

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

ASSEMBLEA STRAORDINARIA DEGLI AZIONISTI CONVOCATA

PER IL

30 NOVEMBRE 2023 IN UNICA CONVOCAZIONE

RELAZIONE ILLUSTRATIVA DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

AI SENSI DELL'ART. 125-TER D.LGS. 58/1998 E DELLE ALTRE NORME APPLICABILI, IN PARTICOLARE

ARTICOLO 2441 COMMA SESTO DEL CODICE CIVILE,

SUL PUNTO ALL'ORDINE DEL GIORNO RELATIVO AGLI AUMENTI DI CAPITALE

Signori Azionisti,

su proposta del Consiglio di Amministrazione di Gequity S.p.A. (“**Gequity**” o la “**Società**” o l’**Emittente**”) siete chiamati nell’Assemblea Straordinaria prevista in unica convocazione per il 30 novembre 2023, ad esprimere il Vostro voto in merito al seguente punto all’ordine del giorno che pone in attuazione le previsioni dell’Accordo di Investimento, nel seguito definito e descritto, sottoscritto il 30 marzo 2023 da Ubilot S.r.l. (“**Ubilot**”), Believe S.r.l. (“**Believe**”) e Gequity S.p.A. e già comunicato al mercato, tramite comunicato stampa, in data 30 marzo 2023:

Aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, primo periodo, cod. civ., per euro 11.500.000, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, 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 che sarà a sua volta beneficiaria di conferimento del ramo di azienda di Ubilot definito nell’Accordo di Investimento e descritto nel seguito della presente relazione illustrativa, e aumento di capitale sociale a pagamento con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 5, cod. civ., per euro 1.663.185,03, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, 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 rispettivamente, per Euro 1.350.000 a Believe S.r.l. e per Euro 313.185,03 ai precedenti Amministratori della Società e da liberarsi rispettivamente 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, e compensazione parziale dei crediti residui vantati dagli Amministratori della Società verso la Società stessa, così come previsto nell’Accordo di Investimento; conseguente modifica dell’art. 5 dello Statuto Sociale. Deliberazioni inerenti e conseguenti.

Le citate operazioni di aumento di capitale sono proposte in via congiunta, perché tra loro connesse, e individuate come gli “**Aumenti di Capitale**”.

La presente relazione è stata quindi predisposta ai sensi dell’art. 2441, commi 4 (primo periodo), 5 e 6, cod. civ., degli artt. 70 e 72 del Regolamento Emittenti e dell’art. 125-ter del TUF in relazione al punto all’ordine del giorno precedentemente richiamato.

All’Assemblea ed al pubblico verranno altresì sottoposti nel rispetto dei termini di legge:

- i pareri di congruità della Società incaricata della Revisione Legale dei Conti ai sensi degli artt. 2441, comma 6, cod. civ. e 158 del TUF circa i criteri di determinazione del prezzo di emissione delle azioni degli Aumenti di Capitale;
- la valutazione dell’esperto indipendente redatta ai sensi dell’art. 2343-ter, comma 2, lett. b), cod. civ. e riferita alla costituenda Newco. che verrà conferita da Ubilot a Gequity nel contesto dell’aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell’art. 2441, comma 4, primo periodo, codice civile.

PROFILI DI CORRELAZIONE DELL'OPERAZIONE

Si segnala che l'operazione di aumento di capitale riservato a Believe S.r.l. per Euro 1.350.000 e a uno dei precedenti Amministratori della Società (Signora Irene Cioni), per Euro 76.044, 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 (fatto salvo quanto segue in dipendenza dell'arrotondamento per difetto delle azioni emittende), supera l'indice di rilevanza del controvalore - 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 - previsto ai sensi della Procedura Parti Correlate e pari al 5%.

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.

Il relativo documento informativo, redatto in conformità all'allegato 4 del Regolamento OPC è stato messo a disposizione del pubblico entro i termini di legge, unitamente al parere favorevole dell'Amministratore Indipendente. Si evidenzia che il Comitato Parti Correlate della Società è espresso in forma monocratica, ossia a mezzo dell'unico amministratore indipendente.

L'ACCORDO DI INVESTIMENTO

In data 31 marzo 2023, l'Emittente, 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 hanno sottoscritto un accordo di investimento (“**Accordo di Investimento**”).

A tale proposito, quali operazioni preliminari all'Accordo di Investimento, con pattuizioni irrevocabili contenute nell'Accordo di Investimento stesso, è stato previsto che venissero poste in essere azioni tali da garantire la continuità aziendale di Gequity; in particolare Ubilot si è impegnata - subordinatamente all'erogazione di un finanziamento in favore di Ubilot stessa e alla sottoscrizione da parte della Società di un accordo di standstill di 12 mesi con RiverRock, sottoscrittore di un prestito obbligazionario della Società - a fornire, in qualsiasi momento, su richiesta della Società, supporto finanziario alla stessa fino ad un importo massimo di Euro 600.000 tramite versamenti di cassa nella Società nei 12 mesi successivi al 30 marzo 2023. A data della presente relazione, già Euro 150.000 sono stati versati ed una lettera di impegno al sostegno finanziario è stata emessa da Ubilot a beneficio di Gequity in data 31 maggio 2023. In data 27 aprile 2023 è stato parimenti sottoscritto l'accordo di standstill sopra richiamato; per contro, la condizione

sospensiva dell'erogazione del finanziamento a Ubilot è stata invece rinunciata dalle parti dopo che in data 31 maggio 2023 Ubilot, in accordo con Believe S.r.l., ha richiesto ad un pool di banche un finanziamento ridotto ad Euro 858.000, oltre al rilascio di una fidejussione bancaria, a prima richiesta, di Euro 600.000. Sempre a garanzia della continuità aziendale di Gequity, nell'Accordo di Investimento è stato previsto - subordinatamente all'erogazione del già citato finanziamento in favore di Ubilot e alla già richiamata sottoscrizione da parte della Società di un accordo di standstill di 12 mesi con RiverRock - che la partecipata HRD continui a sostenere la Società tramite nuovi finanziamenti infragruppo fino all'importo complessivo di Euro 350.000 da erogarsi mediante versamenti di cassa nella Società nei 12 mesi successivi alla firma dell'Accordo di Investimento. Alla data della presente relazione illustrativa, sono stati versati circa Euro 120.500.

Per l'effetto combinato dei soprammenzionati impegni, nel bilancio di esercizio al 31 dicembre 2022, gli Amministratori hanno concluso che Gequity opera in continuità aziendale.

L'Accordo di Investimento ha, altresì, regolamentato le tempistiche per l'approvazione del bilancio della Società al 31 dicembre 2022, con Assemblea avvenuta in data 20 luglio, e le modalità per la nomina del nuovo consiglio di amministrazione della Società e del nuovo collegio sindacale, avvenuta in pari data. A risultanza del bilancio al 31 dicembre 2022 e a tutt'oggi la Società non versa nelle condizioni di cui all'articolo 2446 o all'articolo 2447 del codice civile.

Inoltre, le parti, ciascuno per quanto di propria competenza, si sono impegnate a fare in modo che, entro e non oltre il 31 agosto 2023, (termine da intendersi prorogato secondo il calendario definitivamente concordato) i competenti organi societari della Società deliberino:

- i. un primo aumento di capitale, con efficacia subordinata all'avveramento delle condizioni sospensive, riservato a Believe ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile per un controvalore complessivo pari a Euro 1.350.000, comprensivo di eventuale sovrapprezzo (fatto salvo quanto segue in dipendenza dell'arrotondamento per difetto delle azioni emittende), mediante emissione di azioni ordinarie quotate della Società;
- ii. un secondo aumento di capitale, con efficacia subordinata all'avveramento delle condizioni sospensive, riservato a Ubilot ai sensi dell'articolo 2441, comma 4, del Codice Civile per un controvalore complessivo, da determinarsi – secondo quanto allora pattuito - sulla base della perizia di stima della costituenda Newco predisposta da un esperto indipendente nominato ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, ora accertato in euro 11.500.000, comprensivo di eventuale sovrapprezzo (fatto salvo quanto segue in dipendenza dell'arrotondamento per difetto delle azioni emittende), mediante emissione di azioni ordinarie quotate della Società da liberarsi in natura mediante il conferimento da parte di Ubilot della partecipazione totalitaria nella Newco già conferitaria del ramo di azienda di Ubilot, che comporti l'acquisto da parte di Ubilot di una partecipazione di maggioranza nella Società;
- iii. un terzo aumento di capitale, con efficacia subordinata all'avveramento delle condizioni sospensive, riservato ai precedenti amministratori ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, del Codice Civile, per un controvalore complessivo di euro 313.185,03, comprensivi di eventuale sovrapprezzo (fatto salvo quanto

segue in dipendenza dell'arrotondamento per difetto delle azioni emittende), mediante emissione di azioni ordinarie quotate della Società da liberarsi per cassa mediante compensazione parziale con il credito per remunerazione non percepita, di natura liquida ed esigibile e ammontare in tutto e per tutto coerente, secondo valori di mercato, alla prestazione eseguita e non ancora remunerata.

Le parti dell'Accordo si sono date reciprocamente atto che (i) l'esecuzione dell'aumento di capitale da parte di Ubilot determinerà l'acquisto di una partecipazione rilevante ai fini della normativa in materia di OPA ai sensi dell'articolo 106 del TUF e (ii) Ubilot intendeva valutare se presentare una richiesta di esenzione dall'obbligo di OPA sulla Società, ai sensi dell'articolo 106, comma 5 e 6, del TUF e dell'articolo 49 del Regolamento Emittenti, in ragione degli effetti positivi che deriverebbero alla Società dall'operazione, in considerazione delle attuali condizioni economiche, patrimoniali e finanziarie della Società e delle sue controllate.

Con riferimento alla materia OPA, ci si intende effettivamente avvalere della possibilità di cui all'articolo 49, comma 1, lettera b), numero 3) (i), del Regolamento Consob 11971 del 1999, il 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 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 di intraprendere la nuova attività con prospettive reddituali future di maggiore interesse di quelle connesse al ramo Education che non viene considerato più strategico.

L'Accordo di Investimento prevede ancora che, prima della data di esecuzione dello stesso, Ubilot conferirà in una società di capitali di nuova costituzione (“**Newco**”), ad oggi non ancora costituita, interamente posseduta dalla stessa, il proprio Ramo di Azienda costituito 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 e (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.

L'obbligo delle parti di dare corso all'esecuzione degli Aumenti di Capitale, ai sensi dell'Accordo di Investimento, è sospensivamente condizionato, ai sensi dell'articolo 1353 del Codice Civile, all'avveramento (ovvero la rinuncia) di tutte le condizioni sospensive entro il 31 dicembre 2023:

- i. la valutazione della Newco in esecuzione dell'aumento di capitale, come risultante da perizia predisposta da un esperto indipendente nominato ai sensi dell'articolo 2343 del Codice Civile, consenta a Ubilot di acquisire la titolarità della maggioranza del capitale della Società;
- ii. il completamento della quotazione delle azioni risultanti dagli Aumenti di Capitale oltre a quelle non quotate a data odierna;
- iii. l'erogazione del finanziamento a favore di Ubilot.

A data odierna la condizione sospensiva (i) risulterebbe avverata al momento o potrà essere rinunciata qualora il prezzo di emissione delle azioni, non determinabile ad oggi, non consenta di raggiungere la titolarità della maggioranza del capitale della Società, la condizione sospensiva (iii) risulta rinunciata dalle Parti dopo che in data 31 maggio 2023 Ubilot, in accordo con Believe S.r.l. ha richiesto ad un pool di banche un finanziamento ridotto ad Euro 858.000, oltre al rilascio di una fidejussione bancaria, a prima richiesta, di Euro 600.000, mentre la condizione sospensiva (ii), è la unica ancora ricorrente, ma ritenuta ragionevolmente realizzabile.

Qualora, per qualsivoglia motivo, una o più tra le sopra indicate condizioni sospensive non avesse dovuto avverarsi ovvero essere rinunciata, secondo quanto previsto dall'Accordo di Investimento, l'Accordo di Investimento avrebbe dovuto intendersi definitivamente ed automaticamente risolto e privo di efficacia, con conseguenti effetti pregiudizievoli per le prospettive dell'attività di Gequity.

Sulla base della situazione descritta, in coerenza con l'avveramento o la rinuncia – ove mai possibile - alla condizione sospensiva suddetta, le parti potranno in essere i seguenti atti e adempimenti in un medesimo contesto:

- i. Believe sottoscriverà e integralmente libererà l'aumento di capitale, per la quota di sua competenza, attraverso la modalità indicate nella presente relazione;
- ii. Ubilot sottoscriverà e integralmente libererà l'aumento di capitale, per la quota di sua competenza, attraverso il conferimento della costituenda Newco cui sarà preliminarmente conferito il Ramo di Azienda;
- iii. Believe si è impegnata a far sì che gli amministratori precedenti sottoscrivano e integralmente liberino l'aumento di capitale per la quota di propria competenza attraverso la compensazione con i propri crediti;
- iv. Ubilot consegnerà a Believe una lettera debitamente sottoscritta, a beneficio degli amministratori precedenti, inclusiva (i) della ratifica dell'operato svolto da, e della rinuncia a votare in favore di azioni di responsabilità nei loro confronti, (ii) dell'impegno ad astenersi, anche a nome delle proprie società controllanti e controllate, dal promuovere l'esercizio dell'azione di responsabilità a carico di ciascun precedente amministratore uscente e (iii) dell'impegno a manlevare e tenere ciascun amministratore

indenne da ogni danno o responsabilità che possa loro derivare per le attività e funzioni dagli stessi espletate quali membri del consiglio di amministrazione della Società per l'intera durata del relativo mandato.

Come meglio nel seguito illustrato, gli Aumenti di Capitale oggetto della presente Relazione Illustrativa degli Amministratori, costituiscono il primo significativo passo di una crescita graduale della Società ad inserirsi nel mercato delle piattaforme digitali di marketing, nonché dell'intelligenza artificiale, oltre all'ingresso in attività che forniscono servizi e consulenza ad alto valore aggiunto.

Inoltre, come anche desumibile dal paragrafo "Evoluzione prevedibile della Gestione" della relazione finanziaria al 31 dicembre 2022 di Gequity, la positiva conclusione degli Aumenti di Capitale riposizionerebbe Gequity in un settore particolarmente attrattivo e in forte crescita come quello high-tech e dell'intelligenza artificiale, mentre il ramo Education non sarebbe più strategico tanto che la possibile cessione delle partecipazioni HRD Training Group S.r.l. ("**HRD**") e RR Brand S.r.l. ("**RR Brand**" e congiuntamente a HRD "**Partecipazioni HRD**"), tramite cui Gequity opera nel ramo Education, è già stata prevista nell'Accordo di Investimento. Tale cessione porterebbe significative risorse liquide nelle casse della Società.

In particolare, l'Accordo di Investimento prevede che entro 30 giorni lavorativi dall'esecuzione degli Aumenti di Capitale, le parti discuteranno in buona fede per definire il valore di mercato delle partecipate HRD ed RR Brand, restando inteso che ai fini della determinazione del valore non si terranno in considerazione i crediti vantati dalle citate società nei confronti della Società.

Nel caso in cui le parti non riuscissero a raggiungere un accordo entro il predetto termine, le stesse, entro e non oltre i successivi 10 giorni lavorativi, devolvrebbero la determinazione del valore di mercato HRD ad un esperto contabile indipendente, selezionato di comune accordo ovvero, in caso di mancato accordo, nominato dal Presidente del Tribunale di Milano.

L'Accordo di Investimento prevede meccanismi di impegno reciproco di Believe e Ubilot ad acquistare e fare cedere a Gequity le partecipazioni HRD e RR Brand.

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 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.

Le parti hanno rilasciato reciprocamente le dichiarazioni e garanzie usuali e tipiche di detti accordi di investimento.

A. DESCRIZIONE DELLE CARATTERISTICHE DELL'OPERAZIONE DI AUMENTI DI CAPITALE

L'operazione sottoposta al Vostro esame e alla Vostra approvazione consiste in tre aumenti di capitale, proposti in via congiunta, 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 segue in dipendenza dell'arrotondamento per difetto delle azioni emittende), da liberarsi mediante conferimento della partecipazione totalitaria nella già citata costituenda Newco cui sarà preliminarmente conferito il ramo di azienda detenuto da Ubilot a fronte dell'emissione, da parte

dell'Emittente, 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 (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 complessivo Ramo di Azienda da realizzarsi nell'ambito del progetto di poter concentrare in Gequity tutte le attività operative nel settore del commercio digitale Online e Offline, nonché dell'intelligenza artificiale, facente 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.

Come già precedentemente evidenziato, ci si intende avvalere della possibilità di cui all'articolo 49, comma 1, lettera b), numero 3) (i), del Regolamento Consob 11971 del 1999, in quanto, 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.

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 e RR Brand

- Aumenti di capitale a favore di Believe (per euro 1.350.000, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, fatto salvo quanto segue 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

segue 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 per remunerazioni non incassate, vantati dai precedenti Amministratori della Società verso la Società stessa a fronte dell'emissione, da parte dell'Emittente, di un numero di nuove azioni ad un prezzo unitario, numero e prezzo entrambi da individuarsi sulla base del criterio stabilito dall'assemblea.

Come già descritto precedentemente, in data 31 marzo 2023 Gequity ha sottoscritto con Ubilot l'Accordo di Investimento, contenente i termini e le condizioni alle quali dar corso al conferimento della partecipazione nella Newco successiva al conferimento alla stessa del Ramo di Azienda, e alla sua integrazione con Gequity.

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, come sopra descritto, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 cod. civ.

Ragioni del conferimento, benefici attesi e riflessi sui programmi gestionali della Società

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 partecipazione nella Newco, ad esito del conferimento alla stessa del Ramo di Azienda, che gli aumenti di capitale a favore di Believe e i 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.

Valutazioni di congruità dei termini del conferimento della costituenda Newco

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, sia del Ramo di Azienda, e quindi della Newco, di cui il Ramo d'Azienda è l'unico asset, sia di Gequity S.p.A., generalmente applicati in operazioni di analoga natura.

In particolare, il valore del Ramo di Azienda è stato determinato dal Dott. Bruno Piperno (l'“**Esperto**” o “**Dott. Piperno**”), nominato ai sensi dell'art. 2465 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 anche dall'articolo 2343 ter del codice civile e attesta che il valore del Ramo di Azienda, alla data di riferimento del 30 giugno 2023, è stimato, ai sensi dell'art. 2465 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.

Parimenti il Dott. Piperno, ai sensi dell'art 2343-ter, comma 2, lettera b) del codice civile, ha determinato in Euro 15,7 milioni il valore della costituenda Newco cui sarà conferito, come unico asset, il Ramo d'Azienda valutato secondo quanto richiamato in precedenza dallo stesso Esperto ai sensi dell'art 2465 codice civile.

Il Consiglio di Amministrazione di Gequity, tenuto conto del fatto che l'attività conferita si può ancora qualificare come “start-up”, considerato il carattere predominante della componente immateriale sulla conformazione del valore, ha ritenuto prudentiale 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.

Tenuto conto di quanto precede, il valore della costituenda Newco è stato definito in Euro 11,5 milioni essendo la Newco titolare di un solo asset, rappresentato dal citato ramo d'azienda; lo sconto sul valore risultante dalla perizia redatta ai sensi dell'art 2343 ter, comma 3 lett b) è del 27%

Come più volte anticipato, si darà luogo al conferimento da parte di Ubilot in una costituenda società di capitali del proprio Ramo d'Azienda (“BestBe”) costituito 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

Il Ramo d'Azienda si compone essenzialmente della piattaforma tecnologica e-commerce “BESTBE”, un marketplace digitale, operante online - tramite una piattaforma a micro-servizi - e offline – mediante il posizionamento di totem kiosk con applicativi dotati di intelligenza artificiale.

La piattaforma e-commerce, denominata “BESTBE”, è composta da una piattaforma B2B per i propri clienti, ovvero le aziende con cui BestBe stringerà accordi finalizzati all’inserimento dei prodotti nel marketplace (vendor), e da una piattaforma B2C rivolta agli utenti.

Ubilot ha sviluppato un modulo AI specifico, applicabile al marketplace BestBe e a qualsiasi rete commerciale o sistema di vendita al dettaglio.

Le caratteristiche della piattaforma e-commerce sono le seguenti:

- infrastruttura server on-premise e basata su cloud, con funzionalità di sicurezza di livello elevato, autenticazione e gestione dei ruoli;
- servizi front-end, implementati con gestione degli account, dashboard, operatori, gestione dei pagamenti;
- integrazione e-commerce, sviluppata con sistema di accesso multiuso e multilivello. Programma di fidelizzazione e sistema di crediti commerciali;
- integrazione di Wallet nell’ecosistema della piattaforma, implementazione di diversi gateway di pagamento esterni;
- servizi di back-end per amministrare ruoli, operatori, autorizzazioni, sicurezza e altre funzionalità di gestione specifiche;
- punti di accesso multipiattaforma integrati come applicazioni mobili, portali web, sistemi di backoffice, chioschi e soluzioni verticali.

Attraverso tali strumenti, la nuova realtà intende essere in grado di attuare un business model innovativo incentrato in particolare sulla presenza di kioski (“Totem”), dotati di software di intelligenza artificiale che, attraverso un avatar, saranno in grado di rilevare, in maniera totalmente anonima, escludendo qualsiasi utilizzo di sistemi esterni, quindi compliant con le disposizioni GDPR, alcune caratteristiche personali degli avventori dei locali in cui essi si trovano e di invitarli a consultare le offerte proposte.

I prodotti offerti ai potenziali utenti riguardano principalmente:

- e-commerce;
- servizi/utilities;
- gaming;
- delivery;
- sistemi di pagamento (IMEL, moneta complementare).

Il software è stato sviluppato e collaudato per essere operativo a seguito degli ultimi adeguamenti in corso di realizzazione inerente all’integrazione tecnica con le altre piattaforme attraverso le API (Application Programming Interface).

Metodologie di valutazione utilizzate per la valutazione del Ramo di Azienda e quindi della costituenda Newco a cui il Ramo d’Azienda sarà conferito

L'individuazione delle metodologie nel processo di valutazione viene effettuata in base alle caratteristiche delle società e delle attività coinvolte nell'operazione e degli obiettivi della valutazione stessa. Secondo la generale prassi valutativa, il principio base delle valutazioni relative ad operazioni di aumento di capitale da liberarsi mediante conferimento in natura è rappresentato dall'omogeneità e dalla confrontabilità dei criteri applicati, compatibilmente con le caratteristiche delle società oggetto di valutazione.

Tale principio si traduce nella selezione di criteri e metodi che rispondano ad una medesima logica valutativa e risultino più appropriati per le società oggetto di valutazione, tenuto comunque conto delle diversità che le caratterizzano, al fine di proporre valori confrontabili per la determinazione del numero di azioni da emettere nell'ambito dell'operazione.

In considerazione della natura dell'operazione, le valutazioni sono state effettuate con l'ottica di esprimere una stima comparativa di intervalli di rapporti di valore della Società e delle attività conferite.

Tali valutazioni vanno pertanto intese unicamente in termini relativi e con riferimento limitato alla specifica operazione e non si riferiscono in alcun modo a valori assoluti di qualsiasi società né possono essere considerate rappresentative di prezzi e/o valori di mercato attuali, stimati o futuri.

Le valutazioni delle società sono state effettuate sulla base dell'attuale configurazione e delle prospettive future delle società autonomamente considerate (c.d. ottica stand alone), senza quindi tenere conto di potenziali sinergie derivanti dal conferimento e di costi straordinari relativi allo stesso.

In particolare, quale metodologia di valutazione del Ramo d'Azienda, e quindi della costituenda Newco, 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 quali scariche e concessioni, 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, 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 oggetto di conferimento nella costituenda 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 oggetto di conferimento nella costituenda Newco.

Metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow)

Il metodo dei flussi di cassa attualizzati (Discounted Cash Flow) si basa sul principio che il valore del capitale economico di un'impresa sia pari alla sommatoria dei futuri flussi di cassa attualizzati che questa è in grado di produrre.

Tale metodo è stato applicato utilizzando il cosiddetto approccio dell'Unlevered Discounted Cash Flow che si basa sull'attualizzazione dei flussi di cassa generati dalla gestione operativa al netto delle imposte di una società in un determinato orizzonte temporale, nonché, ove applicabile alla società oggetto di valutazione, nel caso di specie la costituenda Newco cui sarà conferito il Ramo d'Azienda, del valore residuale della società stessa al termine del periodo di previsione esplicita dei flussi di cassa (c.d. terminal value/valore residuo).

I flussi di cassa e l'eventuale terminal value/valore residuo vengono attualizzati ad un tasso rappresentativo del costo medio ponderato del capitale della società (Weighted Average Cost of Capital o WACC), calcolato come media ponderata del costo dei mezzi propri (c.d. Cost of Equity) e del costo dei mezzi di terzi al netto del relativo effetto fiscale. Il costo dei mezzi propri viene stimato attraverso la metodologia del Capital Asset Pricing Model sulla base della seguente formula: $\text{Cost of Equity} = R_f + \beta * (R_m - R_f)$, dove R_f rappresenta il tasso di rendimento per investimenti privi di rischio (c.d. risk free), β il fattore di correlazione tra il rendimento effettivo di un titolo ed il rendimento complessivo del mercato azionario di riferimento e $(R_m - R_f)$ il premio per il rischio di un investimento in azioni rispetto ad un investimento risk free.

I parametri alla base del calcolo del WACC sono stati determinati come segue:

- Tasso risk free (R_f): 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 ($R_m - R_f$): 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 di seguito riportate, 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;
- 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 oggetto di conferimento alla costituenda 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%.

La sommatoria dei flussi di cassa attualizzati della gestione operativa al netto delle imposte e dell'eventuale terminal value/valore residuo attualizzato, conduce alla determinazione dell'Enterprise Value della società. Per determinare il valore del capitale economico (Equity Value), dall'Enterprise Value si deduce l'indebitamento finanziario netto, il valore dei c.d. debt-like items (TFR, etc.) al netto del valore dei c.d. cash-like items, il valore di eventuali interessi di minoranza e si considera il valore degli eventuali c.d. surplus assets (attività finanziarie, partecipazioni non consolidate integralmente, asset immobiliari non strumentali, etc.).

Le risultanze dell'applicazione della metodologia del Discounted Cash Flow presentano un'elevata dipendenza dalle proiezioni economico-finanziarie utilizzate, dalle ipotesi relative al tasso di attualizzazione dei flussi di cassa ed al calcolo, ove applicabile, del c.d. terminal value.

Indicazione del numero, della categoria, della data di godimento e del prezzo di emissione delle nuove azioni oggetto dell'aumento di capitale in natura

A seguito dell'aumento di capitale a servizio del conferimento in natura (rappresentato dalla costituenda Newco a cui verrà conferito il Ramo d'Azienda), la Società emetterà un numero di nuove azioni ordinarie della medesima categoria di quelle già in circolazione e che avranno godimento regolare, numero la cui definizione resta conseguente alla individuazione del prezzo di emissione, come infra prevista.

Il numero delle azioni ed il prezzo di emissione delle stesse sono dunque da accertarsi a cura del Consiglio di Amministrazione, in stretta osservanza del criterio che sarà sottoposto all'approvazione dell'assemblea, dal momento che, a fronte della delibera in oggetto, i citati aumenti di capitale, come previsto dall'Accordo di Investimento potranno essere differiti nel tempo. Pertanto, si è ritenuto opportuno definire un criterio di determinazione del prezzo di emissione delle nuove azioni, come illustrato nel successivo paragrafo "Criteri in base ai quali è stato determinato il prezzo di emissione delle nuove azioni", e non stabilire in via definitiva, già in sede deliberativa, il relativo prezzo di emissione in modo puntuale e finale.

Considerazioni identiche supportano le modalità degli altri aumenti di capitale proposti, sempre in relazione al prezzo di emissione ed al numero delle azioni emittende.

Si precisa che il numero delle azioni emittende in ciascuno dei tre aumenti di capitale sociale, ove risultasse espresso con decimali, sarà arrotondato per difetto all'unità inferiore, per cui gli importi complessivi degli aumenti di capitale sociale, indicati nella presente relazione, potranno essere inferiori. In particolare (i) il numero delle azioni sarà determinato dalla seguente formula:

importo dell'aumento di capitale sociale
 (rispettivamente: (i) euro 11.500.000 per l'aumento in natura, (ii) euro 1.350.000 per l'aumento riservato a Believe S.r.l.
 e (iii) Euro 313.185,03 per l'aumento riservato ai precedenti Amministratori della Società)

 prezzo di emissione

e arrotondato per difetto all'unità inferiore intera e (ii) l'importo definitivo (qualificato da inscindibilità) di ciascuno dei tre aumenti di capitale sociale sarà determinato dalla seguente formula:

$$\text{prezzo di emissione} \times \text{numero di azioni}$$

Riflessi tributari dell'operazione sulla Società

I principali effetti tributari dell'operazione sono di seguito descritti.

L'operazione di conferimento rileva sotto il profilo tributario ai fini delle imposte dirette per i soggetti conferenti.

In capo a questi ultimi, infatti, sulla base delle norme tributarie in vigore alla data del conferimento, potranno verificarsi i presupposti per la tassazione delle eventuali plusvalenze emergenti dalla differenza tra il valore di realizzo delle azioni di nuova emissione ricevute e l'ultimo valore fiscalmente riconosciuto delle azioni conferite.

La Società iscriverà la partecipazione nella costituenda Newco (ad avvenuto conferimento nella Newco del Ramo d'Azienda), a fronte dell'aumento di capitale, al valore corrispondente al prezzo complessivo delle nuove azioni emesse, valore che acquisirà rilevanza tributaria quale costo fiscalmente riconosciuto.

Sotto il profilo IVA, l'operazione di conferimento rappresenta un'operazione esente da IVA ex art. 10, n. 4), D.P.R. 26.10.1972 n. 633 per i soggetti che effettuano il conferimento.

Compagine azionaria della Società a seguito dell'aumento di capitale in natura

Alla data della presente relazione non è calcolabile l'effetto diluitivo.

Applicando il criterio descritto al successivo paragrafo D della presente relazione illustrativa, a titolo meramente indicativo, avuto riguardo al prezzo ufficiale di Borsa, alla data della presente relazione, a seguito della sottoscrizione dell'Aumento di capitale in natura tramite conferimento della Newco, nonché degli aumenti di capitale da liberarsi mediante compensazione dei crediti Believe e precedenti Amministratori, il socio Ubilot S.r.l., per effetto del conferimento, e il socio Believe S.r.l., per effetto della compensazione, oltre ai precedenti Amministratori e ad altri azionisti, rappresenterebbero rispettivamente il 55,476% circa, il 32,590% e il 4,273% % circa del capitale sociale.

Azionisti	Ante aumento di capitale		Aumento di capitale		Post aumento di capitale	
	N. azioni	% diritto voto	N. azioni	% diritto voto	N. azioni	% diritto voto
Believe S.r.l.	364.266.969	71,443%	90.968.781	10,256%	455.235.750	32,590%
Ubilot S.r.l.	0	0,000%	774.919.247	87,365%	774.919.247	55,476%
Altri azionisti	38.590.173	7,569%	21.103.748	2,379%	59.693.921	4,273%
Mercato	107.015.828	20,989%		0,000%	107.015.828	7,661%
Totale	509.872.970	100,000%	886.991.776	100,000%	1.396.864.746	100,000%

L'esecuzione delle operazioni di Aumento di Capitale comporterebbe, alla data della presente relazione, congiuntamente, una diminuzione della quota di capitale flottante sul mercato del 63,5% rispetto alla quota attuale.

Alla data della presente relazione non risulta che siano stati stipulati in alcuna forma patti parasociali che abbiano ad oggetto le azioni della Società.

B. MOTIVAZIONI E DESTINAZIONE DELL'AUMENTO DI CAPITALE

Gli Aumenti di Capitale devono essere visti congiuntamente come operazione di rafforzamento patrimoniale, volta alla creazione e valorizzazione di un primario gruppo leader nelle piattaforme digitali di marketing, nonché dell'intelligenza artificiale.

Le ragioni dell'esclusione del diritto di opzione risiedono tra l'altro nell'esigenza di mantenere in capo alla Società la continuità aziendale, il che, a parere degli amministratori, concreta interesse sociale alla esclusione della opzione.

Come anticipato, l'operazione di ricapitalizzazione, attraverso il conferimento in natura, il vincolo a capitale della riserva targata e la conversione in azioni dei crediti, rappresenta, infatti, l'elemento cardine per il raggiungimento degli obiettivi di equilibrio patrimoniale, senza il quale, oltre agli impegni assunti da Ubilot e Believe (tramite HRD ed RR Brand) nel sostegno finanziario della Società, come precedentemente indicato, con versamenti di complessivi Euro 950 migliaia, la Società non potrebbe mantenersi in condizioni di continuità aziendale.

L'aumento di capitale da liberare da parte di Believe S.r.l. e dei precedenti Amministratori non comporterà alcuna riduzione dell'indebitamento finanziario in quanto l'aumento di capitale riservato a Believe verrà liberato attraverso la conversione di versamenti effettuati in conto futuro aumento di capitale, mentre quello riservato ai precedenti amministratori della Società attraverso la parziale conversione di crediti di natura non finanziaria, peraltro certi ed esigibili, come indicato.

Con riferimento al Ramo di Azienda oggetto di conferimento in natura alla costituenda Newco, si rappresenta che l'aumento di capitale si inquadra in una più complessa operazione diretta all'acquisizione, da parte di Gequity, del complessivo Ramo di Azienda, da realizzarsi nell'ambito del progetto 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 seguito del completamento dell'operazione, Gequity realizzerà un ampliamento e diversificazione dei settori di operatività del relativo gruppo, attualmente focalizzati sull'Education.

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, la cessione delle partecipazioni HRD e RR Brand.

Evoluzione della struttura finanziaria

Il Ramo di Azienda conferito non ha in essere alcun indebitamento.

La struttura finanziaria del Gruppo non subisce modifiche in quanto, come detto, l'aumento di capitale riservato a Believe verrà liberato attraverso la conversione di versamenti effettuati in conto futuro aumento di capitale, mentre quello riservato ai precedenti amministratori della Società attraverso la parziale conversione di crediti di natura non finanziaria.

C. CONSORZI DI GARANZIA E/O COLLOCAMENTO E EVENTUALI ALTRE FORME DI COLLOCAMENTO

Trattandosi di un'operazione con esclusione del diritto di opzione riservata, non è previsto alcun consorzio di collocamento e/o garanzia in relazione all'Aumento di Capitale.

D. CRITERI IN BASE AI QUALI E' STATO DETERMINATO IL PREZZO DI EMISSIONE DELLE NUOVE AZIONI

Gli aumenti di capitale hanno ad oggetto azioni ordinarie di Gequity di nuova emissione aventi le stesse caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data della relativa emissione, godimento regolare, ad un prezzo unitario da definirsi (le "Nuove Azioni Ordinarie").

Prezzo di emissione delle Nuove Azioni Ordinarie

Il Consiglio di Amministrazione, nella riunione dell'8 Settembre 2023, e poi del 20 ottobre 2023, che ha definitivamente approvato la proposta di aumenti di capitale, ha altresì proposto di non definire un prezzo puntuale delle azioni di nuova emissione, ma di definire un criterio oggettivo, da applicare alla data di cui oltre.

Le Nuove Azioni Ordinarie avranno godimento regolare e le medesime caratteristiche e i medesimi diritti delle azioni ordinarie di Gequity in circolazione alla data di emissione.

Il criterio per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni Ordinarie è stato determinato, sulla base delle analisi condotte nel seguito e in conformità a quanto previsto ai sensi dell'art. 2441, comma 6, del Codice Civile.

A tal fine si ricorda che se da un lato il prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione nell'ambito degli aumenti di capitale, emessi con esclusione del diritto di opzione, deve essere idoneo a (i) rispettare le prescrizioni di legge, in particolare il disposto dell'art. 2441 comma 6, cod. civ. il quale con riferimento al prezzo di emissione indica che deve essere determinato in base al valore del patrimonio netto, tenendo conto, per le azioni quotate in mercati regolamentati, anche dell'andamento delle quotazioni nell'ultimo semestre e (ii) tutelare i soci privati del diritto di opzione stabilendo un prezzo che non comporti un effetto diluitivo del patrimonio netto per azione, dall'altro lato tale prezzo deve tenere in debita e logica considerazione, in un'ottica di continuazione dell'impresa, le specificità dell'operazione e le motivazioni dell'esclusione dell'opzione sopra esposte. Sul piano interpretativo, la formulazione di cui all'art. 2441, comma 6, cod. civ non va intesa con riferimento al patrimonio netto contabile della Società quanto all'entità del capitale economico dell'impresa, inclusivo di grandezze che tipicamente potrebbero non essere del tutto (o per nulla) riflesse sulla mera valutazione delle consistenze patrimoniali della Società ai fini di bilancio. Eventuali diverse considerazioni

che avessero quale conclusione quella di ritenere il valore contabile come una soglia minima al di sotto della quale non poter scendere, sarebbero poco compatibili con l'attuale esigenza di salvaguardia della continuità aziendale della Società.

In particolare, in linea con la migliore prassi valutativa nazionale ed internazionale per il settore finanziario e con riferimento a quanto previsto dall'art. 2441, comma 6, del Codice Civile, il Consiglio di Amministrazione ha fatto riferimento, nella determinazione degli intervalli del valore economico di Equity, al metodo delle c.d. "Quotazioni di Borsa", quale metodo di valutazione, avuto peraltro riguardo alle caratteristiche proprie della Società, alla tipologia di attività e al mercato di riferimento in cui essa opera, oltre che al recente andamento del mercato.

Tale metodo, che determina il valore di un emittente in funzione dell'andamento dei prezzi di Borsa, è stato ritenuto nella fattispecie il più rappresentativo e coerente con il disposto dell'articolo 2441 del codice civile, che afferma l'esigenza di fare riferimento al valore effettivo del patrimonio netto.

Nell'applicazione del suddetto metodo il Consiglio di Amministrazione ne ha considerato le caratteristiche ed i limiti impliciti, sulla base della prassi valutativa professionale normalmente seguita.

Il metodo delle Quotazioni di Borsa

Il metodo delle Quotazioni di Borsa esprime il valore della società oggetto di valutazione sulla base della capitalizzazione dei titoli negoziati, su mercati azionari regolamentati, rappresentativi della società oggetto di valutazione.

Le Quotazioni di Borsa, infatti, sintetizzano la percezione del mercato rispetto alle prospettive di crescita delle società e al valore ad esse attribuibile sulla base delle informazioni conosciute dagli investitori in un determinato momento.

La suddetta metodologia definisce un criterio diretto, in quanto fa riferimento ai prezzi espressi dal mercato borsistico, indicativi del valore di mercato di un'azienda.

Nell'ambito dell'applicazione di tale metodo occorre individuare un giusto equilibrio tra la necessità di mitigare, attraverso osservazioni su orizzonti temporali sufficientemente estesi, l'effetto di volatilità dei corsi giornalieri e quella di utilizzare un dato corrente, indicativo di un valore di mercato recente della società oggetto di valutazione.

I presupposti per l'adeguata applicazione del metodo delle Quotazioni di Borsa sono i seguenti:

- mercati efficienti, in riferimento alla sistematica e tempestiva considerazione nei prezzi di tutte le informazioni pubblicamente disponibili;
- ampio flottante, in riferimento alla quota del capitale sociale negoziato sui mercati;
- liquidità, in riferimento al volume degli scambi giornalieri aventi ad oggetto i titoli delle società oggetto di valutazione;
- copertura di ricerca, in riferimento al numero di società di intermediazione finanziaria che pubblicano analisi sulle società oggetto di valutazione.

Ai fini della determinazione del valore connesso all'applicazione del presente metodo, sarà considerata la media dei prezzi medi ponderati per i volumi (volume weighted average price – VWAP) del titolo Gequity degli ultimi sei mesi, antecedenti alla data di efficacia della sottoscrizione dei suddetti aumenti di capitale.

A titolo meramente indicativo, si riporta che, alla data del 20 Ottobre 2023, l'utilizzo del metodo delle Quotazioni di Borsa, avuto riguardo al prezzo ufficiale di Borsa, in base al criterio sopra riportato avrebbe condotto, quindi, ad individuare un valore economico di Gequity di Euro 7,57 milioni, ossia Euro 0,015 per ciascuna azione, sulla base della media degli ultimi sei mesi al 19 Ottobre 2023 (incluso).

Considerazioni in merito all'adeguatezza e congruità del criterio adottato per la determinazione del prezzo di emissione delle Nuove Azioni Ordinarie emesse nel contesto degli Aumenti di Capitale

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 ad ex 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 è stato, pertanto, ritenuto in linea e conforme con il disposto di legge.

L'organo amministrativo della Società ha ritenuto la complessiva operazione nell'interesse dell'Emittente, e che il valore di Borsa delle azioni, come sopra applicato, 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.

E. DISPONIBILITA' DEGLI AZIONISTI A SOTTOSCRIVERE LE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

Non applicabile. L'aumento di capitale con esclusione del diritto di opzione è, come illustrato, da liberare mediante conferimento della costituenda Newco (cui sarà preliminarmente conferito il Ramo di Azienda) o conversione di riserva e compensazione parziale di crediti già esistenti rispettivamente di Believe e dei precedenti Amministratori.

F. PERIODO PREVISTO PER L'ESECUZIONE DELL'OPERAZIONE

È intenzione della Società dare esecuzione agli Aumenti di Capitale sulla base delle previsioni dell'Accordo di Investimento ossia a completamento dell'iter di quotazione delle Nuove Azioni Ordinarie e, comunque, non oltre il 30 dicembre 2023.

G. GODIMENTO DELLE AZIONI DI NUOVA EMISSIONE

Le Nuove Azioni Ordinarie in sottoscrizione degli Aumenti di Capitale avranno godimento regolare e, pertanto, attribuiranno ai loro possessori pari diritti rispetto alle azioni già in circolazione al momento dell'emissione.

H. EFFETTI DILUITIVI

Come anticipato, alla data della presente relazione non è calcolabile l'effetto diluitivo.

Applicando il criterio descritto al paragrafo B della presente relazione illustrativa, a titolo meramente indicativo, avuto riguardo al prezzo ufficiale di Borsa, alla data della presente relazione, a seguito della sottoscrizione dell'Aumento di capitale in natura tramite conferimento della Newco, nonché degli aumenti di capitale da liberarsi mediante utilizzo di riserva di Believe e compensazione con crediti di precedenti Amministratori, il socio Ubilot S.r.l. e il socio Believe S.r.l. rappresenterebbero, post sottoscrizioni, rispettivamente il 55,476% circa e il 32,590% circa del capitale sociale.

Azionisti	Ante aumento di capitale		Aumento di capitale		Post aumento di capitale	
	N. azioni	% diritto voto	N. azioni	% diritto voto	N. azioni	% diritto voto
Believe S.r.l.	364.266.969	71,443%	90.968.781	10,256%	455.235.750	32,590%
Ubilot S.r.l.	0	0,000%	774.919.247	87,365%	774.919.247	55,476%
Altri azionisti	38.590.173	7,569%	21.103.748	2,379%	59.693.921	4,273%
Mercato	107.015.828	20,989%		0,000%	107.015.828	7,661%
Totale	509.872.970	100,000%	886.991.776	100,000%	1.396.864.746	100,000%

L'esecuzione delle operazioni di Aumento di Capitale comporterebbe, alla data della presente relazione, congiuntamente, una diminuzione della quota di capitale flottante sul mercato del 63,5% rispetto alla quota attuale.

Alla data della presente relazione non risulta che siano stati stipulati in alcuna forma patti parasociali che abbiano ad oggetto le azioni della Società.

I. MODIFICHE DELLO STATUTO SOCIALE

All'approvazione delle proposte di Aumento di Capitale di cui alla presente relazione illustrativa consegue la modifica dell'art. 5 dello statuto sociale, che indica l'entità e la composizione del capitale sociale mediante l'inserimento di un nuovo ultimo comma avente il seguente tenore letterale:

ATTUALE TESTO DI STATUTO – Art. 5	MODIFICHE PROPOSTE – Art. 5
<p>Il capitale sociale ammonta ad Euro 1.379.415,54 (unmilionetrecentosettantanovemilaquattrocentoquindici virgola cinquantaquattro) ed è suddiviso in n. 509.872.970</p> <p>(cinquecentonovemilioniottocentosettantaduemilanovecentosettanta) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, tutte rappresentative della medesima frazione del capitale.</p> <p>L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 06.09.2019 ha deliberato, tra l'altro, di delegare al Consiglio di Amministrazione le seguenti facoltà:</p> <p>(i) ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile ai sensi dell'articolo 2439 del cod. civ., entro un periodo di 5 anni dalla data della deliberazione, per un ammontare nominale massimo di Euro 20.000.000,00 (ventimilioni virgola zero zero), con facoltà di stabilire l'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 600.000.000 azioni ordinarie, eventualmente anche con warrant (che diano diritto a ricevere azioni ordinarie a pagamento, anche di nuova emissione) da offrire in opzione agli aventi diritto, ovvero con esclusione o limitazione – in tutto o in parte – del diritto di opzione ai sensi dei commi 4, primo periodo, 5 e 8 dell'art. 2441 cod. civ., anche al servizio dell'esercizio dei suddetti warrant.</p> <p>Ai fini dell'esercizio della delega di cui sopra, al Consiglio di Amministrazione è altresì conferito ogni potere per (a) fissare, per ogni singola tranche, il numero, il prezzo unitario di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) con applicazione, ove dovuta, dell'art. 2441, comma 6, c.c., in quanto compatibile, e il godimento delle azioni ordinarie eventualmente con warrant da emettersi di volta in volta,</p>	<p>Il capitale sociale ammonta ad Euro 1.379.415,54 (unmilionetrecentosettantanovemilaquattrocentoquindici virgola cinquantaquattro) ed è suddiviso in n. 509.872.970</p> <p>(cinquecentonovemilioniottocentosettantaduemilanovecentosettanta) azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, tutte rappresentative della medesima frazione del capitale.</p> <p>L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 06.09.2019 ha deliberato, tra l'altro, di delegare al Consiglio di Amministrazione le seguenti facoltà:</p> <p>(i) ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte, anche in via scindibile ai sensi dell'articolo 2439 del cod. civ., entro un periodo di 5 anni dalla data della deliberazione, per un ammontare nominale massimo di Euro 20.000.000,00 (ventimilioni virgola zero zero), con facoltà di stabilire l'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 600.000.000 azioni ordinarie, eventualmente anche con warrant (che diano diritto a ricevere azioni ordinarie a pagamento, anche di nuova emissione) da offrire in opzione agli aventi diritto, ovvero con esclusione o limitazione – in tutto o in parte – del diritto di opzione ai sensi dei commi 4, primo periodo, 5 e 8 dell'art. 2441 cod. civ., anche al servizio dell'esercizio dei suddetti warrant.</p> <p>Ai fini dell'esercizio della delega di cui sopra, al Consiglio di Amministrazione è altresì conferito ogni potere per (a) fissare, per ogni singola tranche, il numero, il prezzo unitario di emissione (comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo) con applicazione, ove dovuta, dell'art. 2441, comma 6, c.c., in quanto compatibile, e il godimento delle azioni ordinarie eventualmente con warrant da emettersi di volta in volta,</p>

nei limiti delle disposizioni normative applicabili; (b) stabilire il termine per la sottoscrizione delle azioni ordinarie della Società; (c) stabilire il numero, le modalità, i termini e le condizioni di esercizio, nonché ogni altra caratteristica (incluso il rapporto di aggiudicazione e di esercizio dei warrant) e il relativo regolamento dei warrant eventualmente emessi in esercizio della presente delega; (d) porre in essere tutte le attività necessarie od opportune al fine di addivenire alla quotazione dei warrant emessi nell'esercizio della presente delega in mercati regolamentati italiani o esteri, da esercitare a propria discrezione per tutta la durata degli stessi, tenuto conto delle condizioni di mercato; nonché (e) dare esecuzione alle deleghe e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta necessarie.

(ii) Per le deliberazioni ai sensi dell'art. 2441, commi 4, primo periodo, e/o 5, del cod. civ. il diritto di opzione potrà essere escluso o limitato quando tale esclusione o limitazione appaia necessaria per l'interesse societario, restando inteso che, in ogni caso, ai fini di quanto richiesto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ., in virtù del richiamo di cui all'art. 2443, comma 1, cod. civ.:

l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del primo periodo del comma 4 dell'art. 2441 del cod. civ. potrà avere luogo unicamente qualora le azioni di nuova emissione siano liberate mediante conferimento, da parte di soggetti terzi, di rami di azienda, aziende o impianti funzionalmente organizzati per lo svolgimento di attività ricomprese nell'oggetto sociale della Società, nonché di crediti, partecipazioni, strumenti finanziari quotati e non;

l'esclusione o la limitazione del diritto di opzione ai sensi del comma 5 dell'art. 2441 del cod. civ. potranno avere luogo unicamente qualora le azioni di nuova emissione siano offerte in sottoscrizione a soggetti

nei limiti delle disposizioni normative applicabili; (b) stabilire il termine per la sottoscrizione delle azioni ordinarie della Società; (c) stabilire il numero, le modalità, i termini e le condizioni di esercizio, nonché ogni altra caratteristica (incluso il rapporto di aggiudicazione e di esercizio dei warrant) e il relativo regolamento dei warrant eventualmente emessi in esercizio della presente delega; (d) porre in essere tutte le attività necessarie od opportune al fine di addivenire alla quotazione dei warrant emessi nell'esercizio della presente delega in mercati regolamentati italiani o esteri, da esercitare a propria discrezione per tutta la durata degli stessi, tenuto conto delle condizioni di mercato; nonché (e) dare esecuzione alle deleghe e ai poteri di cui sopra, ivi inclusi, a mero titolo esemplificativo, quelli necessari per apportare le conseguenti e necessarie modifiche allo statuto di volta in volta necessarie.

(ii) Per le deliberazioni ai sensi dell'art. 2441, commi 4, primo periodo, e/o 5, del cod. civ. il diritto di opzione potrà essere escluso o limitato quando tale esclusione o limitazione appaia necessaria per l'interesse societario, restando inteso che, in ogni caso, ai fini di quanto richiesto dall'art. 2441, comma 6, cod. civ., in virtù del richiamo di cui all'art. 2443, comma 1, cod. civ.:

l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del primo periodo del comma 4 dell'art. 2441 del cod. civ. potrà avere luogo unicamente qualora le azioni di nuova emissione siano liberate mediante conferimento, da parte di soggetti terzi, di rami di azienda, aziende o impianti funzionalmente organizzati per lo svolgimento di attività ricomprese nell'oggetto sociale della Società, nonché di crediti, partecipazioni, strumenti finanziari quotati e non;

l'esclusione o la limitazione del diritto di opzione ai sensi del comma 5 dell'art. 2441 del cod. civ. potranno avere luogo unicamente qualora le azioni di nuova emissione siano offerte in sottoscrizione a soggetti

qualificati, segnatamente banche, enti, società finanziarie, fondi di investimento ovvero operatori che svolgano attività sinergiche e/o funzionali a quelle di Gequity S.p.A. e/o aventi oggetto analogo o affine a quello della Società o comunque funzionali allo sviluppo dell'attività di quest'ultima, laddove l'eventuale offerta in opzione non garantisse la soddisfazione del fabbisogno necessario in tempi adeguati, nonché a amministratori e collaboratori in genere delle Società nell'ambito di piani di incentivazione e fidelizzazione.

Il consiglio di amministrazione, in data 30.06.2022, in esecuzione parziale della suddetta delega, ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale in via riservata e inscindibile in favore di RiverRock Master Fund VI S.C.A., SICAV- RAIF per conto di RiverRock Minibond Fund, con sottoscrizione da effettuarsi entro il termine ultimo del 28 aprile 2025, per un importo massimo di Euro 140.000,00 (centoquarantamila/00), mediante emissione di massime n. 6.363.636 azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, ad un prezzo di emissione pari a Euro 0,022 per ciascuna azione ordinaria "Gequity S.p.A.", di cui euro 0,00271 da imputare a capitale ed euro 0,01929 a sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 5 e 6 dell'art. 2441 cod. civ.

qualificati, segnatamente banche, enti, società finanziarie, fondi di investimento ovvero operatori che svolgano attività sinergiche e/o funzionali a quelle di Gequity S.p.A. e/o aventi oggetto analogo o affine a quello della Società o comunque funzionali allo sviluppo dell'attività di quest'ultima, laddove l'eventuale offerta in opzione non garantisse la soddisfazione del fabbisogno necessario in tempi adeguati, nonché a amministratori e collaboratori in genere delle Società nell'ambito di piani di incentivazione e fidelizzazione.

Il consiglio di amministrazione, in data 30.06.2022, in esecuzione parziale della suddetta delega, ha deliberato di aumentare a pagamento il capitale sociale in via riservata e inscindibile in favore di RiverRock Master Fund VI S.C.A., SICAV- RAIF per conto di RiverRock Minibond Fund, con sottoscrizione da effettuarsi entro il termine ultimo del 28 aprile 2025, per un importo massimo di Euro 140.000,00 (centoquarantamila/00), mediante emissione di massime n. 6.363.636 azioni ordinarie, aventi le medesime caratteristiche delle azioni ordinarie in circolazione alla data di emissione, con godimento regolare, ad un prezzo di emissione pari a Euro 0,022 per ciascuna azione ordinaria "Gequity S.p.A.", di cui euro 0,00271 da imputare a capitale ed euro 0,01929 a sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dei commi 5 e 6 dell'art. 2441 cod. civ.

L'Assemblea riunitasi in sede straordinaria in data 30 novembre 2023 ha deliberato, tra l'altro, i seguenti aumenti di capitale:

(i) aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, codice civile, per l'importo di Euro 11.500.000, comprensivo 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 entro il termine del 30 dicembre 2023 mediante emissione di nuove azioni ordinarie ad un prezzo unitario da individuarsi secondo il criterio approvato dall'assemblea, aventi godimento regolare, riservato in sottoscrizione a Ubilot S.r.l. e da liberarsi mediante conferimento in natura della partecipazione totalitaria nella Newco in cui sarà stato precedentemente conferito il Ramo di Azienda Ubilot;

(ii) aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, codice civile, per l'importo di Euro 1.663.185,03, comprensivo 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 entro il termine del 30 dicembre 2023 mediante emissione di nuove azioni ordinarie ad un prezzo unitario da individuarsi secondo il criterio approvato dall'assemblea, aventi godimento regolare, riservato in sottoscrizione a Believe S.r.l. e a precedenti amministratori di Gequity e da liberarsi quanto a Believe S.r.l. mediante utilizzo di riserva di competenza della stessa e quanto ad ex amministratori mediante compensazione di crediti per pari importo vantati da questi ultimi verso la Società.

La predetta Assemblea del 30 novembre 2023 ha inoltre deliberato di approvare che l'obbligo delle parti di dare corso all'esecuzione dei suddetti aumenti di capitale è sospensivamente condizionato, ai sensi dell'articolo 1353 del Codice Civile, all'avveramento (ovvero alla rinuncia, ove consentita) della condizione sospensiva consistente nell'ottenimento delle autorizzazioni necessarie affinché le azioni di nuova emissione siano ammesse alle negoziazioni sul mercato Euronext entro il 30 dicembre 2023; l'avveramento di detta condizione (ovvero la sua rinuncia, ove

	consentita) sarà accertata a cura del Consiglio di Amministrazione.
--	---

La proposta non integra fattispecie previste per l'esercizio del diritto di recesso da parte degli azionisti, ai sensi dell'art. 2437 del codice civile.

Proposta di deliberazione

Alla luce di quanto premesso, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione la seguente proposta di deliberazione:

L'Assemblea degli Azionisti di Gequity S.p.A. riunita in seduta straordinaria:

- *preso atto della proposta degli Amministratori e della relativa Relazione del Consiglio di Amministrazione, predisposta ai sensi dell'art. 2441, comma 6, Cod. Civ. e dell'art. 72 del regolamento adottato da CONSOB con deliberazione n. 11971 del 14 maggio 1999 e successive modifiche e integrazioni;*
- *preso atto dei principali termini e condizioni come illustrati nella Relazione del Consiglio di Amministrazione;*
- *preso atto del parere sulla congruità del Prezzo di Emissione delle azioni rilasciato dalla società di revisione Deloitte S.p.A. , ai sensi dell'art. 2441, comma 6, c.c.;*
- *ricosciuto che l'interesse della Società esige l'esclusione del diritto di opzione, per le ragioni illustrate nella Relazione all'uopo predisposta dal Consiglio di Amministrazione*

delibera

- *di approvare la proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 4, primo periodo, codice civile, per l'importo di Euro 11.500.000, comprensivo di eventuale sovrapprezzo (fatto salvo quanto segue), da eseguirsi in forma inscindibile entro il termine del 30 dicembre 2023 mediante emissione di nuove azioni ordinarie ad un prezzo unitario da individuarsi sulla base del criterio proposto dagli amministratori (media dei prezzi medi ponderati per i volumi (volume weighted average price – VWAP) del titolo Gequity degli ultimi sei mesi antecedenti alla data di efficacia della sottoscrizione dell'aumento di capitale), che pure si approva, aventi godimento regolare, riservato in sottoscrizione a Ubilot S.r.l. e da liberarsi mediante conferimento in natura della partecipazione totalitaria nella Newco in cui sarà stato precedentemente conferito il Ramo di Azienda Ubilot, quale individuato nella Relazione degli Amministratori; il numero delle azioni emittende, ove risultasse espresso con decimali, sarà arrotondato per difetto all'unità inferiore, per cui l'importo complessivo dell'aumento di capitale sociale potrà essere inferiore. In particolare (i) il numero delle azioni sarà determinato dalla seguente formula:*

$$\frac{\text{euro 11.500.000}}{\text{prezzo di emissione}}$$

e arrotondato per difetto all'unità inferiore intera e (ii) l'importo definitivo (qualificato da inscindibilità) dell'aumento di capitale sociale sarà determinato dalla seguente formula:

prezzo di emissione × numero di azioni

- *di approvare la proposta di aumento di capitale sociale con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, codice civile, per l'importo di Euro 1.663.185,03, comprensivo di eventuale sovrapprezzo (fatto salvo quanto segue), di cui euro 1.350.000 (fatto salvo quanto segue) per quanto destinato a Believe ed euro 313.185,03 (fatto salvo quanto segue) per quanto destinato ad ex amministratori, da eseguirsi in forma inscindibile entro il termine del 30 dicembre 2023 mediante emissione di nuove azioni ordinarie ad un prezzo unitario da individuarsi sulla base del criterio proposto dagli amministratori (media dei prezzi medi ponderati per i volumi (volume weighted average price – VWAP) del titolo Gequity degli ultimi sei mesi antecedenti alla data di efficacia della sottoscrizione dell'aumento di capitale), che pure si approva, aventi godimento regolare riservato in sottoscrizione a Believe S.r.l. e a precedenti amministratori di Gequity e da liberarsi secondo quanto indicato nella Relazione degli Amministratori; il numero delle azioni emittende, ove risultasse espresso con decimali, sarà arrotondato per difetto all'unità inferiore, per cui l'importo complessivo dell'aumento di capitale sociale potrà essere inferiore. In particolare:*

A) (i) il numero delle azioni destinate a Believe sarà determinato dalla seguente formula:

$$\frac{\text{euro 1.350.000}}{\text{prezzo di emissione}}$$

e arrotondato per difetto all'unità inferiore intera e (ii) l'importo definitivo (qualificato da inscindibilità) dell'aumento di capitale sociale sarà determinato dalla seguente formula:

prezzo di emissione × numero di azioni

B) (i) il numero delle azioni destinate ad ex amministratori sarà determinato dalla seguente formula:

$$\frac{\text{euro 313.185,03}}{\text{prezzo di emissione}}$$

e arrotondato per difetto all'unità inferiore intera e (ii) l'importo definitivo (qualificato da inscindibilità) dell'aumento di capitale sociale sarà determinato dalla seguente formula:

prezzo di emissione × numero di azioni

- *di approvare che l'obbligo delle parti di dare corso all'esecuzione degli Aumenti di Capitale, di cui ai precedenti due commi, è sospensivamente condizionato, ai sensi dell'articolo 1353 del Codice Civile, all'avveramento (ovvero alla rinuncia, ove consentita) della condizione sospensiva consistente nell'ottenimento delle autorizzazioni necessarie affinché le azioni di nuova emissione siano ammesse alle negoziazioni sul mercato Euronext entro il 30 dicembre 2023; l'avveramento di detta condizione (ovvero la sua rinuncia, ove consentita) sarà accertata a cura del Consiglio di Amministrazione;*
- *di aggiungere al termine dell'articolo 5 dello Statuto della Società, le modificazioni proposte nella Relazione degli Amministratori;*

- *di dare mandato al Consiglio di Amministrazione, e per esso – nei limiti di legge - al suo Presidente, per eseguire quanto necessario od opportuno per ottenere l'iscrizione della presente deliberazione, con i più ampi poteri compresi quelli di apportare alle intervenute deliberazioni quelle modificazioni, rettifiche o aggiunte di carattere non sostanziale necessarie per l'iscrizione nel Registro delle Imprese, o che comunque fossero richieste dalle autorità competenti o da Borsa Italiana S.p.A. provvedendo in genere a tutto quanto richiesto per la completa attuazione delle deliberazioni medesime, con ogni potere a tal fin necessario ed opportuno, nessuno escluso o eccettuato, compresa la facoltà di individuare, in applicazione del criterio approvato dalla assemblea, il prezzo di emissione delle azioni e – quindi - il numero delle azioni da emettersi, nonché stabilire quanta parte del prezzo di emissione delle azioni allocare a capitale e quanta parte a eventuale sovrapprezzo; l'organo amministrativo e/o il Presidente potranno, nell'esecuzione delle attività per le quali è ammessa la delega a terzi, avvalersi di procuratori;*

- *di prendere atto che la presente delibera, ove approvata senza il voto contrario della maggioranza dei soci presenti in assemblea, diversi (i) dal socio che acquista la partecipazione superiore alla soglia rilevante e (ii) dal socio o dai soci che detengono, anche di concerto tra loro, la partecipazione di maggioranza, anche relativa, purché superiore al 10% del capitale sociale rappresentato da azioni con diritto di voto (cosiddetta procedura di "whitewash"), si intenderà assunta anche agli effetti dell'articolo 49 comma 1, lettera B 3) i) del Regolamento Emittenti di cui alla delibera Consob 11971 del 14 maggio 1999, come rappresentato nella predetta Relazione del Consiglio di Amministrazione.*