso eventuali aumenti di capitale in opzione e non.

All'esito dell'AuCap, gli altri azionisti della Società – diversi da HRD Italia S.r.l. – subiranno una proporzionale riduzione della propria quota passando dal 49,151% al 10,304% (sul capitale avente diritto di voto).

Si riporta di seguito uno schema con indicazione della compagine azionaria dell'Emittente conferitario e dell'eventuale soggetto controllante ai sensi dell'art. 93 TUF post AuCap.

| |
|--|
| HRD Italia S.r.l. titolare di n. Azioni 457.192.089 corrispondenti al 89,696 % |
|--|

6) Periodo previsto per l'esecuzione dell'AuCap

In considerazione del fatto (i) che l'Assemblea straordinaria degli azionisti per l'approvazione dell'Operazione è stata convocata per il 06 settembre 2019, (ii) che le Azioni di Nuova Emissione non saranno subito quotate all'MTA né in altro mercato regolamentato e/o gestito da Borsa Italiana S.p.A. e (iii) che è volontà della Società procedere all'immediata liberazione delle Azioni di Nuova Emissione in favore del socio di controllo, è prevedibile che l'esecuzione dell'AuCap possa avere luogo entro la data del 15 settembre 2019, tenuto conto delle tempistiche per l'espletamento delle normali attività di registrazione e comunicazione presso i competenti uffici. Il termine finale di sottoscrizione dell'AuCap è, comunque, fissato entro il giorno 15 settembre 2019.

In particolare il perfezionamento dell'Operazione, e, pertanto, l'efficacia dell'Aumento di Capitale Riservato, in conformità peraltro a quanto previsto dalla normativa sopra richiamata, è sospensivamente condizionato alla preventiva iscrizione presso il competente Registro delle Imprese della delibera concernente l'approvazione dell'Aumento di Capitale Riservato di cui al secondo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea.

Le azioni emesse diventeranno disponibili a seguito dell'iscrizione presso il competente Registro delle Imprese, da parte del Consiglio di Amministrazione di Gequity, (a) di una dichiarazione contenente le informazioni di cui all'art. 2343quater, III comma, cod. civ. e (b) dell'attestazione prevista dall'art. 2444 cod. civ. circa il fatto che l'Aumento di Capitale Riservato sia stato eseguito.

7) Criteri adottati per la determinazione del prezzo delle azioni ordinarie di nuova emissione e valutazioni del Consiglio di Amministrazione

L'Operazione prevede che l'AuCap debba liberarsi integralmente mediante il conferimento di beni in natura. Ai sensi dell'art. 2441 cod. civ. il Consiglio di Amministrazione di Gequity è chiamato, pertanto, a proporre il Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni.

A tal proposito si ricorda come l'art. 2441, VI comma ultimo periodo, cod. civ. stabilisca che tale valore debba essere determinato tenendo conto del patrimonio netto nonché "... per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre...".

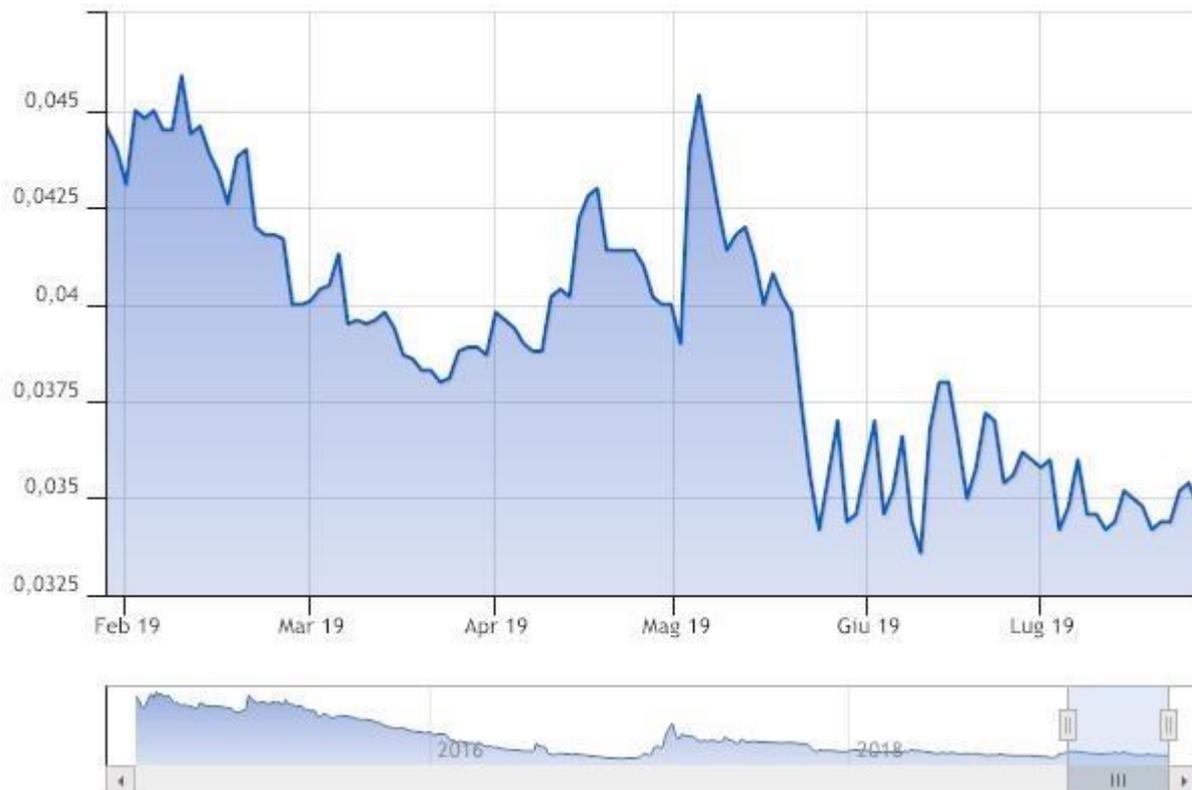
In relazione al patrimonio netto, sebbene la dottrina non ritenga che il legislatore abbia inteso riferirsi al patrimonio netto contabile e nemmeno che per definire tale valore debbano essere utilizzati solo metodi di valutazione cosiddetti "patrimoniali" in senso stretto, per la determinazione del potenziale valore economico del capitale della Società è necessario tenere in debita considerazione alcuni elementi sostanziali quali:

- il fatto che la Società, al momento in cui è stata rilevata dal nuovo socio di maggioranza (ora Conferente), risultasse sostanzialmente inattiva rilevando come detta inattività continui sostanzialmente a persistere anche alla data attuale;
- che i debiti finanziari e commerciali rappresentino un importo molto vicino al Net Asset Value delle quote Fondo Margot detenute (*ove il Net Asset Value è stato assunto come base per la determinazione del fair value dell'asset*), unico attivo della Società;
- la continuità aziendale continui ad essere garantita dal socio di maggioranza HRD Italia attraverso specifici impegni rilasciati a partire dal settembre 2017 sulla base dei quali HRD Italia, alla data odierna, ha eseguito versamenti di liquidità per un importo complessivo pari a € 1.450.000.

Pertanto, è possibile rilevare che il patrimonio netto contabile dell'Emittente – che risulta esser pari ad € 421.316 sulla base della situazione al 30 aprile 2019 – sia approssimabile al citato valore economico del capitale della Società.

Con riferimento all'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre, si evidenzia che le azioni Gequity hanno fatto registrare una media aritmetica delle quotazioni pari a € 0,0394 per azione come da grafico, di seguito riportato, che illustra nel dettaglio l'andamento del titolo Gequity dal 24 gennaio 2019 alla data del 24 luglio compreso.

Da tale grafico si evince come la media aritmetica calcolata sul prezzo di chiusura del titolo medesimo, registrato nell'ultimo semestre, risulti pari a € 0,0394 Euro per azione. La media è stata calcolata e comunicata dall'ufficio "Global Buyside & Market Analysis and Italy Regulation" di Borsa Italiana S.p.A..



Sempre in relazione alla quotazione media del semestre sopra individuato, l'organo amministrativo ha ritenuto di dover ulteriormente considerare:

- gli effetti del numero limitato degli scambi effettuati nel periodo di riferimento, i quali hanno potuto comportare un'oscillazione del prezzo al rialzo di speciale entità;

- (ii) la circostanza secondo cui, anche alla luce dell'analisi dell'andamento del titolo nel periodo immediatamente antecedente al semestre tra il 24 gennaio ed il 24 luglio 2019 compreso, l'attuale quotazione di Borsa rifletta già il presumibile apprezzamento da parte del mercato nei confronti dell'Operazione già annunciata lo scorso 9 gennaio;
- (iii) la fattispecie secondo cui le Azioni di Nuova Emissione, non risulteranno – neppure in parte - ammesse a quotazione sul mercato MTA fino al momento in cui il Consiglio dovesse deliberare di procedere al reperimento di ulteriori risorse economiche-finanziarie sul mercato attraverso eventuali aumenti di capitale in opzione e non.

Alla luce di tutto quanto sopra evidenziato, il Consiglio di Amministrazione, tenuto conto dell'effettivo valore economico come sopra rappresentato e tenendo conto anche del valore della media di Borsa nel semestre identificato e le relative considerazioni, al fine di preservare maggiormente il mercato ovvero gli azionisti di minoranza e di garantire allo stesso tempo un prezzo di emissione equo in relazione alla presente Operazione, ha ritenuto congruo stabilire il Prezzo di Emissione delle Nuove Azioni in € 0,035.

8) Esistenza di Consorzi di Garanzia e/o di Collocamento

Trattandosi di un'operazione di aumento di capitale riservato, non sono previsti consorzi di garanzia e/o collocamento.

9) Eventuali altre forme di collocamento previste

Trattandosi di un aumento di capitale riservato, non sono previste altre forme di collocamento.

10) Modifiche Statutarie

All'approvazione della proposta di AuCap e sua conseguente efficacia di cui alla presente Relazione conseguirà, se approvata ed eseguita, la modifica dell'articolo 5 dello Statuto sociale, che indica l'entità e la composizione del capitale sociale tenuto conto anche dell'avvenuta integrale liberazione delle azioni emesse in esecuzione del precedente aumento di capitale.

Si precisa che la modifica statutaria in oggetto non comporta il diritto di recesso ai sensi dell'articolo 2437 del codice civile.

** *** **

Proposta di delibera

Signori Azionisti,

se concordate con la nostra proposta, Vi invitiamo ad adottare le seguenti deliberazioni:

“L'Assemblea degli azionisti di Gequity S.p.A.,

- (i) esaminata la Relazione degli amministratori e le proposte ivi contenute;
- (ii) per quanto concerne l'aumento di capitale proposto, condivise le considerazioni concernenti l'esclusione del diritto di opzione contenuta nella proposta di delibera, le motivazioni di tale aumento, i criteri di determinazione del prezzo di sottoscrizione delle azioni, e preso atto della Relazione della società di revisione Kreston GV Italy Audit S.r.l. sul prezzo di emissione ai sensi dell'art. 2441 cod. civ.;
- (iii) esaminata la perizia di stima ai sensi dell'art. 2343-ter c.c.;
- (iv) preso atto che la presente Assemblea ha approvato modificazione statutaria che consente il ricevimento da parte della Società di conferimenti in natura;
- (v) preso atto dell'attestazione del Collegio Sindacale che l'attuale capitale sociale di Gequity S.p.A. è pari ad euro 287.502,48, suddiviso in n. 106.855.828 azioni ordinarie, prive di valore nominale, ed

è interamente sottoscritto e versato e che la Società non versa nelle condizioni di cui agli artt. 2446 e 2447 del codice civile

DELIBERA

- (1) di aumentare il capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, quarto comma, primo periodo, del codice civile, per nominali euro 1.083.913,06, oltre a sovrapprezzo di euro 13.016.086,91, e quindi per complessivi euro 14.099.999,97, mediante l'emissione di complessive n. 402.857.142 nuove azioni ordinarie prive di valore nominale, aventi godimento regolare, da offrire alla società HRD Italia S.r.l. e da liberarsi a fronte del conferimento in natura da parte di HRD Italia S.r.l. delle proprie partecipazioni in HRD Net S.r.l., HRD Business Training S.r.l. e RR Brand S.r.l., il termine finale di sottoscrizione è fissato al giorno 30 settembre 2019;
- (2) di conferire al Consiglio di Amministrazione, e per esso al suo Presidente e Amministratore Delegato, in via disgiunta tra loro, anche per mezzo di speciali procuratori all'uopo nominati, ogni più ampio potere, senza esclusione alcuna, necessario od opportuno per dare esecuzione alla delibera che precede, una volta che la medesima sarà iscritta al Registro delle Imprese, compreso il potere di depositare presso il Registro delle Imprese il testo di statuto aggiornato all'integrale sottoscrizione e liberazione dell'aumento di capitale, in una con la dichiarazione ex art. 2343-quater c.c. e l'attestazione ex art. 2444 cod. civ."

** *** **

Si allegano:

- 1) Parere sulla congruità del prezzo di emissione rilasciato dalla Società di Revisione;
- 2) Parere rilasciato dal Comitato Operazioni Parti Correlate ex art. 6.1.3 del Regolamento OPC;
- 3) Relazione rilasciata dall'Esperto Indipendente ai sensi dell'art. 2343ter cod. civ.

Milano, 30 luglio 2019

Il Presidente del Consiglio di Amministrazione
Dott. Luigi Stefano Cuttica

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Luigi Stefano Cuttica".