

**DOCUMENTO INFORMATIVO RELATIVO AD OPERAZIONI DI MAGGIORE
RILEVANZA CON PARTI CORRELATE**

1. Evidenziare, in sintesi, i rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse derivanti dall'operazione con parte correlata descritta nel documento informativo.

UCapital Limited è azionista di maggioranza di UCapital24 S.p.A. ed è, peraltro, controllata dall'Amministratore Delegato di UCapital24 S.p.A., Gianmaria Feleppa.

2. Informazioni relative all'operazione.

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

Ai sensi del relativo Contratto di Collaborazione Tecnologica tra UCapital24 S.p.A. e UCapital Limited (di seguito, il "**Contratto**"), l'Operazione con Parte Correlata ha ad oggetto l'appalto da UCapital24 S.p.A. (di seguito, "**UC24**") a UCapital Limited (di seguito, "**UCapital**"), ai sensi degli articoli 1655 e ss. del Codice civile, della prestazione dei seguenti servizi, finalizzati al completamento del "modello zero" del nuovo *social network fintech* UCapital24 (di seguito, la "**Piattaforma**"):

Finalità generale del servizio offerto:

- fornire servizi di sviluppo e manutenzione della Piattaforma e attività di PM e CTO.

Descrizione attività:

- attività di analisi e progettazione approfondita delle seguenti componenti della Piattaforma: (i) struttura logica e architetturale della piattaforma; (ii) *user experience*; (iii) interfaccia grafica *web responsive* e *app mobile*.
- attività di sviluppo per la piattaforma e gestione CMS (*Content Management System*);
- attività di sviluppo della componente *front end web responsive*;
- attività di sviluppo delle applicazioni mobile (*iOS* e *Android*) per dispositivi *Smartphone* e *Tablet*;
- attività di *web marketing* e *business intelligence*;
- supporto alla comprensione delle funzionalità della piattaforma e al rilascio in esercizio.

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via Molino delle Armi, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24sr@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

- manutenzione, aggiornamento e assistenza continuativa sui sistemi della Piattaforma;
- manutenzione, aggiornamento e assistenza continuativa sugli apparati di rete della Piattaforma;
- manutenzione, aggiornamento e assistenza continuativa sistemi operativi della Piattaforma;
- supporto dei processi di adeguamento dei flussi, tecnologie e piattaforma a fronte di richieste legali, inerenti alla *privacy* ed al *business*.

Piattaforma di gestione CMS.

La piattaforma di gestione CMS ha lo scopo di garantire la corretta fruizione del servizio agli utenti finali e contemporaneamente consentire agli amministratori di gestire tutte le attività editoriali e di organizzare dei contenuti del servizio. A tal fine UCapital fornirà un'adeguata valutazione e configurazione dell'architettura in *cloud*, in grado di soddisfare gli elevati carichi di utenza previsti.

Si prevede la presenza delle seguenti sezioni tematiche:

- Homepage (bacheca): pagina iniziale di atterraggio del servizio, dove l'utente potrà effettuare la registrazione attraverso i servizi di *Facebook*, *LinkedIn* e *Twitter*. Verrà inoltre mostrata la *temiline* dei contenuti consigliati o pubblicati dalle persone (o dalle pagine tematiche) seguite da ogni utente;
- Dashboard: sezione personale dove sono elencati tutti i contenuti pubblicati del proprio profilo. Saranno inoltre presenti i consigli dei profili da seguire, attività delle altre sezioni, panoramica dei mercati finanziari, ecc.;
- My Space: sezione che consente di creare il proprio gruppo tematico invitando altri utenti a farne parte;
- Mercati: sezione in cui verranno mostrati tutti i dati (in sola lettura) forniti dalla piattaforma "meta trader" già disponibile (sarà necessario ricevere tutte le API richieste per il collegamento dei dati);
- M&A: sezione che si divide in due aree principali: (i) *marketplace* delle aziende, nel quale chiunque potrà segnalare la propria azienda sul portale inserendo dei dati prestabiliti; (ii) *marketplace* immobiliare, dove ogni utente potrà caricare il proprio immobile e consentire agli altri utenti di fare offerte per l'acquisto.

App mobile iOS e Android.

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via Molino delle Armi, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

La fornitura prevede anche la realizzazione delle app *iOS* e *Android* compatibili con dispositivi *Smartphone* e *Tablet* che consentirà di fruire degli stessi contenuti e delle stesse funzionalità presenti nella versione web. La versione minima di compatibilità con i sistemi operativi sarà *iOS* e *Android 5.1*. (di seguito, i "**Servizi**").

Nei Servizi rientrano anche tutte le attività, servizi e prestazioni strettamente necessarie e strumentali ai fini della corretta esecuzione dei Servizi medesimi. Ai sensi del Contratto, nell'ambito dello svolgimento dei Servizi, la manutenzione, aggiornamento e assistenza continuativa relativa ai (i) sistemi della Piattaforma; (ii) apparati di rete; (iii) ai sistemi operativi; e (iv) supporto dei processi di adeguamento dei flussi, tecnologie e Piattaforma a fronte di richieste legali, inerenti alla *privacy* ed al *business*, saranno ulteriormente dettagliati e disciplinati in appositi accordi ancillari, finalizzati a rendere chiara la frequenza della prestazione di tali attività, nonché il limite temporale delle stesse.

Ai sensi del Contratto, (i) l'obbligazione assunta con la sottoscrizione del Contratto configura un'obbligazione di risultato e che, pertanto, l'organizzazione dei Servizi competerà solamente a UCapital Limited senza possibilità di interferenza alcuna di UC24; (ii) salvo diverso accordo scritto tra le stesse, in nessun caso la sottoscrizione del presente Contratto comporterà l'attribuzione in favore di UCapital Limited di alcun diritto di esclusiva e, per l'effetto, UC24 resterà pienamente libera di affidare lo svolgimento di servizi simili o anche identici ai Servizi a qualunque altro soggetto fornitore terzo.

Durata e Recesso.

Nell'ambito del Contratto, UCapital e UC24 danno atto che le attività di reciproca collaborazione – svoltesi già nel corso del 2021 e fino alla sottoscrizione del Contratto – sono state eseguite allo scopo di garantire il raggiungimento degli obiettivi prefissati e di portare avanti il proprio *business model*. Il Contratto avrà efficacia e resterà pienamente efficace e vincolante tra le Parti sino al completamento della realizzazione della Piattaforma, che UCapital si impegna a consegnare, entro e non oltre il 31 maggio 2022, salvo disdetta o richiesta di proroga, da inviarsi mediante comunicazione scritta a mezzo PEC con preavviso di almeno 60 (sessanta) giorni.

Alla data di recesso o di naturale scadenza, il Contratto dovrà intendersi definitivamente cessato tra UCapital e UC24 con esclusione di qualsivoglia rinnovo tacito o automatico e i Servizi saranno interrotti.

Corrispettivi.

Servizio	Importo in euro (al netto dell'IVA)
----------	-------------------------------------

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via Molino delle Armi, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24sr@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

- attività di analisi e progettazione approfondita delle seguenti componenti della Piattaforma: (i) struttura logica e architetture della piattaforma; (ii) <i>user experience</i>; (iii) interfaccia grafica <i>web responsive</i> e <i>app mobile</i>. - attività di sviluppo per la piattaforma e gestione CMS (<i>Content Management System</i>); - attività di sviluppo della componente <i>front end web responsive</i>; - attività di sviluppo delle applicazioni mobile (<i>iOS</i> e <i>Android</i>) per dispositivi <i>Smartphone</i> e <i>Tablet</i>; - attività di <i>web marketing</i> e <i>business intelligence</i>; - supporto alla comprensione delle funzionalità della piattaforma e al rilascio in esercizio. Sono da ritenersi inclusi i costi di <i>hosting</i>, distribuzione, le attività di manutenzione e assistenza.	euro 450.000,00
- attività di <i>web marketing</i> e <i>business intelligence</i>.	euro 300.000
- manutenzione, aggiornamento e assistenza continuativa sui sistemi della Piattaforma; - manutenzione, aggiornamento e assistenza continuativa sugli apparati di rete della Piattaforma; - manutenzione, aggiornamento e assistenza continuativa sistemi operativi della Piattaforma; - supporto dei processi di	euro 250.000

UCAPITAL24 s.p.A.

20123 Milano · via Molino delle Armi, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24sr@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

Risorsa Umana	Tariffa Oraria	Ore lavorate stimate	Costo Totale
<i>Project Manager</i>	500	160	euro 80.000
<i>Senior Developer</i>	400	175	euro 70.000
<i>Junior Developer</i>	250	200	euro 50.000
<i>Graphic Designer</i>	250	200	euro 50.000
Team	Totale	=	euro 250.000
Corrispettivo totale: euro 1.000.000,00			

Ai sensi del Contratto i prezzi dei Servizi potranno essere di volta in volta aggiornati sulla base degli eventuali ulteriori servizi acquistati da UC24, nonché in ragione delle possibili variazioni dei prezzi di mercato del materiale fisico o informatico utilizzato per la realizzazione dei Servizi. In proposito, UCapital si impegna a comunicare preventivamente, mediante comunicazione scritta da inviarsi a UC24 a mezzo PEC entro e non oltre 30 (trenta) giorni antecedenti alla variazione dei prezzi.

UCAPITAL24 s.p.A.

20123 Milano · via Molino delle Armi, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24sr@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

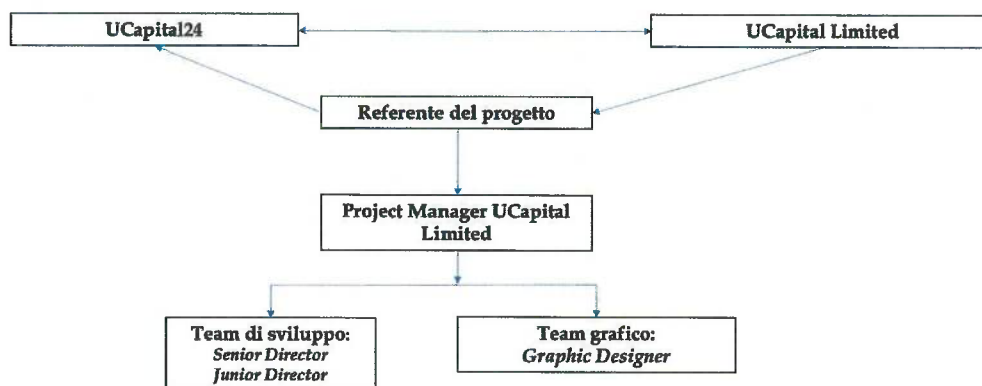
Ai sensi del Contratto, UC24 e UCapital si riservano la possibilità di valutare in buona fede la possibilità di compensare il credito maturato da UCapital ai sensi del Contratto.

Modalità di svolgimento dei Servizi.

Nel prestare autonomamente i Servizi di cui al Contratto, UCapital, nel pieno rispetto delle vigenti disposizioni di legge e regolamento applicabili, utilizzerà personale alle proprie dipendenze stabilmente e continuativamente e sotto le proprie direttive e controllo, adeguatamente dotato di tutti gli strumenti legalmente previsti, nonché di tutti i mezzi necessari per lo svolgimento dell'attività oggetto del Contratto a regola d'arte e in piena conformità ai termini e alle condizioni dello stesso. UCapital Limited si impegna a impiegare stabilmente, per tutta la durata e per l'esecuzione del Contratto, un numero congruo di lavoratori che garantisca la corretta esecuzione e la qualità dei Servizi richiesta dagli *standard* operativi di UC24.

In particolare, ai sensi del Contratto UCapital impiegherà un *team* organizzato come segue:

- *Project Manager,*
- *Senior Developer,*
- *Junior Developer,*
- *Graphic Designer.*



Ai sensi del Contratto, nel corso della fase di esecuzione e implementazione dei Servizi, UC24 e UCapital si impegnano a effettuare periodiche interlocuzioni reciproche nel corso delle quali: (i) UCapital, nella persona del *Project Manager*, aggiornerà UC24 sullo stato di avanzamento dei Servizi, gli eventuali scostamenti e interventi necessari al fine di

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via Molino delle Armi, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24sr@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

raggiungere gli obiettivi stabiliti in termini di costi, tempi e qualità; (ii) UC24, in persona di una figura di interfaccia con UCapital, riferirà a UCapital le eventuali richieste aggiuntive e/o modificative con riferimento ai Servizi.

UCapital si impegna, nel corso della fase di esecuzione dei Servizi, ad adottare i moderni *standard* produttivi che prevedono la realizzazione di documenti di analisi e specifica dei requisiti, la progettazione di architetture *software* generali e particolari che, se necessario, verranno sottoposti all'approvazione di UC24.

UCapital, attraverso la propria area *test* verificherà il corretto funzionamento e la completa affidabilità della Piattaforma, accertandone la conformità agli *standard* di settore e alle esigenze di UC24. Nello specifico, UCapital si impegna a pianificare, documentare e gestire attività di *testing* su diversi terminali dal più datato a quello di ultima generazione e eseguiti collaudi e/o *test* funzionali e di *inter-operabilità* su prodotti, piattaforme e *app*. Il servizio di *testing* comprende anche attività di analisi e *problem solving* di errori tecnici relativi all'*inter-operabilità* tra terminali/*app* ed elementi di rete, la produzione di *test-list* e di *test-list instruction*, piani di *testing* e stesura di *report* sugli esiti dell'attività. L'attività di *testing* permette di identificare i punti di debolezza delle soluzioni realizzate e di prendere conoscenza degli aspetti critici. Nel corso dell'attività di *testing* UCapital Limited si sostituisce all'utente, o meglio all'insieme degli utenti finali, dai più tecnicamente avanzati, a quelli poco abituati all'uso di tecnologie *ICT*. La pianificazione ed esecuzione dei *test* terrà conto del continuo ingresso sul mercato di nuovi dispositivi mobili. UCapital provvederà ad aggiornare costantemente i *device* in dotazione e i dispositivi in utilizzo con quelli più diffusi in modo da poter offrire un servizio chiavi in mano completo. Particolare verrà posta una grande attenzione anche sui problemi legati alla sicurezza e all'incremento delle complessità tecnologiche. Al termine dell'attività di *testing* interno a UCapital, la stessa presenterà a UC24 la Piattaforma, attraverso un'attività di illustrazione e *training* da effettuarsi in due sessioni, una da remoto e una presso la sede di UC24, per un totale di 20 (venti) ore, e ciò al fine di garantire la completa comprensione dell'utilizzo della Piattaforma. Subordinatamente a tale attività di verifica finale da parte di UC24, la stessa avrà il diritto di richiedere eventuali richieste di integrazione o modifica a UCapital che saranno concordate tra le Parti e successivamente realizzate da UCapital.

UCapital Limited si impegna a garantire a UC24 la possibilità di sviluppare una adeguata attività di controllo dello svolgimento dei servizi e di verificarne lo stato ai sensi degli artt. 1662 e 1665 del Codice civile e a collaborare con la stessa fornendo il supporto e la collaborazione necessari ai fini dell'esercizio di tale diritto.

Con particolare riferimento ai Servizi, le Parti danno atto e convengono che UC24 è legittimata a verificare la correttezza e la qualità degli stessi mediante monitoraggio sullo stato di progressione dei medesimi che sarà effettuato tramite specifici *test*.

UCAPITAL24 s.p.A.

20123 Milano · via Molino delle Armi, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24sr@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

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

UCapital è azionista di maggioranza di UC24 ed è, peraltro, controllata dall'Amministratore Delegato di UC24, Gianmaria Feleppa.

2.3. Indicazione delle motivazioni economiche e della convenienza per la società dell'operazione. Qualora l'operazione sia stata approvata in presenza di un avviso contrario degli amministratori o dei consiglieri indipendenti, un'analitica e adeguata motivazione delle ragioni per le quali si ritiene di non condividere tale avviso.

Con riferimento "modello zero" della Piattaforma, che è stata presentata al mercato nel corso del mese di novembre 2021, anche per valutare l'interesse di potenziali investitori, si precisa che, originariamente era stato previsto e concordato che l'attività di ricerca, sviluppo e progettazione finalizzata alla realizzazione della Piattaforma fosse effettuata con il supporto delle strutture tecnologiche di alcuni azionisti di UC24, supporto che, tuttavia, è venuto meno nel corso dell'ultimo anno. Proprio alla luce della citata circostanza, UC24 è stata costretta, al fine di portare avanti il proprio *business model* e garantire il raggiungimento degli obiettivi prefissati, a mettere in atto un processo di internalizzazione di tutto il processo di ricerca e sviluppo, decisione che, anche grazie all'essenziale supporto dell'azionista di maggioranza UCapital, ha finalmente consentito alla stessa di completare la Piattaforma entro le tempistiche che erano state stabilite. Il già menzionato supporto dell'azionista di maggioranza UCapital dovrà quindi proseguire anche nel corso del prossimo anno, e ciò attraverso la stipulazione di un nuovo e apposito contratto di collaborazione tecnologica avente ad oggetto, *inter alia*, anche l'attività di manutenzione ed assistenza con riferimento alla Piattaforma e alla sua evoluzione. Nello specifico il Presidente evidenzia che, grazie al citato accordo, nel mese di marzo verrà lanciata anche la seconda *release* della Piattaforma, con ulteriori aggiornamenti rispetto a quella presentata lo scorso 18 novembre 2022, contenente anche i servizi *premium* e i servizi *B2C* offerti da UC24. Questi ultimi includono anche il nuovo servizio di *Market Intelligence* che verrà lanciato nel corso del mese di marzo, oltre che i servizi *fintech* come il *trading system* dedicato ai *trader* e le soluzioni *white label* ideate per gli operatori finanziari.

Sulla base di quanto deliberato dalla riunione del Consiglio di Amministrazione della Società tenutasi in data 8 marzo 2022, si rileva che l'Operazione con parte Correlata non sussistono avvisi contrari degli amministratori o dei consiglieri indipendenti.

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via Molino delle Armi, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

- 2.4. Modalità di determinazione del corrispettivo dell'operazione e valutazioni circa la sua congruità rispetto ai valori di mercato di operazioni similari. Qualora le condizioni economiche dell'operazione siano definite equivalenti a quelle di mercato o standard, motivare adeguatamente tale dichiarazione fornendo oggettivi elementi di riscontro. Indicare l'eventuale esistenza di pareri di esperti indipendenti a supporto della congruità di tale corrispettivo e le conclusioni dei medesimi.**
- 2.5. Una illustrazione degli effetti economici, patrimoniali e finanziari dell'operazione, fornendo almeno gli indici di rilevanza applicabili.**

Al fine di poter esperire una valutazione con riferimento alla congruità dei termini e delle condizioni relative all'Operazione con Parte Correlata, è stato anzitutto esaminato il contratto a suo tempo stipulato da UC24 per la realizzazione di una piattaforma e di un App per la Virtual Trading Room con Vetrya S.p.A. - anch'essa, all'epoca, parte correlata, ciò al fine di verificare la possibilità di rintracciare elementi di supporto orientativo quale benchmark di mercato già conclamato e vigente, trattandosi di azienda posizionata nel panorama dei migliori player di settore. Le condizioni economiche riportate nell'art. 33 dell'allegato tecnico "Proposta economica - Realizzazione piattaforma e app. per la Virtual Trading Room" mod. 7.2.1 Pe Rev. 3 del 4/7/2017 del relativo contratto paiono poter costituire - anche se solo parzialmente - un utile termine di raffronto per verificare la congruità del corrispettivo indicato nella bozza di accordo con UCapital come onnicomprensivo.

Ad integrazione, è stato analizzato un preventivo rilasciato dalla società Builcard TM per la realizzazione di servizi di aggiornamento tecnologico sulla piattaforma non contemplati nel contratto a suo tempo stipulato con Vetrya S.p.A.

Inoltre, è stato precisato che il Contratto prevede lo svolgimento da parte della capogruppo UCapital a favore della controllata UC24 di due distinte tipologie di attività. Da un lato si è previsto lo svolgimento delle attività necessarie per la realizzazione di una nuova release della Piattaforma, oltre che di ulteriori app relative alla market intelligence a fronte della corresponsione di un importo, pari ad euro 750.000, corrispondente a quello sborsato ante-quotazione di UCapital24 S.p.A. per la realizzazione della prima versione della piattaforma di Virtual trading. Dall'altro, si è previsto lo svolgimento di un'attività di marketing e web marketing sui social network finalizzata a permettere ad UC24 di raggiungere una web community di 100.000 followers, a fronte della corresponsione di un importo euro 250.000. In dettaglio, tali investimenti in web marketing saranno effettuati da UCapital Limited sulle piattaforme social Facebook, Instagram e LinkedIn e, segnatamente: (i) acquisto campagne pubblicitarie e indicizzazione dei post sulle prime pagine delle Home degli utenti; nonché (ii) predisposizione Newsletter, materiali informativi e documentazione commerciale da distribuire e diffondere tramite le già menzionate piattaforme social. Il citato investimento sarà quindi effettuato interamente da UCapital

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via Molino delle Armi, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24sr@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

Limited in virtù del Contratto e consentirà di intercettare circa nuovi 100.000 *followers*: in dettaglio è previsto che per ogni 100 euro investiti sulle citate piattaforme *social*, saranno intercettate circa 10.000 *impressions* (numero di volte in cui un contenuto viene visualizzato dal pubblico) e che da tale "incontro" scaturiranno circa nuovi 40.000 *followers*, permettendo in tal modo a UC24 di ampliare la propria *web community*, consolidandone la posizione e credibilità sul mercato, nonché di conseguire un incremento dei ricavi derivati dalla erogazione dei propri servizi di "get your client", "make your webinar", "make your Roadshow", "Fintech for Business", "UCapital Intelligence", "Marketing & Communication", "Make your App".

Sotto il profilo sostanziale, in sede di verifica di congruità del corrispettivo pattuito, si è rilevato che, la prima e più rilevante voce di costo - relativa alle c.d. spese tecnologiche di revisione e potenziamento della piattaforma di *virtual trading* con la previsione di collegamenti con la *web community* - pare potersi individuare un primo valido *benchmark* nel contratto stipulato tra UC24 e Vetrya S.p.A., per la realizzazione di una piattaforma e di una *app* per la *Virtual trading Room*, contemplante - nella versione da ultimo integrata a fine 2017 - la previsione di un compenso di importo analogo.

Inoltre, l'allineamento del corrispettivo richiesto da UCapital al valore di mercato della prestazione è desumibile anche dal preventivo rilasciato dalla società Builcard TM per la realizzazione di servizi - non contemplati nel contratto a suo tempo stipulato con Vetrya S.p.A., e per converso previsti dal Contratto con UCapital- di aggiornamento tecnologico sulla piattaforma recante la previsione di un costo complessivo di euro 666.829, con l'aggiunta di circa 6.000 euro al mese per attività accessorie di carattere aggiuntivo (manutenzione, etc). Per quel che concerne il compenso per le attività di *web marketing*, pur non essendo stato possibile effettuare una analisi puntuale degli oneri correlati all'impiego della strumentazione e dei programmi informatici, nonché all'assorbimento delle risorse di UCapital, il valore del corrispettivo pare potersi ritenere in linea con i valori correnti di mercato per servizi di analoga qualità ed intensità quali ritenuti necessari per il conseguimento dei risultati pianificati. Lo stesso, infatti, risulta essere stato determinato sulla base della stima degli *effort* per la relativa realizzazione formulata da professionisti di comprovata esperienza e adeguata specializzazione nei diversi campi informatici che il progetto tecnico impone di presidiare (*front end*, programmazione *php*, *artificial intelligence*, *back end*, creazione di algoritmi, gestione dei *big data*).

Per quanto concerne la possibile variazione dei Corrispettivi indicati nell'Allegato B del Contratto in ragione delle eventuali variazioni dei prezzi di mercato del materiale fisico o informatico per la realizzazione dei Servizi, si ritiene che il relativo impatto sia allo stato da ritenere suscettibile di manifestarsi in misura contenuta, atteso che risulta essere ormai già stata svolta quasi per intero l'attività di realizzazione della nuova release della piattaforma.

2.6. Se l'ammontare dei compensi dei componenti dell'organo di amministrazione

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via Molino delle Armi, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24sr@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

della società e/o di società da questo controllate è destinato a variare in conseguenza dell'operazione, dettagliate indicazioni delle variazioni. Se non sono previste modifiche, inserimento, comunque, di una dichiarazione in tal senso.

Si precisa che, per effetto dell'operazione non vi saranno variazioni dei compensi dei componenti del Consiglio di Amministrazione di UC24, né delle società da questa controllate, né di UCapital come dichiarato dal Consiglio di Amministrazione della Società riunitosi in data 8 marzo 2022 in cui detta operazione è stata approvata.

2.7. Indicazione degli organi o degli amministratori che hanno condotto o partecipato alle trattative e/o istruito e/o approvato l'operazione specificando i rispettivi ruoli, con particolare riguardo agli amministratori indipendenti, ove presenti. Con riferimento alle delibere di approvazione dell'operazione, specificare i nominativi di coloro che hanno votato a favore o contro l'operazione, ovvero si sono astenuti, specificando in modo dettagliato le motivazioni degli eventuali dissensi o astensioni. Indicare che, ai sensi dell'articolo 5 del regolamento emittenti, gli eventuali pareri degli amministratori indipendenti sono allegati al documento informativo o pubblicati sul sito internet della società.

L'approvazione del Contratto è avvenuta nel corso della riunione del Consiglio di Amministrazione dell'8 marzo 2022, con il voto favorevole della maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione e con l'astensione dell'Amministratore Delegato, Gianmaria Feleppa, in conflitto di interessi. La delibera è stata assunta con il parere favorevole del Collegio Sindacale e previo rilascio del parere motivato non vincolante del Comitato Operazioni con parti Correlate, composto dall'Amministratore Indipendente Werther Montanari. Quest'ultimo non ha potuto presiedere alla riunione per motivi personali. Non vi sono state votazioni contrarie all'approvazione del Contratto.

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente – Gianmaria Feleppa

UCAPITAL24 S.p.A.

20123 Milano · via Molino delle Armi, 11 · tel. +39 02 45377149

web: www.ucapital24.com · mail: info@ucapital24.com · pec: ucapital24srl@legalmail.it

Reg. Imprese, Codice Fiscale e Partita Iva 10144280962 · R.E.A. Milano n. 2509150

**Parere del Comitato Parti Correlate
di UCapital 24 S.p.A.**

Il presente parere non vincolante ("**Parere**") è rilasciato ai sensi dell'art. 5 della procedura parti correlate adottata dalla Società in data 12 luglio 2019 ("**Procedura Parti Correlate**"), non essendo risultata possibile la costituzione di un Comitato Parti Correlate composto da una pluralità di esponenti, dal dott. Werther Montanari, consigliere indipendente di UCapital 24 S.p.A. ("**Società**" o "**UCapital24**"), che di seguito sarà menzionato, per semplicità, quale "**Comitato Parti Correlate**". Il presente Parere è rilasciato con riferimento ad una operazione ("**Operazione**") che prevede la stipula di un contratto *intercompany* tra la controllata UCapital 24 S.p.A. - società quotata su AIM Italia (ora Euronext Growth Milan) - e la Holding Controllante UCapital Limited (società di diritto inglese); in relazione alla previsione che uno dei contraenti sia il soggetto che direttamente controlla UCapital 24, l'Operazione in parola rientra - ai sensi del regolamento 17221/2010 attualmente vigente - nel perimetro delle operazioni tra parti correlate soggette alla disciplina adottata a livello aziendale in ossequio all'art. 8 del vigente regolamento Consob richiamato dai Regolamenti AIM; inoltre l'operazione rientra tra quelle di Maggiore rilievo di cui all'art. 10 della procedura aziendale vigente.

L'operazione *de qua* viene prospettata allo scopo di poter garantire a UCapital 24 S.p.A. - società impegnata nella prestazione di servizi di *networking* nel settore finanziario e degli investimenti - i servizi che necessitano a completare in modo funzionale all'efficace svolgimento delle sue attività la realizzazione di una piattaforma informatica *fintech* e di *social network* e il raggiungimento di una adeguata *web community* di *followers*.

Il contratto - al punto 4.4 - prevede che le Parti valutino in buona fede la possibilità di concedere in sottoscrizione a UCapital, a titolo di conferimento dell'opera prestata, una partecipazione azionaria nel capitale sociale di UC 24 corrispondente al valore del corrispettivo calcolato in rapporto al valore del capitale sociale di UC 24 al momento della conversione.

Il presente Parere è stato predisposto in vista della riunione del Consiglio di Amministrazione del 8.3.2022 che sarà chiamato, *inter alia*, ad approvare l'Operazione e a valle del quale sarà data notizia al mercato della eventualità che si concretizzi, per effetto della opzione per l'esercizio della predetta facoltà, un mutamento degli attuali assetti di *governance*, con assunzione da parte della controllante - che già oggi detiene saldamente il controllo di UCapital 24 grazie alla titolarità di oltre il 49% delle azioni - della maggioranza assoluta dei titoli azionari.

Come noto, la Procedura Parti Correlate prevede che, prima dell'approvazione dell'Operazione, il Comitato Parti Correlate esprima un motivato parere non vincolante sull'interesse della Società al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.

Ai fini del presente Parere, il Comitato Parti Correlate ha ricevuto informazioni in divenire, in funzione del progredire dell'accordo, a decorrere dal giorno 11 novembre 2021, e ha provveduto a più riprese ad evidenziare, con il procedere del formarsi dell'accordo definitivo tra le parti, gli

elementi imprescindibili per l'espressione di una compiuta valutazione dell'Operazione improntata alla volontà di impiegare ogni specifica diligenza nell'espressione del richiesto parere obbligatorio non vincolante.

In tal senso si è interloquito con *management* ed *advisor* della Società, riscontrando adeguata disponibilità in merito ai chiarimenti e alle precisazioni richieste per quanto noto ai soggetti interpellati, pur dovendosi dare atto che - benché il Comitato Parti Correlate si sia rivolto per supporto ad idoneo Legale per affiancamento nella disamina delle peculiarità della stessa, e nonostante i dati progressivamente trasmessi in risposta ai quesiti formulati - il carattere estremamente specialistico del settore di operatività delle società coinvolte nell'Operazione lascia inevitabilmente residuare un margine di incertezza.

In concreto, in prima battuta, dopo aver esaminato una prima versione del possibile contratto nella quale si delineavano le caratteristiche essenziali dell'Operazione, si è chiesto qualche ulteriore elemento di dettaglio in ordine:

- (i) all'effettiva portata e contenuto dei servizi di cui ci si vuole procurare il diligente svolgimento con peculiare riferimento al risultato che per ciascun servizio e complessivamente ci si attende sia raggiunto;
- (ii) agli eventuali *step* intermedi e alla *dead line* prevista del percorso contrattuale delineato, così da poter ragionevolmente stimare la possibile durata dell'esecuzione, e poter con maggiore esattezza e tempestività rilevare eventuali ritardi e/o criticità in fase esecutiva;
- (iii) alla sostenibilità dell'ulteriore impegno economico da produrre da parte dell'appaltante, che potrebbe discendere dall'eventuale protrarsi della durata di svolgimento dei servizi commissionati rispetto alla scadenza pianificata.

In un secondo momento, ricevuta una bozza aggiornata del contratto nella quale risultavano inseriti ulteriori parametri idonei a fornire adeguata risposta alle ricordate richieste, si è segnalata l'esigenza di dar conto nel testo del possibile accordo:

- (i) della intervenuta effettuazione di una prova (riuscita) del "modello zero" della piattaforma informatica nel corso di una presentazione *worldwide*, e del residuo tuttavia dell'esigenza di addivenire in tempi brevi alla contrattualizzazione ipotizzata per la piena rispondenza delle funzionalità della piattaforma ai precisi interessi di UCapital24 S.p.A.;
- (ii) della previsione di stipula di distinti accordi per la manutenzione della piattaforma propriamente detta, una volta che la stessa sarà compiutamente messa a punto.

Inoltre, con riguardo alla peculiarità delle modalità di pagamento previste agli artt. 4.4 e 4.5, si è posta in rilievo l'esigenza di sensibilizzare il Cda, ove tale organo gestionale si determini a approvare in proprio l'operazione, prescindendo da un passaggio in assemblea, a valutare attentamente - in rapporto ai possibili riflessi sull'assetto dell'azionariato della società - l'opportunità di esplicitare nelle comunicazioni al mercato una *disclosure* anticipata delle tempistiche (*dead line*, data pagamento, prezzo di riferimento) del diritto di recesso per i soci dissenzienti al fine di prevenire eventuali contenziosi di potenziale effetto negativo sull'andamento del titolo.

In esito a tale richiesta – *in limine* alla riunione del Consiglio di amministrazione deputato a prendere in esame l'Operazione in parola - si è potuto esaminare una bozza del "Documento informativo relativo ad operazioni di maggiore rilevanza con parti correlate".

Alla luce di quanto sopra, vengono di seguito illustrate le valutazioni e le considerazioni svolte dal Comitato Parti Correlate con riferimento all'Operazione.

Valutazioni svolte dal Comitato Parti Correlate

Il Comitato Parti Correlate, chiamato a vagliare la convenienza dell'Operazione per la Società e i suoi azionisti, alla luce delle informazioni ricevute, delle valutazioni svolte in proposito nel corso della seduta di Consiglio del 12.11.2021 e a seguire, in sede di attento esame dei riscontri ricevuti, in risposta alle articolate richieste di informazioni avanzate, ha rilevato come la prospettata Operazione:

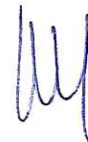
- a) offre la *chance* di rispondere nel modo più tempestivo - rispetto ad ogni altra alternativa percorribile - ad una esigenza divenuta obiettivamente *urgente* a causa delle difficoltà incontrate lungo il pianificato *iter* di realizzazione di una piattaforma informatica *fintech* e di *social network*, intrapreso ormai da diversi anni;
- b) offre idonee garanzie di potersi rivelare *efficace*, tenuto conto che la Capogruppo assumerebbe direttamente su di sé - facendolo integralmente proprio - il relativo rischio di impresa, impegnandosi ad organizzare, eseguire e curare, in totale autonomia e con organizzazione e mezzi propri, i servizi, nonché a garantire i migliori standard tecnico-qualitativi;
- c) appare di condivisibile validità anche sotto il profilo strategico, tenuto conto dei vantaggi conseguibili anche dalle altre realtà del gruppo, attraverso l'approccio integrato alla clientela che la piattaforma mira a rendere possibile.

Per quanto riguarda il possibile effetto di consolidamento della partecipazione azionaria in mano alla capogruppo UCapital Ltd., si è dell'avviso che il superamento della soglia della maggioranza assoluta da parte di soggetto che già oggi detiene una partecipazione che assicura il pieno controllo della UCapital 24 S.p.A. non costituisca elemento che possa riverberarsi negativamente sul piano della correttezza sostanziale dell'operazione, una volta che, oltre ad assolvere gli obblighi di tempestiva informazione al pubblico di cui all'art. 10 della Procedura Parti Correlate, siano altresì fornite adeguate rassicurazioni al mercato circa tempi e condizioni del diritto di recesso esercitabile da eventuali soci dissenzienti.

In proposito si è ricevuta rassicurazione che, come da Regolamento Operazioni con Parti Correlate, UCapital 24 procederà entro 7 (sette) giorni dall'approvazione del contratto alla diffusione di adeguata informativa al mercato, di cui si è effettivamente reso possibile esaminare una bozza, di cui si è riscontrata la sostanziale adeguatezza, salvo le precisazioni riportate nella parte conclusiva.

Congruità dei termini e delle condizioni relative all'Operazione

Al fine di poter esperire, per quanto di propria competenza, una valutazione professionale con



riferimento alla congruità dei termini e delle condizioni relative all'Operazione, il Comitato ha richiesto anzitutto di poter esaminare il contratto a suo tempo stipulato da UCapital 24 S.p.A. per la realizzazione di una piattaforma e di un App per la Virtual Trading Room con Vetrya S.p.A. al fine di verificare la possibilità di rintracciare elementi di supporto orientativo quale *benchmark* di mercato professionalmente credibile, quale azienda posizionata nel panorama dei migliori *player* di settore, per quanto all'epoca – ante quotazione – costituente anche essa parte correlata.

A fronte della ricezione della relativa documentazione si è rilevato che il contratto in parola non prevedeva esplicitamente, nello specifico, attività di manutenzione e di assistenza e, sotto altro profilo, che in concreto la collaborazione non è riuscita a raggiungere appieno gli effetti prefigurati, rendendo necessario la ricerca di alternative soluzioni per poter completare la realizzazione della piattaforma in modo tale da permettere il pieno raggiungimento degli obiettivi di *business*.

Si è quindi posto in rilievo che se le condizioni economiche riportate nell'art. 33 dell'allegato tecnico "Proposta economica - Realizzazione piattaforma e app. per la Virtual Trading Room" mod. 7.2.1 Pe Rev. 3 del 4/7/2017 paiono poter costituire – anche se solo parzialmente - un utile termine di raffronto per verificare la congruità del corrispettivo indicato nella bozza di accordo con UCapital Ltd. come onnicomprensivo, residuava la esigenza di capire se si sia inteso o meno derogare alla disciplina dell'art. 1664 cod. civ. in tema di variazione del prezzo.

A seguito dell'esame della nuova bozza di contratto, caratterizzata da più dettagliata e precisa definizione dell'articolato contrattuale, si è posta in luce la possibile utilità – in alternativa ad eventuali preventivi rilasciati da parte di differenti soggetti consultati - di un'analisi previsionale dei costi delle attrezzature e delle risorse impiegate e dell'intensità del relativo assorbimento in rapporto alla estensione temporale prevista del contratto.

In risposta è stato trasmesso un preventivo rilasciato dalla società Builcard TM – in risposta a consultazione di UCapital24 S.p.A. - per la realizzazione di servizi di aggiornamento tecnologico sulla piattaforma che non risultavano essere stati contemplati nel contratto a suo tempo stipulato con Vetrya S.p.A.

Inoltre, è stato precisato che il contratto in oggetto prevede lo svolgimento da parte della capogruppo UCapital Limited a favore della controllata UCapital24 S.p.A. di due distinte tipologie di attività.

Da un lato si è previsto lo svolgimento delle attività necessarie per la realizzazione di una nuova *release* della piattaforma UCapital 24, oltre che di ulteriori app relative alla *market intelligence* a fronte della corresponsione di un importo, pari ad euro 750.000, corrispondente a quello sborsato ante quotazione della società per la realizzazione della prima versione della piattaforma di *Virtual trading*.

Dall'altro si è previsto lo svolgimento di un'attività di *marketing* e *web marketing* sui *social network* finalizzata a permettere ad UCapital 24 S.p.A. di raggiungere una *web community* di 100.000 *followers*, a fronte della corresponsione di un importo di euro 250.000.

In dettaglio, è stato precisato che tali investimenti in *web marketing* saranno effettuati da UCapital Limited sulle piattaforme *social* Facebook, Instagram e LinkedIn e, segnatamente: (i) acquisto

campagne pubblicitarie e indicizzazione dei post sulle prime pagine delle Home degli utenti; nonché (ii) predisposizione Newsletter, materiali informativi e documentazione commerciale da distribuire e diffondere tramite le già menzionate piattaforme *social*.

Il citato investimento sarà quindi effettuato interamente da UCapital Ltd in virtù del contratto in essere con UCapital 24 S.p.A. e consentirà di intercettare circa nuovi 100.000 *followers*: in dettaglio è previsto che per ogni 100 euro investiti sulle citate piattaforme *social*, saranno intercettate circa 10.000 *impressions* (numero di volte in cui un contenuto viene visualizzato dal pubblico) e che da tale "incontro" scaturiranno circa nuovi 40.000 *followers*, permettendo in tal modo a UCapital 24 S.p.A. di ampliare la propria *web community*, consolidandone la posizione e credibilità sul mercato, nonché di conseguire un incremento dei ricavi derivati dalla erogazione dei propri servizi di "get your client", "make your webinar", "make your Roadshow", "Fintech for Business", "UCapital Intelligence", "Marketing & Communication", "Make your App".

Sotto il profilo sostanziale, in sede di verifica di congruità del corrispettivo pattuito, il Comitato Parti Correlate rileva quanto segue.

Per la prima e più rilevante voce di costo – relativa alle cd. spese tecnologiche di revisione e potenziamento della piattaforma di *virtual trading* con la previsione di collegamenti con la *web community* – pare potersi confermare il giudizio di validità quale *benchmark* del contratto stipulato da UCapital24 S.p.A. a favore di Vetrya S.p.A., per la realizzazione di una piattaforma e di una *app* per la *Virtual trading Room*, contemplante – nella versione da ultimo integrata a fine 2017 - la previsione di un compenso di importo analogo.

Che il corrispettivo complessivo richiesto da UCapital Ltd risulti allineato al valore di mercato pare desumibile anche dal preventivo rilasciato dalla società Builcard TM per la realizzazione di servizi - non contemplati nel contratto a suo tempo stipulato con Vetrya S.p.A., e per converso previsti dal Contratto con Ucapital Ltd – di aggiornamento tecnologico sulla piattaforma recante la previsione di un costo complessivo di euro 666.829, con l'aggiunta di circa 6.000 euro al mese per attività accessorie di carattere aggiuntivo (manutenzione etc).

Per quel che concerne il compenso per le attività di *web marketing*, pur non essendo stato possibile effettuare una analisi puntuale degli oneri correlati all'impiego della strumentazione e dei programmi informatici, nonché all'assorbimento delle risorse della capogruppo, il valore del corrispettivo pare potersi ritenere congruo alla luce della stima degli *effort* per la relativa realizzazione quale si è potuto desumere dai chiarimenti forniti dai soggetti interpellati, tenuto presente anche gli oneri che prevedibilmente si renderebbe in ogni caso necessario assumere - in linea con i valori correnti di mercato per servizi di analoga qualità ed intensità quali ritenuti necessari per il conseguimento dei risultati pianificati - per garantirsi la collaborazione di professionisti di comprovata esperienza e adeguata specializzazione nei diversi campi informatici che il progetto tecnico impone di presidiare (*front end*, programmazione php, *artificial intelligence*, *back end*, creazione di algoritmi, gestione dei *big data*).

Per quanto infine concerne la possibile variazione dei Corrispettivi indicati nell'Allegato B in ragione delle eventuali variazioni dei prezzi di mercato del materiale fisico o informatico per la realizzazione

dei Servizi – nei termini previsti all'art. 4.2 – si è dell'avviso che il relativo impatto, pur meritevole di attento monitoraggio nell'ottica della tempestiva adozione dei possibili forme di tutela, sia allo stato da ritenere suscettibile di manifestarsi in misura contenuta, atteso che risulta essere ormai già stata svolta quasi per intero l'attività di realizzazione della nuova *release* della piattaforma.

Come aspetti da attenzionare nella fase esecutiva di cui questo Comitato Parti Correlate sente il dovere di fare menzione in sede di rilascio del Parere ad esso rimesso in veste di unico amministratore indipendente, va fatto cenno:

- a) al residuo della esigenza di verificare l'effettivo completamento del predetto investimento in *web marketing* e il puntuale svolgimento delle opere di manutenzione espressamente previste nel contratto mediante corretta esecuzione delle prestazioni e in termini conformi a quanto ivi pattuito; tale attività potrebbe essere demandata ad uno o due consiglieri che poi ne riferiscano in Cda;
- b) all'opportunità di alcune puntualizzazioni al mercato – nel documento informativo di cui si è potuto esaminare una bozza - in punto di onerosità delle risorse tecniche impiegate per la implementazione della parte manutentiva e di *web marketing*;
- c) all'opportunità di acquisire una certificazione rilasciata da parte di un revisore legale, attestante i costi sostenuti nelle prestazioni di servizi e la corretta suddivisione con chiavi di ripartizione adeguate, che ratifichi l'operato del gruppo.

Si suggerisce ancora di raccogliere la documentazione inerente il rapporto tra i fornitori del servizio e la società committente, idonea ad attestare che l'iniziativa ha sortito un impatto positivamente sui profili di business (economici- commerciali, *marketing*, amministrativi, legali etc) della società. Conclusivamente, avendo esaminato i dati presentati e operato in piena libertà da qualsiasi condizionamento, ritenendo di aver potuto prender coscienza dei dati essenziali dell'Operazione e di aver ricevuto sufficienti informazioni, il Comitato Parti Correlate rammenta che i *caveat* formulati - al fine di garantire un'adeguata motivazione - dal soggetto deputato ad esprimere parere in ordine all'interesse della Società al compimento della operazione con parti correlate nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale non impediscono l'adozione della delibera di approvazione corredata da motivazione sufficientemente specifica in rapporto ai predetti richiami attenzionati, e, ribadendo l'avviso che i predetti aspetti debbano formare oggetto di attenta considerazione e, occorrendo, possano motivare e giustificare anche lo slittamento del compimento dell'Operazione in data successiva, esprime il proprio

PARERE FAVOREVOLE

sull'interesse di UCapital 24 S.p.A. al compimento dell'Operazione nonché sulla convenienza e sulla correttezza sostanziale delle relative condizioni.



Milano, 3 marzo 2022

Il Comitato Operazioni Parti Correlate

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Werther Montanari', written over a horizontal line.

Werther Montanari