

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN – SEGMENTO PROFESSIONALE, SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI E DEI WARRANT DI CUBE LABS S.P.A.

CUBE LABS



Euronext Growth Advisor



Global Coordinator



Advisor finanziario

Euronext Growth Milan è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con *business* consolidati. L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

EURONEXT GROWTH PRO RAPPRESENTA IL SEGMENTO DEL MERCATO EURONEXT GROWTH MILAN ACCESSIBILE SOLO AGLI INVESTITORI PROFESSIONALI COSÌ COME INDIVIDUATI NELL'ALLEGATO II, PARTE 1 E 2 DELLA DIRETTIVA MIFID 2014/65/UE.

Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato né approvato il contenuto di questo documento.

AVVERTENZE PER GLI INVESTITORI

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare attentamente le informazioni contenute nella presente Avvertenza e nel Documento di Ammissione nel suo complesso, nonché gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, al settore di attività in cui lo stesso opera, nonché alle Azioni e ai Warrant. Per una dettagliata descrizione dei fattori di rischio si rinvia a quanto riportato nella Parte A (Fattori di Rischio) del Documento di Ammissione.

L'Emittente non dispone di un capitale circolante sufficiente per le proprie esigenze, intendendosi per tali quelle relative ai 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione e determinate tenendo in considerazione lo scenario di sensitività descritto nel proseguo della presente Avvertenza.

Alla Data del Documento di Ammissione (assunta ai fini della presente dichiarazione corrispondente a fine dicembre 2022, in quanto data prossima a quella dell'ammissione alle negoziazioni), il capitale circolante dell'Emittente risulta positivo Euro 3,069 milioni e negativo per Euro - 311,3 migliaia al netto dei crediti commerciali verso le Società Partecipate. Sulla base del piano industriale dell'Emittente per gli esercizi 2023-2025 approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 21 febbraio 2023 (il "**Piano Industriale**" o il "**Piano**"), gli Amministratori stimano che il fabbisogno finanziario complessivo netto assorbito dall'Emittente nel periodo di 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione, sia pari a complessivi Euro 3,56 milioni e, pertanto, stimano che il capitale circolante netto al termine del periodo di dodici mesi successivo all'Ammissione sia positivo per Euro 3,057 milioni e negativo per Euro - 1,445 milioni al netto dei crediti commerciali. Al termine del periodo dei 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione le disponibilità liquide sono stimate pari a Euro 38.548.

Gli Amministratori hanno sviluppato uno scenario di sensitività, ipotizzando variazioni alle principali ipotesi utilizzate per la redazione dello scenario base del Piano Industriale, in cui si stima un fabbisogno finanziario aggiuntivo per il periodo di dodici mesi successivi alla Data di Ammissione pari a Euro 646 migliaia. Conseguentemente a ciò, il capitale circolante netto al termine del periodo di dodici mesi successivo all'Ammissione risulta essere positivo per Euro 2,577 milioni e negativo per Euro - 2,378 milioni al netto dei crediti commerciali verso le Società Partecipate. Ove tale scenario si verificasse, gli Amministratori hanno individuato alcune azioni attraverso le quali prevedono di poter far fronte a tale fabbisogno.

Nel caso in cui le azioni individuate per la copertura del fabbisogno finanziario netto complessivo dell'Emittente evidenziato nello scenario di sensitività non avessero esito positivo, le risorse finanziarie a disposizione dell'Emittente si esaurirebbero entro il decimo mese successivo alla Data di Ammissione. Tutto ciò premesso, pur in presenza di incertezze significative relative all'avveramento delle assunzioni ipotetiche, come sopra descritte, utilizzate per la predisposizione del Piano Industriale, preso atto delle azioni intraprese e ad oggi finalizzate, gli

Amministratori hanno ritenuto appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio al 31 dicembre 2022. Nonostante tali incertezze significative possano far sorgere dubbi sulla capacità dell'Emittente di continuare la propria operatività sulla base del presupposto della continuità aziendale, le azioni che si sono intraprese o che si intende intraprendere, così come precedentemente descritte, sono tali, a giudizio degli Amministratori, da poterne mitigare gli impatti. Tuttavia, qualora le future iniziative idonee a generare tempestivamente risorse finanziarie in misura adeguata a far fronte al fabbisogno finanziario netto complessivo dell'Emittente non si verificassero, la prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente potrebbe risultare pregiudicata.

Coerentemente con le prescrizioni del paragrafo 154 degli *“Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto”* (ESMA 32-382-1138) del 4 marzo 2021, si segnala che, al termine del periodo di dodici mesi successivo alla Data del Documento di Ammissione, anche nello scenario base del Piano Industriale, l'Emittente dovrà ricercare ulteriori risorse finanziarie al fine di perseguire le proprie linee strategiche e supportare il previsto percorso di crescita, coerentemente con i fabbisogni finanziari evidenziati nel Piano Industriale.

Per maggiori informazioni in merito alla dichiarazione degli amministratori sul capitale circolante contenuta nel Documento di Ammissione, si rinvia alla Parte B, Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.1 del Documento di Ammissione.

L'Emittente Euronext Growth Milan deve avere incaricato, come definito dal Regolamento Euronext Growth Milan, un Euronext Growth Advisor. Il Euronext Growth Advisor deve rilasciare una dichiarazione a Borsa Italiana all'atto dell'ammissione alla negoziazione delle azioni e dei warrant su Euronext Growth PRO, nella forma specificata nella Scheda Due del Regolamento Euronext Growth Advisor.

Si precisa che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni delle azioni (**“Azioni”**) di Cube Labs S.p.A. (**“Cube Labs”**, **“Società”** o **“Emittente”**) su Euronext Growth PRO, MIT SIM S.p.A. (**“MIT”**) ha agito unicamente nella propria veste di Euronext Growth Advisor ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor.

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor, MIT è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana. MIT, pertanto, non si assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del presente Documento di Ammissione, decida, in qualsiasi momento di investire in Azioni di Cube Labs S.p.A..

Si rammenta che responsabile nei confronti degli investitori in merito alla conformità dei fatti e circa l'assenza di omissioni tali da alterare il senso del presente Documento è unicamente il soggetto indicato nella Sezione I, Capitolo 1, e nella Sezione Seconda,

Capitolo 1.

Il presente documento è un documento di ammissione su Euronext Growth PRO ed è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Il presente documento non costituisce un'offerta al pubblico di strumenti finanziari così come definita dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 ("TUF") e, pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento (UE) 2017/1129. La pubblicazione del presente documento non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento (UE) 2017/1129 o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi ai sensi degli articoli 94 e 113 del TUF, ivi incluso il regolamento emittenti adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 ("**Regolamento 11971**" o "**Regolamento Emittenti**").

L'offerta delle Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale costituisce un collocamento riservato, rientrando nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari e quindi senza offerta al pubblico delle Azioni.

Il presente Documento di Ammissione non potrà essere diffuso, né direttamente né indirettamente, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America o in qualsiasi altro Paese nel quale l'offerta dei titoli citati nel presente Documento di Ammissione non sia consentita in assenza di specifiche autorizzazioni da parte delle autorità competenti e/o comunicato ad investitori residenti in tali paesi, fatte salve eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del presente Documento di Ammissione in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari. Ogni soggetto che entri in possesso del presente Documento di Ammissione dovrà preventivamente verificare l'esistenza di tali normative e restrizioni ed osservare tali restrizioni.

Le Azioni o i Warrant non sono stati e non saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act of 1933 e sue successive modifiche, o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno stato degli Stati Uniti d'America o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in Australia, Canada o Giappone. Le Azioni e i Warrant non potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America né potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di cittadini o soggetti residenti in Australia, Canada, Giappone o Stati Uniti d'America, fatto salvo il caso in cui la Società si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili. La violazione di tali restrizioni potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

Il presente Documento di Ammissione è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.cube-labs.com. La Società dichiara che utilizzerà la lingua italiana per tutti i documenti messi a disposizione degli azionisti e per qualsiasi altra informazione prevista dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

INDICE

DEFINIZIONI.....	11
SEZIONE I.....	22
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	22
1 PERSONE RESPONSABILI.....	23
1.1 RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE.....	23
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ	23
1.3 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI	23
1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	23
2 REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	24
2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE	24
2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	24
3 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE	25
3.1 PREMessa.....	25
3.2 DATI ECONOMICI RICLASSIFICATI SELEZIONATI DELL'EMITTENTE PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 E AL 31 DICEMBRE 2019.....	26
3.3 ANALISI DEI RICAVI DELL'EMITTENTE PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 E AL 31 DICEMBRE 2019.....	28
3.4 ANALISI DEI COSTI DI PRODUZIONE DELL'EMITTENTE PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 E AL 31 DICEMBRE 2019.....	30
3.5 ANALISI DELLA GESTIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 E AL 31 DICEMBRE 2019.....	33
3.6 DATI PATRIMONIALI DELL'EMITTENTE SELEZIONATI AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 ED AL 31 DICEMBRE 2019.....	33
3.7 COMPOSIZIONE E MOVIMENTI DELLE PARTECIPAZIONI	36
3.8 CREDITI COMMERCIALI	38
3.9 PATRIMONIO NETTO AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 ED AL 31 DICEMBRE 2019	40
3.10 DEBITI FINANZIARI AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 E AL 31 DICEMBRE 2019....	41
3.11 DEBITI COMMERCIALI	43
3.12 DEBITI TRIBUTARI.....	44
3.13 CAPITALE CIRCOLANTE NETTO E POSIZIONE FINANZIARIA NETTA AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 E AL 31 DICEMBRE 2019.....	45
3.14 RENDICONTO FINANZIARIO AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 ED AL 31 DICEMBRE 2019	46
3.15 INDICATORI AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 ED AL 31 DICEMBRE 2019.....	49
3.16 SITUAZIONE SEMESTRALE PATRIMONIALE ED ECONOMICA AL 30 GIUGNO 2022.....	50
3.17 ANALISI DEI RICAVI E DEI COSTI DELL'EMITTENTE PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 30 GIUGNO 2022 E AL 30 GIUGNO 2021.....	52
3.17.1 Confronto dei ricavi al 30 giugno 2022 con quelli al 30 giugno 2021	52
3.17.2 Confronto dei costi al 30 giugno 2022 con quelli al 30 giugno 2021	54
3.18 ANALISI DELLO STATO PATRIMONIALE ATTIVO E PASSIVO AL 30 GIUGNO 2022	56
3.18.1 Composizione e movimentazione delle Partecipazioni tra il 31 dicembre 2021 e il 30 giugno 2022	57
3.18.2 Composizione dei crediti al 30 giugno 2022	58
3.18.3 Composizione del Patrimonio Netto al 30 giugno 2022	60
3.18.4 Debiti finanziari al 30 giugno 2022	61
3.18.5 Composizione dei debiti commerciali al 30 giugno 2022.....	63
3.18.6 Composizione debiti tributari per anno di formazione	64
3.18.7 Capitale circolante netto e posizione finanziaria netta al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021	65

3.18.8 Rendiconto finanziario al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021	66
4 FATTORI DI RISCHIO.....	69
A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE	69
A.1. RISCHI CONNESSI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA, ALL'ATTIVITÀ OPERATIVA E AL SETTORE DELL'EMITTENTE.....	69
A.1.1. RISCHI CONNESSI AL FABBISOGNO FINANZIARIO NETTO DELL'EMITTENTE E ALL'INSUFFICIENZA DEL CAPITALE CIRCOLANTE	69
A.1.2. RISCHI CONNESSI ALLA REDDITIVITÀ E ALL'ANDAMENTO DEI RISULTATI ECONOMICI DELLA SOCIETÀ E DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE, ALL'ASSENZA DI <i>TRACK RECORD</i> NELLA VALORIZZAZIONE DELLE STESSE.....	71
A.1.3. RISCHI CONNESSI AL FABBISOGNO FINANZIARIO DELLA SOCIETÀ	73
A.1.4. RISCHI CONNESSI ALL'INDEBITAMENTO DELL'EMITTENTE E AL REPERIMENTO DI NUOVE RISORSE FINANZIARIE	75
A.1.5. RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ OPERATIVA E AL SETTORE DELL'EMITTENTE.....	78
A.1.5.1. RISCHI CONNESSI AL MODELLO DI <i>BUSINESS</i> DI CUBE LABS	78
A.1.6. RISCHI CONNESSI ALLE STRATEGIE DI SVILUPPO E AI PROGRAMMI FUTURI DELL'EMITTENTE ..	84
A.1.7. RISCHI CONNESSI ALL'OBSOLESCENZA DELLE TECNOLOGIE SVILUPPATE E ALLA EVOLUZIONE TECNOLOGICA	86
A.1.8. RISCHI CONNESSI ALLA <i>PARTNERSHIP</i> STRATEGICA CON INBB.....	87
A.1.10. RISCHI CONNESSI AI DIRITTI DI PRIVATIVA DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE	89
A.1.11. RISCHI CONNESSI ALL'AFFIDABILITÀ DEL <i>MANAGEMENT</i> DELLE SOCIETÀ PARTECIPATE E DELL'EMITTENTE.....	90
A.1.12. RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DA FIGURE CHIAVE	91
A.1.13. RISCHI CONNESSI AL REPERIMENTO DI PERSONALE QUALIFICATO	91
A.1.14. RISCHI CONNESSI AL QUADRO MACROECONOMICO.....	92
A.1.15. RISCHI CONNESSI ALLA FLUTTUAZIONE DEI TASSI DI INTERESSE	93
A.1.16. RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	94
A.1.18. RISCHI CONNESSI ALLA CONCORRENZA DEL MERCATO IN CUI OPERA L'EMITTENTE	97
A.2. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AL QUADRO LEGALE E NORMATIVO.....	98
A.2.1. RISCHI CONNESSI ALLA RACCOLTA, CONSERVAZIONE E TRATTAMENTO DI DATI PERSONALI....	98
A.2.2. RISCHIO LEGATO ALLA START-UP/PMI INNOVATIVA.....	99
A.2.3. RISCHI LEGATI ALLA MANCATA ADOZIONE DEL MODELLO DI ORGANIZZAZIONE E GESTIONE DEL D. Lgs. 231/2001.....	102
A.3. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AL QUADRO AL CONTROLLO INTERNO.....	103
A.3.1. RISCHI CONNESSI AL SISTEMA DI CONTROLLO DI GESTIONE.....	103
A.4. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI <i>GOVERNANCE</i>	104
A.4.1. RISCHI CONNESSI AL SISTEMA DI GOVERNO SOCIETARIO E ALL'APPLICAZIONE DIFFERITA DI TALUNE DISPOSIZIONI STATUTARIE.....	105
A.4.2. RISCHI CONNESSI A CONFLITTI DI INTERESSI DI ALCUNI AMMINISTRATORI	105
A.4.3. RISCHI CONNESSI ALLA DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI.....	107
A.4.4. RISCHI CONNESSI ALLE DICHIARAZIONI DI PREMINENZA, STIME E INFORMAZIONI SUI MERCATI	108
B. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI	110
B.1. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALLA NATURA DEI TITOLI.....	110
B.1.1. RISCHI CONNESSI ALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH PRO, ALLA LIQUIDITÀ DEI MERCATI E ALLA POSSIBILE VOLATILITÀ DEL PREZZO DELLE AZIONI	110
B.1.2. RISCHI CONNESSI ALLA CONCENTRAZIONE DELL'AZIONARIATO E ALLA NON CONTENIBILITÀ DELL'EMITTENTE.....	111
B.1.3. RISCHI LEGATI AI VINCOLI DI INDISPONIBILITÀ DELLE AZIONI ASSUNTI DAGLI AZIONISTI.....	111
B.1.4. RISCHI CONNESSI ALLA DILUIZIONE IN CASO DI MANCATO ESERCIZIO DEI WARRANT	113
B.1.5. RISCHI CONNESSI AL CONFLITTO DI INTERESSE DEI SOGGETTI PARTECIPANTI AL COLLOCAMENTO PRIVATO	114

B.1.6.	RISCHI CONNESSI ALLA POSSIBILITÀ DI REVOCA DALLA NEGOZIAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	114
5	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	116
5.1	DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL'EMITTENTE.....	116
5.2	LUOGO E NUMERO DI REGISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E SUO CODICE IDENTIFICATIVO DEL SOGGETTO GIURIDICO	116
5.3	DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL'EMITTENTE	116
5.4	RESIDENZA E FORMA GIURIDICA, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA L'EMITTENTE, PAESE DI COSTITUZIONE E INDIRIZZO E NUMERO DI TELEFONO DELLA SEDE SOCIALE	116
6	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI	117
6.1	PRINCIPALI ATTIVITÀ.....	117
6.1.1	..... Premessa	117
6.1.2	..... Fattori chiave di successo	119
6.1.3	..... Strategia di investimento sui progetti di ricerca.....	121
6.2	PRINCIPALI MERCATI	150
6.3	FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE.....	157
6.4	STRATEGIA E OBIETTIVI.....	159
6.5	DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA BREVETTI O LICENZE, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI.....	160
6.6	INFORMAZIONI RELATIVE ALLA POSIZIONE CONCORRENZIALE DELL'EMITTENTE NEI MERCATI IN CUI OPERA.....	160
6.7	INVESTIMENTI.....	160
6.7.1	..... Investimenti effettuati dall'Emittente in ogni esercizio finanziario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie.....	160
6.7.2	..... Investimenti in corso di realizzazione.....	162
6.7.3	..... Informazioni riguardanti le <i>joint venture</i> e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da avere un'incidenza notevole	162
6.7.4	..... Descrizione di eventuali problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell'Emittente.....	162
7	STRUTTURA ORGANIZZATIVA	163
7.1	DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE CUI APPARTIENE L'EMITTENTE	163
7.2	SOCIETÀ PARTECIPATE DALL'EMITTENTE.....	163
8	CONTESTO NORMATIVO	165
8.1	NORMATIVA IN MATERIA DI DATI PERSONALI.....	165
9	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	167
9.1	TENDENZE RECENTI SULL'ANDAMENTO DELLA PRODUZIONE, DELLE VENDITE E DELLE SCORTE E NELL'EVOLUZIONE DEI COSTI E DEI PREZZI DI VENDITA, CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI DEI RISULTATI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....	167
9.2	TENDENZE, INCERTEZZE, RICHIESTE, IMPEGNI O FATTI NOTI CHE POTREBBERO RAGIONEVOLMENTE AVERE RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULLE PROSPETTIVE DELL'EMITTENTE ALMENO PER L'ESERCIZIO IN CORSO	167
10	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI	168
10.1	ORGANI SOCIALI E PRINCIPALI DIRIGENTI.....	168
10.1.1	.... Consiglio di Amministrazione	168
10.1.2	.... Collegio Sindacale	177
10.1.3	.... Principali Dirigenti.....	187
10.1.4	.... Soci Fondatori.....	187
10.1.5	.... Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi 10.1.1, 10.1.2 e 10.1.3.....	187
10.2	CONFLITTI DI INTERESSI DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, DEL COLLEGIO SINDACALE E DEI PRINCIPALI DIRIGENTI	188

10.3	ACCORDI O INTESI CON I PRINCIPALI AZIONISTI, CLIENTI, FORNITORI O ALTRI, A SEGUITO DEI QUALI SONO STATI SCELTI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI CONTROLLO O PRINCIPALI DIRIGENTI.....	188
10.4	EVENTUALI RESTRIZIONI CONCORDATE DAI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE O DEL COLLEGIO SINDACALE O DAI PRINCIPALI DIRIGENTI PER QUANTO RIGUARDA LA CESSIONE DEI TITOLI DELL'EMITTENTE.....	188
11	PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	190
11.1	DATA DI SCADENZA DEL PERIODO DI PERMANENZA NELLA CARICA ATTUALE, SE DEL CASO, E PERIODO DURANTE IL QUALE LA PERSONA HA RIVESTITO TALE CARICA	190
11.2	INFORMAZIONI SUI CONTRATTI DI LAVORO STIPULATI DAI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA CON L'EMITTENTE O CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE CHE PREVEDONO INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO	190
11.3	DICHIARAZIONE CHE ATTESTA L'OSSERVANZA DA PARTE DELL'EMITTENTE DELLE NORME IN MATERIA DI GOVERNO SOCIETARIO VIGENTI.....	190
11.4	POTENZIALI IMPATTI SIGNIFICATIVI SUL GOVERNO SOCIETARIO, COMPRESI I FUTURI CAMBIAMENTI NELLA COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO E DEI COMITATI (NELLA MISURA IN CUI CIÒ SIA GIÀ STATO DECISO DAL CONSIGLIO E/O DALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI)	192
12	DIPENDENTI.....	193
12.1	DIPENDENTI.....	193
12.2	PARTECIPAZIONI AZIONARIE E <i>STOCK OPTION</i>	193
12.2.1	.... Consiglio di Amministrazione	193
12.2.2	.... Collegio Sindacale	194
12.2.3	.... Principali Dirigenti.....	194
12.3	ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI AL CAPITALE DELL'EMITTENTE.....	194
13	PRINCIPALI AZIONISTI.....	196
13.1	INDICAZIONE DEL NOME DELLE PERSONE, DIVERSE DAI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI SORVEGLIANZA, CHE DETENGANO UNA QUOTA DEL CAPITALE O DEI DIRITTI DI VOTO DELL'EMITTENTE, NONCHÉ INDICAZIONE DELL'AMMONTARE DELLA QUOTA DETENUTA.....	196
13.2	DIRITTI DI VOTO DIVERSI IN CAPO AI PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE.....	198
13.3	INDICAZIONE DELL'EVENTUALE SOGGETTO CONTROLLANTE L'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 93 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA	198
13.4	ACCORDI CHE POSSONO DETERMINARE UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....	198
14	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE	199
14.1	PREMESSA.....	199
14.2	DESCRIZIONE DELLE SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE OGGETTO DI PARTI CORRELATE.....	199
14.3	DESCRIZIONE DELLE ALTRE PARTI CORRELATE	201
14.4	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE AL 31 DICEMBRE 2021, AL 31 DICEMBRE 2020 ED AL 31 DICEMBRE 2019.	203
14.4.1	SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE	203
14.4.2	ALTRE PARTI CORRELATE	205
14.5	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE CONCLUSE NEL PERIODO 1° GENNAIO-30 GIUGNO 2022 211	
14.6	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE CONCLUSE SINO ALLA DATA DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE.....	214
14.7	ASSETTO SOCIETARIO ALLA DATA DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE.....	214
14.8	OPERAZIONI POSTE IN ESSERE DALLE CONTROLLATE CON PARTI CORRELATE	215
14.9	COMPENSI AGLI AMMINISTRATORI.....	222
15	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....	224
15.1	CAPITALE AZIONARIO	224
15.1.1	.... Capitale emesso	224

15.1.2 Azioni non rappresentative del capitale	224
15.1.3 Azioni proprie	224
15.1.4 Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con Warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione	224
15.1.5 Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente.....	224
15.1.6 Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri dell'Emittente offerto in opzione..	225
15.1.7 Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.....	225
15.2 ATTO COSTITUTIVO E STATUTO	230
15.2.1 Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente	230
15.2.2 Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni....	232
15.2.3 Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente	232
16 CONTRATTI IMPORTANTI	233
16.1 PRIMO FINANZIAMENTO BANCA INTESA SANPAOLO	233
16.2 PRIMO FINANZIAMENTO CON UNICREDIT.....	234
16.3 PRIMO FINANZIAMENTO CON BANCA PROGETTO.....	235
LA SOCIETÀ HA CONCLUSO, IN DATA 24 NOVEMBRE 2020, UN CONTRATTO DI FINANZIAMENTO DELL'IMPORTO DI EURO 300.000 CON BANCA PROGETTO S.P.A., DI DURATA SINO AL 30 NOVEMBRE 2025, DA UTILIZZARE, NELL'AMBITO DELLA PROPRIA ATTIVITÀ, PER LIQUIDITÀ.....	236
16.4 SECONDO FINANZIAMENTO CON BANCA PROGETTO.....	237
16.5 PRIMO FINANZIAMENTO CON BANCA APULIA S.P.A.....	239
16.6 PRIMO FINANZIAMENTO CON BANCA INTESA SAN PAOLO S.P.A.	240
16.7 FINANZIAMENTO CON BANCA AGRICOLA POPOLARE DI RAGUSA S.P.A.....	241
16.8 FINANZIAMENTO CON BANCA DI CREDITO COOPERATIVO DEI COLLI ALBANI SOC. COOP. E CON ICCREA BANCA S.P.A.	241
16.9 FINANZIAMENTO CON OCTOBER ITALIA S.R.L.	243
16.11 Accordi di finanziamento e co-finanziamento con SIMEST S.p.A.	246
16.11.1. .Primo contratto di finanziamento con SIMEST S.p.A.	246
16.11.2. .Secondo contratto di finanziamento con SIMEST S.p.A.....	247
16.12 Accordo quadro con Istituto Nazionale Biostrutture e Biosistemi ("INBB").....	247
16.12.1 .. Accordi di investimento delle Società Partecipate localizzate nel centro-sud dell'Italia	249
16.14.1 .. Contratto di investimento con il socio Dott. Fabio La Grua.....	254
16.14.2 .. Contratto di investimento con la società Minerva S.r.l.....	255
16.14.3 .. Contratto di investimento con la società Vikivi S.r.l.	256
16.14.4 .. Contratto di investimento con il socio Bernardo Cortese	257
16.14.5 .. Contratto di investimento con il Dott. Alberto Carnesecca	258
16.15 Atto istitutivo del trust "Trust Cube Labs"	259
SEZIONE II	261
NOTA INFORMATIVA	261
1 PERSONE RESPONSABILI.....	262
1.1 PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI	262
1.2 DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	262
1.3 DICHIARAZIONI O RELAZIONI DI ESPERTI	262
1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	262
2 FATTORI DI RISCHIO.....	263
3 INFORMAZIONI ESSENZIALI.....	264
3.1 DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE.....	264
3.2 RAGIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE E IMPIEGO DEI PROVENTI	273

4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	274
4.1	DESCRIZIONE DEL TIPO E DELLA CLASSE DEI TITOLI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE, COMPRESI I CODICI INTERNAZIONALI DI IDENTIFICAZIONE DEI TITOLI (ISIN)	274
4.2	LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE I TITOLI SONO STATI CREATI	274
4.3	CARATTERISTICHE DEI TITOLI	274
4.4	VALUTA DI EMISSIONE DEI TITOLI	274
4.5	DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI AI TITOLI, COMPRESI LE LORO LIMITAZIONI, E LA PROCEDURA PER IL LORO ESERCIZIO	274
4.6	IN CASO DI NUOVE EMISSIONI INDICAZIONE DELLE DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI I TITOLI SONO STATI O SARANNO CREATI E/O EMESSI	275
4.7	IN CASO DI NUOVE EMISSIONI INDICAZIONE DELLA DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	276
4.8	DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI	276
4.9	DICHIARAZIONI SULL'ESISTENZA DI EVENTUALI NORME IN MATERIA DI OBBLIGO DI OFFERTA AL PUBBLICO DI ACQUISTO E/O DI OFFERTA DI ACQUISTO E DI VENDITA RESIDUALI IN RELAZIONE AI TITOLI	276
4.10	INDICAZIONE DELLE OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO EFFETTUATE DA TERZI SUI TITOLI NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO E DELL'ESERCIZIO IN CORSO	277
4.11	PROFILI FISCALI	277
4.12	SE DIVERSO DALL'EMITTENTE, L'IDENTITÀ E I DATI DI CONTATTO DELL'OFFERENTE DEI TITOLI E/O DEL SOGGETTO CHE CHIEDE L'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	277
5	POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	278
5.1	AZIONISTA VENDITORE	278
5.2	AZIONI OFFERTE IN VENDITA	278
5.3	SE UN AZIONISTA PRINCIPALE VENDE I TITOLI, L'ENTITÀ DELLA SUA PARTECIPAZIONE SIA PRIMA SIA IMMEDIATAMENTE DOPO L'EMISSIONE	278
5.4	ACCORDI DI LOCK-UP	278
6	SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI E DEI WARRANT ALLA NEGOZIAZIONE EURONEXT GROWTH PRO	282
6.1	PROVENTI NETTI TOTALI E STIMA DELLE SPESE TOTALI LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH PRO	282
7	DILUIZIONE	283
7.1	AMMONTARE E PERCENTUALE DELLA DILUIZIONE IMMEDIATA DERIVANTE DALL'OFFERTA. CONFRONTO TRA IL VALORE DEL PATRIMONIO NETTO E IL PREZZO DI OFFERTA A SEGUITO DELL'OFFERTA	283
7.2	INFORMAZIONI IN CASO DI OFFERTA DI SOTTOSCRIZIONE DESTINATA AGLI ATTUALI AZIONISTI	283
8	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	284
8.1	SOGGETTI CHE PARTECIPANO ALL'OPERAZIONE	284
8.2	INDICAZIONE DI ALTRE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI SOTTOPOSTE A REVISIONE O A REVISIONE LIMITATA DA PARTE DI REVISORI LEGALI DEI CONTI	284
8.3	LUOGHI IN CUI È DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI AMMISSIONE	284
8.4	APPENDICE	284

DEFINIZIONI

Assemblea	Indica l'assemblea dei soci della Società, di volta in volta ordinaria o straordinaria.
Aumento di Capitale	Indica l'aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro 8.000.000, comprensivi di sovrapprezzo, anche in più <i>tranches</i> , con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, del Codice Civile, deliberato dall'assemblea dell'Emittente in data 23 gennaio 2023 a servizio dell'operazione di quotazione, e da offrirsi in sottoscrizione nell'ambito del Collocamento Privato (come <i>infra</i> definito) finalizzato all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth PRO.
Aumento di Capitale a servizio dei Warrant	Indica l'aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, fino ad un massimo di nominali Euro 93.750, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 2.343.750, Azioni di Compendio, deliberato dall'assemblea dell'Emittente in data 23 gennaio 2023, a servizio dell'esercizio dei Warrant.
Azioni	Indica, complessivamente, tutte le azioni dell'Emittente (come <i>infra</i> definito), prive di valore nominale, aventi godimento regolare, liberamente trasferibili.
Azioni di Compendio	Indica le massime n. 2.343.750 Azioni dell'Emittente, rivenienti dall'Aumento di Capitale a servizio dei Warrant, prive di valore nominale, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle Azioni in circolazione alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant, come stabilita nel Regolamento Warrant (come <i>infra</i> definito).
Borsa Italiana	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile o cod. civ. o c.c.	Indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262.

Collegio Sindacale	Indica il collegio sindacale dell'Emittente.
Collocamento Privato	Indica il collocamento privato finalizzato alla costituzione del flottante minimo ai fini dell'ammissione delle Azioni alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, avente ad oggetto le Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale rivolto a A) investitori qualificati come definiti dall'articolo 2, paragrafo (e) del Regolamento Prospetto e da ogni disposizione applicabile del TUF e dei regolamenti CONSOB di attuazione, (B) in altri Stati membri dello Spazio Economico Europeo ai sensi dell'articolo 2, paragrafo (e) del Regolamento Prospetto, (C) nel Regno Unito ai sensi dell'articolo 2, paragrafo (e) del Regolamento Prospetto, come parte del diritto interno britannico in forza dell'European Union (Withdrawal) Act 2018 (e successive modifiche) e (2) a investitori istituzionali esteri al di fuori degli Stati Uniti, Canada, Giappone, Australia e Sudafrica, secondo quanto previsto dalla Regulation S adottata ai sensi del Securities Act del 1933 come successivamente modificato.
Consiglio di Amministrazione	Indica il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
CONSOB o Consob	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Data del Documento di Ammissione	Indica la data di invio a Borsa Italiana del Documento di Ammissione da parte dell'Emittente, almeno 3 (tre) giorni di mercato aperto prima della prevista Data di Ammissione.
Data di Ammissione	Indica la data di decorrenza dell'ammissione delle Azioni sull' Euronext Growth PRO stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
Data di Inizio delle Negoziations	Indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant su Euronext Growth PRO.
D. Lgs. 39/2010	Indica il Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 attuativo della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.

Documento di Ammissione	Indica il presente documento di ammissione.
Emittente o Società o Cube Labs	Indica Cube Labs S.p.A. con sede in Via Giulio Caccini 1, Roma (RM), iscritta al Registro delle Imprese di Roma, REA RM - 1378618, codice fiscale e partita IVA n. 12496551008.
Euronext Growth PRO o Euronext PRO	Indica Euronext Growth Milan – segmento professionale, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana (come <i>infra</i> definita).
Global Coordinator o EnVent	Indica EnVent Capital Markets Ltd, con sede a Londra, in Berkeley Square, 42, W1J5AW, società registrata in Inghilterra e Galles con numero 9178742. EnVent è autorizzata dalla <i>Financial Conduct Authority</i> al numero 651385, per le attività di <i>advisory, arranging e placing without firm commitment</i> ed autorizzata in Italia dalla Consob ad operare in Libera Prestazione di Servizi.
Investitori Qualificati	Indica le persone o i soggetti di cui all'allegato II, sezione I, punti da 1 a 4, della direttiva 2014/65/UE e le persone o i soggetti che siano, su richiesta, trattati come clienti professionali conformemente alla sezione II di tale allegato, o che siano riconosciuti come controparti qualificate ai sensi dell'articolo 30 della direttiva 2014/65/UE, a meno che abbiano convenuto di essere trattati come clienti non professionali, conformemente al quarto paragrafo della sezione I di tale allegato.
MAR	Indica il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, relativo agli abusi di mercato (<i>Market Abuse Regulation</i>).
Monte Titoli	Indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Euronext Growth Advisor o MIT SIM	Indica MIT SIM S.p.A., con sede in Milano (MI), Corso Venezia 16, CAP 20121, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza e Lodi, REA MI – 2551063, codice fiscale e partita IVA n. 10697450962,

iscritta all'albo delle SIM al n. 303.

Parti Correlate	Indica i soggetti ricompresi nella definizione di “parti correlate” di cui al regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
PMI	Indica la società che, ai sensi dell'art. 2, par. 1, lett. f), primo alinea, del Regolamento 1129/2017, in base al loro più recente bilancio annuale o consolidato soddisfa almeno due dei tre seguenti criteri: (i) numero medio di dipendenti nel corso dell'esercizio inferiore a 250; (ii) totale dello stato patrimoniale non superiore a Euro 43.000.000; e (iii) fatturato netto annuale non superiore a Euro 50.000.000.
Principi Contabili Internazionali o IFRS o IAS/IFRS	Indica tutti gli “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ” emanati dallo IASB (“ <i>International Accounting Standards Board</i> ”) e riconosciuti dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, che comprendono tutti gli “ <i>International Accounting Standards</i> ” (IAS), tutti gli “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ” (IFRS) e tutte le interpretazioni dell’“ <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> ” (IFRIC), precedentemente denominate “ <i>Standing Interpretations Committee</i> ” (SIC).
Principi Contabili Italiani	Indica i principi e i criteri previsti dagli articoli 2423 ss. del Codice Civile per la redazione del bilancio di esercizio delle società per azioni, integrati dai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).
Regolamento Emittenti o Regolamento Euronext PRO	Indica il regolamento emittenti Euronext Growth PRO in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Regolamento Intermediari	Indica il regolamento adottato con delibera Consob n. 20307 del 15 febbraio 2018.
Regolamento Euronext Growth Advisor	Indica il regolamento <i>Euronext Growth Advisor</i> in vigore alla Data del Documento di Ammissione.

Regolamento Parti Correlate	Indica il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.
Regolamento 11971	Indica il regolamento di attuazione del TUF (come <i>infra</i> definito) concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla Consob con delibera n.11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Regolamento Warrant	Indica il regolamento dei Warrant (come <i>infra</i> definiti) riportato in appendice al Documento di Ammissione.
Società di Revisione o Ria Grant Thornton	Indica Ria Grant Thornton S.p.A., con sede legale in Via Melchiorre Gioia n. 8, 20124, Milano, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 02342440399 ed iscritta al registro dei revisori legali e delle società di revisione tenuto presso il Ministro dell'economia e delle finanze al n. 157902.
Statuto Sociale o Statuto	Indica lo statuto sociale dell'Emittente incluso mediante riferimento al presente Documento di Ammissione e disponibile sul sito <i>web www.cube-labs.com</i> .
Testo Unico della Finanza o TUF	Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni e integrazioni.
Warrant	Indica i Warrant denominati "Warrant Cube Labs 2023 - 2025", che saranno assegnati gratuitamente a favore di tutti coloro che abbiano sottoscritto le Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale entro la Data di Inizio delle Negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale.

GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini tecnici utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Si precisa che per i termini sotto riportati, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

Artificial Intelligence (AI)	<i>intelligenza artificiale</i> , indica l'abilità di una macchina di mostrare capacità umane quali il ragionamento, l'apprendimento, la pianificazione e la creatività.
As a service	Indica il modello di <i>business</i> scaturito dalle nuove tecnologie che consiste nel fornire servizi aziendali <i>plug-in</i> , modulari, scalabili e a consumo.
Brand awareness	Indica la misura in cui i consumatori conoscono le qualità o l'immagine di un particolare marchio di beni o servizi.
Business angel	Indica un soggetto che, a titolo personale o come parte di una rete professionale, investe denaro in progetti imprenditoriali ad alto rischio ma ad alto rendimento atteso, e spesso anche a elevata componente d'innovazione tecnologica.
Chief scientific officer	<i>Responsabile scientifico</i> , indica il responsabile delle operazioni di ricerca scientifica presso organizzazioni o imprese.
Cosmoceutica	Indica la branca della scienza cosmetica che si occupa della produzione di prodotti cosmetici con benefici simili ai farmaci.
Cross-fertilization	Indica l'interazione o lo scambio, tra due o più culture, campi di attività o di conoscenza, o simili, che è reciprocamente vantaggioso e produttivo.
Digital Marketing	Indica la branca del <i>marketing</i> che comprende tutte le procedure attuate da un'azienda tramite l'utilizzo degli strumenti e dei canali digitali.
Family office	Indica un servizio professionale dedicato

Go to market	<p>che coordina, gestisce ed organizza le attività preposte alla tutela del patrimonio familiare.</p> <p>Indica l'insieme delle strategie che servono per portare un prodotto al cliente <i>target</i>.</p>
Healthcare & life sciences	<p>Indica il settore che si occupa di ricerca, sviluppo e produzione di beni legati alla salute, con il fine ultimo dell'immissione sul mercato, e quindi della relativa commercializzazione, di dispositivi e soluzioni tecnologiche ad alto valore aggiunto.</p>
Human critical trial	<p><i>Buona condotta medica</i>, indica un insieme di <i>standard</i> internazionali per condurre gli studi clinici.</p>
Idrogel	<p>Indica reti polimeriche tridimensionali costituite da polimeri idrofili, naturali o sintetici, in grado di assorbire e trattenere una quantità significativa di acqua.</p>
IHC (Immunohistochemistry)	<p>L'immunoistochimica è l'applicazione più comune dell'immunocolorazione. Si tratta del processo di identificazione selettiva degli antigeni nelle cellule di una sezione di tessuto, sfruttando il principio del legame specifico degli anticorpi con gli antigeni dei tessuti biologici.</p>
INBB	<p>Indica l'Istituto Nazionale Biostrutture e Biosistemi.</p>
Know-how	<p>Indica il complesso delle cognizioni ed esperienze per il corretto impiego di una tecnologia o anche, più semplicemente, di una macchina o di un impianto, o ancora per svolgere in modo ottimale un'attività, una professione, ecc.</p>
Marketing	<p>Il complesso delle tecniche intese a porre merci e servizi a disposizione del consumatore e dell'utente in un dato mercato nel tempo, luogo e modo più adatti, ai costi più bassi per il consumatore e nello stesso tempo remunerativi per l'impresa.</p>

Minimum viable product (MVP)	Indica la versione di un nuovo prodotto che permette ad un <i>team</i> di raccogliere la massima quantità di informazioni validate sui clienti con il minimo sforzo.
Organizzazione non-profit	Indica le organizzazioni (associazioni, comitati, fondazioni ecc.) unificate dal divieto fissato per statuto di distribuire i profitti ai membri che ne fanno parte o ai dipendenti, e dall'obbligo di reinvestirli completamente nell'attività svolta.
Outlicensing	Indica la concessione di licenze di brevetto e/o di <i>know-how</i> allo scopo di procurare all'impresa un reddito aggiuntivo, che integra il reddito derivante dalla fabbricazione e dalla vendita dei prodotti.
Partnership	Indica il rapporto di collaborazione tra due o più imprese, regolamentato da un contratto, in cui i partecipanti (<i>partner</i>) si impegnano a realizzare progetti comuni o complementari per procurarsi un vantaggio competitivo.
Pre-seed	Indica la prima fase nella vita della <i>startup</i> nella quale si effettuano tutta una serie di azioni prima appunto di "piantare il seme" e di, eventualmente, affacciarsi al mondo dell'investimento.
Proof of concept (POC)	Indica un tipo di <i>test</i> che viene condotto per determinare se un prodotto, un'idea o servizio possa essere portato in una fase di commercializzazione.
Ramp up	Indica un aumento della produzione fissato prima degli aumenti anticipati della domanda di prodotti.
Scouting	Indica la strategia di esplorazione in ambito aziendale che include il reclutamento di potenziali collaboratori e clienti.
Seed round	Indica la fase in cui l'imprenditore di una <i>startup</i> cerca e raccoglie fondi, detti anche " <i>seed capital</i> " che gli permettano di procedere con l'avvio della nuova impresa, senza doversi troppo

	preoccupare di non possedere personalmente le risorse economiche necessarie.
Società Partecipata	Indica ciascuna società in cui l’Emittente detiene una partecipazione alla Data del Documento di Ammissione.
Software	Indica la componente logica, immateriale e intangibile di un dispositivo elettronico (e, più in generale, di qualsiasi sistema di calcolo), ossia l’insieme di informazioni, programmi e dati memorizzabili su una determinata componente <i>hardware</i> per consentirne l’utilizzo.
Spin off	Indica l’impresa nata per scorporamento da un’altra, la quale mantiene, tuttavia, un ruolo fondamentale nei confronti della nuova realtà imprenditoriale, esercitando su di essa una significativa influenza soprattutto in termini di competenze e di attività svolte.
Startup	Indica una nuova impresa con un modello di <i>business</i> e un potenziale tale da potersi espandere velocemente.
TRL	Indica <i>Technology Readiness Level</i> (livello di maturità tecnologica) e rappresenta una metodologia per la valutazione del grado di maturità di una determinata tecnologia.
Trust o Trust Cube Labs	Indica il <i>trust</i> denominato “Trust Cube Labs” avente ad oggetto tutte le partecipazioni detenute da Filippo Surace nelle Società Partecipate ed avente come beneficiario Cube Labs. Per maggiori informazioni sul trust, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 16, Paragrafo 16.13 del presente Documento di Ammissione
Venture builder	Indica il soggetto che dedica il proprio <i>know-how</i> e le proprie risorse alla produzione sistematica di nuove società, che aiuta a crescere, a finanziarsi e a raggiungere un livello di maturità manageriale e strutturale tale da poter approdare sul mercato.

Venture capital

Indica il finanziamento di un investimento con prospettive di reddito e rischio elevati, operato da società finanziarie in imprese sulla base delle loro elevate prospettive di crescita.

DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Via Giulio Caccini 1, Roma (RM), nonché sul sito *internet* www.cube-labs.com:

- il Documento di Ammissione;
- lo Statuto dell'Emittente;
- il Regolamento Warrant;
- la relazione semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2022;
- il Bilancio di Esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021;
- il Bilancio di Esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020;
- il Bilancio di Esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2019;
- le procedure di *corporate governance*.

SEZIONE I
DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

1 PERSONE RESPONSABILI

1.1 Responsabili del Documento di Ammissione

Il soggetto di seguito indicato si assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenuti nel Documento di Ammissione:

Soggetto Responsabile	Qualifica	Sede legale	Parti del Documento di Ammissione di competenza
Cube Labs S.p.A.	Emittente	Via Giulio Caccini 1, Roma (RM)	Intero Documento di Ammissione

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Il soggetto di cui al Paragrafo 1.1. che precede dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono, per quanto di propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

1.3 Relazioni e pareri di esperti

Ai fini del Documento di Ammissione non sono stati rilasciati pareri o relazioni da alcun esperto.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Ove indicato, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da terzi. L'Emittente conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o per quanto sia stato in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli. Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi paragrafi del Documento di Ammissione in cui le stesse sono riportate.

2 REVISORI LEGALI DEI CONTI

2.1 Revisori legali dell'Emittente

Alla Data di Ammissione, la società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è Ria Grant Thornton S.p.A., con sede legale in Milano, Via Melchiorre Gioia n. 8, iscritta al Registro dei Revisori Legali di cui agli artt. 6 e seguenti del D. Lgs. N. 39/2010, come modificato dal D. Lgs. 17 luglio 2016, n. 135.

In particolare, in data 10 novembre 2019, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione Ria Grant Thornton, con sede legale in Milano, Via Melchiorre Gioia n. 8, l'incarico per la revisione legale del bilancio di esercizio relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2020 e 2021, ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 39/2010 nonché l'incarico per la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili per i medesimi esercizi.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2021 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani ed è stato assoggettato a revisione contabile completa da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 11 giugno 2022.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo III, del Documento di Ammissione.

L'Assemblea ordinaria della Società nella seduta del 27 giugno 2022 ha conferito alla Ria Grant Thornton S.p.A. l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio di Cube Labs, ai sensi dell'art. 14, commi 1 e 2, del Decreto per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022, 2023 e 2024, comprensivo dell'incarico di revisione contabile limitata alla relazione finanziaria semestrale per il medesimo periodo.

La situazione semestrale dell'Emittente chiusa al 30 giugno 2022 è stata redatta in conformità al principio contabile OIC 30 ed è stata assoggettata a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 22 dicembre 2022.

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

Alla Data di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente alla Società di Revisione né la Società di Revisione ha rinunciato all'incarico conferitole.

3 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

3.1 Premessa

L'Emittente redige i propri bilanci in conformità alle norme del Codice Civile, interpretate e integrate dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità ("OIC").

Nel presente Capitolo si riportano alcune informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Le informazioni finanziarie sono state estratte e/o elaborate sulla base:

- del bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2021 ed i relativi dati comparativi, il quale è stato approvato in data 3 giugno 2022 dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e in data 27 giugno 2022 dall'Assemblea dei Soci e sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 11 giugno 2022;
- del bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2020 ed i relativi dati comparativi, il quale è stato approvato dall'Assemblea dei Soci in data 28 giugno 2021, e sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 25 giugno 2021;
- del bilancio della Società chiuso al 31 dicembre 2019 ed i relativi dati comparativi, il quale è stato approvato in data 24 luglio 2020 dall'Assemblea dei Soci e sottoposto a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 22 luglio 2020.

Tutti i suddetti bilanci sono a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell'Emittente in Roma, Via Giulio Caccini n. 1.

Inoltre, si evidenzia che, tenuto conto dello specifico modello di *business* della Società, gli amministratori hanno ritenuto di non procedere alla redazione del Bilancio Consolidato avvalendosi delle disposizioni di cui all'art. 27, comma 1 e 28, comma 2, lett. d) del D.Lgs. 127/91. Al riguardo si ricorda che il citato art. 27 prevede che non sono soggette all'obbligo di consolidamento le imprese controllanti che, unitamente alle imprese controllate, non abbiano superato, per due esercizi consecutivi, due dei seguenti limiti:

- a) 20.000.000 Euro nel totale degli attivi degli stati patrimoniali;
- b) 40.000.000 Euro nel totale dei ricavi delle vendite e delle prestazioni;
- c) 250 dipendenti occupati in media durante l'esercizio.

Il successivo art. 28, comma 2, lett. d) stabilisce, inoltre, che a prescindere da qualunque soglia dimensionale possono essere escluse dal consolidamento le imprese controllate quando le loro azioni o quote sono possedute esclusivamente allo scopo della successiva alienazione.

La decisione della Società di avvalersi delle richiamate disposizioni è funzionale all'esigenza di fornire, con chiarezza e trasparenza, la migliore rappresentazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società tenuto conto dello specifico modello di *business* adottato. L'azione della Società, difatti, si ispira al modello del *Venture Builder* e si sostanzia nella selezione di progetti di ricerca, costituzione di società innovative attorno a tali progetti e successivo sviluppo della proprietà intellettuale e di nuove soluzioni nel mercato delle scienze, della vita e della salute umana tramite l'erogazione di qualificati servizi volti all'incubazione, accelerazione e sviluppo delle *start up* che, per loro intrinseca natura, non dispongono di liquidità sufficiente a remunerare la consulenza e i servizi ricevuti, se non attraverso un meccanismo di partecipazione al rischio. L'acquisizione di tecnologia e la successiva costituzione di veicoli societari finalizzati a favorire lo sviluppo diretto da parte di Cube Labs sia in ottica societaria che tecnologica, conseguentemente, costituisce un elemento caratterizzante del modello, ma non risponde a una organica e sinergica strategia industriale complessiva, e la successiva dismissione della partecipazione costituisce l'usuale conclusione del ciclo di valorizzazione e sviluppo tecnologico dell'*asset*. Circa la durata di tale ciclo di valorizzazione, l'orizzonte temporale è solitamente di tipo pluriennale, e comunque superiore ai 12 mesi, in quanto i peculiari settori in cui operano le Società Partecipate richiedono tempi non brevi per raggiungere stadi di sviluppo e valorizzazione che consentano adeguati livelli di realizzo. Ciò determina, l'iscrizione delle partecipazioni tra le Immobilizzazioni Finanziarie pur essendo destinate alla vendita.

3.2 Dati economici riclassificati selezionati dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Di seguito sono forniti i principali dati economici dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

La successiva tabella illustra il conto economico riclassificato nel triennio indicato.

Prospetto di conto economico	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	Variazione 2021 - 2020		Variazione 2020 - 2019	
				Assoluta	in %	Assoluta	in %
Ricavi della gestione caratteristica	1.108.727	912.131	524.001	196.596	21,6%	388.130	74,1%
Ricavi della gestione accessoria	18.237	38.103	44.051	(19.866)	(52,1%)	(5.948)	(13,5%)
Valore della Produzione	1.126.964	950.234	568.052	176.730	18,6%	382.182	67,3%
Costi per materie e consumo	(4.833)	(2.375)	(3.085)	2.458	103,5%	(710)	(23,0%)
Costi per servizi	(571.140)	(410.498)	(229.956)	160.642	39,1%	180.542	78,5%
Godimento beni di terzi	(35.984)	(26.812)	(22.139)	9.172	34,2%	4.673	21,1%
Costi del personale	(64.419)	(74.035)	(35.862)	(9.616)	(13,0%)	38.173	106,4%
Oneri diversi di gestione	(39.039)	(10.222)	(4.359)	28.817	281,9%	5.863	134,5%

EBITDA	411.549	426.292	272.651	(14.743)	(3,5%)	153.641	56,4%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.757)	(94.484)	(38.952)	(88.727)	(93,9%)	55.532	142,6%
EBIT	405.792	331.808	233.699	73.984	22,3%	98.109	42,0%
Proventi ed oneri finanziari	(69.414)	(23.197)	(30.903)	46.217	199,2%	(7.706)	(24,9%)
Rettifiche di valore	(1.356)	-	-	1.356	-	-	-
EBT	335.022	308.611	202.796	26.411	8,6%	105.815	52,2%
Imposte	(120.352)	(88.836)	(66.039)	31.516	35,5%	22.797	34,5%
Risultato di esercizio	214.670	219.775	136.757	(5.105)	(2,3%)	83.018	60,7%

La tabella successiva illustra l'incidenza delle componenti del conto economico sui ricavi della gestione caratteristica, nel triennio indicato.

Prospetto di conto economico	31/12/2021	Incidenza sui ricavi	31/12/2020	Incidenza sui ricavi	31/12/2019	Incidenza sui ricavi
Ricavi della gestione caratteristica	1.108.727	98,4%	912.131	96,0%	524.001	92,2%
Ricavi della gestione accessoria	18.237	1,6%	38.103	4,0%	44.051	7,8%
Valore della Produzione	1.126.964	100,0%	950.234	100,0%	568.052	100,0%
Costi per materie e consumo	(4.833)	0,4%	(2.375)	0,2%	(3.085)	0,5%
Costi per servizi	(571.140)	50,7%	(410.498)	43,2%	(229.956)	40,5%
Godimento beni di terzi	(35.984)	3,2%	(26.812)	2,8%	(22.139)	3,9%
Costi del personale	(64.419)	5,7%	(74.035)	7,8%	(35.862)	6,3%
Oneri diversi di gestione	(39.039)	3,5%	(10.222)	1,1%	(4.359)	0,8%
EBITDA	411.549	36,5%	426.292	44,9%	272.651	48,0%
Ammortamenti e svalutazioni	(5.757)	0,5%	(94.484)	9,9%	(38.952)	6,9%
EBIT	405.792	36,0%	331.808	34,9%	233.699	41,1%
Proventi ed oneri finanziari	(69.414)	6,2%	(23.197)	2,4%	(30.903)	5,4%
Rettifiche di valore	(1.356)	0,1%	-	0,0%	-	0,0%
EBT	335.022	29,7%	308.611	32,5%	202.796	35,7%
Imposte	(120.352)	10,7%	(88.836)	9,3%	(66.039)	11,6%
Risultato di esercizio	214.670	19,0%	219.775	23,1%	136.757	24,1%

L'EBITDA indica il risultato prima della gestione finanziaria, delle imposte e degli ammortamenti delle attività materiali e immateriali. L'EBITDA, così definito, rappresenta l'indicatore utilizzato dagli Amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Inoltre, poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e non risultare con esse comparabile.

L'EBIT indica il risultato prima della gestione finanziaria e straordinaria e delle imposte dell'esercizio e rappresenta, pertanto, il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi che proprio. L'EBIT, così definito, rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Poiché l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Inoltre, poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

3.3 Analisi dei ricavi dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Si riporta di seguito il dettaglio dei ricavi di produzione e la variazione intercorsa al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Prospetto dei ricavi	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	variazione 2021 - 2020		variazione 2020 - 2019	
				assoluta	in %	assoluta	in %
Ricavi per prestazioni Italia	1.022.000	888.000	524.001	134.000	15,1%	363.999	69,5%
Ricavi Seed	72.393	24.131	-	48.262	200,0%	24.131	n.a.
Ricavi per prestazioni Estero	14.334	-	-	14.334	-	0	-
Totale gestione caratteristica	1.108.727	912.131	524.001	196.596	21,6%	388.130	74,1%
Altri ricavi e proventi	18.237	38.103	44.052	(19.866)	(52,1%)	(5.949)	(13,5%)
Totale ricavi	1.126.964	950.234	568.053	176.730	18,6%	382.181	67,3%

I ricavi della gestione caratteristica fanno riferimento prevalentemente alle attività svolte dall'Emittente nei confronti delle Società Partecipate e collegate, consistenti in servizi di supporto strategico, operativo e finanziario.

L'impianto contrattuale che disciplina le modalità di remunerazione di tali servizi prevede una *service fee* composta da una quota fissa annua pari a Euro 3.000 mensili (il primo anno) e Euro 6.000 mensili (a partire dal secondo anno), per società, con canoni annui che variano quindi da Euro 36.000 ad Euro 72.000 per ciascuna società. I contratti sono stati stipulati nel corso dell'anno 2019 con validità triennale e tali contratti prevedono il rinnovo automatico per un ulteriore anno, salvo disdetta di una delle parti, da formalizzare entro tre mesi dalla scadenza.

Società	2021	2020	2019
Adamas Biotech S.r.l.	82.000	72.000	36.000
Bio Aurum S.r.l.	72.000	72.000	36.000
Biodiapers S.r.l.	82.000	72.000	122.001
Cartilago S.r.l.	82.000	72.000	36.000
Crati River Valley S.r.l.	72.000	-	-
Dtech S.r.l.	118.000	72.000	36.000
Hiperforming Research S.r.l.	82.000	72.000	36.000
Lumina S.r.l.	72.000	72.000	36.000
Molecular Research S.r.l.	72.000	72.000	36.000
Orpha Biotech S.r.l.	72.000	72.000	36.000
Rescue Code S.r.l.	72.000	72.000	36.000

Skin Plastic S.r.l.	72.000	72.000	36.000
Antico Atelier	72.000	72.000	36.000
Centro di Fisioterapia	-	24.000	-
Cube Labs Fund	-	-	6.000
Totale	1.022.000	888.000	524.001

L'incremento dei ricavi per prestazioni in Italia nel corso del triennio è riferito, pertanto, alla maturazione delle *service fees* come in precedenza indicato.

Tale incremento tra il 2019 e il 2020 è giustificato dal passaggio da Euro 3.000 a Euro 6.000 per ciascuna delle partecipate, mentre tra il 2020 e il 2021 l'incremento è dovuto sostanzialmente alla sottoscrizione del contratto anche da parte di Crati.

I ricavi Seed fanno riferimento alle *fundraising fees* riconosciute dalle Società Partecipate per il reperimento delle risorse finanziarie sul mercato dei capitali privati. Ammontano al 5% dei fondi allocati. In particolare, la seguente tabella illustra un dettaglio della composizione degli stessi nel biennio 2021-2020:

Ricavi Seed	2021	2020
Molecular Research Pharmact S.r.l.	18.098	6.033
Cartilago S.r.l.	18.098	6.033
Bio Aurum S.r.l.	18.098	6.033
Orpha Biotech S.r.l.	18.098	6.033
Totale	72.393	24.131

Seppur residuale, a partire dal 2021, un'ulteriore fonte di ricavo proviene da consulenze effettuate all'estero, in particolare Euro 14.334 sono così composti:

- Euro 6.000 nei confronti della società Cube labs Invest SA;
- Euro 6.000 nei confronti della società Cube labs Fund;
- Euro 334 nei confronti della società Eban;
- Euro 2.000 nei confronti della società Criam knowledge.

L'ulteriore fonte di ricavo relativa ad "Altri ricavi e proventi" fa riferimento principalmente ai contributi in conto esercizio ricevuti dall'Emittente. Più in particolare, trattasi di un contributo ricevuto nell'esercizio 2021 nell'ambito del progetto Europeo Bio – All (progetto di accelerazione di competenze e di innovazione dei processi imprenditoriali nel settore Bio Health), per Euro 18.237.

3.4 Analisi dei costi di produzione dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Si riporta di seguito il dettaglio dei costi di produzione e la variazione intercorsa al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Prospetto di conto economico	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	Variazione 2021 – 2020		Variazione 2020 – 2019	
				Assoluta	in %	Assoluta	in %
Costi per materie e consumo	4.833	2.375	3.085	2.458	103,5%	(710)	(23,0%)
Costi inerenti all'attività di servizi	24.000	24.000	24.000	-	-	-	-
Costi altri servizi	75.962	9.426	2.929	66.536	705,8%	6.497	221,8%
Costi per servizi di consulenza	282.584	335.176	123.934	(52.592)	(15,7%)	211.242	170,4%
Costi per servizi promozionali	14.161	5.106	20.878	9.055	177,3%	(15.772)	(75,5%)
Costi per servizi generali e utenze	137.330	6.870	6.088	130.460	1898,9%	782	12,9%
Costi per servizi ai dipendenti	961	923	-	38	4,1%	923	-
Costi viaggi, soggiorni e rapp.za	36.142	28.996	52.127	7.146	24,6%	(23.131)	(44,4%)
Costi per servizi	571.140	410.498	229.956	160.642	39,1%	180.542	78,5%
Godimento beni di terzi	35.984	26.812	22.139	9.172	34,2%	4.673	21,1%
Costi per il personale	64.419	74.035	35.862	(9.616)	(13,0%)	38.173	106,4%
Ammortamenti	5.757	3.584	2.952	2.173	60,6%	632	21,4%
Svalutazioni	-	90.900	36.000	(90.900)	(100,0%)	54.900	152,5%
Oneri diversi di gestione	39.039	10.222	4.359	28.817	281,9%	5.863	134,5%
Totale costi di produzione	721.172	618.426	334.353	102.746	16,6%	284.073	85,0%

Nel corso dell'esercizio 2021 i costi di produzione registrano un incremento di Euro 102.746 rispetto all'esercizio 2020, passando da Euro 618.426 ad Euro 721.172 (+16,6%). Con riferimento al biennio precedente (2019-2020), invece, la variazione in aumento è pari a Euro 284.073 (+85%).

Tali incrementi trovano motivazione nel modello di *business* adottato dall'Emittente, focalizzato sul ricorso a professionisti esterni per rendere flessibile la struttura dei costi, in funzione dell'andamento degli affari. Tale situazione è riflessa, parimenti, nei costi del personale dipendente fortemente contenuti.

Con riferimento alla voce "Costi per servizi generali e utenze", si rappresenta che la variazione rispetto all'esercizio 2020 (+130.460 Euro) fa riferimento principalmente ad un *bonus* riconosciuto al momento della formazione del Consiglio di Amministrazione all'Amministratore Unico Filippo Surace pari ad Euro 112.166 in considerazione dei risultati da quest'ultimo conseguiti.

Più in dettaglio, la voce "Costi per servizi di consulenza", pari a Euro 282.584 al 31 dicembre 2021, si riferisce alle prestazioni tecniche, fiscali, commerciali e strategiche,

fornite dai professionisti esterni in virtù di specifici contratti, come illustrato di seguito:

Costi per servizi di consulenza	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	Variazione 2021 – 2020		Variazione 2020 – 2019	
				Assoluta	in %	Assoluta	in %
Consulenze e collaborazioni tecniche	58.830	25.044	4.517	33.786	134,9%	20.527	454,4%
Consulenza informatica	8.584	-	-	8.584	-	0	-
Consulenze commerciali	38.800	244.078	89.866	(205.278)	(84,1%)	154.212	171,6%
Rimborso spese collaboratori e dip.	1.608	1.004	2.800	604	60,2%	(1.796)	(64,1%)
Consulenze legali	17.595	13.321	6.673	4.274	32,1%	6.648	99,6%
Prestazioni notarili	9.255	1.431	-	7.824	546,8%	1.431	-
Consulenza fiscale e societaria	20.691	17.350	11.128	3.341	19,3%	6.222	55,9%
Collaborazioni occasionali relative attività	3.125	-	-	3.125	-	-	-
Consulenze organizzative	84.504	7.640	17	76.864	1006,1%	7.623	44841%
Consulenze processi di quotazione	30.000	-	-	30.000	-	-	-
Servizi di revisione legale	9.592	6.825	7.140	2.767	40,5%	(315)	(4,4%)
Consulenza amministrativa	-	16.123	1.363	(16.123)	(100%)	14.760	1082%
Consulenza lavoro	-	2.360	430	(2.360)	(100%)	1.930	448,8%
Totale costi di consulenza	282.584	335.176	123.934	(52.592)	-15,7%	211.242	170,4%

Come si evince dalla tabella sopra riportata, la variazione più significativa è relativa ai costi per le consulenze commerciali che passano da Euro 244.078 al 31 dicembre 2020 nel 2020 ad Euro 38.800 al 31 dicembre 2021, prevalentemente in ragione di consulenze straordinarie richieste nel corso dell'esercizio 2020 per lo svolgimento di attività volte alla pianificazione del processo di quotazione, avviato poi nel secondo semestre del 2021. Di seguito il dettaglio delle consulenze commerciali rispettivamente negli esercizi 2021 e 2020:

Consulenze commerciali	2021	2020
Renato Del Grosso	25.000	47.066
Ulysses Advisory Group, LLC		52.022
Antonio Falcone		36.996
Altri (minori singolarmente)	13.800	107.994
Totale	38.800	244.078

Gli altri costi relativi alle consulenze commerciali pari a Euro 107.994 nell'esercizio 2020 fanno riferimento a consulenze prestate da professionisti esterni non riconducibili a Parti Correlate, singolarmente di importo non rilevante, per attività di validazione e valorizzazione della proprietà intellettuale, alla gestione degli aspetti legati all'accesso al mercato (tramite analisi, *benchmark*, etc.) e a servizi di *marketing* strategico.

Le consulenze e collaborazioni tecniche, al 31 dicembre 2021 pari a Euro 58.830, fanno riferimento principalmente a professionisti esterni coinvolti principalmente in attività finalizzate alla validazione scientifica delle Società Partecipate, agli aspetti di tipo

regolatorio (connessi all'ottenimento delle certificazioni), alla comunicazione esterna dell'attività oltre che ad aspetti di natura organizzativa a supporto delle attività scientifiche. Per quanto concerne le consulenze organizzative, pari a Euro 84.504, queste fanno riferimento alla società Minerva S.r.l. divenuta Parte Correlata nell'esercizio 2022. Per maggiori informazioni sulle Parti Correlate, e in particolare sul rapporto tra l'Emittente e la società Minerva S.r.l., si rinvia al Capitolo 14, Paragrafo 14.4.6 del presente Documento di Ammissione.

I costi del personale sono pari a Euro 64.419 al 31 dicembre 2021.

Viene riportato di seguito un dettaglio della composizione del personale dipendente nel periodo di riferimento:

	31 dicembre 2021	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Dirigenti	0	0	0
Quadri	0	0	0
Impiegati	3	3	2
Operai	0	0	0
Altri dipendenti	0	0	0
Totale Dipendenti	3	3	2

La voce di bilancio "Oneri diversi di gestione" per un totale di Euro 39.037 fa riferimento, principalmente, alle quote associative, pubblicazioni, sopravvenienze passive indeducibili e rettifiche per maggiori costi degli esercizi precedenti.

La voce di bilancio "Svalutazioni" accoglie gli accantonamenti al fondo svalutazione crediti che, al 31 dicembre 2021, è pari a Euro 136.900.

Nel corso dell'esercizio 2021 la Società non ha effettuato accantonamenti di periodo. La seguente tabella mostra il dettaglio della composizione del Fondo:

Creditore	Importo
Advanced Medical Systems Group S.r.l.	9.000
Bioalgae S.r.l.	9.000
International Medical For Life S.r.l.	9.000
Kechichian Missak	9.000
Maestrone Information Technology S.r.l.	9.000
Nocosystem S.r.l. – In liquidazione	10.000
Opto Materials S.r.l.	9.000
Over 9000 S.r.l.	9.000
R P S.A.S. Di Piciocchi Roberto & C.	36.900

S.G.S. Future S.r.l.	9.000
Skyset S.p.A.	9.000
Sonical S.r.l. – In liquidazione	9.000
Totale Fondo svalutazione crediti al 31.12.2021	136.900

Nello specifico trattasi di prestazioni rese da Cube Labs in favore di terze parti che avevano ad oggetto la promozione di innovazioni ad alto contenuto tecnologico, detenute dai sottoscrittori degli accordi, nei confronti di possibili *partner* cinesi interessati a sostenere e finanziare lo sviluppo delle predette innovazioni e la relativa commercializzazione in specifici ambiti territoriali.

A tal fine Cube Labs assumeva l'impegno nei confronti dei titolari delle tecnologie a prestare una serie di servizi quali a titolo esemplificativo: (i) introduzione dell'invenzione nel territorio individuato, (ii) identificazione dei potenziali *partner* locali e *governance* dei rapporti con i medesimi, (iii) selezione delle diverse opportunità industriali e relativa negoziazione con i *partner* locali, (iv) definizione dei relativi accordi contrattuali di natura preliminare e definitiva, (v) preparazione della documentazione a supporto di natura tecnico-legale ed economico-finanziaria e (vi) attività di coordinamento e supporto ai fini dell'esecuzione degli accordi industriali con i *partner* locali.

3.5 Analisi della gestione finanziaria dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Si riporta di seguito il dettaglio della gestione finanziaria e la variazione intercorsa al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Oneri finanziari	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	Variazione 2021 – 2020		Variazione 2020 – 2019	
				Assoluta	in %	Assoluta	in %
Verso Banche	65.095	23.212	27.685	41.883	180,4%	(4.473)	(16,2%)
Verso Altri	3.729	-	3.244	3.729	-	(3.240)	(100,0%)
Totale	68.824	23.212	30.929	45.612	196,5%	(7.713)	(24,9%)

L'incremento degli oneri finanziari fa riferimento ai nuovi mutui sottoscritti dall'Emittente nel corso dell'esercizio 2021.

3.6 Dati patrimoniali dell'Emittente selezionati al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019

Di seguito sono fornite le informazioni riguardanti i principali dati patrimoniali dell'Emittente per gli esercizi al 31 dicembre 2021, 2020 e 2019.

Posizione patrimoniale finanziaria (Attivo)	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	Variazione 2021 – 2020		variazione 2020 – 2019	
				assoluta	in %	assoluta	in %
Immobilizzazioni immateriali	15.471	9.015	10.164	6.456	41,7%	(1.149)	(12%)
Immobilizzazioni materiali	2.813	1.966	1.659	847	30,1%	307	15,6%
Partecipazioni	52.090.975	51.706.425	333.129	384.550	0,7%	51.373.296	99,4%
Crediti immobilizzati	-	22.870		(22.870)	-	22.870	100%
Altre attività non correnti – Titoli	17.000	15.500	15.500	1.500	8,8%	0	0%
Attività non correnti	52.126.259	51.755.776	360.452	370.483	0,7%	51.395.324	99,3%
Crediti commerciali	2.314.493	1.522.452	673.060	792.041	34,2%	849.392	55,8%
Crediti tributari	85.298	51.092	17.094	34.206	40,1%	33.998	66,5%
Disponibilità liquide	461.162	263.114	36.616	198.048	42,9%	226.498	86,1%
Altre attività correnti	124.122	1.089.284	1.121.613	(965.162)	(777,6%)	(32.329)	(3,0%)
Altre attività correnti – Titoli			-	0	-	0	-
Attività correnti	2.985.075	2.925.942	1.848.383	59.133	2,0%	1.077.559	36,8%
Totale Attività	55.111.334	54.681.718	2.208.835	429.616	0,8%	52.472.883	96,0%

Passivo	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	Variazione 2021 – 2020		Variazione 2020 – 2019	
				Assoluta	in %	Assoluta	in %
Capitale sociale	330.000	300.000	57.126	30.000	9,1%	242.874	81,0%
Riserva sovrapprezzo azioni	210.000	210.000	212.874	-	0,0%	(2.874)	(1,4%)
Riserva di rivalutazione	51.190.037	51.190.037	-	-	0,0%	51.190.037	100,0%
Riserva legale	27.000	12.000	3.231	15.000	55,6%	8.769	73,1%
Altre riserve	319	1.000.321	1.000.319	(1.000.002)	(313480,3%)	2	0,0%
Riserva operazioni copertura flussi attesi	(2.292)	(5.142)	(5.812)	2.850	(124,3%)	670	(13,0%)
Utili / perdite portati a nuovo	297.660	92.884	(35.104)	204.776	68,8%	127.988	137,8%
Utile/ perdita di esercizio	214.670	219.775	136.757	(5.105)	(2,4%)	83.018	37,8%
Totale patrimonio netto	52.267.394	53.019.875	1.369.391	(752.481)	(1,4%)	51.650.484	97,4%
Fondo rischi ed oneri	2.292	5.142	5.812	(2.850)	(124,3%)	(670)	(13,0%)
Trattamento Fine Rapporto	10.564	6.270	2.900	4.294	40,6%	3.370	53,7%
Debiti verso banche a lungo	1.680.429	740.121	400.513	940.308	56,0%	599.879	45,9%
Passività consolidate	1.693.285	751.533	409.225	941.752	55,6%	342.308	45,5%
Debiti verso soci per finanziamenti	5.600	53.301	89.302	(47.701)	(851,8%)	(36.001)	(67,5%)
Debiti verso banche a breve	546.592	526.605	140.242	19.987	3,7%	386.363	73,4%
Debiti commerciali	154.401	142.262	130.185	12.139	7,9%	12.077	8,5%

Debiti tributari	341.680	179.716	64.334	161.964	47,4%	115.382	64,2%
Altre passività correnti	102.382	8.426	6.156	93.956	91,8%	2.270	26,9%
Passività non consolidate	1.150.655	910.310	430.219	240.345	20,9%	480.091	52,7%
Totale Passivo	55.111.334	54.681.718	2.208.835	429.616	0,8%	52.472.883	96,0%

Con riferimento alle attività non correnti, la principale variazione del periodo è riferita alla rivalutazione, eseguita nell'esercizio 2020, del valore delle Società Partecipate per l'esame della quale si rimanda al successivo paragrafo 3.7.

Con riferimento alle attività correnti, le principali variazioni del periodo sono riferite all'incremento dei crediti commerciali verso le Società Partecipate (+ 792.041 Euro rispetto al 2020), maturati a fronte delle prestazioni erogate dall'Emittente nell'esercizio 2021, coerentemente con il modello di *business* che ne prevede il sostegno anche finanziario. In particolare, gli incassi di tali crediti sono previsti al momento in cui le singole partecipate hanno raggiunto e consolidato uno stadio di sviluppo tale da consentirgli di farvi fronte senza pregiudicare il percorso di crescita intrapreso.

Le altre attività correnti rappresentano gli altri crediti (pari a Euro 78.021 nel 2021) e i ratei e risconti attivi (pari a Euro 46.101 nel 2021), al netto dei crediti tributari. La variazione più significativa fa riferimento al credito iscritto nel 2018 per un importo di 1 milione di Euro, a fronte dell'impegno formalmente assunto dalla società Ouing International Group Limited, con sede in Cina, di entrare nel capitale sociale dell'Emittente. Tale credito aveva trovato corrispondenza nelle riserve del patrimonio netto, come illustrato nel successivo Paragrafo 3.9. A valle dell'inadempimento della citata società, l'Emittente ha richiesto, ed ottenuto dal Tribunale di Roma, apposito Decreto Ingiuntivo n. 6277/2018 per l'importo di 1 milione di Euro, oltre interessi e spese, divenuto esecutivo e definitivo. Successivamente, l'Emittente, tramite i propri legali, ha notificato in data 7 maggio 2018 un ricorso ex art. 633 e ss. c.p.c. e il conseguente Decreto al Ministero della Giustizia italiano, incaricato di provvedere a propria volta alla notifica al Ministero della Giustizia della Repubblica Popolare di Cina (tenuto, infine, a provvedere alla notifica alla società debitrice). A seguito di tutte le azioni eseguite, la procedura di notifica del ricorso e del decreto al Ministero della Giustizia della Repubblica della Cina non è risultata completata. Considerato il lungo lasso di tempo intercorso, e le varie difficoltà riscontrate nell'ottenere anche semplici informazioni circa lo stato della notifica, si è ritenuto che il debitore si sia reso irreperibile ovvero che il Ministero della Giustizia della Repubblica Popolare di Cina non abbia provveduto a notificare il Decreto. In aggiunta, non sono noti beni di proprietà del debitore che possano essere aggrediti fuori dal territorio cinese. A seguito, dunque, dell'infruttuoso contenzioso legale avviato dall'Emittente, nel corso dell'esercizio 2021 il credito è stato oggetto di svalutazione integrale con contestuale diminuzione della riserva di patrimonio netto a suo tempo costituita.

Con riferimento ai crediti tributari, invece, la voce accoglie l'IVA (per Euro 37.790 nel

2021) e le imposte anticipate (pari a Euro 47.508 nel 2021). Con riferimento al passivo, le principali variazioni sono riferite:

- alla variazione del patrimonio netto, e segnatamente della voce “Altre riserve”, a seguito della svalutazione del credito verso la società cinese Ouing International Group Limited, come più sopra descritto;
- all’incremento della voce “Debiti verso banche a medio e lungo termine”, riferita alla sottoscrizione di finanziamenti per l’esame dei quali si fa rinvio al successivo paragrafo 3.11.

Le altre passività correnti rappresentano gli altri debiti (pari a Euro 72.330 nel 2021), i ratei e risconti passivi (pari a zero nel 2021) e i debiti previdenziali (pari a Euro 30.052 nel 2021).

3.7 Composizione e movimenti delle partecipazioni

Si riportano, di seguito, i movimenti intercorsi nel triennio 2019-2021 delle partecipazioni in società controllate e collegate.

Descrizione	2019	Riv.ni (Sval.ni)	Increm.ti (Decrem.ti)	2020	Riv.ni (Sval.ni)	Increm.ti (Decrem.ti)	2021
Società controllate							
Biodiapers S.r.l.	116.100	4.001.209	6.190	4.123.500		24.030	4.147.530
Cartilago S.r.l.	34.240	11.826.188	31.572	11.892.000		68.060	11.960.060
Dtech S.r.l.	24.358	4.485.068	24.074	4.533.500		5.294	4.538.794
Hiperforming Research S.r.l.	23.524	4.110.516	960	4.135.000		23.476	4.158.476
Cube Labs Invest SA	33.891	0	164	34.055			34.055
Adamas Biotech S.r.l.	16.571	7.804.095	14.834	7.835.500		51.584	7.887.084
Bio Aurum S.r.l.	7.118	4.854.900	24.481	4.886.500		36.308	4.922.808
Rescue Code S.r.l.	7.168	1.647.872	460	1.655.500		16.130	1.671.630
Lumina Nanobiotech S.r.l.	6.668	4.190.182	150	4.197.000		17.114	4.214.114
Molecular Research S.r.l.	7.168	2.266.199	21.132	2.294.500		32.030	2.326.530
Orpha Biotech S.r.l.	7.168	2.882.199	31.132	2.920.500		42.022	2.962.522
Skin Plastic Lab S.r.l.	7.067	3.121.607	326	3.129.000		15.981	3.144.981
Crati River Valley Med. S.r.l.	0	0	3.820	3.820			3.820
Società collegate							
Antico Atelier	42.086	0	3.965	46.051		48.520	94.571
G Gravity S.r.l.	0	0	20.000	20.000		4.000	24.000
Totale	333.129	51.190.037	183.259	51.706.425	0	384.549	52.090.975

La seguente tabella mostra i principali valori di bilancio delle partecipate al 31 dicembre 2021:

Denominazione	Capitale in euro	% di possesso	Utile (Perdita) ultimo esercizio in euro	Patrimonio netto in euro	Valore a bilancio
Adamas Biotech S.r.l.	10.000	51%	(20.923)	799.992	7.887.084
Rescue Code S.r.l.	10.000	51%	(5.860)	19.185	1.671.630
Bio Aurum S.r.l.	10.000	51%	(42.996)	162.555	4.922.808
Biodiapers S.r.l.	10.000	51%	(123.878)	718.348	4.147.530
Cartilago S.r.l.	10.000	51%	(55.330)	3.902.128	11.960.060
Cube Labs Invest SA	59.206	100%	(657)	37.664	34.055
DTech S.r.l.	10.000	51%	(61.880)	2.610.888	4.538.794
Hiperforming Research S.r.l.	10.000	51%	(234.837)	1.819.218	4.158.476
Lumina NanoBiotech S.r.l.	10.000	51%	(3.603)	20.613	4.214.114
Molecular Research PharmaCT S.r.l.	10.000	51%	(18.173)	169.870	2.326.530
Orpha Biotech S.r.l.	10.000	51%	(53.914)	199.782	2.962.522
Skin Plastic S.r.l.	10.000	51%	(3.620)	16.855	3.144.981
Crati River Valley M.I S.r.l.	10.000	55%	-	12.290	3.820
Antico Atelier Digitale S.r.l.	10.000	25%	(4.347)	64.857	94.571
G-Gravity S.r.l.	40.000	14,4%	(27.046)	107.955	24.000
Totale					52.090.975

In relazione all'esercizio 2020, gli incrementi, pari a Euro 183.259, fanno riferimento prevalentemente (i) all'ingresso di nuove partecipate (Craty River e G. Gravity), (ii) ai versamenti delle *tranche* di finanziamenti secondo gli accordi *Seed* per Euro 103.375 e (iii) a finanziamenti infruttiferi concessi dall'Emittente in favore delle partecipate per Euro 56.279.

Nell'esercizio 2020, ai sensi dell'art. 110 del D.L. 104/2020, sono state eseguite le rivalutazioni, illustrate nella tabella precedente, per un valore complessivo di Euro 51.190.037. Le partecipazioni oggetto di rivalutazione sono quelle detenute dall'Emittente in imprese controllate e collegate possedute alla data del 31 dicembre 2019. Al fine di individuare il valore di mercato delle stesse, l'Emittente ha affidato a Pirola Pennuto Zei e Associati, esperto indipendente e dotato delle necessarie

competenze tecniche, l'incarico di predisporre un'apposita perizia giurata di stima.

Si segnala che la citata rivalutazione è stata effettuata con la sola valenza civilistica, tenuto conto del *business model* dell'Emittente. Con riferimento, invece, alla corrispondente riserva di rivalutazione, iscritta in apposita voce del patrimonio netto, considerata una distribuzione differita ad un tempo non definito, non sono state iscritte le imposte differite.

Con riferimento all'esercizio 2021, l'incremento indicato, pari a Euro 384.549, risulta composto prevalentemente come segue:

- per Euro 30.000, trattasi di operazione di Aumento di Capitale dell'Emittente, integralmente sottoscritto e liberato dal Socio di riferimento tramite conferimento in natura effettuato nel mese di dicembre 2021. In virtù di tale operazione, l'Emittente ha incrementato la propria quota di partecipazione nelle Società Partecipate, raggiungendo una quota di partecipazione pari al 51%. Il valore complessivo delle quote conferite è stato asseverato da una apposita perizia giurata redatta ai sensi dell'art. 2465 c.c. dallo studio Pirola Pennuto Zei e Associati;
- per Euro 302.030, trattasi di apporti effettuati dall'Emittente a beneficio delle società controllate. Tali incrementi si riferiscono prevalentemente a versamenti infruttiferi per Euro 65.500, a rinunce a crediti risalenti al 2018 per Euro 125.000, ad apporti in capitale per Euro 10.000 ed infine, per Euro 102.000 a versamenti delle *tranche* di finanziamenti secondo gli accordi Seed;
- per la residua quota di Euro 52.520, trattasi di incrementi verso le collegate aventi la stessa natura.

3.8 Crediti commerciali

Si riporta, di seguito, il dettaglio dei crediti commerciali e la variazione intercorsa al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Crediti commerciali	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	Variazione 2021 - 2020		Variazione 2020 - 2019	
				Assoluta	in %	Assoluta	in %
Crediti verso società controllate	2.102.812	1.361.042	534.000	741.770	54,5%	827.042	154,9%
Crediti verso società collegate	168.000	132.000	60.000	36.000	27,3%	72.000	120,0%
Crediti verso altri	43.681	29.410	79.060	14.271	48,5%	(49.650)	(62,8%)
Totale crediti commerciali	2.314.493	1.522.452	673.060	792.041	52,0%	849.392	126,2%

I crediti commerciali sono rappresentati in prevalenza dalle prestazioni rese a favore delle società controllate e collegate, per l'esame dei quali si fa rinvio alla Sezione prima,

Capitolo 14 del presente Documento di Ammissione, dedicato alla descrizione delle operazioni con le Parti Correlate. I crediti verso altri per Euro 43.684 rappresentano, invece, la parte di credito commerciale, e quindi verso clienti, che non rientrano nella sfera di competenza delle partecipate al netto del fondo svalutazione di cui si è trattato più ampiamente nel paragrafo 3.18.2 del Capitolo 3 del presente Documento di Ammissione. In particolare, si tratta di crediti relativi a prestazioni rese da Cube Labs in favore di terze parti che avevano ad oggetto la promozione di innovazioni ad alto contenuto tecnologico, detenute dai sottoscrittori degli accordi, in mercati internazionali, in particolare nel mercato asiatico, tramite l'individuazione di *partner* industriali, finanziari e commerciali.

Descrizione	31.12.2021
Centro di fisioterapia di Cecilia Surace & c. S.a.s.	3.660
R.P. S.a.s. di Piciucchi Roberto & C.	7.900
Advanced Medical Systems	9.000
Bioalgae S.r.l.	9.000
Centro di fisioterapia di Cecilia Surace & c. S.a.s.	32.500
International Medical For Life S.r.l.	9.000
Maestrone Information	9.000
Nocosystem S.r.l.	10.000
Opto Materials	9.000
Over 9000	9.000
R.P. S.a.S di Piciucchi Roberto	29.000
SGS Future S.r.l.	9.000
Skysset S.p.A.	9.000
Sonical S.r.l. in liquidazione	9.000
Altri	16.521
F.do rischi cred. clienti entro es. succ.	(136.900)
Totale	43.681

L'incremento dei crediti, composto per la parte relativa alle società controllate e collegate da fatture da emettere, riflette la quota di competenza dell'anno dei ricavi per servizi resi dalla Cube Labs alle proprie partecipate coerentemente con il *business model* dell'Emittente che prevede il sostegno anche finanziario delle Società Partecipate. Pertanto, gli incassi sono previsti al momento in cui le singole Società Partecipate abbiano raggiunto e consolidato uno stadio di sviluppo tale da consentirgli di farvi fronte senza pregiudicare il percorso di crescita intrapreso. L'incremento, inoltre, è anche spiegato dal passaggio di Euro 3 mila mensili agli Euro 6 mila, previsto contrattualmente e dall'aumento da Euro 6.033 a Euro 18.098 di ciascun contratto *Seed*. Il predetto contratto fa riferimento alle *fundraising fees* riconosciute dalle Società Partecipate per il reperimento delle risorse finanziarie sul mercato dei capitali privati.

Si segnala che, nell'arco del triennio 2019-2021, sono stati incassati crediti per fatture emesse in favore delle controllate complessivamente per Euro 590.322, principalmente riconducibili alle Società Partecipate riportate nella seguente tabella:

Adamas Biotech S.r.l.	3.660
Antico Atelier S.r.l.	14.640
Bio Aurum S.r.l.	37.360
Cartilago S.r.l.	27.600
Dtech S.r.l.	168.360
Hipermorning Research S.r.l.	49.260
Lumina Nanobiotech S.r.l.	2.440
Molecular Research S.r.l.	30.040
Orpha Biotech S.r.l.	30.040
Rescue Code S.r.l.	2.440
Skin Plastic S.r.l.	9.760
Biodiapers S.r.l.	214.722
Totale	590.322

3.9 Patrimonio Netto al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019

Si riepilogano, nella tabella seguente, la composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019 ed i movimenti intercorsi fra gli esercizi.

Composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2021

PATRIMONIO NETTO	31/12/2020	Destinazione del risultato 2020	Altre variazioni	Risultato di esercizio	31/12/2021
Capitale sociale	300.000		30.000		330.000
Riserva sovrapprezzo azioni	210.000				210.000
Riserva di rivalutazione	51.190.037				51.190.037
Riserva legale	12.000		15.000		27.000
Altre riserve	1.000.321		(1.000.002)		319
Riserva operazioni copertura flussi attesi	(5.142)		2.850		(2.292)
Utili / perdite portati a nuovo	92.884		204.776		297.660
Utile/ perdita di esercizio	219.775	(219.775)		214.670	214.670
Totale patrimonio netto	53.019.875	(219.775)	(747.376)	214.670	52.267.394

Composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2020

PATRIMONIO NETTO	31/12/2019	Destinazione del risultato 2019	Altre variazioni	Risultato di esercizio	31/12/2020
Capitale sociale	57.126		242.874		300.000
Riserva sovrapprezzo azioni	212.874		(2.874)		210.000
Riserva di rivalutazione	-		51.190.037		51.190.037
Riserva legale	3.231		8.769		12.000
Altre riserve	1.000.319		2		1.000.321
Riserva operazioni copertura flussi attesi	(5.812)		670		(5.142)
Utili / perdite portati a nuovo	(35.104)		127.988		92.884
Utile/ perdita di esercizio	136.757	(136.757)		219.775	219.775
Totale patrimonio netto	1.369.391	(136.757)	51.567.466	219.775	53.019.875

Composizione del patrimonio netto al 31 dicembre 2019

PATRIMONIO NETTO	31/12/2018	Destinazione del risultato 2018	Altre variazioni	Risultato di esercizio	31/12/2019
Capitale sociale	50.000		7.126		57.126
Riserva sovrapprezzo azioni	-		212.874		212.874
Riserva di rivalutazione					-
Riserva legale	3.231				3.231
Altre riserve	1.047.822		(47.503)		1.000.319
Riserva operazioni copertura flussi attesi	(4.749)		(1.063)		(5.812)
Utili / perdite portati a nuovo	44.738	(79.842)			(35.104)
Utile/ perdita di esercizio	(79.842)		79.842	136.757	136.757
Totale patrimonio netto	1.061.200	(79.842)	251.276	136.757	1.369.391

3.10 Debiti finanziari al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Si riporta, di seguito, il dettaglio dei debiti finanziari e la variazione intercorsa al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Debiti verso banche	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	Variazione 2021 - 2020		Variazione 2020 - 2019	
				Assoluta	in %	Assoluta	in %
Debiti vs banche su carte e c/c	265.271	117.427	28.214	147.844	125,9%	89.213	316,2%
di cui a breve	265.271	117.427	28.214	147.844	125,9%	89.213	316,2%
di cui a medio-lungo termine	-	-	-	-	0,0%	-	0,0%
Debiti vs banche per mutui	1.961.750	1.149.300	512.542	812.450	70,7%	636.758	124,2%

di cui a breve	281.321	409.179	112.028	(127.858)	(31,2%)	297.151	265,2%
di cui a medio-lungo termine	1.680.429	740.121	400.514	940.308	127,0%	339.607	84,8%
Totale	2.227.021	1.266.727	540.756	960.294	75,8%	725.971	134,3%

Si riporta, di seguito, il dettaglio delle esposizioni per i mutui in essere, distintamente per la quota di debito in essere al 31 dicembre 2021, rispettivamente entro ed oltre l'esercizio.

Debiti per mutui	Nell'esercizio	Oltre l'esercizio	Totale
Intesa (ex Apulia) 91368246	18.722	40.305	59.027
Mutuo Intesa cc 3378	3.590	21.410	25.000
Mutuo Intesa cc 4691	35.537	344.463	380.000
Mutuo Unicredit 8675173	28.807	124.603	153.411
Progetto Impresa novembre 19283	70.030	224.282	294.313
Iccrea BCC di Colli Albani Soc. Cooperativa 004/023446	100.173	699.827	800.000
October Italia S.r.l.	24.461	225.539	250.000
Totale	281.321	1.680.429	1.961.750

Si riportano, nel seguito, le principali informazioni sui finanziamenti in essere al 31 dicembre 2021.

Istituto erogante	Forma tecnica finanz.to	Importo originario o finanz.to	Data accensione	Data scadenza	Garante	Tipo Garanzia
Intesa (ex Apulia) 91368246	Mutuo	110.000	02.08.2017	31.12.24	Surace Filippo	Fideiussione
Mutuo Intesa cc 3378	Mutuo	25.000	03.07.2020	03.06.2026	F.C.G. (*)	
Mutuo Intesa cc 4691	Mutuo	380.000	30.06.2021	30.06.2027	F.C.G. Surace Filippo	– Fideiussione
Unicredit 8675173	Mutuo	165.000	30.10.2020	31.10.2026	F.C.G. Surace Filippo	– Fideiussione
Progetto Impresa novembre 19283	Mutuo	300.000	24.11.2020	30.11.2025	F.C.G. Surace F.	– Fideiussione
Iccrea BCC di Colli Albani Soc. Cooperativa 004/023446	Mutuo	800.000	01.10.2021	30.09.2027	F.C.G. Surace Filippo	– Fideiussione

October S.r.l.	Italia	Mutuo	250.000	08.11.2021	05.11.2026	F.C.G.	
Banca Popolare Ragusa	Agricola	di Fido c/c	300.000	30.05.2020	27.03.2023	F.C.G.	Fideiussione
Intesa		Fido c/c	15.000	27.05.2020	a revoca	Surace Filippo	Fideiussione

(*) Fondo Centrale di Garanzia (F.C.G.)

(**) Trattasi di conto corrente vincolato

Si segnala che sui finanziamenti in essere alla Data del Documento di Ammissione non esistono *covenant* a carico dell'Emittente.

3.11 Debiti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio dei debiti commerciali e la variazione intercorsa al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Debiti commerciali	31/12/21	31/12/20	31/12/19	Variazione 2021 - 2020		Variazione 2020 - 2019	
				Assoluta	in %	Assoluta	in %
Debiti verso società controllate	26.000	14.625	14.625	11.375	77,8%	-	0,0%
Debiti verso società collegate	6.755	3.250	1.875	3.505	107,8%	1.375	73,3%
Debiti verso altre Parti Correlate	47.190	89.699	15.678	(42.509)	(47,4%)	74.021	472,1%
Debiti verso altri	74.456	34.688	98.007	39.770	114,7%	(69.751)	(66,8%)
Totale Debiti commerciali	154.401	142.262	130.185	12.141	8,5%	5.645	4,1%

I debiti commerciali verso le società controllate e collegate fanno riferimento alle quote di capitale sociale sottoscritto dall'Emittente e non ancora versato. Relativamente a G-Gravity, per Euro 4.880, trattasi di fattura commerciale.

A seguire un dettaglio:

Società	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019
Rescue Code S.r.l.	3.750	3.750	3.750
Lumina Nanobiotech S.r.l.	3.375	3.375	3.375
Molecular Research Pharmact S.r.l.	3.750	3.750	3.750
Orpha Biotech S.Rr.l.	3.750	3.750	3.750
Crati River Valley Medical Indust. S.r.l.	1.375		
Skin Plastic S.r.l.	10.000		
Totale società controllate	26.000	14.625	14.625

Antico Atelier S.r.l.	1.875	1.875	1.875
Crati River Valley Medical Indust. S.r.l.		1.375	
G Gravity S.r.l.	4.880		
Totale società collegate	6.755	3.250	1.875

I debiti verso altre Parti Correlate al 31 dicembre 2021 sono rappresentati per Euro 37.000 verso Massimo Fiocchi e per Euro 10.000 verso Cube Labs Ambassadors. Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 14, Paragrafo 14.4.2 del presente Documento di Ammissione dedicato alle altre parti correlate.

Gli altri debiti commerciali, pari ad Euro 74.456 al 31 dicembre 2021, fanno riferimento alle prestazioni professionali rese da altre controparti commerciali che non sono riconducibili né alle Società Partecipate né a soggetti Parti Correlate e sono principalmente riferibili, fra gli altri, allo studio Pirola e Associati e alla società Minerva, divenuta Parte Correlata nell'esercizio 2022. Si segnala, inoltre, che con riferimento ai debiti commerciali non vi sono posizioni significative di scaduto oltre i 60 giorni nei periodi in esame.

3.12 Debiti tributari

Si riporta di seguito il dettaglio dei debiti tributari al 31 dicembre 2021:

Debiti tributari	Saldo al 31.12.2021
Ires	248.010
Irap	57.213
Iva periodica	7.982
Irpef dipendenti e professionisti	28.475
Altri debiti verso erario	
Totale debiti tributari	341.680

La successiva tabella illustra il dettaglio dei debiti riferiti ad IRES ed IRAP esposti per anno di formazione e con l'evidenza della scadenza originaria e dei movimenti 2022.

Tipologia imposta	Anno di imposta	Scadenza originaria	Saldo al 31/12/2021
IRES	2018	30/09/2019	12.977
IRES	2019	31/07/2020	30.798
IRES	2020	15/09/2021	94.708
IRES	2021	31/07/2022	109.527
Totale IRES			248.010
IRAP	2018	30/09/2019	1.944

IRAP	2019	31/07/2020	13.756
IRAP	2020	15/09/2021	13.999
IRAP	2021	31/07/2022	27.514
Totale IRAP			57.213

Pertanto, alla data del 31 dicembre 2021 risultavano debiti tributari scaduti pari a Euro 197.000.

3.13 Capitale circolante netto e posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Il capitale circolante netto è stato calcolato come la differenza tra la voci di attivo e passivo corrente. Nello specifico, alle attività correnti, calcolate come somma algebrica delle voci: i) crediti commerciali, ii) crediti tributari (IVA e Imposte anticipate), iii) altre attività correnti (altri crediti e ratei attivi), sono state dedotte le passività correnti rappresentate dalla somma algebrica delle voci: i) debiti commerciali, ii) altre passività correnti (altri debiti, debiti previdenziali e risconti passivi), debiti tributari non scaduti.

La composizione del capitale circolante netto al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019, è dettagliata nella tabella seguente:

Descrizione	2021	2020	2019
Crediti commerciali	2.314.493	1.522.452	673.060
Debiti commerciali	(154.401)	(142.262)	(130.182)
Capitale Circolante commerciale	2.160.092	1.380.190	542.878
Crediti tributari	85.298	51.092	17.094
Altre attività correnti	124.122	1.089.284	1.121.612
Debiti tributari non scaduti	(145.023)	(110.314)	(44.315)
Altre passività correnti	(102.382)	(8.426)	(6.157)
CCN	2.122.107	2.401.826	1.631.112

La composizione della posizione finanziaria netta al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019, è dettagliata nella tabella seguente:

Posizione Finanziaria Netta	2021	2020	2019
Disponibilità Liquide	461.162	263.114	36.616
Debiti bancari correnti	546.592	526.605	140.242

Debiti verso altri finanziatori	5.600	53.301	89.302
Debiti finanziari a breve	(552.192)	(579.906)	(229.544)
H- Indebitamento Finanziario Corrente	(91.030)	(316.792)	(192.928)
Attività di medio lungo termine			
Debiti bancari non correnti	1.680.428	740.121	400.514
M - Indebitamento finanziario non corrente	(1.680.428)	(740.121)	(400.514)
N - Posizione Finanziaria Netta	(1.771.458)	(1.056.913)	(593.442)
Componenti di aggiustamento			
Debiti tributari scaduti	196.656	69.400	20.018
Aggiustamento	(196.656)	(69.400)	(20.018)
Posizione Finanziaria Adjusted	(1.968.114)	(1.126.313)	(613.460)

La posizione finanziaria netta nel 2021 ha registrato un peggioramento in termini assoluti a causa delle nuove linee di finanziamento attivate dalla Società per sostenere il marcato sforzo propulsivo compiuto nel corso dell'anno per sostenere le attività di sviluppo in corso.

Al contempo, si registra un miglioramento della posizione a breve a discapito di quella di lungo periodo generando un significativo miglioramento negli equilibri finanziari della Società ed allineando la struttura delle fonti di finanziamento alla politica di investimento di medio-lungo periodo tipica del *business model* adottato.

L'aggiustamento, utilizzato nel calcolo della posizione finanziaria Adjusted, è relativo ai debiti tributari scaduti oltre i 60 giorni.

3.14 Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019

I flussi di cassa per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019 sono dettagliati nella tabella seguente:

NOTA	RENDICONTO FINANZIARIO - METODO INDIRETTO	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	Utile (perdita) dell'esercizio	214.670	219.775	136.757
	Imposte sul reddito	120.352	88.836	66.039
	Interessi passivi/(attivi)	68.822	23.197	30.903
	(Dividendi)	-	-	-
	(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	-	-
	1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus /minusvalenze da cessione	403.844	331.808	233.699
	Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN			

NOTA	RENDICONTO FINANZIARIO - METODO INDIRETTO	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	Accantonamenti ai fondi	-	92.186	36.000
	Ammortamenti delle immobilizzazioni	5.757	3.584	2.952
	Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-	-
	Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati non monetari	-	-	-
	Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	4.068	3.377	2.130
	Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	9.825	99.147	41.082
	2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	413.669	430.955	274.781
	Variazioni del capitale circolante netto			
	Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	-	-
	Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(14.271)	(860.292)	(275.360)
	Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	2.139	10.705	87.538
	Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(29.198)	(10.931)	(574)
	Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	-	-	-
A)	Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(671.425)	(40.549)	(36.787)
B)	Totale variazioni del capitale circolante netto	(712.755)	(901.067)	(225.183)
	3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(299.086)	(470.112)	49.598
	Altre rettifiche			
	Interessi incassati/(pagati)	(68.822)	(23.197)	(30.903)
	(Imposte sul reddito pagate)	(623)	-	(1)
	Dividendi incassati	-	-	-
	(Utilizzo dei fondi)	(1)	(1.283)	1.063
	Altri incassi/(pagamenti)	226	(7)	(154)
	Totale altre rettifiche	(69.220)	(24.487)	(29.995)
	Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(368.306)	(494.599)	19.603
	B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
	Immobilizzazioni materiali (investimenti)/disinvestimenti	(1.543)	(915)	(1.299)
	Immobilizzazioni immateriali (investimenti)/disinvestimenti	(11.517)	(1.827)	(1.607)
C)	Immobilizzazioni finanziarie (investimenti)/disinvestimenti	(333.180)	(206.130)	(200.703)
	Attività finanziarie non immobilizzate (investimenti)/disinvestimenti	-	-	-
	(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)	-	-	-
	Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide	-	-	-
	Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(346.240)	(208.872)	(203.609)
	C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
	Mezzi di terzi			
	Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	19.987	386.363	52.736
	Accensione finanziamenti	892.607	303.606	(124.892)
	(Rimborso finanziamenti)	-	-	-
	Mezzi propri			211.808

NOTA	RENDICONTO FINANZIARIO - METODO INDIRETTO	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
	Aumento di capitale a pagamento (Rimborso di capitale)	-	240.000	(40.374)
	Cessione/(Acquisto) di azioni proprie (Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-	-	-
	Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	912.594	929.969	99.278
	Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	198.048	226.498	(84.728)
	Effetto cambi sulle disponibilità liquide	-	-	-
	Disponibilità liquide a inizio esercizio			
	Depositi bancari e postali	259.804	30.795	120.008
	Assegni	-	500	-
	Danaro e valori in cassa	3.310	5.321	1.336
	TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE A INIZIO ESERCIZIO	263.114	36.616	121.344
	Di cui non liberamente utilizzabili	-	-	-
	Disponibilità liquide a fine esercizio			
	Depositi bancari e postali	460.798	259.804	30.795
	Danaro e valori in cassa	364	3.310	5.821
	TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE A FINE ESERCIZIO	461.162	263.114	36.616

La variazione del capitale circolante netto è calcolata prendendo in considerazione le seguenti poste: i) crediti commerciali, ii) altre attività correnti (altri crediti, ratei attivi e IVA), iii) debiti commerciali, iv) altre passività correnti (altri debiti, debiti previdenziali e risconti passivi) e v) debiti tributari (esclusi IRES e IRAP).

Si riportano di seguito alcune note sulle principali voci utili al raccordo delle tabelle esposto al Paragrafo 3.13 in funzione della lettura del rendiconto finanziario.

- A) La variazione dei crediti verso clienti, pari a Euro 14.271, è relativa ai soli crediti verso clienti entro l'esercizio che non sono imputabili a imprese controllate e collegate. Nello specifico, nel 2021, il valore di tali crediti è pari a Euro 43.681 e a Euro 29.410 nel 2020 (variazione di 14.271). Nel Paragrafo 3.13 del presente Documento di Ammissione relativo al CCN i crediti commerciali, invece, accolgono anche quelli relativi alle Società Partecipate che nel rendiconto sono, invece, incluse nella voce "Altri decrementi/(Altri Incrementi)" del capitale circolante netto, di seguito rappresentato. La variazione dei crediti commerciali esposti nel paragrafo 3.13 è quindi da considerarsi alla luce delle variazioni dei crediti verso clienti come sopra specificato e delle due poste riportate in calce relative a crediti verso partecipate e crediti verso collegate.

In relazione, invece, ai debiti commerciali esposti nel Paragrafo 3.13 la variazione degli stessi è da riferirsi alla voce "Debiti verso fornitori" riportata nel rendiconto e alla ulteriore voce "Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto" ove le voce interessata è quella relativa ai debiti verso

le Società Partecipate della seguente tabella.

La variazione dei debiti tributari tra il 2021 e il 2020 esposti nel paragrafo 3.6 è da riferirsi alle seguenti poste presenti sul rendiconto: i) imposte sul reddito pari a Euro 120.352, ii) per Euro 24.825 parte degli “Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto” riferito alla parte tributaria, iii) imposte sul reddito pagate pari a Euro 623 e alle imposte anticipate dell’esercizio pari a Euro 17.410.

	2021	2020	variazione
Crediti V partecipate	(2.102.812)	(1.361.042)	(741.770)
Credit V collegate	(168.000)	(132.000)	(36.000)
Debiti V partecipate	17.875	17.875	-
Altri Crediti	(78.021)	(72.381)	(5.640)
crediti Iva	(37.790)	(20.994)	(16.796)
Altri debiti	72.330	4.982	67.348
Debiti rappresentati da titoli di credito	10.000	0	10.000
Debiti V istituti di previdenza	30.052	3.444	26.608
Debiti tributari (no ires/irap)	36.457	11.632	24.825
Totale	(2.237.784)	(1.566.359)	(671.425)

B) Il totale variazione del capitale circolante netto pari a Euro 712.755 differisce dal totale presente nel Paragrafo 3.13 in quanto nel rendiconto finanziario è stata sterilizzata la riduzione della voce “Altri crediti”, che avrebbe generato un delta di flusso positivo derivante dalla svalutazione del credito verso la società cinese Ouing International Group Limited sopra descritta ed effettuata in misura pari ad Euro 1.000.000, proprio in quanto non produttiva di flussi finanziari, con la corrispondente variazione di pari importo in diminuzione della riserva imputata a patrimonio netto.

C) La differenza di Euro 30.000 è riconducibile ad un incremento di capitale sociale derivante dal conferimento in natura, effettuato nel dicembre 2021 sopra descritto, avente ad oggetto alcune quote di partecipazione di minoranza nelle Società Partecipate che non ha comportato flussi finanziari.

La variazione complessiva del capitale circolante netto tra il 2019 e il 2020 sterilizza l’effetto della variazione del fondo svalutazioni crediti tra i due anni.

3.15 Indicatori al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019

Si riportano, nel seguito, gli indicatori gestionali, economici, patrimoniali e finanziari

per i periodi indicati:

INDICI	GRANDEZZE DI RIFERIMENTO	2021	2020	2019
INDICI DI STRUTTURA				
Quoziente primario di struttura	P.N / Imm. Es.	1,00	1,02	3,80
Quoziente secondario di struttura	P.N + Pass.Cons. / Imm. Es.	1,04	1,04	4,93
INDICI PATRIMONIALI E FINANZIARI				
Leverage	C.I / P.N	1,05	1,03	1,61
Elasticità degli impieghi	A.C / C.I	5,42	5,35	83,68
Quoziente di indebitamento complessivo	Mezzi Terzi / P.N	0,05	0,03	0,61
INDICI GESTIONALI				
Rendimento del personale	Ricavi Netti es. / Costo del personale es.	17,21	12,32	14,61
Rotazione dei debiti	Deb.V.Forn.*365/Acquisti dell'es. Cred.V.Clienti*365 / Ricavi netti dell'es.	75	103	163
Rotazione dei crediti		14	12	469
INDICI di LIQUIDITA'				
Quoziente di disponibilità	A.C / P.C Liq.imm + Liq. Diff/ Passivo corrente	0,61	0,45	1,81
Quoziente di tesoreria		0,61	0,45	1,81
INDICI di REDDITIVITA'				
Return of debt (R.O.D)	Oneri Fin. Es / Debiti onerosi es.	3,09	1,83	5,72
Return on sales (R.O.S)	Risultato Op. es. / Ricavi netti es.	36,60	36,38	44,60
Return on investement (R.O.I)	Risultato Op. / Cap. Inv. Es.	0,74	0,61	10,58
Return on Equity (R.O.E)	Risultato Es. / P.N	0,41	0,41	9,99

3.16 Situazione semestrale patrimoniale ed economica al 30 giugno 2022

Di seguito un dettaglio dello stato patrimoniale e del conto economico della società al 30 giugno 2022. Nel seguito del documento sono illustrate le principali voci.

Attivo	30/06/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	variazione 2022 - 2021		variazione 2021 - 2020		variazione 2020 - 2019	
					assoluta	in %	assoluta	in %	assoluta	in %
Immobilizzazioni immateriali	299.731	15.471	9.015	10.164	284.260	94,8%	6.456	41,7%	(1.149)	(12%)
Immobilizzazioni materiali	2.392	2.813	1.966	1.659	(421)	(17,6%)	847	30,1%	307	15,6%
Partecipazioni	52.234.748	52.090.975	51.706.425	333.129	143.773	0,3%	384.550	0,7%	51.373.296	99,3%
Crediti immobilizzati		-	22.870		0		(22.870)	n.a.	22.870	100%
Altre attività non correnti - Titoli	20.000	17.000	15.500	15.500	3.000	15,0%	1.500	8,8%	-	0%
Attività non correnti	52.556.871	52.126.259	51.755.776	360.452	430.612	0,8%	370.483	0,7%	51.395.324	99,3%
Crediti commerciali	2.830.917	2.314.493	1.522.452	673.060	516.424	18,2%	792.041	34,2%	849.392	55,8%
Crediti tributari	134.215	85.298	51.092	17.094	48.917	36,4%	34.206	40,1%	33.998	66,5%
Disponibilità liquide	614.972	461.162	263.114	36.616	153.810	25,0%	198.048	42,9%	226.498	86,1%

Atre attività correnti	138.864	124.122	1.089.284	1.121.613	14.742	10,6%	(965.162)	(777,6%)	(32.329)	(3,0%)
Att.Fin. Che non cost. imm	28.992			-	28.992	100,0%	-	-	-	-
Attività correnti	3.747.960	2.985.075	2.925.942	1.848.383	762.885	20,4%	59.133	2,0%	1.077.559	36,8%
Totale Attività	56.304.831	55.111.334	54.681.718	2.208.835	1.193.497	2,1%	429.616	0,8%	52.472.883	96,0%

Le voci che presentano un maggiore scostamento rispetto alla situazione al 31 dicembre 2021 sono le immobilizzazioni immateriali, i crediti commerciali e le disponibilità liquide.

Con riferimento alle immobilizzazioni immateriali si evidenzia un incremento pari a Euro 284.260 dovuto alla capitalizzazione dei costi sostenuti nel corso del primo semestre 2022 per le attività propedeutiche alla quotazione.

Per quanto riguarda i crediti commerciali, l'incremento è diretta conseguenza dello stanziamento di competenza del semestre dei ricavi sottoscritti con le partecipate, come meglio di seguito rappresentato.

Le disponibilità liquide da Euro 461.162 passano ad Euro 614.972 in quanto la Società nel corso del primo semestre 2022 ha acceso due nuovi mutui, come indicato nel seguito del documento.

Patrimonio netto	30/06/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	variazione 2022 - 2021		variazione 2021 - 2020		variazione 2020 - 2019	
					assoluta	in %	assoluta	in %	assoluta	in %
Capitale sociale	350.000	330.000	300.000	57.126	20.000	6%	30.000	9,1%	242.874	81,0%
Riserva sovrapprezzo azioni	400.000	210.000	210.000	212.874	190.000	90%	-	0,0%	(2.874)	(1,4%)
Riserva di rivalutazione	51.190.037	51.190.037	51.190.037	-	-	0%	-	0,0%	51.190.037	100,0%
Riserva legale	42.000	27.000	12.000	3.231	15.000	56%	15.000	55,6%	8.769	73,1%
Altre riserve	321	319	1.000.321	1.000.319	2	1%	(1.000.002)	(31348%)	2	0,0%
Riserva operazioni copertura flussi attesi	28.992	(2.292)	(5.142)	(5.812)	31.284	(1365%)	2.850	(124%)	670	(13,0%)
Utili / perdite portati a nuovo	497.330	297.660	92.884	(35.104)	199.670	67%	204.776	68,8%	127.988	137,8%
Utile/ perdita di esercizio	4.017	214.670	219.775	136.757	(210.653)	(98%)	(5.105)	(2,4%)	83.018	37,8%
Totale patrimonio netto	52.512.697	52.267.394	53.019.875	1.369.391	245.303	0,47%	(752.481)	(1,4%)	51.650.484	97,4%
Fondo rischi ed oneri		2.292	5.142	5.812	(2.292)	(100%)	(2.850)	(124%)	(670)	(13,0%)
Trattamento Fine Rapporto	10.933	10.564	6.270	2.900	369	3%	4.294	40,6%	3.370	53,7%
Debiti verso banche a lungo	2.576.096	1.680.429	740.121	400.513	895.667	53%	940.308	56,0%	339.608	45,9%
Passività consolidate	2.587.029	1.693.285	751.533	409.225	893.744	52,78%	941.752	55,6%	342.308	45,5%
Debiti verso soci per finanziamenti	5.600	5.600	53.301	89.302	-	0%	(47.701)	(851%)	(36.001)	(67,5%)
Debiti verso banche a breve	495.076	546.592	526.605	140.242	(51.516)	(9%)	19.987	3,7%	386.363	73,4%
Debiti commerciali	312.210	154.401	142.262	130.185	157.809	102%	12.139	7,9%	12.077	8,5%
Debiti tributari	339.407	341.680	179.716	64.334	(2.273)	(1%)	161.964	47,4%	115.382	64,2%
Altre passività correnti	52.812	102.382	8.426	6.156	(49.570)	(48%)	93.956	91,8%	2.270	26,9%
Passività non consolidate	1.205.105	1.150.655	910.310	430.219	54.450	5%	240.345	20,9%	480.091	52,7%
Totale Passività	56.304.831	55.111.334	54.681.718	2.208.835	1.193.497	2%	429.616	0,8%	52.472.883	96,0%

L'incremento di patrimonio netto fa riferimento all'Aumento di Capitale sociale perfezionato in data 28 febbraio 2022 per Euro 20.000 e il contestuale incremento della riserva sovrapprezzo azioni pari a Euro 190.000. Anche i debiti risultano incrementati a seguito dell'accensione di due nuovi mutui erogati per l'importo rispettivamente di Euro 700.000 da Banca Agricola Popolare di Ragusa e di Euro 350.000 da Banca Progetto.

Nei paragrafi seguenti si illustra il dettaglio delle singole voci della situazione patrimoniale al 30 giugno 2022.

3.17 Analisi dei ricavi e dei costi dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 30 giugno 2022 e al 30 giugno 2021

Prospetto di conto economico	30/06/2022	30/06/2021	Variazione 2022 - 2021	
			Assoluta	in %
Ricavi della gestione caratteristica	532.675	554.363	(21.688)	(4%)
Ricavi della gestione accessoria	96.651	10.044	86.607	862%
Valore della Produzione	629.326	564.407	64.919	12%
Costi per materie e consumo	(2.229)	(1.352)	877	65%
Costi per servizi	(459.423)	(254.593)	204.830	80%
Godimento beni di terzi	(27.938)	(11.439)	16.499	144%
Costi del personale	(50.897)	(32.154)	18.743	58%
Oneri diversi di gestione	(13.974)	(27.257)	(13.283)	(49%)
EBITDA	74.865	237.612	(162.747)	(68%)
Ammortamenti e svalutazioni	(2.932)	(2.878)	54	2%
EBIT	71.933	234.734	(162.801)	(69%)
Proventi ed oneri finanziari	(65.033)	(32.521)	32.512	100%
Rettifiche di valore	(727)	(361)	366	101%
EBT	6.173	201.852	(195.679)	(97%)
Imposte	(2.156)	(83.288)	(81.132)	(97%)
Risultato di esercizio	4.017	118.564	(114.547)	(97%)

3.17.1 Confronto dei ricavi al 30 giugno 2022 con quelli al 30 giugno 2021

Prospetto dei ricavi	30/06/2022	30/06/2021	assoluta	in %
Ricavi per prestazioni Italia	532.675	554.363	(21.688)	(4%)
Totale gestione caratteristica	532.675	554.363	(21.688)	(4%)
Altri ricavi e proventi	96.650	10.044	86.606	862%
Totale ricavi	629.325	564.407	64.918	12%

I ricavi della gestione caratteristica al 30 giugno 2022 sono pari a Euro 532.675. Tale importo fa riferimento ai contratti sottoscritti con le partecipate che prevedono una *service fee* di Euro 6.000 al mese per ogni società per un totale quindi di Euro 36.000

ciascuna.

Inoltre, nel corso del semestre 2022 Cube Labs ha fornito ulteriori prestazioni, rispetto agli esercizi precedenti, per le seguenti partecipate:

- Molecular Research Pharmact S.r.l.: supporto strategico per poter procedere all'acquisizione della proprietà intellettuale relativa all'invenzione "Nuovi Inibitori della DNA Polimeri/beta come agenti neuroprotettivi";
- Biodiapers S.r.l.: supporto strategico per accompagnare la società in una raccolta di capitali nella forma di *crowdfunding*. L'attività fornita da Cube Labs prevede un compenso pari al 5% del capitale raccolto;
- Hiperforming Research S.r.l.: supporto strategico ed operativo per poter procedere all'operazione straordinaria di M&A per la vendita della società Hiperforming Research S.r.l. alla società Asseco South Eastern Europe S.A.;
- Lumina Nanobiotech S.r.l.: supporto strategico ed operativo per poter procedere all'acquisizione della proprietà intellettuale denominata "Metodo per la produzione di nanoparticelle di silice termochemiluminescenti e loro impiego come marcatori in metodi bioanalitici".

La seguente tabella illustra il dettaglio riepilogativo dei ricavi per controparte:

Società	Service fee	Altri ricavi
Adamas S.r.l.	36.000	
Bio Aurum S.r.l.	36.000	
Biodiapers S.r.l.	36.000	10.175
Cartilago S.r.l.	36.000	
Crati River Valley S.r.l.	36.000	
Dtech S.r.l.	36.000	
Hiperforming Research S.r.l.	36.000	20.000
Lumina S.r.l.	36.000	10.000
Molecular Research S.r.l.	36.000	12.500
Orpha Biotech S.r.l.	36.000	
Rescue Code S.r.l.	36.000	
Skin Plastic S.r.l.	36.000	
Antico Atelier S.r.l.	36.000	
Az. San. Univ. Giuliano Isontina	12.000	
Totale		532.675

L'Emittente nel periodo ha prestato servizi anche a favore dell'Az. Univ. Giuliano

Isontina, società non partecipata, per Euro 12.000.

Le attività effettuate da Cube Labs in favore dell'Azienda Sanitaria Universitaria Giuliano Isontina ASUGI, nell'ambito del progetto “*Introduzione della teleassistenza e della telemedicina per la gestione dei dati sanitari in Chirurgia Plastica nel percorso clinico diagnostico terapeutico assistenziale delle ferite difficili cutanee in periodo Covid*”, si sono concretizzate prevalentemente nella progettazione della raccolta e nella digitalizzazione dei dati sanitari che ha permesso di valutare quali dati raccolti all'interno del progetto e quali dispositivi potevano essere sviluppati in termini di brevettualità e, quindi, di personalizzazione delle cure. L'individuazione dei dispositivi e dei modelli da parte di Cube Labs, ha permesso, grazie alla combinazione dell'Intelligenza Artificiale e Big Data, un vantaggio economico in termini di costi e benefici sull'efficienza delle cure a carico dei cittadini.

Gli altri ricavi e proventi fanno riferimento per Euro 6.639 a sopravvenienze attive ordinarie, per Euro 11 ad abbuoni e arrotondamenti attivi e per Euro 90.000 ad un contributo in conto esercizio della regione Puglia, fondo sviluppo e coesione, aiuti agli investimenti delle piccole e medie imprese.

3.17.2 Confronto dei costi al 30 giugno 2022 con quelli al 30 giugno 2021

Prospetto di conto economico	30/06/2022	30/06/2021	variazione 2022 - 2021	
			assoluta	in %
Costi per materie e consumo	2.229	1.352	877	65%
Costi per servizi	459.423	254.593	204.830	80%
godimento beni di terzi	27.938	11.439	16.499	144%
Costi per il personale	50.897	32.154	18.743	58%
Ammortamenti e svalutazioni	2.931	2.878	53	2%
Oneri diversi di gestione	13.974	27.257	(13.283)	(49%)
totale costi di produzione	557.392	329.673	227.719	69%

Il primo semestre 2022 rispetto al semestre dell'anno precedente presenta un incremento dei costi complessivo pari ad Euro 227.719. Tale incremento è dovuto sostanzialmente all'aumento dei costi per servizi di cui si riporta di seguito il dettaglio.

Prospetto di conto economico	30/06/2022
Costi inerenti all'attività di servizi	11.901
Costi altri servizi	2.888
Costi per servizi di consulenza	318.451
Costi per servizi promozionali	8.280
Costi per servizi generali e utenze	55.274
Costi per servizi ai dipendenti	-

<i>Costi viaggi, soggiorni e rapp.za</i>	62.629
Costi per servizi	459.423

La voce di costo che incide maggiormente è quella relativa ai costi di consulenza ed in particolare, le voci che accolgono i costi per consulenze e le collaborazioni tecniche, per consulenze commerciali e per consulenze organizzative per un totale di Euro 318.451. L'incremento nel semestre 2022, rispetto al periodo precedente, è sostanzialmente legato alle attività propedeutiche in corso per il processo di quotazione che hanno richiesto un adeguamento della struttura.

Costi per servizi di consulenza	30/06/2022
<i>Consulenze e collaborazioni tecniche</i>	73.022
<i>consulenza informatica</i>	6.829
<i>Consulenze commerciali</i>	88.800
<i>Rimborso spese collaboratori e dip.</i>	159
<i>Consulenze legali</i>	10.427
<i>Prestazioni notarili</i>	2.659
<i>Consulenza amministrativa</i>	4.420
<i>Consulenza fiscale e societaria</i>	9.360
<i>Collaborazioni occasionali afferenti attività consulenze organizzative</i>	115.092
<i>consulenze processi di quotazione servizi di revisione legale</i>	4.204
<i>Consulenza amministrativa</i>	
<i>Consulenza lavoro</i>	
<i>Spese e servizi bancari</i>	3.479
Totale	318.451

Nello specifico, le consulenze e collaborazioni tecniche pari a Euro 73.022 si riferiscono ad attività finalizzate alla validazione scientifica delle società in portafoglio, agli aspetti di tipo regolatorio (certificazione), alla comunicazione esterna dell'attività oltre che ad aspetti di natura organizzativa a supporto delle attività scientifiche.

Con particolare riferimento alle consulenze commerciali, queste sono pari ad Euro 88.800 e fanno riferimento alle attività di validazione e valorizzazione della proprietà intellettuale, alla gestione degli aspetti legati all'accesso al mercato (tramite analisi, *benchmark*, ecc.), a servizi di *marketing* strategico. Tra queste, riconducibili a Parte Correlata sono le consulenze riferite a Renato Del Grosso, come rappresentato nella tabella di seguito:

Consulenze commerciali	
Del Grosso Renato	28.000
Altri	60.800
Totale	88.800

Per quanto riguarda le consulenze organizzative, invece, questo sono pari a Euro 115.092 e sono finalizzate al supporto dell'attività del *venture builder* tramite attività di consulenza strategica, pianificazione e programmazione definizione di strategie finanziarie e relativa implementazione. Inoltre, sono ricomprese nella voce consulenze per attività su processi, strategie ed internazionalizzazione erogate da professionalità operanti su mercati internazionali.

Consulenze organizzative	
Minerva S.r.l.	26.252
Cube labs Ambassadors S.r.l.	9.066
Altri	79.775
Totale	115.092

Tra i soggetti più importanti si evidenziano Minerva S.r.l. e Cube Labs Ambassadors, il cui contratto ha scadenza al 31 dicembre 2022 e rispetto al quale, alla Data del Documento di Ammissione, non è previsto nessun rinnovo.

Per maggiori informazioni sulle operazioni con le Parti Correlate, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 14 del presente Documento di Ammissione.

Si segnala che tra le consulenze organizzative, nella voce "Altri", sono comprese le prestazioni svolte da consulenti non riconducibili a Parti Correlate.

3.18 Analisi dello stato patrimoniale attivo e passivo al 30 giugno 2022

Attivo	30/06/2022	31/12/2021
Immobilizzazioni immateriali	299.731	15.471
Immobilizzazioni materiali	2.392	2.813
Partecipazioni	52.234.748	52.090.975
Crediti immobilizzati		-
Altre attività non correnti - Titoli	20.000	17.000
Attività non correnti	52.556.871	52.126.259
Crediti commerciali	2.830.917	2.314.493
Crediti tributari	134.215	85.298
Disponibilità liquide	614.972	461.162
Altre attività correnti	138.864	124.122
Att.Fin. Che non cost. imm	28.992	
Attività correnti	3.747.960	2.985.075
Totale Attività	56.304.831	55.111.334
Passivo	30/06/2022	31/12/2021
Capital sociale	350.000	330.000
Riserva sovrapprezzo azioni	400.000	210.000

Riserva di rivalutazione	51.190.037	51.190.037
Riserva legale	42.000	27.000
Altre riserve	321	319
Riserva operazioni copertura flussi attesi	28.992	(2.292)
Utili / perdite portati a nuovo	497.330	297.660
Utile/ perdita di esercizio	4.017	214.670
Totale patrimonio netto	52.512.697	52.267.394
Fondo rischi ed oneri		2.292
Trattamento Fine Rapporto	10.933	10.564
Debiti verso banche a lungo	2.576.096	1.680.429
Passività consolidate	2.587.029	1.693.285
Debiti verso soci per finanziamenti	5.600	5.600
Debiti verso banche a breve	495.076	546.592
Debiti commerciali	312.210	154.401
Debiti tributari	339.407	341.680
Altre passività correnti	52.812	102.382
Passività non consolidate	1.205.105	1.150.655
Totale Passività	56.304.831	55.111.334

3.18.1 Composizione e movimentazione delle Partecipazioni tra il 31 dicembre 2021 e il 30 giugno 2022

Immobilizzazioni Finanziarie	31/12/2021	Incres.ti (Decres.ti)	30/06/2022
Biodiapers S.r.l.	4.147.530	99.300	4.246.830
Cartilago S.r.l.	11.960.060	5.000	11.965.060
Dtech S.r.l.	4.538.794	-	4.538.794
Hiperforming Research S.r.l.	4.158.476	21.000	4.179.476
Cube Labs Invest SA	34.054	332	34.386
Adamas Biotech S.r.l.	7.887.084	8.950	7.896.034
Bio Aurum S.r.l.	4.922.808	7.000	4.929.808
Rescue Code S.r.l.	1.671.630		1.671.630
Lumina Nanobiotech S.r.l.	4.214.114		4.214.114
Molecular Research Pharmact S.r.l.	2.326.530		2.326.530
Orpha Biotech S.r.l.	2.962.522		2.962.522
Skin Plastic Lab S.r.l.	3.144.981		3.144.981
Crati River Valley Medical Indust. S.r.l.	3.820	1.990	5.810
Totale imprese controllate	51.972.403	143.572	52.115.975
Antico Atelier S.r.l.	94.571	200	94.771
G Gravity S.r.l.	24.000		24.000
Totale imprese collegate	118.571	200	118.771
Totale imprese partecipazioni	52.090.975	143.772	52.234.747

Titoli in portafoglio	17.000	3.000	20.000
Altri crediti immobilizzati	-		-
Totale Immobilizzazioni Finanziarie	52.107.975	146.772	52.254.747

Il totale delle partecipazioni al 30 giugno 2022 è pari a Euro 52.234.747 con un incremento di Euro 143.772 nel primo semestre 2022. Tale incremento, suddiviso tra le controllate (Euro 143.572) e le collegate (Euro 200) si riferisce ad aumenti in conto capitale effettuati in favore delle partecipate.

3.18.2 Composizione dei crediti al 30 giugno 2022

Nella seguente tabella si evidenzia la composizione dei crediti al 30 giugno 2022 e nel triennio 2019-2021.

Crediti commerciali	30/06/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	Variazione 2022 - 2021		Variazione 2021 - 2020		Variazione 2020 - 2019	
					Assol.	in %	Assol.	in %	Assol.	in %
Crediti verso società controllate	2.587.487	2.102.812	1.361.042	534.000	484.675	23%	741.770	54,5%	827.042	154,9%
Crediti verso società collegate	204.000	168.000	132.000	60.000	36.000	21%	36.000	27,3%	72.000	120,0%
Crediti verso altri	39.430	43.681	29.410	79.060	(4.251)	(10%)	14.271	48,5%	(49.650)	(62,8%)
Totale crediti commerciali	2.830.917	2.314.493	1.522.452	673.060	516.424	22%	792.041	520%	849.392	126,2%

Rispetto all'esercizio precedente, i crediti verso le partecipate si accrescono complessivamente per Euro 520.674, in conseguenza della maturazione delle *fee* previste dai contratti di servizio in essere fra l'Emittente e le proprie partecipate, come più dettagliatamente descritto nei paragrafi precedenti e di seguito riportato.

Crediti Verso Partecipate	30.06.2022	31.12.2021	Variazione
Adamas Biotech S.r.l.	223.893	187.893	36.000
Bio Aurum S.r.l.	209.966	173.967	35.999
Biodiapers S.r.l.	176.634	130.459	46.175
Cartilago S.r.l.	227.967	191.967	36.000
Crearti River Valley	108.000	72.000	36.000
Dtech S.r.l.	234.458	198.458	36.000
Hiperforming S.r.l.	240.458	184.458	56.000
Lumina Nanobiotech S.r.l.	224.893	178.893	46.000
Molecular Research Pharmact S.r.l.	228.467	179.967	48.500
Orpha Biotech S.r.l.	215.967	179.967	36.000
Rescue Code S.r.l.	214.893	178.893	36.000
Skin Plastic S.r.l.	208.893	172.893	36.000

Cube Labs Invest SA	48.500	48.500	-
Cube Labs Fund spolka Z organiczona	24.500	24.500	-
Tot. Società controllate	2.587.487	2.102.812	484.675
Antico Atelier S.r.l.	204.000	168.000	36.000
Tot. Società collegate	204.000	168.000	36.000
Tot.	2.791.487	2.270.812	520.675

Nel semestre non si sono registrati incassi da Società Partecipate.

I crediti verso altri, pari a Euro 39.430, rappresentano la parte di credito commerciale e, quindi, verso clienti terzi che non rientrano nella sfera di competenza delle partecipate, al netto del fondo di svalutazione. Di seguito, il dettaglio:

Descrizione	30.06.2022
Centro di fisioterapia di Cecilia Surace & c. S.a.s.	3.660
R.P. S.a.s. Di Piciucchi Roberto	7.900
Advanced Medical System	9.000
Azienda Sanitaria Universitaria	12.000
Bioalgae S.r.l.	9.000
Centro di fisioterapia di Cecilia Surace & c. S.a.s.	32.500
International Medical for Life	9.000
Maestrato Information	9.000
Nocosystem S.r.l.	10.000
Opto Materials	9.000
Over 9000	9.000
R.P. S.a.s. di Piciocchi Roberto	29.000
SGS Future S.r.l.	9.000
Skysset S.p.a.	9.000
Sonical S.r.l. in liq.	9.000
Altri	270
F.do rischi cred. clienti entro es.succ.	(136.900)
Totale	39.430

I crediti tributari, pari a Euro 134.215, sono così suddivisi:

- credito Iva anni precedenti: Euro 25.317;
- credito Iva periodica: Euro 70.732;
- Imposte anticipate: Euro 38.166.

Aderendo al principio della prudenza, le attività per imposte anticipate pari ad Euro 38.166 al 30 giugno 2022 sono state calcolate sulle differenze temporanee deducibili applicando l'aliquota di imposta che si ritiene in vigore al momento in cui tali differenze genereranno una variazione in diminuzione dell'imponibile, basandosi sul principio della ragionevole certezza dell'esistenza di imponibili fiscali futuri sufficienti a riassorbire le variazioni sopra menzionate. L'ammontare delle imposte anticipate viene rivisto ogni anno al fine di verificare il permanere della ragionevole certezza di conseguire in futuro redditi imponibili fiscali, tali da recuperare l'intero importo delle imposte anticipate. L'ammontare delle imposte differite ed anticipate è soggetto, altresì, a rideterminazione nell'ipotesi di variazione delle aliquote di tassazione originariamente considerate.

3.18.3 Composizione del Patrimonio Netto al 30 giugno 2022

Patrimonio netto	30/06/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	variazione 2022 - 2021		variazione 2021 - 2020		variazione 2020 - 2019	
					assoluta	in %	assoluta	in %	assoluta	in %
Capitale sociale	350.000	330.000	300.000	57.126	20.000	6%	30.000	9,1%	242.874	81,0%
Riserva sovrapprezzo azioni	400.000	210.000	210.000	212.874	190.000	90%	-	0,0%	(2.874)	(1,4%)
Riserva di rivalutazione	51.190.037	51.190.037	51.190.037	-	-	0%	-	0,0%	51.190.037	100,0%
Riserva legale	42.000	27.000	12.000	3.231	15.000	56%	15.000	55,6%	8.769	73,1%
Altre riserve	321	319	1.000.321	1.000.319	2	1%	(1.000.002)	(31348%)	2	0,0%
Riserva operazioni copertura flussi attesi	28.992	(2.292)	(5.142)	(5.812)	31.284	(1365%)	2.850	(124,3%)	670	(13,0%)
Utili / perdite portati a nuovo	497.330	297.660	92.884	(35.104)	199.670	67%	204.776	68,8%	127.988	137,8%
Utile/ perdita di esercizio	4.017	214.670	219.775	136.757	(210.653)	(98%)	(5.105)	(2,4%)	83.018	37,8%
Totale patrimonio netto	52.512.697	52.267.394	53.019.875	1.369.391	245.303	0,47%	(752.481)	(1,4%)	51.650.484	97,4%

Il patrimonio netto al 30 giugno 2022, come sopra riportato, è pari a Euro 52.512.697.

Le movimentazioni più importanti tra la chiusura dell'esercizio al 31 dicembre 2021 ed il 30 giugno 2022 sono quelle che hanno riguardato l'aumento del capitale sociale e

l'aumento della riserva sovrapprezzo azioni. Con l'assemblea del 28 febbraio 2022, il capitale sociale si è incrementato di Euro 20.000, suddivisi in Euro 1.741 tramite apporto a pagamento con un sovrapprezzo complessivo di Euro 208.258 e Euro 18.258 in via gratuita. Contestualmente, quindi, la riserva sovrapprezzo azioni diminuisce di Euro 18.258 e si incrementa di Euro 208.258 per un effetto netto di Euro 190.000.

L'aumento di capitale sociale è stato così suddiviso:

	Quota nominale	Sovraprezzo
La Grua	414,67	49.585
Vikivi	414,67	49.585
Carnesecca	82,94	9.917
Minerva	414,67	49.585
Cortese	414,67	49.585

Con delibera assembleare del 27 giugno 2022 l'utile d'esercizio nel 2021 pari a Euro 214.670 è stato destinato per Euro 15.000 a riserva legale e per Euro 199.670 a utili portati a nuovo.

3.18.4 Debiti finanziari al 30 giugno 2022

Debiti verso banche	30/06/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	Variazione 2022 - 2021		Variazione 2021 - 2020		Variazione 2020 - 2019	
					Assoluta	in %	Assoluta	in %	Assoluta	in %
Debiti vs banche su carte e c/c	19.588	265.271	117.427	28.214	(245.683)	(93%)	147.844	125,9%	89.213	316,2%
di cui a breve	19.588	265.271	117.427	28.214	(245.683)	(93%)	147.844	125,9%	89.213	316,2%
di cui a medio-lungo termine	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Debiti vs banche per mutui	3.051.584	1.961.750	1.149.300	512.542	1.089.834	56%	812.450	70,7%	636.758	124,2%
di cui a breve	475.488	281.321	409.179	112.028	194.167	69%	(127.858)	(31,2%)	297.151	265,2%
di cui a medio-lungo termine	2.576.096	1.680.429	740.121	400.514	895.667	53%	940.308	127,0%	339.607	84,8%
Totale	3.071.172	2.227.021	1.266.727	540.756	844.151	38%	960.294	75,8%	725.971	134,3%

Nel primo semestre 2022 i debiti verso banche sono cresciuti complessivamente per Euro 844.151. Tale incremento è dovuto all'accensione di due nuovi mutui. Il primo stipulato con Banca Progetto S.p.a. in data 01 aprile 2022 per un importo totale di Euro 500.000; il secondo con Banca Popolare di Ragusa in data 21 giugno 2022 per Euro 800.000.

Di seguito una tabella riepilogativa dei mutui in essere al 30 giugno 2022.

Debiti per mutui	30/06/2022		
	Nell'esercizio	Oltre l'esercizio	Totale
Mutuo Intesa (ex Apulia) 91368246	19.185	30.595	49.780
Mutuo entro es.succ.Intesa cc 3378	6.166	18.834	25.000
Mutuo Intesa cc 4691	71.600	308.400	380.000
Mutuo Unicredit 8675173	29.528	109.657	139.185
Progetto Impresa novembre 19283	71.710	188.002	259.712
Banca progetto 27325	91.909	393.169	485.078
Mutuo ICCREA 004/023446	135.440	631.413	766.853
Mutuo October/Unicredit	49.950	196.026	245.976
Mutui 085-601-332826 BaPR		700.000	700.000
Totale	475.488	2.576.096	3.051.584

Istituto erogante	Forma tecnica finanz.to	Importo originario finanz.to	Data accensione	Data scadenza	Garante	Tipo
						Garanzia
Mutuo Intesa (ex Apulia) 91368246	Mutuo	110.000	02.08.2017	31.08.2024	Surace Filippo	Fideiussione
Mutuo entro es.succ.Intesa cc 3378	Mutuo	25.000	03.06.2020	03.06.2026	F.C.G. (*)	
Mutuo Intesa cc 4691	Mutuo	380.000	30.06.2021	30.06.2027	F.C.G. – Surace Filippo	Fideiussione
Mutuo Unicredit 8675173	Mutuo	165.000	30.10.2020	31.10.2026	F.C.G. – Surace Filippo	Fideiussione
Progetto Impresa novembre 19283	Mutuo	300.000	24.11.2020	30.11.2025	F.C.G. – Surace F.	Fideiussione
Banca progetto 27325	Mutuo	500.000	31.05.2022	30.04.2027	F.C.G.	
Mutuo ICCREA 004/023446	Mutuo	800.000	01.10.2021	30.09.2027	F.C.G. – Surace Filippo	Fideiussione
Mutuo October/Unicredit	Mutuo	250.000	08.11.2021	05.11.2026	F.C.G.	
Mutui 085-601-332826 BaPR	Mutuo	700.000	21.06.2022	21.06.2024	mutuo chirografario	nessuna
Banca Agricola Popolare di Ragusa	Fido c/c	300.000	30.05.2020	27.03.2023	F.C.G.	Fideiussione
Intesa	Fido c/c	15.000	27.05.2020	a revoca	Surace Filippo	Fideiussione

(*) Fondo Centrale di Garanzia (F.C.G.)

(**) Trattasi di conto corrente vincolato

Al 30 giugno 2022 i citati finanziamenti sono in regolare ammortamento e sugli stessi non sono presenti *covenant*. Inoltre, dall'esame della Centrale Rischi della Società del

27 settembre 2022 non sono emerse segnalazioni negative.

3.18.5 Composizione dei debiti commerciali al 30 giugno 2022

Debiti commerciali	30/06/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19	Variazione 2022 - 2021		Variazione 2021 - 2020		Variazione 2020 - 2019	
					Assoluta	in %	Assoluta	in %	Assoluta	in %
Debiti verso società controllate	18.678	26.000	14.625	14.625	7.322	-28%	11.375	77,8%	0	0,0%
Debiti verso società collegate	6.755	6.755	3.250	1.875	-	0%	3.505	107,8%	1.375	73,3%
Debiti verso altre Parti Correlate	80.750	47.190	89.699	15.678	33.560	71%	(42.509)	(47,4%)	74.021	472,1%
Debiti verso altri	206.027	74.456	34.688	98.004	131.571	177%	39.770	114,7%	(69.751)	(66,8%)
Totale Debiti commerciali	312.210	154.401	142.262	130.182	157.809	102%	12.141	8,5%	5.645	4,1%

Il totale dei debiti commerciali al 30 giugno 2022 è pari a Euro 312.210. L'incremento nel primo semestre 2022 è dovuto principalmente ai costi sostenuti nel corso del periodo per le attività propedeutiche alla quotazione.

A seguire un dettaglio dei debiti verso Società Partecipate e Parti Correlate:

Società controllate	2022	2021	2020	2019
Lumina Nanobiotech S.r.l.	3.375	3.375	3.375	3.375
Molecular Research Pharmact S.r.l.	3.750	3.750	3.750	3.750
Orpha Biotech S.r.l.	3.750	3.750	3.750	3.750
Rescue Code S.r.l.	3.750	3.750	3.750	3.750
Crati River Valley Medical Industries S.r.l.	4.053	1.375		
Skin Plastic		10.000		
Debiti verso imprese controllate	18.678	26.000	14.625	14.625

Società collegate	2022	2021	2020	2019
Antico Atelier Digitale S.r.l.	1.875	1.875	1.875	1.875
Crati River Valley Medical Industries S.r.l.			1.375	

G-Gravity S.r.l.	4.880	4.880		
Debiti verso imprese collegate	6.755	6.755	3.250	1.875

I debiti commerciali verso le società controllate e collegate fanno riferimento alle quote di capitale sociale sottoscritto dall'Emittente e non ancora versato. Relativamente a G-Gravity, per Euro 4.880, trattasi di fattura commerciale.

Altre Parti correlate	2022	2021	2020	2019
Fiocchi Massimo	46.378	37.408	27.699	15.678
Del Grosso Renato	10.000		5.000	
Centro di Fisioterapia di C. Surace	(718)	(718)	9.000	
Centro servizi Filippo Surace	-	-	48.000	
Cube Labs Ambassadors	-	10.500		
Abate Salvatore	5.672	-		
Minerva S.r.l.	19.418	-		
Totale	80.750	47.190	89.699	15.678

In merito ai debiti commerciali relativi alle Parti Correlate, nel primo semestre 2022 confluiscono i debiti verso i nuovi soci Minerva S.r.l. e Abate Salvatore, nonché per Euro 10.000 servizi di consulenza resi nel primo semestre 2022 da Del Grosso Renato.

Per maggiori informazioni sulle operazioni con le Parti Correlate, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 14 del presente Documento di Ammissione.

I debiti verso Altri, al 30 giugno 2022 pari a Euro 206.027, sono relativi alla parte dei debiti verso fornitori e tutti non sono riconducibili a Parti Correlate, di cui nessuno risulta scaduto da più di 60 giorni.

3.18.6 Composizione debiti tributari per anno di formazione

Si riporta di seguito il dettaglio dei debiti tributari al 30 giugno 2022:

Debiti tributari	Saldo al 30.06.2022
Ires	246.237
Irap	49.233
Iva periodica	
Irpef dipendenti e professionisti	43.964
Altri debiti verso erario	(27)
Totale debiti tributari	339.407

La successiva tabella illustra il dettaglio dei debiti riferiti ad IRES ed IRAP esposti per anno di formazione:

Tipologia imposta	Anno di imposta	Scadenza originaria	Saldo al 30.06.2022
IRES	2018	30/09/2019	12.977
IRES	2019	31/07/2020	30.798
IRES	2020	15/09/2021	94.708
IRES	2021	31/07/2022	109.527
IRES	2022	28/03/2022	(622)
IRES	2022	27/05/2022	(1.150)
Totale IRES			246.237
IRAP	2018	30/09/2019	1.944
IRAP	2019	31/07/2020	13.518
IRAP	2020	15/09/2021	13.999
IRAP	2021	31/07/2022	27.514
IRAP	2022	31/03/2022	(1.944)
IRAP	2022	Rettifica IRAP a seguito avviso bonario ADE	(11.126)
IRAP	2022		5.328
Totale IRAP			49.233

Beneficiando dell'esenzione di cui al D.L. N. 34/2020, decreto emanato in risposta all'emergenza Covid-19, nel corso del primo semestre 2022 la Società ha ricevuto un avviso bonario relativo all'IRAP 2019 di Euro 2.392 per effetto del quale ha rilevato una sopravvenienza attiva di Euro 11.126 a parziale storno dell'IRAP a suo tempo accantonata in bilancio per Euro 13.518.

Al 30 giugno 2022 risultavano debiti tributari scaduti pari a Euro 212.118.

3.18.7 Capitale circolante netto e posizione finanziaria netta al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021

Il capitale circolante netto è stato calcolato come differenza tra la voci di attivo e passivo corrente. Nello specifico, alle attività correnti, calcolate come somma algebrica delle voci: i) crediti commerciali, ii) crediti tributari (IVA e Imposte anticipate), iii) altre attività correnti (altri crediti e ratei attivi), sono state dedotte le passività correnti rappresentate dalla somma algebrica delle voci: i) debiti commerciali, ii) altre passività correnti (altri debiti, debiti previdenziali e risconti passivi), debiti tributari non scaduti.

La composizione del capitale circolante netto al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021 è dettagliata nella tabella seguente:

Descrizione	30.06.2022	2021
Crediti commerciali	2.830.917	2.314.493
Debiti commerciali	(312.210)	(154.401)
Capitale Circolante commerciale	2.518.707	2.160.092

Crediti tributari	134.215	85.298
Altre attività correnti	138.864	124.122
Debiti tributari non scaduti	(127.288)	(145.023)
Altre passività correnti	(52.812)	(102.382)
CCN	2.611.686	2.122.107

La composizione della posizione finanziaria netta al 30 giugno 2022 ed al 31 dicembre 2021, è dettagliata nella tabella seguente:

Posizione Finanziaria Netta	30.06.2022	2021
Disponibilità Liquide	614.972	461.162
Debiti bancari correnti	495.076	546.592
Debiti verso altri finanziatori	5.600	5.600
Debiti finanziari a breve	(500.676)	(552.192)
H- Indebitamento Finanziario Corrente	114.296	(91.030)
Attività di medio lungo termine		
Debiti bancari non correnti	2.576.096	1.680.428
M - Indebitamento finanziario non corrente	(2.576.096)	(1.680.428)
N - Posizione Finanziaria Netta	(2.461.800)	(1.771.458)
Componenti di aggiustamento		
Debiti tributari scaduti	212.118	196.656
Aggiustamento	(212.118)	(196.656)
Posizione Finanziaria Adjusted	(2.673.918)	(1.968.114)

La posizione finanziaria netta al 30 giugno 2022 ha registrato un peggioramento in termini assoluti a causa delle nuove linee di finanziamento attivate dalla Società per sostenere il marcato sforzo propulsivo compiuto nel corso dell'anno per sostenere le attività di sviluppo in corso.

Al contempo si registra un miglioramento della posizione a breve a discapito di quella di lungo periodo, generando un significativo miglioramento negli equilibri finanziari della Società ed allineando la struttura delle fonti di finanziamento alla politica di investimento di medio-lungo periodo tipica del *business model* adottato.

L'aggiustamento, utilizzato nel calcolo della Posizione Finanziaria Adjusted, è relativo ai debiti tributari scaduti oltre i 60 giorni.

3.18.8 Rendiconto finanziario al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021

Nota	RENDICONTO FINANZIARIO - METODO INDIRETTO	30/06/2022	31/12/2021
	Utile (perdita) dell'esercizio	4.017	214.670
	Imposte sul reddito	2.156	120.352
	Interessi passivi/(attivi) (Dividendi)	65.033	68.822
	(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		-
			-
	1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito	71.206	403.844
	 Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN		
	Accantonamenti ai fondi	-	-
	Ammortamenti delle immobilizzazioni	2.932	5.757
	Svalutazioni per perdite durevoli di valore	-	-
	Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati non monetari	-	-
	Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	2.483	4.068
	Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel CCN	5.415	9.825
	2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	76.621	413.669
	Variazioni del capitale circolante netto		
	Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-	-
	Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	4.251	(14.271)
	Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	165.131	2.139
	Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(28.363)	(29.198)
	Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	5.042	-
A)	Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	(619.767)	(671.425)
	Totale variazioni del capitale circolante netto	(473.706)	(712.755)
	3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	(397.085)	(299.086)
	Altre rettifiche		
	Interessi incassati/(pagati)	(65.033)	(68.822)
	(Imposte sul reddito pagate)	(2.567)	(623)
	Dividendi incassati	-	-
	(Utilizzo dei fondi)	(2.292)	(1)
	Altri incassi/(pagamenti)	(2.114)	226
	Totale altre rettifiche	(72.006)	(69.220)
	Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	(469.091)	(368.306)
	B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
	Immobilizzazioni materiali (investimenti)/disinvestimenti	(1)	(1.543)
	Immobilizzazioni immateriali (investimenti)/disinvestimenti	(286.770)	(11.517)
	Immobilizzazioni finanziarie (investimenti)/disinvestimenti	(146.773)	(333.180)
	Attività finanziarie non immobilizzate (investimenti)/disinvestimenti	(28.992)	-
	(Acquisizione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide)		-
	Cessione di rami d'azienda al netto delle disponibilità liquide		-
	Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	(462.536)	(346.240)
	C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
	Mezzi di terzi		
	Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(51.516)	19.987
	Accensione finanziamenti (Rimborso finanziamenti)	895.667	892.607
	Mezzi propri	221.286	-
	Aumento di capitale a pagamento (Rimborso di capitale)	20.000	-
	Cessione/(Acquisto) di azioni proprie		-

	(Dividendi e acconti su dividendi pagati)		-
	Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	1.085.437	912.594
	Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	153.810	198.048
	Effetto cambi sulle disponibilità liquide		-
	Disponibilità liquide a inizio esercizio		
	Depositi bancari e postali	460.798	259.804
	Assegni		-
	Danaro e valori in cassa	364	3.310
	TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE A INIZIO ESERCIZIO	461.162	263.114
	Di cui non liberamente utilizzabili		-
	Disponibilità liquide a fine esercizio		
	Depositi bancari e postali	614.158	460.798
	Danaro e valori in cassa	814	364
	TOTALE DISPONIBILITA' LIQUIDE A FINE ESERCIZIO	614.972	461.162

La variazione del capitale circolante netto è calcolata prendendo in considerazione le seguenti poste: i) crediti commerciali, ii) altre attività correnti (altri crediti, ratei attivi e IVA), iii) debiti commerciali, iv) altre passività correnti (altri debiti, debiti previdenziali e risconti passivi) e, v) debiti tributari (esclusi IRES e IRAP).

Nello specifico qui di seguito è riportata la composizione della voce “Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto”:

	2022	2021	Variazione
Crediti V partecipate	(2.587.487)	(2.102.812)	(484.675)
Credit V collegate	(204.000)	(168.000)	(36.000)
Debiti V partecipate	20.553	17.875	2.678
Altri Crediti	(64.400)	(78.021)	13.621
Crediti Iva	(96.049)	(37.790)	(58.259)
Altri debiti	30.201	72.330	(42.129)
Debiti rappresentati da titoli di credito		10.000	(10.000)
Debiti V istituti di previdenza	17.569	30.052	(12.483)
Debiti tributari (no ires/irap)	43.937	36.457	7.480
Totale	(2.839.676)	(2.219.909)	(619.767)

4 FATTORI DI RISCHIO

L'investimento nelle Azioni e nei Warrant comporta un elevato grado di rischio. Conseguentemente, prima di decidere di effettuare un investimento nelle Azioni e nei Warrant, i potenziali investitori sono invitati a valutare attentamente i rischi di seguito descritti, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Documento di Ammissione.

L'investimento nelle Azioni e nei Warrant presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in titoli azionari di società ammesse alle negoziazioni in un mercato non regolamentato.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento in Azioni e nei Warrant, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, al settore di attività in cui la stessa opera e agli strumenti finanziari, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Documento di Ammissione. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, sulle sue prospettive e sul prezzo delle Azioni e dei Warrant e gli azionisti potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi sulla Società, sulle Azioni e sui Warrant si potrebbero, inoltre, verificare qualora sopraggiungessero eventi, alla Data del Documento di Ammissione non noti alla Società, tali da esporre la stessa ad ulteriori rischi o incertezze ovvero qualora fattori di rischio alla Data del Documento di Ammissione ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute.

La Società ritiene che i rischi di seguito indicati siano rilevanti per i potenziali investitori.

A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE

A.1. Rischi connessi alla situazione finanziaria, all'attività operativa e al settore dell'Emittente

A.1.1. Rischi connessi al fabbisogno finanziario netto dell'Emittente e all'insufficienza del capitale circolante

Il Gruppo non dispone di un capitale circolante sufficiente per le proprie esigenze, intendendosi per tali quelle relative ai 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione e determinate tenendo in considerazione lo scenario di sensitività preparato dagli Amministratori. La prosecuzione dell'attività aziendale dell'Emittente e l'attuazione delle strategie future dell'Emittente sono strettamente legate al reperimento di risorse finanziarie in misura sufficiente per far fronte al fabbisogno

finanziario netto complessivo dell'Emittente per i dodici mesi successivi alla Data di Ammissione, che è stimato dall'Emittente in Euro 3,56 milioni.

*Alla Data del Documento di Ammissione (assunta ai fini della presente dichiarazione corrispondente a dicembre 2022, in quanto data prossima a quella dell'ammissione alle negoziazioni), il capitale circolante dell'Emittente risulta positivo per Euro 3,069 milioni e negativo per Euro -311,3 migliaia al netto dei crediti commerciali verso le Società Partecipate. Sulla base del piano industriale dell'Emittente, per gli esercizi 2023 - 2025, approvato dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 21 febbraio 2023 (il "**Piano Industriale**" o il "**Piano**"), gli Amministratori stimano che il fabbisogno finanziario complessivo netto assorbito dall'Emittente nel periodo di 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione, sia pari a complessivi Euro 3,56 milioni e pertanto stimano che il capitale circolante netto al termine del periodo di dodici mesi successivo all'Ammissione sia positivo per Euro 3,057 milioni e negativo per Euro -1,445 milioni al netto dei crediti commerciali verso le Società Partecipate.*

Pertanto, si richiama l'attenzione degli investitori sulla circostanza che, qualora, successivamente all'investimento in Azioni, il presupposto della continuità aziendale dell'Emittente venisse meno, il valore delle Azioni stesse potrebbe essere azzerato, incorrendo così l'investitore in una perdita totale del capitale investito.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

Coerentemente con le prescrizioni del paragrafo 154 degli "*Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto*" (ESMA 32-382-1138) del 4 marzo 2021, si segnala infine che, al termine del periodo di dodici mesi successivo alla Data del Documento di Ammissione, anche nello scenario base del Piano Industriale, l'Emittente dovrà ricercare ulteriori risorse finanziarie al fine di perseguire le proprie linee strategiche e supportare il previsto percorso di crescita, coerentemente con i fabbisogni finanziari evidenziati nel Piano Industriale. A tale riguardo si evidenzia che lo scenario base del Piano Industriale ipotizza un ulteriore fabbisogno finanziario per il periodo aprile 2024 – ottobre 2024 pari ad Euro 2,2 milioni.

Non vi è alcuna certezza che, nei dodici mesi successivi alla Data di Ammissione, l'Emittente sia in grado di porre in essere con successo le suddette misure. In tale circostanza – in assenza di ulteriori azioni (non ancora individuate alla Data del Documento di Ammissione) idonee a generare, in coerenza temporale con le esigenze di cassa dell'Emittente, risorse sufficienti a far fronte ai debiti di volta in volta in

scadenza – la prospettiva della continuità aziendale dell’Emittente potrebbe risultare pregiudicata.

Pertanto, si richiama l’attenzione degli investitori sulla circostanza che, qualora, successivamente all’investimento in Azioni il presupposto della continuità aziendale dell’Emittente venisse meno, il valore delle Azioni stesse potrebbe essere azzerato, incorrendo così l’investitore in una perdita totale del capitale investito.

Per maggiori informazioni in merito alla dichiarazione degli amministratori sul capitale circolante contenuta nel Documento di Ammissione, si rinvia alla Parte B, Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.1 del Documento di Ammissione.

A.1.2. Rischi connessi alla redditività e all’andamento dei risultati economici della Società e delle Società Partecipate, all’assenza di *track record* nella valorizzazione delle stesse

L’83% dei ricavi al 30 giugno 2022 dell’Emittente è generata dai servizi di consulenza e supporto prestati a favore delle Società Partecipate. Alla Data del Documento di Ammissione le Società Partecipate non hanno ancora raggiunto stadi di sviluppo tali che ne consentano una valorizzazione e/o la generazione autonoma di ricavi da parte delle stesse. Le tecnologie sono in fasi early stage e tutte o parte delle stesse potrebbero non superare le fasi successive di sviluppo e non raggiungere mai la fase di accesso al mercato. La domanda per tali servizi e la capacità delle Società Partecipate di adempiere alle obbligazioni di pagamento di cui ai relativi contratti dipendono, inoltre, in larga parte, dalla redditività futura e, più in generale, dall’andamento dei risultati economici e dalle prospettive di crescita delle stesse, conseguentemente la redditività e i risultati economici e finanziari dell’Emittente sono strettamente connessi e correlati a quelli delle Società Partecipate. L’Emittente è, quindi, esposto al rischio che un peggioramento della redditività e, per essa, dei risultati economici e il mancato avveramento delle prospettive di crescita delle Società Partecipate possa comportare una contrazione, anche significativa, del volume dei ricavi e degli incassi connessi ai servizi erogati a favore delle Partecipate, conseguentemente, avere effetti negativi sulla sua redditività e sui suoi risultati economici.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall’Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l’Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

I ricavi delle vendite e prestazioni dell’Emittente ammontano al 92% al 30 dicembre 2019, al 96% al 31 dicembre 2020, al 98% al 31 dicembre 2021 e all’85% al 30 giugno 2022 del valore della produzione dell’Emittente. Tali ricavi sono attribuibili per Euro

524.001 al 31 dicembre 2019 (il 100% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'Emittente), per Euro 888.132 al 31 dicembre 2020 (il 97% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'Emittente), per Euro 1.106.384 al 31 dicembre 2021 (il 100% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'Emittente), per Euro 520.675 al 30 giugno 2022 (il 98% dei ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'Emittente) ai servizi di consulenza e supporto che l'Emittente presta a favore delle Società Partecipate.

Lo sviluppo delle Società Partecipate che, alla Data del Documento di Ammissione, non hanno ancora raggiunto stadi di maturità che ne consentano una valorizzazione e non hanno pertanto autonoma capacità di generazione di flussi operativi, è sostenuto attraverso l'apporto di servizi industriali e supporto finanziario e di investimento da parte della stessa Cube Labs, oltre che da fonti terze di finanziamento reperite direttamente a supporto delle Società Partecipate.

Il modello di *business* dell'Emittente che mira allo sviluppo tecnico – scientifico delle Società Partecipate, caratterizzato quindi da un'intensa attività di ricerca e sviluppo, richiede la destinazione di ingenti risorse finanziarie a titolo di investimento con possibili valorizzazioni degli assets su orizzonti di medio- lungo periodo.

Tutte le tecnologie/prodotti, o parte di esse, potrebbero richiedere tempi considerevolmente lunghi di sviluppo e/o non superare le fasi successive di sviluppo e non raggiungere mai la fase di accesso al mercato.

Stante tale stadio di sviluppo, la stessa Cube Labs, pertanto, non ha, alla Data del Documento di Ammissione, ancora beneficiato di alcuna possibile valorizzazione delle stesse partecipate secondo il modello di *business* obiettivo (per maggiori informazioni sul modello di *business* dell'Emittente, si rinvia al Capitolo 6 del presente Documento di Ammissione).

L'intensificarsi dei processi di sviluppo delle Società Partecipate, e la conseguente necessità di crescita della struttura dell'Emittente, comporterà un necessario incremento dei costi operativi rendendo probabile la futura generazione di perdite di esercizio. Infatti, sebbene alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente abbia registrato degli utili, con l'intensificarsi delle attività di *business* secondo quanto previsto dal piano industriale della Società, non è possibile escludere, in futuro, il sopraggiungere di perdite, anche significative, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Alla luce di quanto precede, la redditività e i risultati economici dell'Emittente sono influenzati significativamente dalla possibilità di raggiungimento di stadi di sviluppo delle tecnologie e dei prodotti delle Società Partecipate che ne consentano una valorizzazione e che, alla Data del Documento di Ammissione, richiedono un successivo reperimento di nuove risorse finanziarie, dai *trend* e dall'evoluzione della domanda dei prodotti che saranno sviluppati dalle Società Partecipate e, nondimeno,

dalla loro capacità di adempiere alle obbligazioni di pagamento di cui ai relativi contratti, le quali dipendono, in larga parte, dalla redditività e, più in generale, dalla capacità di raccolta di nuove risorse finanziarie anche da fonti terze per lo sviluppo delle Società Partecipate oltre che dall'andamento dei risultati economici delle Società Partecipate, così come dalle prospettive di crescita delle stesse.

L'Emittente è, quindi, esposto al rischio che l'impossibilità di generazione di futuri flussi di cassa a beneficio del successo delle iniziative industriali individuate da Cube Labs, un peggioramento della redditività e, per essa, dei risultati economici e delle prospettive di crescita delle Società Partecipate possa comportare una contrazione, anche significativa, del volume dei ricavi, determinare l'impossibilità di incassare tutto o parte dei crediti legati ai servizi erogati alle Partecipate e conseguentemente, avere effetti negativi sulla sua redditività e sui suoi risultati economici e, pertanto, sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni sui dati economici storici dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, Paragrafo 3.2 del Documento di Ammissione.

A.1.3. Rischi connessi al fabbisogno finanziario della Società

La Società, al fine di dare attuazione alle strategie di sviluppo e ai propri programmi futuri, con particolare riferimento all'implementazione dei progetti scientifici avviati alla Data del Documento di Ammissione e di quelli che verranno successivamente individuati, necessita di accedere a nuove risorse finanziarie, con conseguente incremento del proprio fabbisogno finanziario, anche al fine di sostenere le esigenze di cassa della Società. A tal riguardo, in considerazione del fatto che si prevede che l'Aumento di Capitale non possa soddisfare interamente il fabbisogno finanziario della Società e delle Società Partecipate, l'Emittente dovrà porsi nelle condizioni per raccogliere ulteriori risorse finanziarie. La Società è, pertanto, esposta al rischio di mancato reperimento delle risorse finanziarie necessarie a far fronte ai propri bisogni finanziari complessivi.

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di elevata probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

L'Emittente è esposto al rischio di non riuscire a reperire risorse di capitale e/o di credito aggiuntive per dare attuazione alle proprie strategie di sviluppo e ai programmi futuri, con particolare riferimento all'implementazione dei progetti scientifici avviati alla Data del Documento di Ammissione e di quelli che verranno successivamente individuati, con conseguente possibilità di non essere in grado di coprire il proprio fabbisogno finanziario complessivo, potendo incorrere in crisi di liquidità che arrecherebbero un grave pregiudizio alla propria attività, nonché produrre effetti

negativi, anche rilevanti, sull'attività, sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, il *business* dell'Emittente non garantisce flussi di cassa sufficienti per dare attuazione alle strategie di sviluppo e ai propri programmi futuri della Società e impone il reperimento di risorse finanziarie disponibili in un ammontare tale da permettere alla Società medesima di far fronte ai propri debiti alla rispettiva scadenza e di finanziare ulteriori esigenze di liquidità delle Società Partecipate.

Nel caso in cui la Società non dovesse riuscire a reperire nuove risorse finanziarie, nel caso in cui la capacità di ottenere accesso al credito fosse limitata, anche in ragione del peggioramento delle condizioni economico-patrimoniali e della *performance*, anche finanziarie, delle Società Partecipate, ovvero qualora la liquidità dell'Emittente sia influenzata negativamente da altri fattori quali, *inter alia*, la capacità della Società di attuare con successo la propria strategia nonché da fattori al di fuori della sua sfera di controllo, ivi inclusi fattori connessi al contesto economico, finanziario, normativo e concorrenziale, la Società potrebbe essere costretta a ritardare la raccolta di capitali ovvero reperire risorse finanziarie con termini e condizioni maggiormente onerose, con effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

In particolare, ove dovessero concretizzarsi le circostanze di cui sopra potrebbe verificarsi: (i) una contrazione dell'operatività delle Società Partecipate e degli investimenti nei progetti industriali; (ii) l'impossibilità di perseguire gli obiettivi di crescita e sviluppo; e (iii) la mancata o ritardata implementazione di politiche di contenimento dei costi, con conseguenti effetti negativi, anche rilevanti, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui risultati economici dell'Emittente (per ulteriori informazioni in merito al rischio connesso all'indebitamento della Società si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4, Paragrafo A.1.2. del Documento di Ammissione).

Laddove la Società non dovesse riuscire a soddisfare il fabbisogno finanziario delle Società Partecipate mediante fonti di finanziamento esterne, non è possibile escludere che nel prossimo futuro la Società debba procedere a un'iniezione di risorse finanziarie al fine di contribuire a un rafforzamento delle Società Partecipate, in vista di progetti di sviluppo delle tecnologie.

Le eventuali ricapitalizzazioni che Cube Labs potrebbe avere necessità di effettuare a beneficio delle Società Partecipate, oltre a richiedere una liquidità non disponibile alla Data del Documento di Ammissione, potrebbero assorbire risorse finanziarie altrimenti destinabili al sostentamento dei flussi di cassa attraverso la gestione corrente, dovendo essere dirette ad attività operative e dai progetti di sviluppo delle tecnologie delle Società Partecipate, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Ancora, si segnala che, ove necessario per ridurre il fabbisogno finanziario complessivo netto, la Società potrebbe intervenire attraverso la rimodulazione della tempistica di avanzamento e realizzazione dei progetti scientifici avviati alla Data del Documento di Ammissione e/o ancora in corso di individuazione, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, del Documento di Ammissione.

A.1.4. Rischi connessi all'indebitamento dell'Emittente e al reperimento di nuove risorse finanziarie

Alla Data del 30 giugno 2022 l'indebitamento finanziario dell'Emittente ammonta a Euro 3.071.172. Alla Data del Documento di Ammissione, in particolare, l'Emittente, reperisce prevalentemente le proprie risorse finanziarie tramite il tradizionale canale bancario. In tale contesto, l'Emittente è esposto al rischio di dover rimborsare il proprio indebitamento finanziario in via anticipata nel caso si verificano le ipotesi di inadempimento o di decadenza del beneficio del termine previsti nei contratti di finanziamento in essere alla Data del Documento di Ammissione.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

La seguente tabella illustra l'indebitamento finanziario dell'Emittente alla data del 31 dicembre 2019, 31 dicembre 2020, 31 dicembre 2021 e del 30 giugno 2022.

Debiti verso banche	30/06/22	31/12/21	31/12/20	31/12/19
Debiti vs banche su carte e c/c	19.588	265.271	117.427	28.214
di cui a breve	19.588	265.271	117.427	28.214
di cui a medio lungo termine		-	-	-
Debiti vs banche per mutui	3.051.584	1.961.750	1.149.300	512.542
di cui a breve	475.488	281.321	409.179	112.028
di cui a medio lungo termine	2.576.096	1.680.429	740.121	400.514
Totale	3.071.172	2.227.021	1.266.727	540.756

Per lo sviluppo del proprio *business model* e sino alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ha raccolto *equity* per Euro 750.000 direttamente, oltre a Euro 826.000 di nuovo *equity* da investitori terzi apportato direttamente sulle Società Partecipate; gli ulteriori fabbisogni sono stati coperti mediante il ricorso all'indebitamento bancario.

La capacità dell'Emittente di far fronte al proprio indebitamento bancario dipende dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità, eventualità che possono dipendere da circostanze anche non prevedibili da parte dell'Emittente.

I contratti di finanziamento prevedono per le banche finanziatrici la possibilità di risolvere il contratto di finanziamento in caso di inadempimenti degli obblighi che l'Emittente deve adempiere ai sensi dello stesso contratto. Tali contratti prevedono, infatti, obblighi informativi e consentono alle banche finanziatrici di risolvere il contratto, *inter alia*, in caso di eventi che incidano negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica dell'Emittente o comportino un pregiudizio alla capacità di far fronte alle obbligazioni assunte, nel caso di violazioni degli obblighi contrattuali, nel caso di modifiche rilevanti della compagine sociale e di operazioni straordinarie, nel caso in cui vengano meno le garanzie o nel caso emergano altre specifiche criticità. Il verificarsi di tali situazioni potrebbe comportare la risoluzione del contratto in essere, con effetti negativi sulla situazione reputazionale, patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente.

L'Emittente ha a disposizione, inoltre, linee di credito a supporto della propria attività con riferimento alle quali gli istituti bancari si riservano di norma il diritto di risolvere il rapporto con termini di preavviso molto brevi. Qualora i relativi istituti eroganti decidessero di revocare le linee di finanziamento in essere, ciò potrebbe avere un potenziale effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Di seguito si riporta il dettaglio della Posizione Finanziaria Netta, anche Adjusted, al 30 giugno 2022 e alla Data del Documento di Ammissione, per tale intendendo il 31 dicembre 2022 (dati gestionali non sottoposti a revisione contabile).

Posizione Finanziaria Netta	30.06.2022	31.12.2022
Disponibilità Liquide	614.972	923.518
Debiti bancari correnti	495.076	896.489
Debiti verso altri finanziatori	5.600	67.850
Debiti finanziari a breve	(500.676)	(964.339)
H- Indebitamento Finanziario Corrente	114.296	(40.821)
Attività di medio lungo termine		
Debiti bancari non correnti	2.576.096	3.231.654
M - Indebitamento finanziario non corrente	(2.576.096)	(3.231.654)
N - Posizione Finanziaria Netta	(2.461.800)	(3.272.475)
Componenti di aggiustamento		
Debiti tributari scaduti	212.118	318.660
Debiti commerciali scaduti da oltre 60 gg		37.210

Aggiustamento	(212.118)	(355.870)
Posizione Finanziaria Adjusted	(2.673.918)	(3.628.346)

Rispetto al 30 giugno 2022, la Posizione Finanziaria Netta si è incrementata principalmente per:

- nuovi mutui concessi in favore dell'Emittente per Euro 1.000.000 con banca Progetto;
- debito verso altri finanziatori relativi ai finanziamenti Simest per Euro 62.250.

Nella determinazione della PFN Adjusted sono stati rilevati anche debiti verso fornitori scaduti da oltre 60 giorni per Euro 37.000 circa a cui non sono legati elementi di criticità.

A tale data, l'esposizione verso istituti di credito risulta in regolare ammortamento.

Alla data del 30 giugno 2022, le linee di credito concesse a favore dell'Emittente ammontavano a complessivi Euro 300.000 e risultavano non utilizzate. Si precisa che tali linee risultano invece quasi interamente utilizzate al 31 dicembre 2022.

Le stesse Società Partecipate hanno in essere direttamente alla data del 30 giugno 2022 un indebitamento bancario per complessivo di Euro 767.372, a fronte di una liquidità complessiva di Euro 358.492; alla Data del Documento di Ammissione (intendendo il 31 dicembre 2022) l'indebitamento bancario complessivo afferente alle Partecipate era pari a Euro 679.424 migliaia con disponibilità liquide complessive pari a Euro 226.780 migliaia.

Anche tenuto conto delle risorse finanziarie ottenute tramite l'Aumento di Capitale, il *business model* dell'Emittente richiederà in futuro l'impiego di ingenti risorse per la valorizzazione di tutte le attività realizzate dalle Società Partecipate da finanziarie anche mediante la raccolta di nuove risorse finanziarie nei prossimi esercizi.

L'avanzamento dello sviluppo del progetto imprenditoriale dell'Emittente dipende da fattori caratterizzati da profili di significativa incertezza e che in parte esulano dal controllo della Società e dei suoi amministratori, e pertanto, le tempistiche dello stesso non sono in alcun modo prevedibili dall'Emittente alla Data del Documento di Ammissione.

Alla luce di quanto precede non vi è alcuna garanzia che l'Emittente, attraverso la propria attività operativa, sia in grado di generare profitti e flussi di cassa positivi in misura sufficiente a soddisfare ed eventualmente eccedere le esigenze di assorbimento di cassa.

Pertanto, anche tenuto conto delle risorse finanziarie reperibili da parte dell'Emittente a seguito della sua quotazione sul mercato Euronext Growth Milan, è probabile che nel breve-medio termine, oltre a ulteriori apporti di capitale di rischio, l'Emittente al fine di sostenere i propri programmi di crescita e sviluppo legati al proprio *business model*, abbia necessità di accedere ad ulteriori finanziamenti con conseguente incremento del proprio indebitamento finanziario. Non vi è, altresì, garanzia che in futuro l'Emittente possa negoziare in maniera conveniente per la stessa e/o ottenere i finanziamenti necessari per lo sviluppo della propria attività.

Qualora l'Emittente dovesse trovarsi in futuro nella posizione di non essere in grado di far fronte ai propri obblighi di pagamento relativi all'indebitamento bancario, e/o sperimentasse eventuali aggravii in termini di condizioni economiche dei nuovi finanziamenti rispetto a quelle attualmente applicabili e/o l'eventuale futura riduzione della capacità di credito nei confronti del sistema bancario che potrebbero limitare la capacità di crescita, ciò potrebbe comportare effetti negativi sulla propria situazione reputazionale, patrimoniale, finanziaria ed economica.

A.1.5. Rischi connessi all'attività operativa e al settore dell'Emittente

A.1.5.1. Rischi connessi al modello di *business* di Cube Labs

Vengono riportati di seguito i rischi specifici e rilevanti per l'Emittente insiti nel funzionamento del proprio modello di *business*.

Per maggiori informazioni sull'attività caratteristica dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

(i) Rischi connessi all'attività di scouting

L'Emittente è esposto al rischio che l'attività di scouting, propedeutica alla selezione di progetti tecnologici su cui sviluppare attività di R&D, potrebbe incontrare difficoltà o rivelarsi non efficace né di successo a causa di: (i) errori, da parte dell'Emittente, nella valutazione, nelle analisi e nel giudizio del contenuto e dei potenziali valori economici prospettici delle Società Partecipate; e (ii) fattori esogeni all'Emittente quali, a titolo meramente esemplificativo, la penuria di opportunità di investimento ovvero il rallentamento dell'evoluzione dei settori in cui opera l'Emittente e della proliferazione di iniziative, progetti e imprese.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

L'operatività dell'Emittente e il successo delle sue strategie sono condizionati, *inter alia*, dalla reperibilità e dalla selezione di progetti e iniziative imprenditoriali che rispondano agli obiettivi perseguiti dalla Società, siano coerenti con il suo modello di *business* e potenzialmente idonei a superare le fasi di sviluppo e raggiungere uno stadio tale da consentirne la valorizzazione.

In particolare, nell'ambito del proprio modello di *business* l'Emittente seleziona progetti di ricerca applicata, attraverso l'attività di R&D condotta direttamente dalle Università e dai Centri di Ricerca, contribuendone allo sviluppo mediante la costituzione di Società Partecipate, tramite le quali svolge attività di ricerca scientifica e sviluppo tecnologico (per maggiori informazioni sulla fase di *scouting*, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 1.4. del Documento di Ammissione).

Sebbene la Società ritenga che la propria strategia di individuazione dei progetti industriali su cui investire sia adeguata al proprio modello di *business*, tale strategia è condizionata, da un lato, dalla reperibilità d'iniziativa tecnologiche le cui caratteristiche rispondano agli obiettivi perseguiti dalla Società e, dall'altro lato, dall'abilità nel portare a termine progetti industriali a condizioni soddisfacenti. In particolare, l'attività di *scouting*, propedeutica alla selezione dei progetti tecnologici su cui sviluppare attività di R&D, potrebbe incontrare difficoltà o rivelarsi non efficace né di successo a causa di: (i) errori, da parte dell'Emittente, nella valutazione, nelle analisi e nel giudizio del contenuto e dei potenziali valori economici attuali e prospettici di investimento (e successivo disinvestimento) delle Società Partecipate; e (ii) fattori esogeni all'Emittente quali, a titolo meramente esemplificativo, la mancanza di opportunità di investimento ovvero il rallentamento dell'evoluzione dei settori in cui opera l'Emittente e della proliferazione di iniziative e progetti industriali, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sull'attività e sulle prospettive di crescita dell'Emittente e sulla sua situazione economica, finanziaria e patrimoniale.

(ii) *Rischi connessi alle incertezze del processo di sviluppo dei prodotti delle Società Partecipate in termini di successo delle iniziative industriali – scientifiche e alla reperibilità delle risorse finanziarie a supporto*

Il successo delle Società Partecipate potrebbe essere condizionato da eventi, fatti e/o circostanze imprevisti o imprevedibili. L'Emittente è esposto, quindi, al rischio che analisi tecniche e valutazioni economico-finanziarie errate o imprecise, così come i maggiori costi, oneri e passività dovuti al protrarsi dell'attività di ricerca e sviluppo e il mancato tempestivo reperimento delle risorse finanziarie necessarie per farvi fronte, possano ritardare o, nel peggiore dei casi, impedire il lancio dei prodotti e delle soluzioni tecnologiche delle Società Partecipate.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi

molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

Il successo delle Società Partecipate e dei progetti tecnologici identificati dall'Emittente attraverso l'attività di *scouting* potrebbe essere condizionato da eventi, fatti e/o circostanze imprevisi o imprevedibili, anche non controllabili dall'Emittente (per ogni informazione in merito allo stadio di sviluppo delle Società Partecipate alla Data del Documento di Ammissione si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.4.1.). Lo sviluppo delle tecnologie e prodotti è legato alla progressione con successo nelle fasi successive dipendenti sia da elementi di natura tecnico-scientifica sia dalla possibilità di reperire le necessarie risorse finanziarie collegate. In particolare, questi elementi potrebbero essere riconducibili, *inter alia*, al protrarsi della fase di ricerca e sviluppo tecnologico dei prodotti sviluppati, più in generale, dei progetti delle Società Partecipate, e alla conseguente necessità (sopravvenuta) di maggiori e ingenti risorse finanziarie affinché questa sia portata a termine con successo, nonché alla costante evoluzione tecnologica e a un inaspettato mutamento dei *trend* e, segnatamente, della domanda di mercato.

Pertanto, analisi tecnico-scientifiche e valutazioni economico-finanziarie errate o imprecise, così come i maggiori costi, oneri e passività dovuti al protrarsi dell'attività di ricerca e sviluppo e il mancato tempestivo reperimento (anche presso investitori terzi) delle risorse finanziarie necessarie per farvi fronte, possono ritardare o, nel peggiore dei casi, impedire il lancio dei prodotti delle Società Partecipate, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulle prospettive dell'Emittente e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

La realizzazione dei programmi industriali dell'Emittente, inoltre, dipende in larga misura dalla capacità di reperire tempestivamente le risorse finanziarie necessarie allo sviluppo dei relativi progetti scientifici che, alla Data del Documento di Ammissione, sono ancora in fase di sviluppo. Tale capacità potrebbe essere fortemente influenzata dalla presente crisi economica e finanziaria e dalle derivanti difficoltà nell'ottenere finanziamenti e nell'attrarre investitori interessati a perseguire le iniziative di investimento insieme con la Società.

La Società, inoltre, potrebbe essere chiamata a ulteriori investimenti in una o più Società Partecipate per sopperire a necessità finanziarie non previste dal loro originario piano industriale o a fronte di perdite che richiedano interventi sul capitale sociale.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente, dalla data della sua costituzione, ha raccolto direttamente Euro 750.000 come capitale di rischio; parte di queste risorse sono andate a supporto dello sviluppo delle Società Partecipate che hanno poi raccolto direttamente Euro 822.403 come capitale di rischio da terze parti.

L'Emittente, oltre alle risorse derivanti dall'Aumento di Capitale (destinate alla gestione del circolante legato al rafforzamento di selezionate iniziative che, alla Data di Ammissione, si trovano in uno stato più avanzato rispetto alle altre), alle risorse finanziarie ottenute dal sistema bancario e/o da investitori terzi di *equity* e alle risorse finanziarie della cassa generata attraverso l'ordinaria attività di impresa, potrebbe necessitare di risorse aggiuntive per finanziare le proprie attività e crescita. Pertanto, alla Data del Documento di Ammissione, il modello di *business* dell'Emittente richiede nuove risorse finanziarie per continuare a sviluppare e ad accelerare la valorizzazione industriale dei progetti che vengono perseguiti da Cube Labs e dalle Società Partecipate.

Il ricorso a tali risorse aggiuntive dipenderà, *inter alia*, dalle condizioni di mercato nel momento in cui si presenterà l'esigenza di accedere a nuove risorse finanziarie, avuto riguardo alla disponibilità di fonti di credito, tenuto altresì conto delle capacità finanziarie dell'Emittente e delle Società Partecipate.

In questo contesto, non è possibile assicurare che tali risorse esogene possano essere facilmente reperibili, o che le condizioni di reperibilità di tali risorse siano favorevoli per l'Emittente o le Società Partecipate. L'impossibilità e/o la difficoltà di acquisire linee di credito sufficienti potrebbe ritardare o comportare la rinuncia dall'Emittente ad alcuni o a gran parte dei suoi progetti industriali o a realizzare la propria strategia di sviluppo, con possibili contrazioni dei ricavi e conseguenti effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società stessa.

Non vi è, pertanto, certezza che l'Emittente sia in grado in futuro di attuare in tutto o in parte i propri programmi industriali nelle Società Partecipate, con un possibile effetto negativo sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

(iii) Rischi connessi alla dipendenza da investitori terzi per il finanziamento e la crescita delle Società Partecipate

L'Emittente è esposto al rischio che una riduzione degli investimenti di terzi nelle Società Partecipate possa compromettere lo sviluppo, l'evoluzione e il successo delle iniziative imprenditoriali alla base di ciascuna delle Società Partecipate ovvero l'attuazione dei relativi piani industriali, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

La natura innovativa dei progetti fondanti le iniziative imprenditoriali alla base di

ciascuna delle Società Partecipate, il cui sviluppo, evoluzione e successo sono connaturati da incertezza, influisce sulle capacità dell'Emittente e delle Società Partecipate stesse di prevedere, *a priori* e con assoluta sicurezza, il fabbisogno finanziario delle medesime. Invero, il protrarsi della fase di ricerca e sviluppo tecnologico dei prodotti e dei servizi e, più in generale, dei progetti delle Società Partecipate, e la conseguente necessità (sopravvenuta) di maggiori risorse affinché questa sia portata a termine con successo, potrebbe rendere necessario rivolgersi a investitori terzi per finanziarie tali attività.

Al 31 dicembre 2022 circa il 64% delle risorse finanziarie investite nelle Società Partecipate, è stata apportata (a vario titolo) da investitori terzi.

Alla luce di quanto precede, l'Emittente è esposto al rischio che una riduzione degli investimenti di terzi nelle Società Partecipate possa compromettere lo sviluppo, l'evoluzione e il successo delle iniziative imprenditoriali alla base di ciascuna delle Società Partecipate ovvero l'attuazione dei relativi piani industriali, con effetti negativi sulle prospettive di crescita e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria delle Società Partecipate e, di conseguenza, dell'Emittente.

(iv) Rischi connessi al processo di valorizzazione delle Società Partecipate

Il modello di business dell'Emittente prevede l'investimento di capitali propri o di terzi nelle Società Partecipate. Pertanto, l'Emittente è esposto ai rischi insiti e connaturati a tale attività di investimento, quali, inter alia, l'incertezza del successo delle Società Partecipate ovvero la perdita parziale o, nel peggiore dei casi, totale del valore dell'investimento effettuato.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

Il modello di *business* dell'Emittente prevede l'investimento di capitali propri o di terzi nelle Società Partecipate (per maggiori informazioni sull'attività di investimento, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.7 del Documento di Ammissione).

Pertanto, l'Emittente risulta esposto ai rischi insiti e connaturati nell'attività di investimento di capitali propri, quali, *inter alia*, l'incertezza del successo delle Società Partecipate ovvero la perdita parziale o, nel peggiore dei casi, totale del valore dell'investimento effettuato, con conseguenti effetti negativi sui suoi risultati economici e, più in generale, sulla sua situazione economica, finanziaria e patrimoniale.

Inoltre, l'Emittente potrebbe essere chiamato a intervenire direttamente in nuovi *round*

di investimenti volte a sostenere e/o velocizzare l'attuazione del piano industriale delle Società Partecipate qualora si verificassero difficoltà e/o ritardi nello sviluppo o nel lancio dei relativi prodotti; qualora l'Emittente non ritenesse opportuno o non fosse in grado di reperire le necessarie risorse finanziarie per dar seguito a tali operazioni di sostegno potrebbe vedere la propria partecipazione diluirsi ovvero perdere valore sino ad azzerarsi in caso di fallimento del progetto imprenditoriale.

In aggiunta a quanto precede, l'Emittente è altresì esposto al rischio derivante dalle potenziali passività insite nell'oggetto dell'investimento e dall'inadeguatezza delle tutele e dei presidi previsti nella relativa documentazione contrattuale. Secondo la prassi di mercato, in fase di disinvestimento la Società può trovarsi a dover assumere nei confronti dei co-investitori o degli acquirenti degli obblighi di indennizzo relativamente a sopravvenienze passive, minusvalenze o responsabilità per fatti o eventi antecedenti il disinvestimento, per esempio di natura fiscale o giuslavoristica o connessi alla violazione di diritti di proprietà industriale o intellettuale. Sebbene, sempre per prassi, tali obblighi abbiano generalmente una durata limitata nel tempo e siano usualmente stabilite delle cifre massime di risarcimento corrispondenti a una percentuale del prezzo pagato, non è possibile escludere che, successivamente ai disinvestimenti, possano essere presentate alla Società delle richieste di indennizzo e che l'Emittente, ove fosse provata la validità delle stesse, possa dover versare tali indennizzi, anche per importi significativi.

A chiusura del ciclo di vita dell'investimento, l'Emittente è esposto ai rischi connessi alla fase di valorizzazione. In particolare, l'Emittente considera progetti industriali che richiedono un periodo di sviluppo ricompreso, indicativamente, tra i 3 (tre) e i 7 (sette) anni e comunque in funzione delle opportunità di mercato o del livello di avanzamento della tecnologia, a partire dall'effettivo avvio delle attività dello *spin-off* (per maggiori informazioni sul procedimento di finalizzazione del progetto industriale si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 1.4. del Documento di Ammissione).

Alla luce di quanto precede, l'Emittente è esposto al rischio di non essere in grado, anche attraverso il disinvestimento della propria partecipazione, di valorizzare in linea con gli *standard* di mercato le partecipazioni detenute nelle Società Partecipate, in ragione, *inter alia*, del perdurare di condizioni di mercato avverse, o comunque non favorevoli, ovvero dell'assenza di opportunità di mercato, nonché qualora le trattative negoziali con terzi potenziali acquirenti non conducano a termini e condizioni soddisfacenti per l'Emittente, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulle prospettive dell'Emittente e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

(v) Rischi connessi ai rapporti con i soci delle Società Partecipate

Sebbene Cube Labs detenga una partecipazione di maggioranza nelle Società Partecipate, l'Emittente è esposto ai rischi derivanti dalla presenza nella compagine sociale di soggetti diversi dallo stesso. L'insorgere di eventuali divergenze sulla

conduzione del business e delle attività delle Società Partecipate nonché la violazione, da parte di tali soggetti, degli accordi e delle pattuizioni in essere potrebbero avere effetti negativi, anche significativi, sull'operatività e sulle prospettive di crescita delle stesse.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

Nell'ambito della costituzione della Società Partecipata, l'Emittente sottoscrive, nella maggior parte dei casi, patti e impegni con gli scienziati coinvolti nel progetto scientifico, con i *manager* e con gli eventuali investitori terzi finalizzati, *inter alia*, a regolare i reciproci rapporti in qualità di soci e la gestione dei diritti di proprietà intellettuale connessi alle tecnologie sviluppate dalle Società Partecipate i quali possono prevedere, *inter alia*, un'opzione di riacquisto del brevetto sviluppato dalla singola Società Partecipata a beneficio degli scienziati laddove l'Emittente intenda non perseguire nello sviluppo del progetto.

La presenza di soci diversi dall'Emittente nella compagine sociale di ciascuna Società Partecipata comporta l'esposizione dell'Emittente a determinati rischi, tra i quali l'insorgere di eventuali divergenze sulla conduzione del *business* e delle attività delle Società Partecipate nonché la violazione, da parte di tali soggetti, degli impegni e delle pattuizioni in essere.

Pertanto, il deteriorarsi o l'interruzione dei rapporti con gli altri soci delle Società Partecipate, nonostante la partecipazione di controllo detenuta da Cube Labs, potrebbe determinare effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

A.1.6. Rischi connessi alle strategie di sviluppo e ai programmi futuri dell'Emittente

L'Emittente è esposto al rischio di non riuscire a implementare la propria strategia di crescita e di sviluppo. Tale circostanza potrebbe determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

La capacità dell'Emittente di incrementare i propri ricavi e livelli di redditività e perseguire i propri obiettivi di crescita e sviluppo dipende anche dal successo nella realizzazione della propria strategia e dei piani di sviluppo (per maggiori informazioni sui programmi futuri e sulle strategie si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.4 del presente Documento di Ammissione).

In particolare, l'Emittente intende perseguire una strategia di crescita tramite: i) lo sviluppo nel breve termine di poche selezionate iniziative su cui concentrare le risorse finanziarie a disposizione, incluse le risorse raccolte attraverso l'operazione di quotazione ii) una crescita della struttura organizzativa; nel medio termine: iii) una strategia di crescita mediante l'implementazione di nuove operazioni di valorizzazione aventi a oggetto le Società Partecipate, e tramite iv) lo sviluppo delle ulteriori iniziative imprenditoriali in portafoglio alla Data del Documento di Ammissione e l'ampliamento e il rafforzamento del portafoglio delle Società Partecipate attraverso l'individuazione di nuove opportunità e il contestuale consolidamento della struttura manageriale.

In tale contesto, lo sviluppo dell'Emittente si basa sulla propria strategia di investimento in progetti industriali ad oggi ancora in fase *early stage*, la quale può implicare rischi e incertezze significativi e può essere fondata su assunzioni ipotetiche, anche inerenti allo sviluppo del mercato in cui l'Emittente opera e allo scenario macroeconomico, che presentano profili di soggettività e rischio di particolare rilievo e che si basano sulla possibilità di raccogliere nuove risorse finanziarie. In particolare, da un lato, l'Emittente è esposto al rischio connesso alla impossibilità di individuare nuovi progetti tecnologici su cui investire e, dall'alto lato, a non riuscire a sviluppare le tecnologie in corso di implementazione.

Pertanto, non vi è garanzia che le strategie di sviluppo adottate abbiano successo e che non si verifichino circostanze che determinino effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Inoltre, la realizzazione della strategia di crescita implica un rapido sviluppo dell'Emittente e delle Società Partecipate. Ciò renderà necessaria una più complessa articolazione dell'Emittente e della sua attività, anche al fine di sostenere la crescita delle Società Partecipate, e dunque un incremento degli investimenti, un adattamento degli assetti organizzativi, un rapido sviluppo degli assetti produttivi e della rete commerciale, un adeguamento della gestione del capitale circolante, una maggiore capacità di reperimento di risorse finanziarie. Sul punto, si segnala, in particolare, che l'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, si è dotato di una struttura snella che verrà rafforzata con il progredire dello sviluppo del modello di *business*. Ove l'Emittente non fosse in grado di soddisfare tali necessità, di coordinare efficacemente i vari fattori di sviluppo necessari e, in generale, di gestire in modo efficiente il processo di crescita e di allineamento della sua struttura gestionale alle accresciute dimensioni della sua operatività, potrebbe non essere in grado di perseguire i suoi obiettivi di sviluppo, con ripercussioni negative sulla crescita e sulla situazione economica,

patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

In generale, qualora l'Emittente non fosse in grado di implementare efficacemente la propria strategia ovvero di realizzarla nei tempi e/o nei modi previsti, o qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali tale strategia è fondata, la capacità dell'Emittente di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere inficiata, con effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita e di successo dell'Emittente stesso, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

A.1.7. Rischi connessi all'obsolescenza delle tecnologie sviluppate e alla evoluzione tecnologica

L'Emittente è esposto al rischio di non riuscire a sviluppare progetti sufficientemente innovativi nel settore healthcare & life sciences tramite le Società Partecipate, non riuscendo ad adeguare la propria attività e ad organizzare le proprie risorse al fine di rispondere alle esigenze di mercato. Tale circostanza potrebbe determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

Il successo del modello di *business* dell'Emittente si fonda sulla capacità dello stesso di sviluppare progetti sufficientemente innovativi nel settore *healthcare & life sciences* tramite le Società Partecipate.

Poiché, da un lato, le tecnologie sviluppate dalle Società Partecipate sono in fase di sviluppo e in costante evoluzione e il loro processo di sviluppo non può considerarsi concluso alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è esposto al rischio di non riuscire a sviluppare tecnologie sufficientemente innovative e di non cogliere tempestivamente i risultati della propria attività di ricerca e sviluppo e, di conseguenza, di non riuscire a soddisfare le esigenze di mercato.

I prodotti sviluppati dall'Emittente tramite le Società Partecipate, una volta ultimati, potrebbero, infatti, non raggiungere gli obiettivi scientifici e tecnologici prefissati, non essere compatibili con le esigenze del mercato e, inoltre, potrebbero non essere competitivi o diventare obsoleti in termini di sviluppo tecnologico, qualora i *competitors*, potendo godere di risorse maggiori rispetto all'Emittente, fossero in grado di fornire prodotti alternativi più efficaci, innovativi ovvero in termini più ridotti rispetto all'Emittente.

Inoltre, il successo dell'Emittente, la capacità di rispondere alle esigenze della clientela e il mantenimento del proprio posizionamento nel mercato dipende anche dalla capacità dello stesso di tenersi tempestivamente aggiornato ai progressi scientifici ed emergenti dei settori in cui opera; per fare ciò è possibile che l'Emittente si trovi a dover impiegare risorse economiche e umane non preventivabili alla Data del Documento di Ammissione con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

L'eventuale incapacità dell'Emittente di far fronte al progresso tecnologico nel settore di riferimento e di individuare soluzioni tecniche adeguate ai mutamenti e alle future esigenze del mercato potrebbe comportare un peggioramento del proprio posizionamento competitivo e influenzare negativamente le attività dell'Emittente e i ricavi dello stesso, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Pertanto, nell'ipotesi in cui l'Emittente non fosse in grado di adeguarsi in modo tempestivo all'evoluzione scientifica, ricercando e sviluppando nuovi prodotti che si adattino alla domanda del mercato e alle tempistiche programmate dalla Società ovvero dettate dalla concorrenza, potrebbero verificarsi effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

A.1.8. Rischi connessi alla *partnership* strategica con INBB

L'Emittente è esposto al rischio che la partnership strategica con l'INBB, che alla Data del Documento di Ammissione partecipa al capitale delle Società Partecipate, possa interrompersi, per qualsiasi causa, anche non imputabile all'Emittente, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Al fine di implementare il proprio modello di *business*, la Società si avvale, nello svolgimento della propria attività, di *partnership* strategiche per individuare e sviluppare i propri progetti di ricerca e per realizzare i programmi di sviluppo delle tecnologie elaborate dalle Società Partecipate.

In particolare, in data 21 dicembre 2017, l'Emittente ha sottoscritto un accordo quadro con INBB al fine di disciplinare i relativi rapporti, inizialmente prorogato in data 18 dicembre 2019, con scadenza prevista al dicembre 2023, poi prorogato nuovamente in data 6 settembre 2022 con scadenza prevista al 31 dicembre 2025.

Ai sensi del predetto accordo quadro, le parti si sono impegnate ad avviare forme di collaborazione dirette, *inter alia*, ad a) agevolare la collaborazione scientifica e tecnologica in termini di (i) individuazione di attività di ricerca nel settore del *Life Science*, (ii) valutazione delle possibili opportunità di mercato di costituire *spin-off* di ricerca, (iii) promozione di forme di cooperazione innovative, (iv) individuazione da parte di INBB di prominenti personalità scientifiche che possano adeguatamente supportare l'azione di accelerazione di innovazione promossa da Cube Labs, (v) promozione di attività congiunte di diffusione scientifica e alta formazione in campo scientifico e/o strettamente manageriale nell'ambito della ricerca e sviluppo; e a b) sviluppare ulteriori e migliori modalità di valorizzazione, nel campo di interesse comune, dei risultati scientifici delle ricerche svolte dalle rispettive strutture ed aumentarne le possibilità di trasferimento al mondo produttivo.

Inoltre, si precisa che, nell'ambito delle proprie attività, l'INBB promuove lo sviluppo della collaborazione scientifica tra le Università consorziate e l'Emittente, mettendo a disposizione attrezzature, laboratori e centri di ricerca (per maggiori informazioni sugli accordi conclusi dall'Emittente con INBB si rinvia alla Sezione I, Capitolo 16, Paragrafo 16.10 del presente Documento di Ammissione).

Pertanto, nel caso in cui, per qualsiasi causa anche non imputabile all'Emittente, dovesse venire meno il rapporto con INBB, da un lato, l'Emittente potrebbe dover affrontare maggiori difficoltà nella individuazione di nuovi progetti tecnologici, dovendo investire ingenti risorse al fine di reperire un altro *partner* strategico e, dall'altro lato, i progetti sviluppati dalle Società Partecipate potrebbero subire un rallentamento ovvero una interruzione, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica patrimoniale e/o finanziaria della Società.

A.1.9. Rischi connessi al valore delle partecipazioni detenute e ai possibili impatti della svalutazione delle stesse

L'Emittente è esposto ai rischi connessi alle valutazioni delle partecipazioni detenute nelle start-up oggetto di investimento, in quanto tali valutazioni si fondano su dati prospettici elaborati dalla Società stessa e sono influenzate dall'andamento del mercato. Pertanto, non è possibile escludere che le valutazioni delle partecipazioni in start-up detenute dall'Emittente possano subire variazioni, anche significative, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Il valore complessivo delle partecipazioni detenute al 30 giugno 2022 è pari a Euro 52.234.748, e rappresenta, pertanto, il 93% del totale dell'attivo dell'Emittente. A tal riguardo si segnala che la Società ha ritenuto opportuno procedere alla rivalutazione del valore al 31 dicembre 2020 delle partecipazioni detenute in imprese controllate possedute alla data del 31 dicembre 2019, in deroga al principio di iscrizione al costo di acquisto comprensivo degli oneri accessori di diretta imputazione. Per quanto riguarda l'individuazione del valore costituente il limite massimo alla rivalutazione è stato adottato il criterio del valore di mercato coerentemente con quanto previsto dall'art. 110 del D.L. n. 104/2020 e dal documento interpretativo numero 7 emanato dall'OIC. L'identificazione del citato valore di mercato è stata effettuata dal Consiglio di Amministrazione anche con il supporto di una perizia di stima redatta da un esperto indipendente di primario *standing*.

Laddove il successo delle iniziative e l'andamento economico futuro delle partecipate e dei relativi flussi finanziari risultassero diversi dalle attese del *management*, l'Emittente potrebbe trovarsi a dover procedere a rettifiche parziali e/o totali delle valutazioni di dette partecipazioni. In particolare, non si può escludere che le partecipazioni subiscano in futuro perdite di valore. In tale ipotesi, si renderebbe necessario effettuare delle svalutazioni delle stesse apportando rettifiche ai valori iscritti in bilancio con effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

A.1.10. Rischi connessi ai diritti di privativa delle Società Partecipate

I risultati economici, patrimoniali e finanziari della Società dipendono anche dalla capacità per le Società Partecipate di ottenere, qualora le tecnologie impiegate siano legalmente tutelabili, la registrazione di diritti di privativa industriale o intellettuale o la concessione di licenze di utilizzo degli stessi nonché dall'abilità nel difendersi con successo in caso di violazione dei loro diritti.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

L'Emittente cura la protezione legale dei diritti di proprietà intellettuale e industriale delle Società Partecipate mediante la registrazione e il costante monitoraggio degli stessi. Tuttavia, le Società Partecipate o l'Emittente potrebbero non riuscire a proteggere in modo adeguato la propria proprietà intellettuale e i marchi e potrebbero violare i diritti di proprietà intellettuale altrui, con possibili effetti negativi sull'attività, sui risultati e sulla situazione economica dell'Emittente.

Inoltre, non può essere assicurato che le soluzioni tecnologiche adottate dalle Società

Partecipate o i loro prodotti siano brevettabili ovvero che le domande di registrazione, ove presentate, non siano impugnate o considerate invalide, né che sia possibile evitare qualsiasi utilizzazione fraudolenta dei loro diritti di privativa.

Non è, inoltre, possibile escludere che terzi possano agire nei confronti dell'Emittente o delle Società Partecipate per presunte violazioni dei propri diritti di proprietà industriale e intellettuale e che, ove risultino soccombenti nei relativi giudizi, le Società Partecipate o l'Emittente debbano riconsiderare le tecnologie impiegate o cessare l'utilizzo delle soluzioni tecniche adottate o dei diritti, oltre a dover corrispondere possibili risarcimenti dei danni.

Tali circostanze potrebbero avere un impatto, anche significativo, sulla valutazione delle Società Partecipate e/o sul processo di disinvestimento dalle stesse, con conseguenti effetti negativi sull'attività dell'Emittente e sulla sua situazione finanziaria, economica e patrimoniale.

A.1.11. Rischi connessi all'affidabilità del *management* delle Società Partecipate e dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, il management delle Società Partecipate e dell'Emittente non ha portato a compimento alcun progetto industriale su cui è stata effettuata attività di ricerca e sviluppo. In questo contesto, non vi è alcuna garanzia che i manager delle Società Partecipate e dell'Emittente siano in grado di gestire efficacemente le predette società, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Le Società Partecipate sono società di nuova costituzione che possono presentare un *management* con una limitata esperienza operativa (normalmente rappresentato da una componente rappresentativa dell'Emittente e da una componente rappresentativa degli altri soci fondatori). Sebbene il *management* delle Società Partecipate e dell'Emittente possa vantare, alla Data del Documento di Ammissione, una comprovata esperienza nel settore in cui operano le predette società, nessuno dei progetti industriali avviati tramite la costituzione delle Società Partecipate è stato finalizzato alla Data del Documento di Ammissione.

Anche in considerazione dell'assenza, alla Data del Documento di Ammissione, di un *track record* consolidato dei *manager* delle Società Partecipate e dell'Emittente, non vi è alcuna garanzia che i *manager* delle Società Partecipate e dell'Emittente siano in

grado di gestire efficacemente le predette società o di svilupparne tutte le potenzialità, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

A.1.12. Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

Alla Data del Documento di Ammissione, i risultati e il successo dell'Emittente dipendono in misura rilevante dal management dello stesso. L'Emittente è esposto al rischio di un'eventuale interruzione dei rapporti con alcune figure chiave.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

L'Emittente dipende in misura significativa dalle capacità dei componenti del *management*, incluse alcune figure altamente qualificate e con una rilevante esperienza nel settore di riferimento, di offrire un servizio competitivo e che risponda al meglio alle esigenze del mercato.

Tra questi soggetti un ruolo chiave è svolto da Filippo Surace, Renato Del Grosso e Massimo Fiocchi che, alla Data del Documento di Ammissione, oltre a essere azionisti dell'Emittente, ricoprono, rispettivamente, la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato; di *Chief Strategy Officer*; e di *Chief Financial Officer* dell'Emittente. Inoltre, tali soggetti hanno svolto e svolgono un ruolo primario nella crescita dell'Emittente e nella definizione delle sue strategie imprenditoriali.

Inoltre, alla Data del Documento di Ammissione, le medesime figure chiave indicate nel paragrafo che precede svolgono un ruolo primario anche rispetto alle Società Partecipate, in quanto le stesse ricoprono incarichi manageriali anche in ciascuna Società Partecipata.

L'esperienza del *management* rappresenta un fattore critico di successo per l'Emittente. Sebbene l'Emittente ritenga di essersi dotato di una struttura operativa capace di assicurare la continuità della gestione nel tempo, non si può escludere che l'interruzione del rapporto con alcune di queste figure professionali chiave, senza la loro tempestiva e adeguata sostituzione, potrebbe determinare in futuro, anche solo temporaneamente, effetti negativi sulle sue attività e, pertanto, sulle prospettive di crescita nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

A.1.13. Rischi connessi al reperimento di personale qualificato

Il successo dell'Emittente dipende dalla disponibilità sul mercato del lavoro di figure professionali qualificate e dotate delle competenze necessarie in relazione all'attività svolta. Nel caso in cui un numero significativo di professionisti dovesse lasciare l'Emittente o lo stesso non fosse in grado di attrarre personale qualificato in sostituzione o di formare adeguatamente le nuove risorse, la capacità di sviluppo e le prospettive di crescita dell'Emittente potrebbero risentirne, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

L'Emittente necessita di personale qualificato in ragione delle caratteristiche della sua attività. In particolare, il *business* dell'Emittente richiede personale specializzato nel settore in cui opera.

Il successo dell'Emittente dipende dalla disponibilità sul mercato del lavoro di figure professionali qualificate e dotate delle competenze necessarie in relazione all'attività svolta per fornire ai clienti un servizio di alta qualità e competitività. Nel caso in cui un numero significativo di professionisti specializzati dovesse lasciare l'Emittente o lo stesso non fosse in grado di attrarre personale qualificato in sostituzione o di formare adeguatamente le nuove risorse, la capacità d'innovazione e le prospettive di crescita dell'Emittente potrebbero risentirne, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

A.1.14. Rischi connessi al quadro macroeconomico

L'Emittente è esposto ai rischi connessi all'attuale e futura congiuntura politico-economica globale ed italiana, aggravata anche dagli effetti della pandemia di COVID-19 e dalle tensioni a livello internazionale, la cui evoluzione è ancora incerta. Non si può, pertanto, escludere che il manifestarsi o il perdurare di eventuali fenomeni di recessione economica o di instabilità politica nonché eventuali future ripercussioni negative, anche significative, sull'economia globale o nazionale, possano determinare un indebolimento della domanda dei prodotti dell'Emittente

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Nel corso degli ultimi anni il quadro macroeconomico è stato caratterizzato da una elevata incertezza.

A partire dal febbraio 2020, a seguito della diffusione a livello globale del virus SARS-CoV-2 e della relativa patologia COVID-19, le Autorità della maggior parte dei Paesi, incluso il Governo italiano, hanno adottato misure restrittive volte a contenere l'ulteriore diffusione della pandemia. Tra queste, le più rilevanti hanno comportato restrizioni e controlli sugli spostamenti e la chiusura di stabilimenti produttivi, negozi e uffici. Alla Data del Documento di Ammissione non è possibile prevedere gli ulteriori effetti negativi derivanti dalla pandemia e, anche a seguito della cessazione delle misure restrittive, qualora si verificassero successive ondate di contagi di COVID-19 o di ulteriori malattie infettive, le autorità nazionali potrebbero ripristinare, in tutto o in parte, le suddette misure.

L'invasione da parte della Federazione Russa dell'Ucraina a partire dal febbraio 2022, inoltre, ha portato Autorità nazionali e sovranazionali a deliberare talune sanzioni economiche particolarmente gravose nei confronti della Federazione Russa, e vi sono rilevanti incertezze in ordine all'impatto che le stesse avranno sul quadro macroeconomico a livello sia nazionale sia globale.

Un rallentamento della ripresa economica a livello nazionale o una recessione eventualmente causate dal protrarsi della pandemia di COVID-19, dalla recente crisi in Ucraina o il verificarsi di altri eventi con un impatto macroeconomico negativo potrebbero condizionare e rallentare il livello degli investimenti delle imprese e conseguentemente comportare una minor richiesta dei prodotti dell'Emittente con impatti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

A.1.15. Rischi connessi alla fluttuazione dei tassi di interesse

L'Emittente è esposto al rischio che si verifichino variazioni significative dei tassi di interesse con conseguente incremento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento a tasso variabile. Al 31 dicembre 2022, circa l'90% del debito dell'Emittente a medio-lungo termine era rappresentato da debito a tasso variabile.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Al 31 dicembre 2022 i debiti a tasso variabile, pari ad Euro 3.467.877, rappresentano il 90% dell'indebitamento finanziario totale dell'Emittente. Parte dell'indebitamento è stato oggetto di copertura dal rischio di fluttuazione del tasso di interesse mediante la sottoscrizione di contratti derivati del tipo *interest rate swap*.

Pertanto, non può essere escluso che, qualora si verificassero fluttuazioni dei tassi di interesse, queste possano comportare un incremento significativo degli oneri finanziari relativi all'indebitamento a tasso variabile con conseguenze negative sull'attività dell'Emittente, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Al 30 giugno 2022 il totale degli oneri e proventi finanziari netti è negativo ed è pari a Euro 65.033.

L'eventuale futura crescita e/o fluttuazione dei tassi di interesse dipendenti da diversi fattori che non sono sotto il controllo dell'Emittente, quali l'emergenza epidemiologica da COVID-19, ancora in corso in Italia e nel resto del mondo alla Data del Documento di Ammissione, le politiche monetarie, l'andamento macroeconomico e la situazione dell'economia e della politica italiana, potrebbero comportare un incremento, anche significativo, degli oneri finanziari relativi all'indebitamento sopportati dall'Emittente con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16 del Documento di Ammissione.

A.1.16. Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate

L'Emittente ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate, come individuate ai sensi del principio contabile IAS 24. Non vi è certezza che, ove tali operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle stesse condizioni e con le stesse modalità.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

L'Emittente ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate, come individuate ai sensi del principio contabile IAS 24.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Consiglio di Amministrazione ha approvato la procedura per operazioni con Parti Correlate in conformità alle disposizioni di legge e alle disposizioni regolamentari vigenti.

Nel periodo cui fanno riferimento le informazioni finanziarie inserite nel Documento di Ammissione, l'Emittente ha intrattenuto rapporti con Parti Correlate nell'ambito di

una attività di gestione ordinaria.

La seguente tabella mostra l'incidenza delle operazioni con Parti Correlate sui crediti, debiti, ricavi e i costi totali dell'Emittente al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022.

31/12/21	Crediti	Debiti	Ricavi	Costi
Parti correlate	2.334.247	80.662	1.106.384	68.730
Tot. complessivo	2.477.812	2.831.084	1.126.964	721.172
Incidenza	94%	3%	98%	10%
30/06/22				
Parti correlate	2.842.425	135.515	520.675	124.028
Tot. complessivo	3.029.532	3.776.159	629.325	557.393
Incidenza	94%	4%	83%	22%

Benché l'Emittente ritenga che le predette operazioni con Parti Correlate siano state effettuate alle normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che ove tali operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le suddette operazioni, alle medesime condizioni e modalità.

Al riguardo, si segnala che le operazioni con Parti Correlate presentano i rischi tipici connessi ad operazioni che intervengono tra soggetti la cui appartenenza, o comunque vicinanza, all'Emittente, o alle sue strutture decisionali, potrebbe compromettere l'oggettività e l'imparzialità delle decisioni relative a dette operazioni, con possibili inefficienze sul processo di allocazione delle risorse e con impatti negativi sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Per maggiori informazioni in merito ai rapporti con Parti Correlate si rinvia alla Sezione I, Capitolo 14, del presente Documento di Ammissione.

A.1.17. Rischi connessi ai crediti e all'incertezza della recuperabilità del fatturato

Considerato il business model dell'Emittente, che prevede il sostegno anche finanziario delle Società Partecipate, per effetto del quale gli incassi dei crediti sono previsti al momento in cui le singole Società Partecipate hanno raggiunto e consolidato uno stadio di sviluppo tale da consentirgli di farvi fronte senza pregiudicare il percorso di crescita intrapreso, l'Emittente è esposto al rischio che i propri crediti, prevalentemente composti da fatture da emettere verso le Società Partecipate, possano risultare nel tempo non recuperabili a causa di mancati adempimenti delle Società Partecipate ai propri obblighi di pagamento nei termini e nelle modalità convenute, con potenziali effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e

patrimoniale dell'Emittente.

Il verificarsi degli eventi oggetto dei rischi sopra indicati, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di alta rilevanza.

L'Emittente è esposto al rischio che i propri clienti, prevalentemente Società Partecipate, non adempiano tempestivamente, o in assoluto, ai propri obblighi di pagamento. Tali mancati pagamenti, ritardi nel pagamento o altre inadempienze possono essere dovuti ad insolvenza o fallimento, a eventi congiunturali ovvero a situazioni specifiche del soggetto debitore come la capacità delle Società Partecipate di generare in futuro flussi di cassa operativi e/o di ricevere nuove risorse finanziarie per il sostegno della propria gestione operativa. I ritardi nei pagamenti potrebbero avere l'effetto di ritardare i flussi finanziari in entrata.

La seguente tabella riporta una rappresentazione dei crediti commerciali dell'Emittente alla data del 30 giugno 2022, 31 dicembre 2021, 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Crediti commerciali	30/06/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Crediti verso società controllate	2.587.487	2.102.812	1.361.042	534.000
Crediti verso società collegate	204.000	168.000	132.000	60.000
Crediti verso altri	39.430	43.681	29.410	79.060
Totale crediti commerciali	2.830.917	2.314.493	1.522.452	673.060

Nonostante la parte significativa dei crediti commerciali sia verso le Società Partecipate, non è possibile escludere che stante l'attuale stadio di sviluppo delle stesse che al momento non consente una autonoma generazione di cassa positiva e anche alla luce delle condizioni attuali di mercato, una parte dei crediti possa risultare in futuro non esigibile, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

L'Emittente coerentemente con il suo modello di business focalizzato sul pieno supporto anche finanziario per lo sviluppo dei progetti scientifici in portafoglio, gestisce di conseguenza le prospettive di emissione fattura e incasso di tali crediti valutando le necessità finanziarie delle partecipate stesse a fronte delle risorse a

disposizione, anche valutando l'opportunità di convertire parte degli stessi in capitale a supporto del progetto.

Di seguito si riporta un dettaglio dei crediti verso partecipate che, proprio a supporto del processo di sviluppo, sono stati convertiti in capitale proprio nei periodi di riferimento del Documento di Ammissione ovvero nel 2019, 2020, 2021 e al 30 giugno 2022.

Crediti oggetto di rinuncia	
Adamas Biotech S.r.l.	21.960
Bio Aurum S.r.l.	10.980
Biodiapers S.r.l.	
Cartilago S.r.l.	36.600
Crati River Valley Medical Industries S.r.l.	
Dtech S.r.l.	
G-Gravity S.r.l.	
Hiperforming Research S.r.l.	
Lumina Nanobiotech S.r.l.	10.980
Molecolar Research Pharma CT S.r.l.	10.980
Orpha Biotech S.r.l.	10.980
R-Code S.r.l.	10.980
Totale	113.460

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 3 del presente Documento di Ammissione.

A.1.18. Rischi connessi alla concorrenza del mercato in cui opera l'Emittente

L'Emittente opera in un mercato, quello del healthcare & life sciences, in costante crescita e relativamente nuovo, caratterizzato da un elevato grado di dinamismo. L'Emittente è esposto al rischio del possibile intensificarsi e dell'ingresso di nuovi operatori nel mercato in cui opera con risorse e capacità, non solo finanziarie, maggiori.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

L'Emittente potrebbe trovarsi a competere con società e gruppi di dimensioni maggiori e dotati di risorse superiori a quelle dell'Emittente e competenze particolarmente

sviluppate tali da consentire un miglior posizionamento sul mercato di riferimento, o che abbiano rapporti commerciali con, o appartengano alla rete di, gruppi di rilievo, sfruttando l'appartenenza a tali gruppi per essere maggiormente competitivi.

L'Emittente ha la necessità di continuare a investire in ricerca, sviluppo e innovazione, assicurando livelli qualitativi sempre più alti. I concorrenti attuali o potenziali dell'Emittente potrebbero disporre di risorse finanziarie maggiori di quelle dell'Emittente stesso, tali da consentire maggiori investimenti e una maggiore velocità nello sviluppo della tecnologia, o attuare in futuro politiche di *marketing* e di sviluppo commerciale tali da far guadagnare loro quote di mercato rispetto all'Emittente nel mercato in cui opera.

Inoltre, anche in relazione ai mercati di sbocco e/o ai singoli prodotti delle Società Partecipate, non è possibile escludere che vi siano, ovvero possano emergere o introdursi in futuro, concorrenti dotati di: (i) risorse finanziarie più elevate; e (ii) un maggior livello di internazionalizzazione, riconoscibilità, *track-record* e reputazione sul mercato e presso la comunità scientifica e finanziaria. Tali concorrenti potrebbero, quindi, elaborare modelli di *business* e modalità di investimento e/o sviluppare e realizzare prodotti e servizi che si rivelino più efficienti ed evoluti di quelli sviluppati dall'Emittente e riuscire così a identificare un maggior numero di iniziative, progetti e imprese nonché a sviluppare e valorizzare le medesime con maggiore successo rispetto a Cube Labs. Pertanto, qualora il modello dell'Emittente non si dimostrasse in grado di uguagliare o superare la concorrenza ovvero sia di evolversi coerentemente con il mutamento del contesto competitivo, l'Emittente potrebbe non acquisire ovvero perdere quote di mercato, con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sul posizionamento competitivo dell'Emittente e, di conseguenza, sulla sua situazione economico-patrimoniale e finanziaria.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.2 del presente Documento di Ammissione.

A.2. Fattori di rischio connessi al quadro legale e normativo

A.2.1. Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento di dati personali

L'Emittente è esposto al rischio che le procedure implementate e le misure adottate in tema di protezione dei dati personali si rivelino inadeguate o non siano correttamente implementati i necessari presidi privacy con riferimento alle diverse aree di attività, circostanze che potrebbero condurre all'accertamento di violazioni degli obblighi previsti, tra l'altro, dal GDPR e alla connessa applicazione delle sanzioni ivi previste.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla

situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Nello svolgimento della propria attività l'Emittente viene in possesso, raccoglie, conserva e tratta dati personali dei propri dipendenti, collaboratori, clienti e fornitori, nonché dei soggetti nei confronti dei quali l'Emittente si trova in una posizione creditoria. Al fine di assicurare un trattamento conforme alle prescrizioni normative, l'Emittente ha posto in essere adempimenti richiesti dal Codice in materia di protezione dei dati personali di cui al D.lgs. del 30 giugno 2003, n. 196, come successivamente modificato (“*Codice Privacy*”) e al nuovo Regolamento (UE) 2016/679 in materia di protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati (“**Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati**” o “**GDPR**”).

In ottemperanza alle recenti disposizioni di legge e di regolamento applicabili, l'Emittente allo scopo di garantire la sicurezza dei dati personali nell'ambito delle attività di trattamento, ha adottato un sistema di gestione dei predetti dati. Tuttavia, l'eventuale mancato rispetto, da parte dell'Emittente, degli obblighi di legge relativi al trattamento dei dati personali nel corso dello svolgimento dell'attività, può esporre lo stesso al rischio che tali dati siano danneggiati o perduti, ovvero sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle consentite e/o per cui i soggetti interessati hanno espresso il loro consenso, anche ad opera di soggetti non autorizzati (sia terzi sia dipendenti del Gruppo).

Nel caso in cui le procedure per la gestione e il trattamento dei dati personali dei clienti implementate dall'Emittente non risultassero adeguate a prevenire accessi e trattamenti di dati personali non autorizzati o comunque trattamenti illeciti, nel caso in cui venisse ritenuta inadeguata l'informativa fornita agli interessati in relazione al trattamento dei dati personali, ovvero nel caso in cui venisse accertata una responsabilità dell'Emittente per eventuali casi di violazione di dati personali e delle leggi poste a loro tutela, ciò potrebbe dare luogo a richieste di risarcimento ai sensi della normativa, di volta in volta, in vigore, nonché all'erogazione di sanzioni amministrative da parte dell'autorità Garante Privacy, con possibili effetti negativi sull'immagine dell'Emittente e sulle sue prospettive di crescita nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

A.2.2. Rischio legato alla start-up/PMI innovativa

L'Emittente è iscritto nella Sezione PMI Innovative, di cui all'art. 4 del D.L. 24 gennaio 2015, n. 3, convertito con modificazioni dalla Legge 24 marzo 2015 n. 33, del Registro delle Imprese di Milano; ai sensi di tale legge, i soggetti che investano in una PMI Innovativa possono aver diritto ad alcuni benefici fiscali. Il mantenimento della

qualifica di PMI Innovativa è subordinato al soddisfacimento di talune condizioni. Non è possibile escludere che in futuro vengano meno uno o più requisiti, che vengano forniti chiarimenti o interpretazioni o che vengano adottate modifiche normative da cui derivi la non spettanza di tale qualifica e che la stessa, quindi, non possa essere più considerata una PMI Innovativa. In tali circostanze, la Società potrebbe non avere più diritto, in tutto o in parte, ai benefici e alle agevolazioni derivanti da tale qualifica. L'eventuale perdita della certificazione da parte dell'Emittente potrebbe comportare, inoltre, per gli investitori la perdita dell'accesso alle eventuali agevolazioni fiscali attualmente previste, con possibili effetti negativi sul rendimento dell'investimento negli strumenti finanziari della Società.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

L'Emittente è una PMI Innovativa ai sensi dell'art. 4 del D.L. 24 gennaio 2015, n. 3, convertito con modificazioni dalla L. 24 marzo 2015 n. 33 (c.d. Investment Compact); ai sensi di tale articolo, i soggetti che investano in una PMI Innovativa hanno diritto ad alcuni benefici fiscali. Il mantenimento della qualifica di PMI Innovativa è subordinato al soddisfacimento di alcune condizioni, incluso il possesso di almeno due dei seguenti requisiti: (i) la titolarità o licenza di diritti di privativa industriale, (ii) spese di ricerca e sviluppo uguali o superiori al 3% del maggiore valore fra costo e valore totale della produzione e (iii) l'impiego per almeno 1/5 rispetto al totale di personale in possesso di dottorato di ricerca o laurea magistrale (l'Emittente soddisfa le condizioni (ii) e (iii)). Sebbene la Società alla Data del Documento di Ammissione soddisfi le condizioni previste per il mantenimento della qualifica, non è possibile escludere che in futuro vengano meno uno o più requisiti e che la stessa, quindi, non possa essere più considerata una PMI Innovativa. In tali circostanze, la Società potrebbe non avere più diritto, in tutto o in parte, ai benefici e alle agevolazioni derivanti da tale qualifica. L'eventuale perdita della certificazione da parte dell'Emittente potrebbe comportare per gli investitori la perdita dell'accesso alle agevolazioni fiscali attualmente previste.

Quindi, tenuto conto che le norme in materia di agevolazioni sui conferimenti eseguiti a favore di Start-up e PMI Innovative (nello specifico, art. 4, comma 8, del Decreto MEF 25/2/2016) prevedono fra l'altro che *“Le agevolazioni spettano fino ad un ammontare complessivo dei conferimenti ammissibili non superiore a euro 15.000.000 per ciascuna start-up innovativa”*, si evidenzia che l'investimento nella Società quale PMI Innovativa soggetto ai benefici in argomento, non può superare l'importo di Euro 14.300.000,00.

Il mantenimento dei parametri sopra descritti da parte dell'Emittente potrebbe comportare, inoltre, costi di adeguamento dello stesso, con un conseguente effetto

negativo sulla attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Inoltre, eventuali mutamenti degli *standard* o dei criteri normativi attualmente vigenti, nonché il verificarsi di circostanze non prevedibili o eccezionali, potrebbero obbligare l'Emittente a sostenere spese straordinarie in ricerca, sviluppo e innovazione. Tali spese potrebbero essere anche significative e, quindi, avere effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

La normativa è stata oggetto di recente rivisitazione e, allo stato attuale, prevede degli incentivi all'investimento nelle PMI Innovative. Si rileva, al riguardo, che i benefici fiscali previsti per gli investitori sono incorporati solo nelle azioni di nuova emissione e non in quelle esistenti: azioni acquistate sul mercato non incorporano tali benefici fiscali.

Si specifica che, affinché gli investitori possano beneficiare degli incentivi fiscali, la PMI Innovativa deve soddisfare ulteriori requisiti che la qualificano quale "PMI Innovativa Ammissibile", così come definita dall'art. 1 del Decreto attuativo emanato dal Ministero dell'Economia e delle Finanze di concerto con il Ministro dello Sviluppo Economico del 7 maggio 2019 pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale in data 5 luglio 2019.

In particolare, l'art. 1, comma 2 lettera c) del predetto decreto individua le seguenti categorie di PMI Innovative ammissibili:

- 1) PMI innovative che ricevono l'investimento iniziale anteriormente alla prima vendita commerciale su un mercato o entro 7 anni dalla loro prima vendita commerciale;
- 2) PMI innovative operative da più di 7 anni e meno di 10 anni (dalla prima vendita commerciale), se attestano, attraverso la valutazione di un esperto esterno, di non aver ancora espresso a sufficienza il loro potenziale di generare rendimenti;
- 3) senza limiti di tempo, PMI innovative che effettuano un investimento in capitale rischio, sulla base di un *business plan* relativo a un nuovo prodotto o a un nuovo mercato geografico, che sia superiore al 50% del fatturato medio dei precedenti 5 anni in linea con l'art. 21, paragrafo 5, lettera c), del regolamento (UE) n. 651/2014.

Si segnala che ad oggi l'Emittente si qualifica come PMI Innovativa Ammissibile in quanto soddisfa la condizione *sub 2* sopra indicata.

Con riferimento a quanto sopra, si segnala che:

- 1) il massimale che ogni singola PMI innovativa Ammissibile può raccogliere a titolo di investimento, in relazione al quale è possibile beneficiare delle agevolazioni

fiscali ai sensi dell'art. 29 del decreto-legge 18 ottobre 2012, n. 179, è fissato in Euro 15 milioni; ai fini del calcolo di tale ammontare massimo rilevano tutti i conferimenti agevolabili ricevuti dalla PMI Innovativa nei periodi di vigenza del regime agevolativo. Come sopra già indicato, la Società, alla Data del Documento di Ammissione, ha già raccolto Euro 670.000,00. Di investimenti agevolabili. I soggetti investitori sono soggetti al rischio che le agevolazioni fiscali spettanti in relazione all'investimento in Azioni non siano applicate all'intero investimento effettuato, ma solo in proporzione al rapporto tra l'importo massimo agevolabile previsto dalla normativa, al netto di quanto già ricevuto dall'Emittente, e il totale dei conferimenti agevolabili ricevuti in sede di Collocamento Privato;

- 2) la perdita della qualifica di "PMI Innovativa Ammissibile" da parte dell'Emittente potrebbe comportare la non spettanza, mancata fruibilità, o decadenza delle agevolazioni fiscali, con possibili effetti negativi sull'attesa di reddito generato dalle Azioni.

A.2.3. Rischi legati alla mancata adozione del modello di organizzazione e gestione del D. Lgs. 231/2001

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha ancora adottato il modello organizzativo di cui al D. Lgs. n. 231/2001 al fine di creare regole idonee a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti da parte di soggetti apicali, dirigenti o comunque dotati di poteri decisionali e, pertanto, potrebbe essere esposto al rischio di eventuali sanzioni derivanti dalla normativa sulla responsabilità amministrativa degli enti, con possibile conseguente negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Il D. Lgs. 231/2001 prevede una responsabilità amministrativa degli enti quale conseguenza di alcuni reati commessi da amministratori, dirigenti e dipendenti, nell'interesse e a vantaggio dell'ente medesimo.

Tale normativa dispone, tuttavia, che l'ente sia esonerato da tale responsabilità qualora dimostri di aver adottato ed efficacemente attuato un modello di organizzazione, gestione e controllo idoneo a prevenire la commissione degli illeciti penali considerati (il "**Modello**").

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha ancora adottato un modello di organizzazione, gestione e controllo idoneo a prevenire la commissione degli illeciti di cui al D. Lgs. 231/2001. Tuttavia, la Società prevede l'adozione del Modello all'esito della quotazione, entro i primi 12 mesi dall'ammissione alle

negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale. La mancata adozione del modello potrebbe esporre l’Emittente al verificarsi dei presupposti previsti dal D. Lgs. 231/2001, in materia di responsabilità amministrativa da reato, con eventuale applicazione di sanzioni pecuniarie e/o interdittive e conseguenze di carattere reputazionale.

Inoltre, nel caso in cui l’Emittente dovesse approvare un modello di organizzazione gestione e controllo rispondente ai requisiti richiesti dal D. Lgs. 231/2001, non esiste alcuna certezza in merito al fatto che l’eventuale modello che sarà approvato dall’Emittente possa essere considerato adeguato dall’autorità giudiziaria eventualmente chiamata alla verifica delle fattispecie contemplate nella normativa stessa. Qualora si verificasse tale ipotesi, e non fosse riconosciuto, in caso di illecito, l’esonero dalla responsabilità per la società oggetto di verifica in base alle disposizioni contenute nel decreto stesso, è prevista a carico della stessa, in ogni caso e per tutti gli illeciti commessi, l’applicazione di una sanzione pecuniaria, oltre che, per le ipotesi di maggiore gravità, l’eventuale applicazione di sanzioni interdittive, quali l’interdizione dall’esercizio dell’attività, la sospensione o la revoca di autorizzazioni, licenze o concessioni, il divieto di contrarre con la Pubblica Amministrazione, l’esclusione da finanziamenti, contributi o sussidi e l’eventuale revoca di quelli già concessi nonché, infine, il divieto di pubblicizzare beni e servizi, con conseguenti impatti negativi rilevanti sui risultati economici, patrimoniali e finanziari dell’Emittente.

A.3. Fattori di rischio connessi al quadro al controllo interno

A.3.1. Rischi connessi al sistema di controllo di gestione

L’Emittente ha adottato solo recentemente un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi non completamente automatizzati di raccolta e di elaborazione dei dati che necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita dell’Emittente stesso. Non è dunque possibile escludere che, in ragione della non completa automatizzazione del sistema di reportistica, si possano verificare inesattezze nell’inserimento dei dati e/o nell’elaborazione degli stessi, che determinino una minore qualità dell’informativa destinata al management dell’Emittente, con possibili effetti negativi sull’attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall’Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l’Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Il sistema di *reporting* dell’Emittente prevede, alla Data del Documento di Ammissione, alcuni processi manuali di raccolta ed elaborazione dei dati, relativamente

ad alcuni *report* di carattere operativo, e necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita dell'Emittente. L'Emittente ha già elaborato alcuni interventi con l'obiettivo di realizzare una maggiore integrazione e automazione della reportistica, riducendo in tal modo il rischio di errore ed incrementando la tempestività del flusso delle informazioni. I sistemi di *reporting* e controllo di gestione in essere alla Data del Documento di Ammissione, inoltre, anche a causa della crescita programmata nel prossimo futuro, potrebbero dover essere potenziati rispetto alla dimensione che l'Emittente potrebbe assumere.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è dotato di procedure per l'organizzazione e gestione dei sistemi di controllo di gestione e di *reporting*, che non sono completamente formalizzate.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ha avviato un progetto volto alla individuazione e implementazione di interventi di miglioramento del sistema di reportistica, attraverso una progressiva integrazione e automazione dello stesso, riducendo in tal modo il rischio di errore ed incrementando la tempestività del flusso delle informazioni, al fine di renderlo adeguato. L'Emittente intende completare tale progetto di implementazione del sistema di reportistica entro 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Si segnala che in caso di mancato completamento di tale processo di proceduralizzazione ovvero qualora il modello e le procedure implementate dovessero, per qualsiasi ragione, non adeguatamente funzionare, l'Emittente potrebbe essere soggetto ai rischi di: (i) commettere errori nell'inserimento e trattamento manuale dei dati; (ii) non rilevare correttamente e con completezza i fatti di gestione; (iii) fornire al *management* e ai componenti del Consiglio di Amministrazione un'informativa non corretta o completa o adeguata per l'assunzione delle decisioni operative e strategiche, il tutto comportando possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

L'Emittente ritiene che, considerata la dimensione e l'attività aziendale alla Data del Documento di Ammissione, il sistema di *reporting* sia adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale e consenta in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per le principali dimensioni di analisi, oltre alla posizione finanziaria netta, affinché l'organo amministrativo possa formarsi un giudizio appropriato e ragionevole in relazione alle prospettive dell'Emittente.

Si precisa che, con riferimento al periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie contenute nel Documento di Ammissione, non si sono verificate le potenziali condizioni di rischio indicate nel presente paragrafo che abbiano avuto o potrebbero avere impatto negativo sui risultati, sull'operatività e sulle prospettive dell'Emittente.

A.4. Fattori di rischio connessi a fattori ambientali, sociali e di *governance*

A.4.1. Rischi connessi al sistema di governo societario e all'applicazione differita di talune disposizioni statutarie

Alcune previsioni in materia di governance contenute nello Statuto, ispirate ad alcuni principi stabiliti dal Testo Unico della Finanza troveranno applicazione solo in via differita rispetto alla Data di Inizio delle Negoziazioni, con particolare riferimento al meccanismo del c.d. "voto di lista" per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale al fine di consentire la nomina di rappresentanti delle minoranze all'interno di tali organi.

La Società, in data 23 gennaio 2023, ha adottato lo Statuto che entrerà in vigore con il rilascio da parte di Borsa Italiana del provvedimento di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth PRO delle Azioni. Tale Statuto prevede il meccanismo del voto di lista per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione. Si rileva che il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione sono stati nominati entrambi in data 23 gennaio 2023 e resteranno in carica entrambi fino alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025. Pertanto, a partire da tali momenti troveranno applicazione le disposizioni in materia di voto di lista contenute nello Statuto, che consentono alla lista di minoranza che ottenga il maggior numero di voti (e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che presentano o votano la lista che risulta prima per numero di voti) di nominare un amministratore e un sindaco. Sino a tale data, le minoranze non saranno rappresentate negli organi di amministrazione e di controllo dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione I, Capitoli 11 e 12 del presente Documento di Ammissione.

A.4.2. Rischi connessi a conflitti di interessi di alcuni Amministratori

Alla Data del Documento di Ammissione, alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente potrebbero essere portatori di interessi in proprio o di terzi rispetto a determinate operazioni della Società, in quanto detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni azionarie nel capitale della Società o di Società Partecipate dall'Emittente ovvero ricoprono cariche negli organi di amministrazione di società facenti parte della catena di controllo dell'Emittente ovvero intrattengono rapporti di collaborazione con la Società o con Società Partecipate dall'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione detengono partecipazioni azionarie nel capitale della Società, in particolare:

- Filippo Surace, Presidente del Consiglio di Amministratore e Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene una partecipazione nel capitale sociale

dell'Emittente pari al 81,43%;

- Renato Del Grosso, membro del Consiglio di Amministrazione, detiene una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari al 4,97%;
- Massimo Fiocchi, membro del Consiglio di Amministrazione, detiene una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari allo 0,99%.

Per completezza, si segnala che Filippo Surace, Renato Del Grosso e Massimo Fiocchi sono stati individuati dall'Assemblea del 23 gennaio 2023 quali beneficiari del piano di incentivazione approvato in data 22 dicembre 2021. Per ogni informazione in merito al predetto piano di incentivazione, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 12, Paragrafo 12.3 del presente Documento di Ammissione.

Inoltre, alla Data del Documento di Ammissione, alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione detengono partecipazioni azionarie nel capitale di alcune Società Partecipate dall'Emittente, in particolare:

- Filippo Surace detiene (i) il 44% nella società Orpha Biotech S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 51%; (ii) il 14% nella società Molecular Research S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 51%; (iii) il 12% nella società Cartilago S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 51%; (iv) il 9% nella società Bio Aurum S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 51%; (v) il 4% nella società Adamas Biotech S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 51%; (vi) il 4% nella società Lumina Nanobiotech S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 51%; (vii) il 4% nella società Skin Plastic Lab S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 51%; (viii) il 33,22% nella società Biodiapers S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 50,40%; (ix) il 9% nella società Hiperforming Research S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 51%; (x) il 9% nella società DTech S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 51%; (xi) il 9% nella società Rescue Code S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 51%; (xii) il 40% nella Società Cube Labs Fund. Inoltre, Filippo Surace è Amministratore Unico di tutte le suddette società, oltre che di Crati River Valley, partecipata al 55% da Cube Labs e di Cube Last Invest Sau, partecipata al 100% da Cube Labs (per maggiori informazioni sulle Società Partecipate dall'Emittente, nonché sulle relative quote di partecipazione si rinvia alla Sezione I, Capitolo 7, Paragrafo 7.2 del presente Documento di Ammissione);
- Renato Del Grosso detiene l'1,8% nella società G-Gravity S.r.l., partecipata a sua volta da Cube Labs al 14,4%.

In data 8 marzo 2023 è stato istituito un trust denominato "Trust Cube Labs" avente ad oggetto tutte le partecipazioni detenute da Filippo Surace nelle Società Partecipate ed avente come beneficiario Cube Labs. Per maggiori informazioni sul trust, si rinvia alla

Sezione I, Capitolo 16, Paragrafo 16.13 del presente Documento di Ammissione.

Inoltre, si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, sono ancora in essere rapporti di collaborazione con alcuni dei componenti del Consiglio di Amministrazione, in particolare, con (i) Massimo Fiocchi, con il quale l'Emittente ha stipulato in data 6 agosto 2013 un contratto di collaborazione finalizzato ad ottenere l'assistenza ordinaria contabile e fiscale da parte del Dott. Fiocchi e dei suoi collaboratori dello studio Berardi Fiocchi Tirrito e con (ii) Renato Del Grosso, con il quale l'Emittente ha stipulato in data 1° luglio 2019 un contratto di consulenza strategica. In ragione delle predette circostanze, nonostante l'istituzione del trust, si potrebbe verificare l'assunzione di decisioni in potenziale conflitto di interesse con possibili effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'Emittente. Per maggiori informazioni sui contratti di lavoro stipulati dall'Emittente o da società da esso controllate con i membri degli organi di amministrazione, controllo o di vigilanza della Società, si veda la Sezione I, Capitolo 11, Paragrafo 11.2 del presente Documento di Ammissione.

A.4.3. Rischi connessi alla distribuzione di dividendi

Per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie incluse e sino alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha deliberato la distribuzione di dividendi. Inoltre, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato una politica di distribuzione dei dividendi. L'Emittente, inoltre, in futuro, potrebbe non realizzare utili distribuibili sotto forma di dividendi, ovvero, anche ove realizzati, la distribuzione dei dividendi potrebbe essere soggetta a eventuali limitazioni, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

L'Emittente non ha adottato una politica di distribuzione dei dividendi e, alla Data del Documento di Ammissione, non ha mai deliberato la distribuzione di dividendi, anche in considerazione dello stato di avanzamento del *business model* che richiede di concentrare le risorse finanziarie principalmente sullo sviluppo delle Società Partecipate. Spetterà, pertanto, di volta in volta, al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sottoporre all'Assemblea degli Azionisti la determinazione degli stessi.

L'ammontare dei dividendi che l'Emittente sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, fra l'altro, dai ricavi futuri, dai suoi risultati economici, dalla sua situazione finanziaria e da altri fattori relativi all'Emittente.

Inoltre, in considerazione della propria fase di crescita e sviluppo, l'Emittente potrebbe decidere, anche a fronte di utili di esercizio, di non procedere o di procedere solo parzialmente alla distribuzione di dividendi.

Alla Data del Documento di Ammissione non è, quindi, possibile effettuare alcuna previsione in merito alla eventuale distribuzione di dividendi da parte della Società.

A.4.4. Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime e informazioni sui mercati

Il presente Documento di Ammissione contiene alcune dichiarazioni di preminenza e considerazioni relative ai mercati di riferimento e al posizionamento competitivo dell'Emittente formulate, ove non diversamente specificato, dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici e dell'esperienza del management dell'Emittente. Tali informazioni potrebbero, tuttavia, non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento competitivo dell'Emittente, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività dell'Emittente.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Il Documento di Ammissione contiene dichiarazioni di preminenza, stime sulla natura e dimensioni del mercato di riferimento e sul posizionamento competitivo dell'Emittente, valutazioni di mercato e comparazioni con i concorrenti formulate (ove non diversamente specificato) dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici o stimati, o della propria esperienza, senza che siano state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti, con il conseguente grado di soggettività e l'inevitabile margine di incertezza che ne deriva.

Non è pertanto possibile prevedere se tali stime, dichiarazioni e valutazioni – seppure corroborate da dati e informazioni ritenute dal *management* attendibili – saranno mantenute o confermate. Tali informazioni potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento dell'Emittente, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività di quest'ultima, a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori enunciati, fra l'altro, nel presente Capitolo.

A.4.5. Rischi fiscali

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è esposto al rischio che la normativa fiscale venga interpretata in modo differente dall'Amministrazione finanziaria o dalla giurisprudenza, con la possibile conseguenza che sorgano dei conflitti sulla corretta applicazione della stessa, con possibili effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Si segnala, inoltre, alla data del 31.12.2022 l'Emittente presenta debiti tributari scaduti pari a complessivi Euro 318.660 e debiti tributari di Euro 44.602 derivanti da piani di rateazione che l'Emittente ha concordato con l'Agenzia delle Entrate a seguito del ricevimento di due comunicazioni di irregolarità ex art. 36-bis del DPR n. 600/1973 riguardanti il saldo IRES relativo ai periodi d'imposta 2018 e 2019. Con riferimento ai debiti tributari scaduti, il rischio connesso è quello che l'Amministrazione finanziaria emetta una comunicazione di irregolarità ex art. 36-bis del DPR n. 600/1973, con conseguente irrogazione di sanzioni amministrative ed interessi.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è esposta al rischio che l'Amministrazione finanziaria o la giurisprudenza addivengano a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dalla Società nello svolgimento della propria attività.

In tale contesto la Società ritiene di aver diligentemente applicato le normative fiscali. Tuttavia, la legislazione fiscale, nonché la sua interpretazione, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti. Tali elementi impediscono, quindi, di escludere che l'Amministrazione finanziaria o la giurisprudenza possano in futuro addivenire a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dalla Società, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Pertanto, a partire dall'anno 2016 ⁽¹⁾ e fino al 2022, anni di imposta per i quali pendono ancora i termini per un eventuale accertamento, non è possibile escludere che, in caso di verifica da parte dell'Amministrazione finanziaria, possano emergere contestazioni in merito all'applicazione della normativa fiscale e tributaria da parte della Società, con

¹ A tal riguardo, si segnala che per effetto della previsione dell'art. 67, comma 1 del D.L. n. 18/2020, la scadenza dell'accertamento fiscale sul periodo d'imposta chiuso al 31 dicembre 2016 – che in via ordinaria è fissata al 31.12.2022 – risulta prorogata di 85 giorni e, quindi, al 26 marzo 2023.

conseguenze pregiudizievoli sulla sua situazione economica e finanziaria.

B. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI

B.1. Fattori di rischio connessi alla natura dei titoli

B.1.1. Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth PRO, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni

Sebbene le Azioni dell'Emittente saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth PRO, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le stesse e che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Le Azioni non saranno quotate su un mercato regolamentato italiano e, sebbene verranno scambiate su Euronext Growth PRO, sistema multilaterale di negoziazione, in negoziazione continua, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni. Le Azioni, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

L'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth PRO pone alcuni rischi tra i quali: (i) un investimento in strumenti finanziari negoziati su Euronext Growth PRO può implicare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato e (ii) Consob e Borsa Italiana non hanno esaminato o approvato il Documento di Ammissione.

Deve, inoltre, essere tenuto in considerazione che Euronext Growth PRO non è un mercato regolamentato e alle società ammesse su Euronext Growth PRO non si applicano le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato e, in particolare, le regole sulla *corporate governance* previste dal TUF, fatte salve alcune limitate eccezioni, quali, ad esempio, le norme applicabili agli emittenti strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante previste dal TUF ove ricorrano i presupposti di legge e alcune norme relative alle offerte pubbliche di acquisto, alle partecipazioni rilevanti, all'integrazione dell'ordine del giorno, al diritto di proporre domande in assemblea nonché al voto di lista per la nomina del Consiglio di

Amministrazione e del Collegio Sindacale che sono richiamate nello Statuto della Società anche ai sensi del Regolamento Emittenti.

Inoltre, a seguito dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth PRO, il prezzo di mercato delle Azioni potrebbe fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori ed eventi alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente, e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società. Tra tali fattori ed eventi si segnalano, tra gli altri: liquidità del mercato, differenze dei risultati operativi e finanziari effettivi rispetto a quelli previsti dagli investitori e dagli analisti, cambiamenti nelle previsioni e raccomandazioni degli analisti, cambiamenti nella situazione economica generale o delle condizioni di mercato e rilevanti oscillazioni del mercato.

B.1.2. Rischi connessi alla concentrazione dell'azionariato e alla non contendibilità dell'Emittente

Filippo Surace, azionista di controllo dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, cod. civ., continuerà a mantenere, anche a seguito dell'Aumento di Capitale, il controllo di diritto dell'Emittente. Pertanto, la Società non sarà contendibile, con conseguente limitazione di eventuali operazioni finalizzate all'acquisto di controllo sull'Emittente

Fino a quando Filippo Surace, che detiene una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari al 81,43%, continuerà a detenere la maggioranza assoluta del capitale dell'Emittente, lo stesso continuerà ad avere un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'assemblea dei soci dell'Emittente, quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie. Il controllo dell'Emittente non sarà, quindi, contendibile. Per completezza, si precisa che, all'esito dell'attribuzione delle azioni proprie nell'ambito del piano di incentivazione approvato dall'Assemblea del 22 dicembre 2021 e a cui è stata data esecuzione dall'Assemblea del 23 gennaio 2023, Filippo Surace detterà una partecipazione pari al 84,88% del capitale sociale dell'Emittente.

Pertanto, l'Emittente è esposto al rischio che la presenza di un azionista di controllo impedisca, ritardi o disincentivi un cambio di controllo dell'Emittente, negando agli altri azionisti i possibili benefici generalmente connessi al verificarsi di un cambio di controllo di una società.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Sezione I, Capitolo 13 del presente Documento di Ammissione.

B.1.3. Rischi legati ai vincoli di indisponibilità delle Azioni assunti dagli

azionisti

L'Emittente è esposto ai rischi connessi agli impegni di lock-up assunti da alcuni soci nei confronti dell'Euronext Growth Advisor. L'eventuale futura cessione delle azioni da parti dei soci che hanno assunto tali impegni, successivamente allo scadere degli stessi, potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

I soci Filippo Surace, Renato Del Grosso, Pietro Ragni, Massimo Fiocchi, Salvatore Abate, Cube Labs Ambassadors, Fabio Antonio La Grua, Centro di Servizi Medici di Surace Filippo, Alberto Carnesecca, Minerva S.r.l., Bernardo Cortese e Vikivi S.r.l. , in qualità di soci che rappresentano il 100% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, hanno assunto nei confronti dell'Euronext Growth Advisor e nei confronti del Global Coordinator, impegni di *lock-up* riguardanti la totalità delle partecipazioni di loro titolarità al momento della sottoscrizione dell'accordo di *lock-up* nell'ambito del Collocamento Privato (di seguito "Azioni Vincolate").

Tali impegni di *lock-up* sono assunti da parte di Filippo Surace, Renato Del Grosso, Pietro Ragni e Massimo Fiocchi ("Azionisti Rilevanti") per un periodo pari a 24 mesi e da parte di Salvatore Abate, Cube Labs Ambassadors, Fabio Antonio La Grua, Centro Servizi Medici Surace, Alberto Carnesecca, Minerva S.r.l., Bernardo Cortese e Vikivi S.r.l. per un periodo pari a 12 mesi, a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, in relazione al 100% delle Azioni Vincolate dagli stessi detenute.

Si precisa che gli azionisti beneficiari del piano di incentivazione al quale l'Assemblea del 23 gennaio 2023 ha dato esecuzione hanno assunto nei confronti dell'Emittente, impegni di *lock-up* riguardanti la totalità delle azioni proprie agli stessi assegnate per un periodo pari a 24 mesi , a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale con riferimento a Filippo Surace, Massimo Fiocchi e Renato del Grosso, e per un periodo di 12 mesi , a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale con riferimento ai beneficiari Chris Hentschel, Neil Thomas, Isil Guney, Natalie Pankova, Daria Brambilla, Stefano Di Marco, Arianna Pallante, Cassandra Dinoi, Elisabetta Mariano, Gabriele Gatto, Paola Nobile e Paola Turco.

L'Emittente ha, altresì, assunto degli impegni di *lock-up* nei confronti dell'Euronext

Growth Advisor e nei confronti del Global Coordinator, per la durata di 24 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale.

A tal proposito, si rappresenta che allo scadere degli impegni di *lock-up*, la cessione di Azioni da parte dei soggetti che hanno assunto impegni di *lock-up* – non più sottoposti a vincoli – potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni dell’Emittente e determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Per ulteriori informazioni sugli accordi di *lock-up*, si veda Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del presente Documento di Ammissione.

B.1.4. Rischi connessi alla diluizione in caso di mancato esercizio dei Warrant

In caso di mancato esercizio dei Warrant da parte di alcuni azionisti entro il termine di scadenza del 17 ottobre 2025 e di contestuale esercizio da parte di altri soggetti, i titolari di Azioni che non eserciteranno i Warrant subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell’Emittente con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società.

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall’Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l’Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

In conformità a quanto deliberato dall’Assemblea in data 23 gennaio 2023 e alla conseguente delibera esecutiva del Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2023, i Warrant sono assegnati gratuitamente a favore di tutti coloro che abbiano sottoscritto le Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale entro la Data di Inizio delle Negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale.

Ne consegue che coloro che acquisteranno le Azioni dell’Emittente successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, non avendo beneficiato dell’assegnazione dei Warrant, subiranno, in sede di esercizio degli stessi, una diluizione della partecipazione detenuta nell’Emittente.

In aggiunta, in caso di mancato esercizio dei Warrant da parte di alcuni azionisti titolari entro il termine di scadenza e di contestuale esercizio dei Warrant da parte di altri azionisti, gli azionisti che non eserciteranno il loro diritto di sottoscrizione delle Azioni di Compendio subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell’Emittente, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente.

B.1.5. Rischi connessi al conflitto di interesse dei soggetti partecipanti al Collocamento Privato

L'Euronext Growth Advisor e il Global Coordinator nell'ambito dell'operazione di ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth PRO potrebbero trovarsi in una situazione di conflitto di interessi. Si precisa altresì che Directa SIM S.p.A. parteciperà al Collocamento Privato in qualità di sub-collocatore, e per questo percepirà commissioni.

MIT SIM, che ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor, ai sensi del Regolamento Euronext Growth Advisor, per l'ammissione alla negoziazione delle Azioni della Società su Euronext Growth PRO, potrebbe trovarsi in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto potrebbe in futuro prestare servizi di *advisory* e di *equity research* in via continuativa a favore dell'Emittente.

EnVent ricopre il ruolo di Global Coordinator per l'ammissione alle negoziazioni delle Azioni, trovandosi, quindi, in potenziale conflitto di interessi in quanto percepirà commissioni in relazione al suddetto ruolo assunto nell'ambito del Collocamento Privato. Si segnala, altresì, che EnVent, nella sua qualità di Global Coordinator, si avvale di taluni intermediari che operano quali *settlement agents* per la liquidazione degli impegni relativi agli ordini raccolti presso gli investitori.

Si segnala che EnVent Capital Markets Ltd, quale Global Coordinator, si avvale di taluni intermediari che operano quali settlement agents (e.g. Kepler Cheuvreux ed Intermonte Sim S.p.A.) per la liquidazione degli impegni relativi agli ordini raccolti presso gli investitori. Tali intermediari sono esonerati da qualsiasi responsabilità inerente all'offerta delle Azioni Ordinarie e, in generale, all'attività di Collocamento Privato. Si precisa che il costo del servizio prestato dai settlement agents non incide sul costo complessivo della sottoscrizione, in quanto ricompreso nelle commissioni di Collocamento Privato.

B.1.6. Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente

Ai sensi del Regolamento Emittenti, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione delle Azioni.

Ai sensi del Regolamento Emittenti, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente, nei casi in cui:

- entro sei mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni, per sopravvenuta assenza dell'Euronext Growth Advisor, l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso;

- gli strumenti finanziari siano stati sospesi dalle negoziazioni per almeno sei mesi;
- la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in Assemblea.

Nel caso in cui fosse disposta la revoca dalla negoziazione delle Azioni, l'investitore sarebbe titolare di Azioni non negoziate e pertanto di difficile liquidabilità.

5 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

5.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente

La Società è denominata Cube Labs S.p.A. ed è costituita in forma di società per azioni.

5.2 Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e suo codice identificativo del soggetto giuridico

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese di Roma, al numero 12496551008 e al Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. RM – 1378618, codice LEI 815600566D45248BEB28.

5.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito in data 22 luglio 2013, con atto a rogito del dott. Nicola Atlante, Notaio in Roma, rep. n. 45483, racc. n. 21743.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, la durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2070 e può essere prorogata con deliberazione dell'Assemblea straordinaria degli azionisti.

5.4 Residenza e forma giuridica, legislazione in base alla quale opera l'Emittente, Paese di costituzione e indirizzo e numero di telefono della sede sociale

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia, con sede legale in via Giulio Caccini, 1, Roma (RM), numero di telefono 06/92090183, numero di fax 06/9209157, sito *internet www.cube-labs.com* e opera sulla base della legge italiana.

Si precisa che le informazioni contenute nel sito *web* non fanno parte del Documento di Ammissione, fatte salve le informazioni richiamate mediante riferimento.

6 PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

6.1 Principali attività

6.1.1 Premessa

L'Emittente, il cui modello di *business* è basato su un'idea imprenditoriale del fondatore Filippo Surace, è un *venture builder* specializzato nello sviluppo di progetti nel settore *healthcare & life sciences*, che seleziona progetti di ricerca applicata contribuendone allo sviluppo mediante costituzione di Società Partecipate con cui persegue finalità industriali promuovendo e attuando attività di ricerca scientifica e sviluppo tecnologico.

Operando come *venture builder*, l'Emittente costituisce e mantiene il controllo del capitale delle Società Partecipate, fornendo le risorse finanziarie, tecniche e organizzative necessarie per il perseguimento dei progetti di ricerca su cui investe, sin dalla costituzione di ciascuna Società Partecipata.

In particolare, l'Emittente, grazie all'esperienza del proprio *management*, seleziona progetti di ricerca e sviluppo innovativi sulla base dell'ampio ventaglio di possibilità a cui accede grazie alle *partnership* sottoscritte con primari centri di ricerca universitari (per maggiori informazioni sulla *partnership* esclusiva con INBB, rinvia al Capitolo 16, Paragrafo 10 del presente documento di Ammissione)

Sulla base dell'idea di *business* individuata, la Società provvede alla costituzione delle Società Partecipate che svolgono attività di ricerca e sviluppo, il cui assetto proprietario consente a Cube Labs di guidare lo sviluppo del progetto industriale, sia da un punto di vista strategico, sia da un punto di vista operativo, tramite la fornitura di competenze strategiche, risorse finanziarie e opportunità di sviluppo commerciale.

Nell'ambito del processo di sviluppo del *business* di ciascuna Società Partecipata, Cube Labs opera sull'intero ciclo di vita di sviluppo del prodotto, sino alla fase del *go to market*, all'interno di un periodo non definito, che varia in funzione delle opportunità di mercato o del livello di maturazione e avanzamento della tecnologia oggetto di sviluppo (per maggiori informazioni sul modello di *business* si rinvia al Capitolo 6, Paragrafo 6.1.4 del presente Documento di Ammissione).

In questo contesto, la strategia industriale dell'Emittente mira a valorizzare e sviluppare le Società Partecipate tenendo conto dei vari mercati in cui esse operano.

In particolare, l'attività di prestazione di servizi si concentra su progetti accademici di ricerca e sviluppo con un elevato potenziale di crescita, individuati mediante un *network* di *partner* ed in particolare tramite la *partnership* esclusiva con l'INBB, con il quale l'Emittente ha concluso un accordo che garantisce all'Emittente un diritto di prelazione per i progetti di R&D e per lo sviluppo commerciale delle tecnologie selezionate.

L'INBB è il principale consorzio interuniversitario italiano in *Life Sciences*, costituito

esclusivamente da università pubbliche italiane (24 alla Data del Documento di Ammissione), CNR e altri enti di ricerca in Italia con numerose relazioni scientifiche internazionali, supervisionato dal Ministero dell'Università e della Ricerca Scientifica e Tecnologica. Nell'ambito delle proprie attività, l'INBB promuove lo sviluppo della collaborazione scientifica tra le Università consorziate e l'Emittente, mettendo a disposizione attrezzature, laboratori e centri di ricerca.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'INBB è strutturato nelle seguenti 9 sezioni: Milano, con afferenza degli atenei di Parma, Torino, Piemonte Orientale "A. Avogadro"; Udine; Bologna, con afferenza degli atenei di Firenze e Siena; Genova, con afferenza dell'ateneo di Sassari; Padova, con afferenza dell'ateneo di Trento; Napoli, con afferenza dell'ateneo di Napoli "Federico II", della Campania "Vanvitelli"; Bari, con afferenza degli atenei di Bari Politecnico e del Molise; Roma, con afferenza degli atenei Politecnico delle Marche, di Camerino, Roma Tor Vergata, Roma Tre e L'Aquila, Roma "Sapienza"; Catania, con afferenza dell'ateneo di Messina.

A partire dal 2017 e sino alla Data del Documento di Ammissione, Cube Labs ha costituito 13 società e ha contribuito allo sviluppo di 34 brevetti e 10 licenze esclusive relative a tecnologie in ambito *healthcare & life sciences*, con un portafoglio diversificato. Per ogni informazione in merito alle Società Partecipate, allo *status* dei progetti in cui la Società ha investito, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, paragrafo 6.1.4.1. del presente Documento di Ammissione.

Operando in qualità di *venture builder*, l'Emittente assiste i progetti selezionati fin dai primi passi di sviluppo, sotto diversi profili ovvero: (i) finanziario, assicurando accesso immediato e continuativo a fonti di finanziamento per lo sviluppo di innovazioni tecnologiche e lo sviluppo del *business* sul mercato di riferimento; (ii) strategico, fornendo supporto imprenditoriale e manageriale; (iii) operativo, prendendo parte attivamente alla gestione delle Società Partecipate e fornendo servizi di varia natura, per garantirne lo sviluppo. In questo contesto, l'attività di *scouting* dell'Emittente, effettuata grazie alle risorse e a un comitato composto *ad hoc* sia da professionisti sia da *manager*, risulta decisiva per la realizzazione di progetti scientifici che, nell'ambito del ventaglio di opportunità presentato dall'INBB, risultano di maggiore valore aggiunto.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente opera in tre sedi (Milano, Roma e Lecce) e conta 23 soggetti, di cui 2 dipendenti e 21 collaboratori.

Per ogni informazione in merito alle partecipazioni detenute dall'Emittente nelle Società Partecipate alla Data del Documento di Ammissione, si rinvia alla Sezione I, paragrafo 7.2 del Capitolo 7 del presente Documento di Ammissione.

All'interno del modello di *business* dell'Emittente, l'aspetto imprenditoriale di cui si fa portatore il fondatore Filippo Surace ricopre un ruolo determinante e si riflette lungo l'intero ciclo di vita dei singoli progetti sviluppati, dalla selezione dell'investimento alla composizione del capitale sociale delle Società Partecipate.

Alla Data del Documento di Ammissione sono state costituite 13 Società Partecipate.

Nella seguente tabella sono indicati i principali dati economici dell'Emittente al 31 dicembre 2019, al 31 dicembre 2020, al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022.

	al 31 dicembre 2019	al 31 dicembre 2020	al 31 dicembre 2021	al 30 giugno 22
VdP	568	950	1.127	629
EBITDA	273	426	412	75
EBITDA % sul VdP	48,0%	44,9%	36,5%	11,90%
EBIT	234	332	406	72
Utile Netto	137	220	215	4
PFN (Cassa	593	1.057	1.771	2.461
PN	1.369	53.020	52.267	52.513

La Posizione Finanziaria Netta Adjusted alla Data del Documento di Ammissione (per tale intendendosi il 31 dicembre 2022 (dati gestionali non sottoposti a revisione contabile) è pari a Euro -3.628.346 (debito netto). Per maggiori informazioni, si rinvia al Capitolo 4, Paragrafo A.1.3 del presente Documento di Ammissione in relazione a “*Rischi connessi all’indebitamento dell’Emittente e al reperimento di nuove risorse finanziarie*”.

6.1.2 Fattori chiave di successo

- **Venture builder in Italia nel settore *healthcare***: Cube Labs è un *venture builder* che opera in Italia nel settore *healthcare & life sciences*. Dal 2017 sino alla Data del Documento di Ammissione, Cube Labs ha costituito 13 società e ha contribuito a sviluppare, tramite i servizi offerti alle Società Partecipate, 34 brevetti e 10 licenze esclusive relative a tecnologie in ambito *healthcare & life sciences*. L’ampio numero di brevetti e licenze è frutto delle capacità del *management* di selezionare tecnologie con elevato potenziale di sviluppo da perfezionare nel loro percorso di crescita, fornendo alle Società Partecipate le competenze e risorse necessarie (finanziarie, strategiche e operative).
- **Elevata capacità di individuare progetti industriali**: la *partnership* strategica con l’INBB (che consente all’Emittente di avvantaggiarsi, con un diritto di prelazione, di tecnologie, impianti e competenze a condizioni favorevoli, a fronte della partecipazione diretta dell’istituto nelle Società Partecipate), il nuovo accordo per il trasferimento tecnologico siglato in data 13 ottobre 2022

direttamente con il CNR garantiscono alla Società un accesso preferenziale a progetti di ricerca preventivamente valutati e caratterizzati da un elevato contenuto tecnologico, tra i quali l'Emittente, grazie alle competenze del settore *healthcare & life sciences* sviluppate dal *management* di Cube Labs e da un comitato appositamente costituito, individua quelli a maggior valore aggiunto, valutando i dati ricevuti dalle linee di ricerca, il *business model* del progetto, la proprietà intellettuale esistente e la patentabilità del progetto (si rinvia per maggiori informazioni al Capitolo 6, Paragrafo 6.1.4. relativamente alla fase di *scouting* e valutazione).

- **Elevato grado di controllo sul progetto:** la strategia d'investimento nei progetti di ricerca condotti dalle Società Partecipate si basa su un elevato grado di controllo del progetto industriale, sin dalle fasi iniziali: Cube Labs guida le Società Partecipate dal punto di vista strategico ed operativo, dalla validazione di *business* della scoperta scientifica, alla definizione della strategia di penetrazione del mercato, sino alla commercializzazione della tecnologia sviluppata. Il modello di *business* dell'Emittente è basato su una apertura graduale del capitale delle Società Partecipate agli investitori, che consente di preservare l'aspetto imprenditoriale dei progetti, mantenendo la direzione delle scelte strategiche lungo tutta la catena di comando.
- **Network internazionale:** nell'ambito del processo di sviluppo dei progetti scientifici, grazie alla sottoscrizione di *partnership* strategiche e all'apporto garantito dallo *Strategic Advisory Board* (composto, alla Data del Documento di Ammissione, da 12 *key people*) con un *track record* di primo livello nella valorizzazione commerciale e finanziaria di società nel mondo del *Life Science* e con esperienza internazionale sia in aziende *leader* nel settore sia in primari istituti accademici e scientifici internazionali, tra cui l'Harvard Medical School e il MIT, Cube Labs ha sviluppato un *network* internazionale che gli consente di identificare strategie commerciali ottimali per ciascuna Società Partecipata (per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 6, Paragrafo 6.1.4 relativamente alla fase di finalizzazione del progetto industriale del presente Documento di Ammissione).
- **Il trend di crescita nel mercato *health & life science*:** nel 2021, infatti, i *business angels* italiani hanno partecipato - in autonomia, in *syndication* con i fondi *venture capital* e attraverso campagne di *equity crowdfunding* - a operazioni di investimento per un totale di Euro 935,8 milioni, importo più che raddoppiato rispetto a Euro 402,5 milioni del 2020. Inoltre, il PNRR prevede Euro 30,88 mld a supporto del sistema educativo e della ricerca accademica, mentre Euro 8,63 mld a supporto della ricerca biomedica (secondo i dati di Associazione IBAN 2021).

- **Management di successo nel settore in cui opera l'Emittente:** i *key people* di Cube Labs sono imprenditori e professionisti con esperienza pluriennale nel settore *healthcare & life science* che contribuisce attivamente al progresso dei progetti industriali sviluppati dalle Società Partecipate grazie all'esperienza maturata nel mercato di riferimento e al percorso formativo intrapreso in ambito scientifico e tecnologico.

6.1.3 Strategia di investimento sui progetti di ricerca

L'Emittente, tramite la costituzione delle Società Partecipate, si propone di favorire l'accelerazione dei processi di trasferimento tecnologico, con l'obiettivo di promuovere e valorizzare le attività di ricerca nei settori bio-tecnologici e incentivarne le diverse applicazioni.

Cube Labs investe in progetti di ricerca accademica che abbiano superato il *proof of concept* (c.d. POC), e che vengono individuati principalmente grazie alla *partnership* con l'INBB, il quale garantisce all'Emittente un diritto di prelazione per i progetti di R&D e per lo sviluppo commerciale delle tecnologie selezionate.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha implementato una infrastruttura in *partnership* con INBB mediante l'apertura di una sede tecnico scientifica all'interno della quale vengono sviluppati i diversi progetti scientifici.

L'Emittente dedica il proprio *know-how* e le proprie risorse alla implementazione di progetti di ricerca, tramite la costituzione delle Società Partecipate, seguite da Cube Labs nel corso di tutto il processo di sviluppo del progetto, al fine di raggiungere un livello di maturità scientifica e manageriale tale da poter essere commercializzato.

In particolare, la Società seleziona progetti accademici sui quali è stata effettuata l'attività di ricerca di base e abbiano dimostrato elevato potenziale di sviluppo nel trasferimento tecnologico.

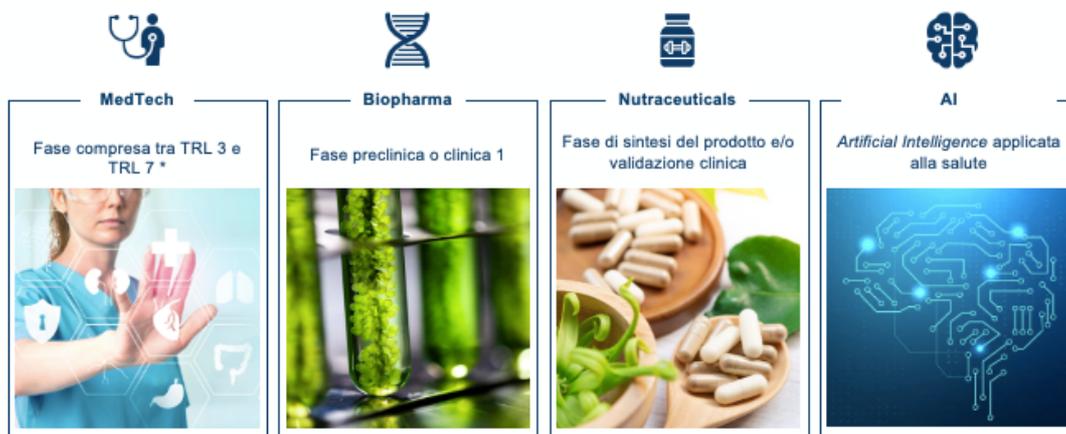
All'interno del modello di *business* di Cube Labs, il controllo societario e organizzativo delle Società Partecipate, dalle fasi iniziali del progetto, sino all'iniezione di capitali e accesso al mercato, rappresenta un elemento strumentale per garantire il successo del loro sviluppo industriale, secondo il modello tipico del *venture builder*.

Contestualmente, la ripartizione del capitale sociale delle Società Partecipate insieme a una apertura solo graduale dello stesso agli investitori istituzionali, garantiscono un controllo costante sia nella fase di sviluppo sia in quella di commercializzazione dei progetti scientifici.

In questo contesto, la Società predilige un *focus* B2B all'interno del proprio modello di *business*, supportando le Società Partecipate nello sviluppo della propria *pipeline* di

ricerca e sviluppo verso il mercato.

All'interno del mercato *health & life science*, alla Data del Documento di Ammissione, Cube Labs investe prevalentemente nei seguenti settori e in determinate fasi di sviluppo del progetto, ove il contributo garantito dell'INBB rappresenta un valore aggiunto per l'Emittente: (i) MedTech, nel quale il mercato presenta una alta trazione di crescita (all'interno di questo settore opera, tra le Società Partecipate, anche DTech S.r.l. che, alla Data del Documento di Ammissione, sta sviluppando *idrogel* biocompatibili per il rilascio *in situ* di sostanze medicinali); (ii) Biopharma, nel quale gli *standard* garantiti dall'industria italiana costituiscono una importante opportunità per i progetti sviluppati dalle Società Partecipate (all'interno di questo settore opera, tra le Società Partecipate, anche Cartilago S.r.l. che, alla Data del Documento di Ammissione, sta sviluppando tecnologie rigenerative contro osteoartrite e malattie correlate); (iii) Nutraceuticals, caratterizzato dalla eccellenza garantita dalla nutraceutica italiana (all'interno di questo settore opera tra le Società Partecipate, anche Adamas Biotech S.r.l. che, alla Data del Documento di Ammissione, sta sviluppando molecole bio-attive derivate da catechine del tè verde con effetti anti-ossidanti e anti-infiammatori, con applicazioni in campo salutistico e di medicina sportiva); (iv) *Artificial Intelligence* applicate alla salute, che mostra un *trend* in crescita (all'interno di questo settore opera, tra le Società Partecipate anche Hiperforming Research S.r.l. che, alla Data del Documento di Ammissione, sta sviluppando soluzioni di intelligenza artificiale attraverso una piattaforma *software*).



* TRL = Technology Readiness Level.

In particolare, la strategia di Cube Labs, all'esito della costituzione dello *spin-off*, prevede un investimento (anche congiuntamente ad altri soggetti) iniziale di Euro 150.000 in *pre-seed-round* e un investimento di Euro 500.000 in *seed-round*. Successivamente, segue il c.d. «*A-round*» di raccolta, in cui l'Emittente può potenzialmente co-investire tra gli Euro 1 (uno) e 3 (tre) milioni, preferibilmente insieme ad investitori istituzionali, mantenendo sempre il controllo delle Società Partecipate.

Tramite il proprio modello di *business*, Cube Labs si assicura una gestione strategica delle Società Partecipate sin dalla fase della prima raccolta. Cube Labs generalmente investe o co-investe nella fase del *pre-seed* e *seed round* fino ad un massimo di Euro 500.000 per arrivare a detenere il controllo di *start-up* appena costituite.

All'esito dell'investimento effettuato dall'Emittente, l'azionariato di ciascuna delle Società Partecipate risulterà suddiviso tra tre costituenti:

- (i) una componente di *business* tramite la quota di maggioranza detenuta da Cube Labs;
- (ii) una componente scientifica tramite la quota di minoranza detenuta dai ricercatori (promotori degli *spin-off* accademici);
- (iii) una componente accademica tramite la quota di minoranza pari al 5% detenuta da INBB.

In questo contesto, il *focus* del modello di *business* dell'Emittente è rappresentato dalla maturazione delle *pipeline* delle Società Partecipate verso il mercato, da raggiungere direttamente o tramite alleanze strategiche, privilegiando i progetti che si trovano in uno stato più avanzato, supportando tutte le fasi di tutte le componenti del ciclo di vita del prodotto, dalla scoperta scientifica, al finanziamento della proprietà intellettuale, allo sviluppo e alla commercializzazione della tecnologia.

6.1.4. Modello di *business*

Cube Labs opera come *venture builder* per le Società Partecipate, a partire dalla fase di costituzione a quelle di “*go to market*” e “*ramp-up*”, al fine di rispondere alla crescente domanda di prodotti nel settore *healthcare & life sciences*.



Scouting e valutazione

La prima fase del modello di *business* dell'Emittente è rappresentata dalle attività di *scouting*, *screening* e valutazione da parte di Cube Labs delle proposte ricevute.

A partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 e fino alla Data del Documento di Ammissione, Cube Labs ha valutato opportunità di sviluppo su un *range* tra i 90 e i 120 progetti selezionati e sono stati effettuati investimenti sulle 13 Società Partecipate.

In particolare, l'accordo esclusivo firmato con l'INBB conferisce a Cube Labs un diritto di prelazione per i progetti di R&D intrapresi nell'ambito delle Università e dei Centri

di Ricerca che fanno parte dello stesso consorzio interuniversitario, garantendo a Cube Labs una offerta continua di progetti da selezionare.

Il comitato scientifico di INBB effettua una prima attività di selezione, valutando i progetti scientifici in corso e proponendo a Cube Labs quelli di maggiore interesse, presentando alla Società una fotografia delle macro-componenti su cui viene costruito il progetto. In particolare, all'interno dell'attività di *assessment*, assume grande rilevanza l'attività condotta dallo *Scientific Board* di INBB, il cui scopo è quello di proporre nuovi progetti innovativi all'attenzione di Cube Labs e valutare, dal punto di vista scientifico, i progetti in corso.

Nella fase di *assessment*, la Società si dedica ad analizzare e validare i dati ricevuti in merito ad elementi quali: la linea di ricerca, il modello di *business* del progetto, il *team* scientifico che se ne occupa, la proprietà intellettuale esistente e la brevettabilità del progetto.

A tal fine, all'esito della proposta ricevuta dal comitato scientifico di INBB, sulla base della struttura del progetto preventivamente condivisa con Cube Labs, l'Emittente organizza un primo incontro del *team* di R&D (composto, alla Data del Documento di Ammissione da n. 5 soggetti) con lo scienziato di riferimento per entrare nel merito della struttura del piano di attività durante il quale viene elaborato la prima scheda progetto in cui vengono qualificati i principali KPI, tra i quali:

→ Track record del PI (<i>Principal Investigator</i>) e solidità scientifica del progetto di R&D	→ Validazione del POC e stato della R&S (TRL; preclinica, fase I, fase II, ecc.)
→ Obiettivi scientifici del progetto ed applicazione verso il mercato	→ Definizione delle risorse per lo sviluppo e relative tempistiche
→ Definizione e posizionamento nel mercato di riferimento	→ Competizione scientifica, ricerca e sviluppo e attività clinica nella stessa area
→ Studio del mercato e delle dinamiche scientifiche proprie del progetto	→ Analisi dei benchmark di mercato

Al fine di implementare le attività che rientrano all'interno di questa prima fase del modello di *business*, Cube Labs sottopone le proposte ricevute e già discusse e la scheda progetto elaborata ad una valutazione tecnico-scientifica interna. A tale scopo, viene istituito un Comitato Tecnico/Strategico, composto da esperti del settore, al fine di discutere dei progetti e temi proposti.

In particolare, il Comitato Tecnico/Strategico contribuisce al modello di *business* dell'Emittente fornendo un *know how* che si sviluppa sotto diversi profili ed è composto da membri selezionati con almeno due delle seguenti competenze chiave: (i) esperienza di investimento; (ii) esperienza di ricerca & sviluppo in ambito *lifescience*; (iii) esperienza di *business* nel campo industriale.

In questo contesto, le decisioni di indirizzo sulla individuazione del progetto di ricerca

su cui investire ricadono sul Comitato Tecnico/Strategico della Società, che viene costituito con una struttura flessibile composto da professionisti e *manager* interni e, ove il singolo progetto lo richieda, anche esterni. Generalmente, il Comitato è composto dal CEO (*Chief Executive Officer*), da tre *managers* che si occupano rispettivamente di IP, *Market Access* e *Business Development*, da un *business legal*, dal CSO (*Chief Scientific Officer*) e da un *manager* scientifico dell’Emittente e, infine, da 1 o 2 scienziati delle Società Partecipate.

Il ricorso a soggetti esterni dalle fasi iniziali delle attività del Comitato Tecnico/Strategico è riservato, per un verso, ai processi valutativi per i quali le competenze interne non coprono tutto lo spettro delle possibili valutazioni necessarie per la validazione tecnico scientifica del progetto selezionato. Per altro verso, il coinvolgimento di competenze esterne può, viceversa, limitarsi ad una valutazione *ad hoc* su specifici aspetti del progetto in corso di valutazione; in tal caso, il soggetto esterno viene coinvolto solo in una specifica fase del processo valutativo.

La fase di valutazione commerciale svolta dall’Emittente è strettamente connessa alla tipologia di progetto e, tipicamente, comprende analisi di carattere finanziario, di *marketing* e operative, nonché valutazioni di carattere legale.

L’intero processo di valutazione solitamente richiede dalle 4 (quattro) alle 6 (sei) settimane e mediamente vengono valutati da 1 (uno) a 3 (tre) progetti al mese, secondo le caratteristiche proprie del modello di *business* della Società – che si concentra su un numero di progetti ristretto, così da assicurare che le risorse e gli strumenti messi a disposizione da Cube Labs non siano disperse – e il contesto di mercato. Le valutazioni del Comitato Tecnico/Strategico confluiscono nella redazione di un primo *dossier* in cui vengono esplorate e valutate le diverse aree di analisi progettuale. In particolare, i criteri di selezione di un progetto si basano sulla valutazione di numerose variabili. In questo contesto, le analisi effettuate si pongono come obiettivo quello di cogliere tutti gli aspetti scientifici del progetto, concentrandosi su aspetti quali:

→ Validazione scientifica	→ Bisogni di mercato inevasi
→ Pubblicazioni di settore	→ Percorsi clinici per lo sviluppo (secondo le Good Laboratory Practices – GLPs), regulatory e market access.
→ Percorsi di sintesi, produzione industriale del prodotto (secondo le Good Manufacturing Practices –GMPs)	

Una volta terminata l’analisi sul singolo progetto, l’*assessment committee* presenta, tramite un prospetto che ne riassume le principali caratteristiche, i risultati al Builder Comitee, composto dai membri del Consiglio di Amministrazione, dal *Chief Financial Officer* (CFO), dal *Chief Scientific Officer* (CSO), dal *Chief Business Officer* (CBO), dal *LS Investment Manager*, da esperti di settore e da un *business legal*, al quale spetta la decisione finale di investimento.

In particolare, ogni membro del Builder Committee combina, almeno due delle tre competenze chiave quali: (i) esperienza di investimento; (ii) esperienza di ricerca in progetti di ricerca e sviluppo nell'area delle scienze della vita; e (iii) esperienza di *business* nell'industria, garantendo l'identificazione del potenziale di ricerca e sviluppo, valutazione dei progetti, preparazione di progetti da presentare al Builder Committee.

Il Builder Committee è composto dal *top management* di Cube Labs e, ove il singolo progetto individuato lo richieda, da figure esterne con competenze specifiche selezionate *ad hoc*.

Il giudizio finale per arrivare all'accettazione (o al rifiuto) del progetto si concentra principalmente sulle prospettive future che quest'ultimo prospetta, sulla base dei seguenti elementi:



Una volta assunta la decisione di investimento, sintetizzata in un *report* finale di processo, la Società procede con una valutazione sia di tipo legale, per comprendere i termini e le condizioni dell'investimento, sia relativa agli aspetti di proprietà intellettuale, per garantire il buon esito del progetto industriale sotteso all'investimento.

Le due attività richiedono, solitamente, dalle 3 (tre) alle 4 (quattro) settimane.

Con particolare riferimento alle analisi effettuate sotto il profilo della proprietà intellettuale delle Società Partecipate, cui Cube Labs dedica un particolare *focus*, queste possono condurre a tre possibili scenari:

- i. **la tecnologia non è protetta da brevetto:** se il progetto viene selezionato, con la collaborazione del *team* di Cube Labs e del *team* di ricerca, si redige e registra il brevetto che rimane di proprietà della Società Partecipata;
- ii. **la tecnologia è protetta da brevetto:** se il progetto viene selezionato, una volta redatto l'atto costitutivo della *start-up*, la titolarità del brevetto viene trasferita

alla Società Partecipata, anche sotto forma di licenza;

- iii. **la tecnologia è protetta da brevetto ma non in modo adeguato:** se il progetto viene selezionato, una volta redatto l'atto costitutivo della *start-up*, la titolarità del brevetto viene trasferita alla Società Partecipata e la società individua uno strumento atto a implementare ulteriormente la protezione della proprietà industriale tramite nuovi brevetti.

Indipendentemente dallo scenario prefigurato, ogni Società Partecipata da Cube Labs avrà la piena titolarità dei brevetti che ne proteggono la tecnologia.

Building

Concluso l'*assessment* iniziale, l'Emittente procede con la definizione degli accordi di sviluppo, per poi giungere alla stesura dell'atto costitutivo della *start-up* e alla costituzione della Società Partecipata.

Al fine di gestire al meglio i rapporti con gli altri soci delle Società Partecipate, l'Emittente valuta, per singolo progetto, la sottoscrizione di eventuali patti parasociali in sede di costituzione tramite la sottoscrizione di una scheda costitutiva che racchiude le pattuizioni relative, *inter alia*, agli assetti societari, di *governance*, e agli impegni di Cube Labs e degli altri soci fondatori.

La fase di *Building* consiste nella fase iniziale di incubazione della Società Partecipata e ha una durata compresa tra 1 (uno) e 2 (due) mesi. In questa fase, Cube Labs costituisce la Società Partecipata e procede con gli adempimenti amministrativi perché la stessa sia iscritta con la qualifica di *start-up* innovativa al Registro delle Imprese.

Durante la fase di incubazione, Cube Labs supporta l'azienda nella sua crescita iniziale, mettendo a disposizione le proprie competenze e le risorse finanziarie necessarie per l'avvio delle attività.

In questa fase l'Emittente si concentra sull'implementazione delle attività *core* per lo sviluppo dello *spin-off*, per la protezione della proprietà intellettuale e per l'ampliamento della *pipeline* di attività di R&D. Inoltre, si avviano le attività di *team-building*, marketing, *corporate finance* (quali la redazione di un *business plan*, di indagini di mercato, di analisi della concorrenza, di piani di R&D, ecc.). Viene, infine, redatta una *roadmap* clinica e di R&D, per individuare il mercato di riferimento per la tecnologia dello *spin-off*.

Il modello di *business* dell'Emittente prevede che Cube Labs concentri su di sé diverse attività, solitamente svolte da vari operatori sul mercato.



In particolare, l'Emittente:

- i. integra le attività proprie di un incubatore virtuale, fornendo strategie, competenze, risorse finanziarie e opportunità di sviluppo commerciale;
- ii. integra le attività proprie di una piattaforma di trasferimento tecnologico, consentendo ai *team* delle diverse Società Partecipate di unire le diverse tecnologie in corso di implementazione al fine di consentire lo sviluppo di un nuovo prodotto, facilitando la *cross-fertilization* con le altre Società Partecipate in portafoglio;
- iii. fornisce assistenza al *go-to market*, valorizzando le Società Partecipate e mirando a realizzare nuove opportunità di *business*, facendo leva su relazioni con importanti *player* internazionali, in fase di finalizzazione del progetto industriale.

Finanziamento

Durante i primi 18 mesi a partire dalla data di costituzione, ciascuna Società Partecipata viene alimentata con risorse finanziarie a supporto dell'attività di *start-up*.

La fase di finanziamento non prevede unicamente l'iniezione di risorse finanziarie, ma più in generale di servizi utili allo sviluppo delle attività a supporto del progetto industriale, e consentono a Cube Labs di gestire l'intero processo di innovazione della Società Partecipata.

In particolare, operando come *venture builder*, l'Emittente garantisce non solo risorse finanziarie, ma fornisce a ciascuna Società Partecipata un contributo decisivo per lo sviluppo del progetto di ricerca su cui ha investito, in termini di *know how*, organizzativi e, più in generale, di servizi *core* per lo sviluppo delle attività.

Pertanto, già in questa fase di finanziamento, Cube Labs agisce sull'intero processo di innovazione, dall'ideazione e sviluppo tecnico del progetto di ricerca fino all'individuazione del mercato più idoneo per il lancio della tecnologia e/o prodotto.

Il modello di *business* prevede, quindi, che Cube Labs investa direttamente nel progetto industriale e, in un secondo momento, reperisca ulteriori risorse (da investitori italiani ed esteri) per finanziarne lo sviluppo.

Il finanziamento delle Società Partecipate avviene anche attraverso risorse, sia di *equity* sia di debito, provenienti da soggetti terzi, quali operatori bancari, *venture capitalist* e altri.

Dopo l'investimento nel *seed round*, segue il c.d. «*A-round*» di raccolta, in cui l'Emittente può potenzialmente co-investire tra gli Euro 1 (uno) e 3 (tre) milioni, preferibilmente insieme ad investitori istituzionali, mantenendo sempre il controllo delle Società Partecipate.

Incubazione e crescita

Il *management* di Cube Labs effettua riunioni periodiche con lo scienziato coinvolto nel processo di sviluppo della tecnologia di una singola Società Partecipata per illustrare tutte le caratteristiche del progetto individuato. Il *team* operativo di Cube Labs avvia un confronto con lo scienziato che sviluppa il progetto all'interno della Società Partecipata, sulla base del quale viene definito un piano di lavoro secondo le necessità di sviluppo del progetto. I singoli progetti sono sottoposti ad una revisione settimanale operata dal *portfolio management team* in cui sono rappresentate le funzioni necessarie per l'implementazione di progetto (CSO, CBO, COO, *Executive Scientific Manager*, *Head of Regulatory*, *Project Manager*), ed una revisione trimestrale da parte dello *Strategic Committee* della Società per un monitoraggio ed allineamento sullo stato di avanzamento industriale dei lavori.

Nelle fasi di incubazione e di crescita l'Emittente cura la valorizzazione patrimoniale e commerciale della Società Partecipata, durante tutto il ciclo di vita del progetto di ricerca individuato e finanziato nelle forme descritte nei paragrafi che precedono. In vista della finalizzazione del progetto industriale, la Società sviluppa e valorizza, tramite la Società Partecipata, la tecnologia da presentare al mercato.

In particolare, Cube Labs mette a disposizione il *know-how* imprenditoriale per fornire alle proprie Società Partecipate supporto strategico, finanziario e operativo al fine di perseguire lo sviluppo dei progetti industriali che, alla Data del Documento di Ammissione, richiedono ulteriori flussi finanziari, così da condurle sul mercato con una *landing strategy* che valorizzi commercialmente la componente di R&D.

Durante la fase di crescita e valorizzazione delle Società Partecipate, ampia importanza è data alle *partnership* strategiche di Cube Labs, che supportano l'attività di *business development*, rispetto ai quali vengono sottoscritti contratti di collaborazione con esperti di settore.

Finalizzazione del progetto industriale

L'Emittente considera progetti industriali che richiedono un periodo di sviluppo ricompreso, indicativamente, tra i 3 (tre) e i 7 (sette) anni e comunque in funzione delle opportunità di mercato o del livello di avanzamento della tecnologia, a partire dall'effettivo avvio delle attività dello *spin-off*.

In questo contesto, l'Emittente, in qualità di *venture builder*, tramite *partnership* con operatori di innovazione tecnologica su vari mercati, crea opportunità di sviluppo per le proprie società in portafoglio. Alla Data del Documento di Ammissione risultano in essere accordi attivi con: (i) l'INBB; (ii) Euro Santé, in Francia (acceleratore dedicato al trasferimento di tecnologie e allo sviluppo di società operanti nel settore *lifescience*); (iii) OnGranada, in Spagna (*cluster* dedicato a società *tech* e *Biopharma*); (iv) Innovative Medicines Initiative, in Belgio (società che opera per accelerare lo sviluppo e l'accesso a soluzioni mediche innovative, in particolare nel campo di bisogni medici e sociali non ancora esplorati); (v) IZB, in Germania (parco tecnologico che ospita centri di innovazione e *start-up* del campo *Biopharma*); (vi) Shizim, in Israele (*holding* di partecipazioni con società attive nei campi dell'imprenditoria, biomedicina, ricerca clinica, *regulatory affairs*, R&D, *marketing*, ecc); (vii) Poland Biomed Ventures, in Polonia (sostiene lo sviluppo di *start-up* del settore *lifescience*, dal *mentoring*, al *funding*, alla commercializzazione); (viii) SEEU tech Park, in Macedonia del Nord (*Campus* tecnologico creato per rafforzare e intensificare il rapporto tra accademia e industria per convertire le conoscenze in investimenti e produzioni); (ix) Masfield Bio Incubator, negli Stati Uniti d'America (organizzazione *non-profit* la cui missione è di facilitare e assistere le società *Biopharma* nella crescita); (x) Kick Start Innovation (società svizzera che opera nel settore dello sviluppo di *start up*).

In questo contesto, interviene anche lo *Strategic Advisory Board* composto, alla Data del Documento di Ammissione, da 12 soggetti con esperienza internazionale nel settore *healthcare & life science*, nelle persone di Adam Broncel, Adina Krausz, Banu Onaral, Ferran Prat, Fintan Walton, Jeremy Laurence Curnock Cook, Mikael Oerum, Pierre A. Morgon, Slawomir Chomik, Wee Meng Thoo, Yaron Itzhari e Yossi Bornstein.

Di seguito, si elencano le specifiche competenze di cui sono in possesso i suddetti soggetti.

Dal punto di vista delle competenze finanziarie, si annoverano (i) Jeremy Laurence Curnock Cook, con specifiche competenze negli investimenti nel settore *healthcare*, con particolare *focus* sul mercato dell'Australia e del Regno Unito; (ii) Wee Meng Thoo, con specifiche competenze in investimenti in innovazione e trasferimento tecnologico nei mercati internazionali, in particolare nel continente asiatico; (iii) Adina Krausz, specializzata nell'innovazione tecnologica, soprattutto in quella proveniente dall'Israele e negli investimenti, con particolare *focus* sul mercato svizzero e tedesco; (iv) Adam Broncel, *venture capitalist* nel settore *healthcare*, con specifiche competenze

nell'ambito dell'innovazione, in particolare del mercato polacco.

Dal punto di vista delle competenze a livello *corporate* si annoverano (i) Ferran Prat, con esperienza *corporate* nel settore farmaceutico e medicale, ricoprendo ruoli nei *board* e da *advisor*; (ii) Mikael Oerum, con esperienza *corporate* nel settore farmaceutico e grande esperienza nel mondo finanziario, in particolare nel mercato del Nord Europa; (iii) Pierre A. Morgon, con esperienza scientifica nel mondo *corporate*, con particolare *focus* in Svizzera, Francia e Italia, anche a seguito della sua partecipazione in numerosi *board of directors* anche di società quotate, oltre all'esperienza da Presidente di un *family office*; (iv) Slawomir Chomik, con una forte esperienza *corporate* in ambito farmaceutico e medicale, con particolare *focus* nel mercato dell' Europa centrale ed orientale e dei Paesi del *Commonwealth*; (v) Yaron Itzhari, con un'esperienza *corporate* in ambito *medical* per una delle principali multinazionali al mondo, opera soprattutto nel mercato israeliano e statunitense; (vi) Yossi Bornstei, anch'egli con competenze *corporate*, oltre che scientifiche e di investimento in tecnologie medicali, concentra la sua attività specialmente nei mercati israeliano e statunitense.

Per quanto concerne, invece, le competenze a livello accademico si segnala Banu Onaral, Professoressa di *Biomedical Engineer*, esperta in sistemi di innovazione con particolare *focus* sul mercato turco.

Infine, in relazione alle competenze di tipo commerciale, spicca Fintan Walton, con una lunga esperienza in transazioni commerciali ed operazioni straordinarie nel settore farmaceutico, medicale e dell'innovazione.

I profili più dettagliatamente descritti sono presenti sul sito web dell'Emittente www.cube-labs.com.

Il comitato si incontra periodicamente, circa ogni 6 mesi, per discutere la strategia operativa dell'Emittente e delle Società Partecipate. Inoltre, lo stesso viene convocato per incontri *ad hoc*, ove ve ne sia la necessità nel contesto di un determinato investimento.

Al termine della finalizzazione del progetto industriale, si configurano tre scenari possibili:

1. commercializzazione della Società Partecipata nel mercato B2B tramite accordi di tipo commerciale (*outlicensing, co-development, ecc.*);
2. operazioni di M&A che coinvolgono le Società Partecipate, prevalentemente con grandi *player* del settore farmaceutico/medicale o con fondi specializzati;



3. operazioni di IPO, in particolare su mercati dei capitali con un *focus* tecnologico.

Revenue model

Durante il percorso di crescita e sviluppo delle Società Partecipate, in particolare nel corso della fase di *building*, finanziamento e incubazione, le Società Partecipate corrispondono delle *fee* a Cube Labs a copertura dei costi sostenuti dall'Emittente in fase di sviluppo del progetto industriale, a fronte dell'erogazione di servizi di supporto strategico, operativo e finanziario.

Le tipologie di *fee* corrisposte all'Emittente dalle Società Partecipate sono rappresentate: (i) dalla *service fee*, su base mensile con un meccanismo di incremento del corrispettivo a partire dal secondo anno di attività, e (ii) dalla *fundraising fee*, che rappresenta una percentuale dei fondi allocati nelle Società Partecipate e raccolti da terzi grazie al supporto fornito da Cube Labs per lo sviluppo del progetto. Le *fee* corrisposte dalle Società Partecipate tengono conto della partecipazione di Cube Labs nel capitale sociale delle società, consentendo l'applicazione di un corrispettivo di favore.

Il *business* dell'Emittente prevede delle ulteriori *fee* riconosciute da terzi nel contesto di rapporti e servizi erogati dall'Emittente e rappresentate da: (i) la *royalty fee* che l'Emittente matura nei confronti dei terzi e costituisce una percentuale individuata sulla base dei ricavi delle Società Partecipate; (ii) la *exit fee* attraverso la quale l'Emittente viene remunerato relativamente all'attività di *advisory* che viene svolta in occasione dell'investimento da parte di un soggetto terzo nella Società Partecipata.

Tipologia fee	Servizio erogato
 <i>Service fee</i>	Es. Spazi di <i>co-working</i> , <i>international desks</i> , strutture, consulenza, tutoraggio
 <i>Royalty fee</i>	Accordi commerciali stipulati con <i>stakeholders</i> a livello globale
 <i>Fundraising fee</i>	<i>Fundraising</i> sul mercato dei capitali privati
 <i>Exit fee</i>	Servizi di <i>advisory</i> in fase di <i>exit</i>

Marketing e comunicazione

Marketing e comunicazione

Le attività di comunicazione, svolte da quattro risorse interne alla Società, riguardano principalmente Cube Labs, e vengono poi estese alle Società Partecipate.

Cube Labs utilizza i principali canali di *digital marketing* e concentra le proprie risorse sull'indicizzazione SEO e SEM, l'aggiornamento dei contenuti presenti sul sito *internet* proprietario. Ciò include anche competenze specifiche legate a strumenti come Google AdWords e alla gestione dei profili su piattaforme *social* come LinkedIn.

I canali principali utilizzati per rafforzare la *brand awareness* dell'Emittente sono: (i) *social network* (prevalentemente *LinkedIn*); (ii) *newsletter* (prevalentemente *Mailchimp*); (iii) siti *web* sia quello di proprietà dell'Emittente sia delle Società Partecipate; (iv) sponsorizzazioni editoriali; e (vi) eventi di settore.

Cube Labs partecipa periodicamente a eventi scientifici, legati al *licensing* e al *business development*.

6.1.4.1. Portafoglio

Case study

Cartilago è uno *spin-off* accademico, costituito nel 2017, all'esito di una lunga attività di ricerca scientifica, condotta dai Prof. Roberto Scandurra, Laura Politi e Anna Scotto d'Abusco, in accordo con INBB.

Cartilago nasce da un'attività di ricerca pluriennale, riguardante la scoperta di due derivati peptidici della Glucosammina (in particolare NAPA e NCPA) che risultano più efficaci della stessa nel controllo delle infiammazioni articolari e nella stimolazione della formazione di acido ialuronico per via endogena e nuovo tessuto cartilagineo.

Cartilago è stato uno dei primi *spin off* a entrare a far parte del *portfolio* di Cube Labs.

Secondo il modello di *business* dell'Emittente, la *partnership* con l'INBB, anche per Cartilago, ha rappresentato la fonte di *origination* dello *spin off*, nato dopo un attento processo di valutazione interno a Cube Labs.

Prima di perfezionare il processo di costituzione di Cartilago, infatti, il *team* di Cube Labs ha svolto un'attenta analisi volta a studiare il progetto e a validare i dati ricevuti sulla linea di ricerca e sulla proprietà intellettuale, con relativa valutazione sulla patentabilità del progetto e la qualità del *team* scientifico di Cartilago e del *business model* proposto.

I primi elementi valutati hanno riguardato lo status della R&S ed il posizionamento del progetto di ricerca; in particolare:

- è stato condiviso un questionario e una successiva intervista con lo scienziato Roberto Scandurra, il quale ha permesso di individuare i *benchmark* utili a convalidare i dati ricevuti, a individuare il TRL e le sperimentazioni fatte fino a quel momento;
- sono stati analizzati gli obiettivi scientifici del progetto e ne è stata ravvisata la potenzialità;
- è stato definito il possibile percorso regolatorio e la strategia da intraprendere al fine di assicurare la tutela dei diritti di proprietà intellettuale;
- è stato qualificato il fabbisogno finanziario e l'assorbimento di cassa per lo sviluppo della fase *seed* del progetto;
- è stato definito il posizionamento all'interno del mercato dell'Osteoartrite (OA) e dell'*anti-aging*.

In questo contesto, un aspetto fondamentale, in termini valutativi, è stato rappresentato dall'analisi connessa ai profili di proprietà intellettuale, la quale riscontrava, nel 2017, la presenza di più linee di ricerca: una relativa all'uso della glucosammina (GlcN) e un suo peptide derivato per il controllo delle infiammazioni articolari e la stimolazione della formazione di un nuovo tessuto cartilagineo, protetta da brevetto (NAPA) e una relativa all'uso di due molecole (NAPA e NCPA) nella cosmoceutica come agenti anti-aging/rejuvenation, vista la loro azione anche sui fibroblasti dermici.

Le applicazioni delle prime due tecnologie individuate da Cube Labs spaziavano dagli stati senili classici, come l'Osteoartrite (OA), agli stati patologici o degenerativi dei tessuti cartilaginei, fino ad intercettare le esigenze dei settori chirurgico e anti-aging/rejuvenation (dermatologico/cosmetico).

Una terza tecnologia prevedeva l'impiego nel settore oncologico del tessuto osseo di una ulteriore molecola sintetizzata nei laboratori Cartilago, NCPA (anch'essa già coperta da brevetto).

Il percorso di valutazione interno ha permesso all'Emittente di individuare un grande potenziale della piattaforma di ricerca con alcuni punti di domanda sullo stato di protezione dei diritti di proprietà intellettuale connessi alle tecnologie sviluppate, superati tramite implementazione di nuovo brevetto.

Cube Labs ha, quindi, proceduto a costituire la società Cartilago in *partnership* con l'INBB e lo scienziato Roberto Scandurra, ottenendo, in un secondo momento, l'iscrizione della stessa nel Registro delle imprese e nella sezione speciale delle *startup* innovative.

Tramite apposite pattuizioni parasociali, si è stabilito che, come da modello di funzionamento del *venture builder*, la titolarità del brevetto sarebbe passata alla NewCo e conseguentemente è stato predisposto e poi sottoscritto un adeguato atto di trasferimento.

Successivamente la *startup* è stata incubata per 3-6 mesi e l'Emittente è stato attivamente coinvolto nel supportare l'azienda nella sua crescita iniziale. Da parte di Cube Labs, ciò si è tradotto in attività di *marketing*, ICT, legali, normative e *social web*.

In questo contesto, è stato predisposto un *set* completo di documentazione di natura strategica, scientifica, finanziaria, *marketing* e *web* che ha incluso, a titolo esemplificativo, un *business plan*, un piano finanziario, un'indagine di mercato, un'indagine sulla concorrenza, un piano di ricerca e sviluppo, una pagina di destinazione, pagine multimediali. È stata pianificata e avviata una *road-map* clinica o di ricerca e sviluppo in base al tipo di tecnologia e dei profili regolamentari e di accesso al mercato, ed è stata avviata l'attività di ricerca fondi per la finanziabilità del progetto.

Nel 2018 è stato depositato in Italia il brevetto dal titolo "Derivato amminoacidico della glucosammina stimolante la sintesi di matrice extracellulare e composizione farmaceutica comprendente lo stesso", che nel 2019 è stato esteso a livello internazionale tramite procedura PCT, fino alle fasi nazionali in Europa, USA, Giappone e Cina.

Nel 2020 è stato depositato il marchio CARTILAGO in Italia, Europa e UK.

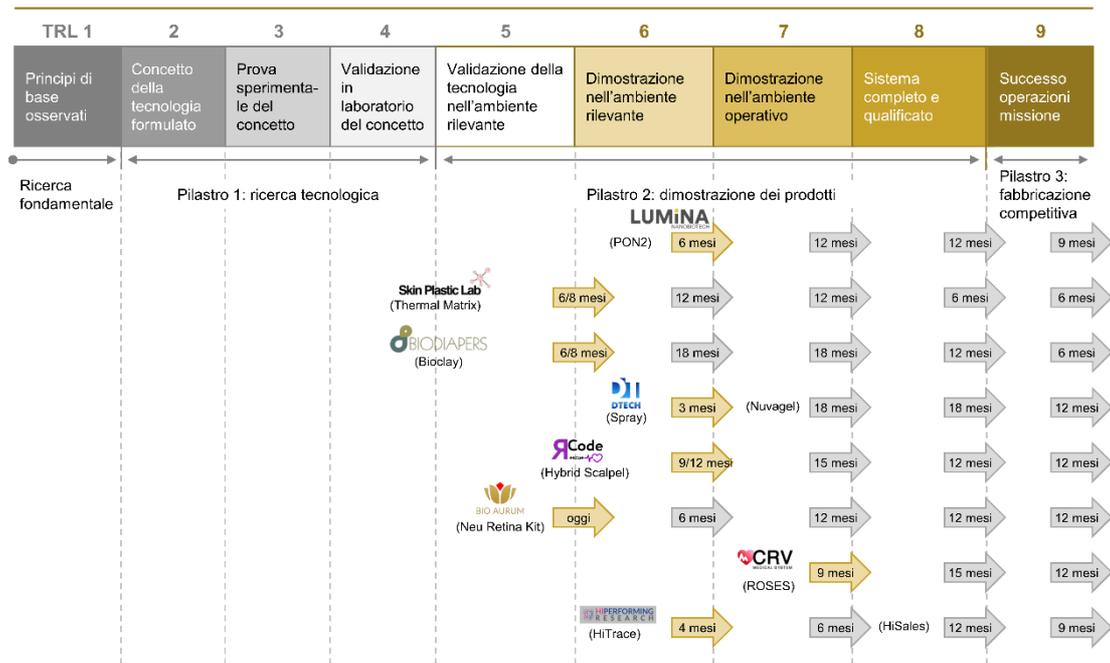
A settembre 2020, Cube Labs ha co-finanziato, congiuntamente con CDP Venture Capital, la Società Partecipata nel Programma "Seed per il Sud", con un *round* di finanziamento da Euro 214.000,00.

Il risultato del programma di 12 mesi ha portato alla sintesi pre-industriale della molecola e ad effettuare il primo studio clinico sullo studio cosmetologico in vivo e sugli effetti dell'utilizzo di una crema a base di NAPA per uso esterno, condotto in conformità con le linee guida di buona pratica clinica (c.d. *Good Clinical Practice*, GCP) "International Conference on Harmonisation of Technical Requirements for Registration of Pharmaceuticals for Human Use (ICH) E6 (R2)", nel rispetto di *standard* internazionali etici, scientifici e di qualità.

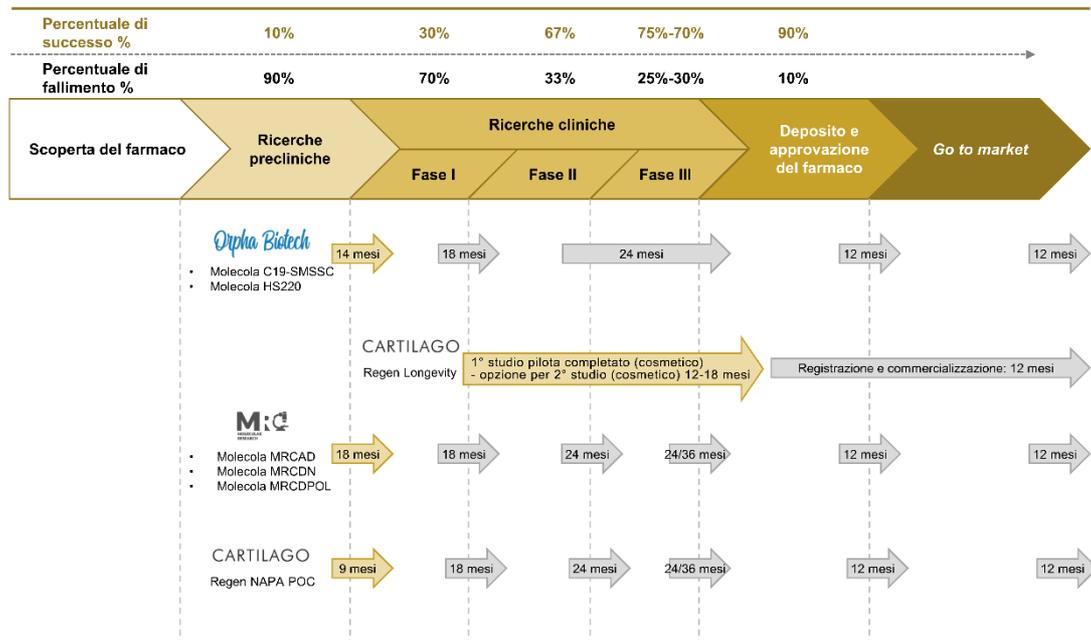
Composizione del portafoglio alla Data del Documento di Ammissione

La Società, in linea con la prassi di mercato, adotta una metodologia puntuale per individuare il tasso di successo per ogni tecnologia sviluppata, anche al fine di comprendere la fase di avanzamento del processo di sviluppo del singolo progetto.

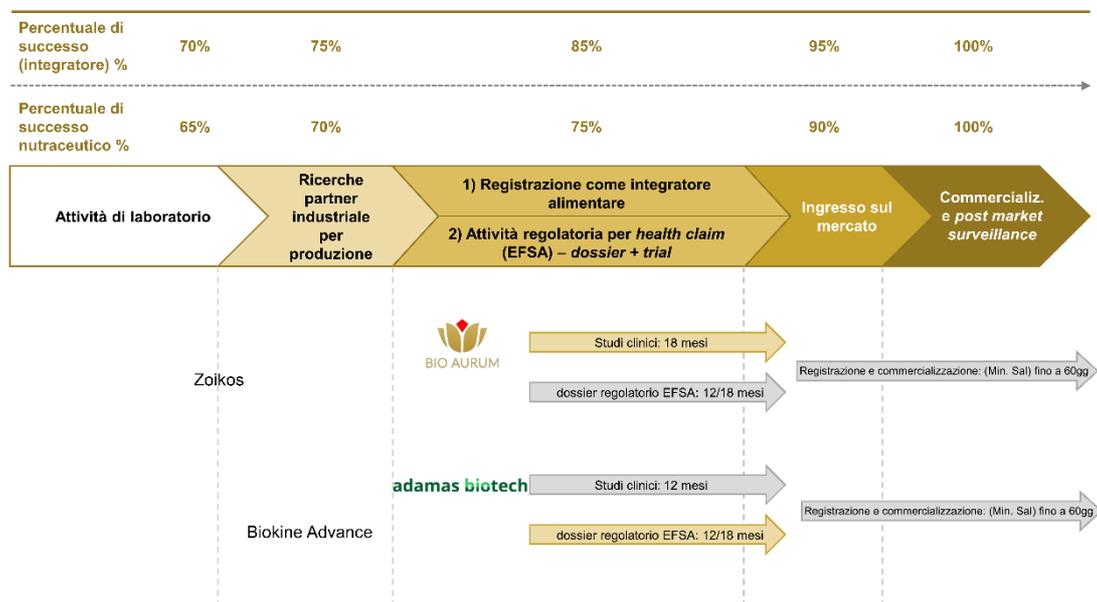
La seguente tabella individua, sulla base di stime fatte dal *management*, le fasi che compongono il processo di sviluppo di una tecnologia nel settore del MedTech, che si sviluppa dalla fase della ricerca, di studi preclinici e del *proof of concept*, della realizzazione e della fase clinica, sino alla fase del *go to market*, preceduta dalla fase di verifiche legali e regolamentari.



La seguente tabella, sulla base di stime fatte dal *management*, fornisce una panoramica del processo di sviluppo di farmaci nel settore Biopharma:



La seguente tabella, sulla base di stime fatte dal *management*, fornisce una panoramica del processo di sviluppo di integratori e nutraceutici:



Alla Data del Documento di Ammissione, il portafoglio delle Società Partecipate della Società comprende:

Settore	Biotech	
Società	Descrizione	
	<p>Orpha Biotech, costituita nel 2019, sviluppa soluzioni per il trattamento delle malattie orfane, che si manifestano con frequenza rara e per cui attualmente non esistono terapie (es. malattie auto-immuni quali la sclerosi sistemica).</p> <p>Alla Data del Documento di Ammissione, si concentra sullo studio della sclerosi sistemica (sclerodermia) e della artrite reumatoide giovanile, malattie autoimmuni orfane (ovvero senza cura/trattamento).</p> <p>La società ha sviluppato un nuovo agente antifibrotico che inibisce il progredire della malattia, promuovendo la rigenerazione dei tessuti.</p>	
Azionariato	51% Cube Labs; 44% dal Trust Cube Labs e al 5% da INBB.	
Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	<p>Molecola C19-SMSSC per sclerosi sistemica: gli studi sono in fase preclinica.</p> <p>Molecola HS220 per rigenerazione dei tessuti: gli studi sono in fase preclinica.</p>	
Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile)	al 31 dicembre 22	
	Disponibilità Liquide	32.936
	Patrimonio Netto	199.783
	Indebitamento complessivo	301.321
	<i>Di cui verso Cube Labs</i>	<i>251.967</i>
	Di cui Indebitamento finanziario	0
Raccolta	Raccolta da soggetti terzi	
	(esclusi apporti da parte di Cube Labs)	
	Equity	Debito

	Orpha Biotech S.r.l.	181.000,00	-												
CARTILAGO	<p>Cartilago, costituita nel 2018, offre tecnologie rigenerative contro osteoartrite e malattie correlate. Ha sviluppato un peptide che stimola la formazione di nuovo tessuto cartilagineo.</p> <p>La società sfrutta la medicina rigenerativa per sviluppare tecnologie condroprotettive, modificatori della malattia, per l'osteoartrite e malattie simili.</p> <p>Sebbene circa il 15% delle persone di età superiore ai 60 anni soffra di osteoartrite, attualmente non esistono farmaci o trattamenti in grado di arrestare o invertire il procedere della malattia, e la maggior parte dei farmaci sono pensati per la terapia del dolore.</p> <p>Cartilago ha sviluppato un peptide proprietario, derivato dalla glucosamina, efficace nel controllo delle infiammazioni articolari e nella stimolazione di nuovi tessuti cartilaginei.</p>														
Azionariato	51% Cube Labs; 12% Trust Cube Labs; 5% INBB; 32% Scandurra.														
Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	<p>Tecnologia Regen Longevity: effettuato primo studio su uomo (first in human pilot study) ed un secondo PoC clinical study – percorso per futuro cosmetico.</p> <p>Tecnologia Regen NAPA per l'osteoartrite: fase preclinica.</p> <p>La società sta sviluppando, altresì, altre soluzioni ancora in corso di implementazione.</p>														
Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile)	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: right;">al 31 dicembre 22</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Disponibilità Liquide</td> <td style="text-align: right;">133</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio Netto</td> <td style="text-align: right;">3.912.828</td> </tr> <tr> <td>Indebitamento complessivo</td> <td style="text-align: right;">292.357</td> </tr> <tr> <td><i>Di cui verso Cube Labs</i></td> <td style="text-align: right;">263.967</td> </tr> <tr> <td>Di cui Indebitamento Finanziario</td> <td style="text-align: right;">0</td> </tr> </tbody> </table>				al 31 dicembre 22	Disponibilità Liquide	133	Patrimonio Netto	3.912.828	Indebitamento complessivo	292.357	<i>Di cui verso Cube Labs</i>	263.967	Di cui Indebitamento Finanziario	0
	al 31 dicembre 22														
Disponibilità Liquide	133														
Patrimonio Netto	3.912.828														
Indebitamento complessivo	292.357														
<i>Di cui verso Cube Labs</i>	263.967														
Di cui Indebitamento Finanziario	0														
Raccolta		Raccolta da soggetti terzi													

	(esclusi apporti da parte di Cube Labs)	
	Equity	Debito
	Cartilago S.r.l.	165.100,00	25.000,00
	<p>Molecular Research, costituita nel 2018, svolge attività di ricerca e sviluppo di molecole terapeutiche, con particolare attenzione per quelle utilizzate nel trattamento di neuropatia diabetica e Alzheimer.</p> <p>La società supporta le altre Società Partecipate e altre società terze nel prevedere le interazioni molecolari e la trasduzione dei segnali, prima di dare avvio a costose sperimentazioni <i>in vitro</i> e <i>in vivo</i>.</p> <p>Gli studi condotti dalla società sono applicabili in vari campi: farmacologia, chimica, modellizzazione molecolare, bioinformatica, formulazione di farmaci, etc..</p>	
Azionariato	51% Cube Labs; 14% Trust Cube Labs; 5% INBB; 30% Pappalardo.	
Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	<p>Molecola MRCAD per malattia dell'Alzheimer: gli studi sono in fase preclinica.</p> <p>Molecola MRCDN per sintomi della neuropatia diabetica: gli studi sono in fase preclinica.</p> <p>Molecola MRCDPOL per la leucemia: gli studi sono in fase preclinica.</p>	
Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile)	al 31 dicembre 2022	
	Disponibilità Liquide	23.927
	Patrimonio Netto	169.869
	Indebitamento Complessivo	291.033
	Di cui verso Cube Labs	264.466
	Di cui Indebitamento finanziario	0
Raccolta	Raccolta da soggetti terzi	
	(esclusi apporti da parte di Cube Labs)	

	Labs)	
	Equity	Debito
	Molecolar Research Pharma CT S.r.l.	134.000,00
Settore	<i>Nutraceuticals</i>	
	<p>Bio Aurum, costituita nel 2018, offre trattamenti a base di estratti dello zafferano contro malattie neurodegenerative, con <i>focus</i> su morbo di Parkinson ed Alzheimer e in ambito oftalmico.</p> <p>Come <i>spin-off</i> di Hortus Novus, Bio Aurum si concentra sullo studio delle proprietà neuroprotettive, antiossidanti e antinfiammatorie dello zafferano, per lo sviluppo di trattamenti <i>IHC-compliant</i> per Parkinson e Alzheimer.</p> <p>Bio Aurum sta analizzando il profilo chimico degli estratti bioattivi di zafferano, identificandone le crocine necessarie per ottenere gli effetti neuroprotettivi e ha sviluppato il <i>know-how</i> proprietario per isolare lo zafferano in purezza (ca. 100%).</p>	
Azionariato	51% Cube Labs, 9% Trust Cube Labs, 5% INBB, 35% Hortus Novus.	
Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	<p>Technologia (dispositivo medico- diagnostico) Neu Retina Kit (TRL5/6) per la diagnostica precoce dell'Alzheimer: fase preclinica (<i>test</i> su modelli animali).</p> <p>Zoikos: futuro prodotto nutraceutico in fase di attività di laboratorio per patologie del sistema nervoso centrale.</p>	
Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile)	al 31 dicembre 22	
	Disponibilità Liquide	105
	Patrimonio Netto	172.555
	Indebitamento Complessivo	271.281
	Di cui verso Cube Labs	248.467
	Di cui Indebitamento finanziario	0
Raccolta		Raccolta da soggetti terzi

	(esclusi apporti da parte di Cube Labs)													
	Equity	Debito												
	Bio Aurum S.r.l.	150.000,00	-											
adamas biotech	<p>Adamas Biotech, costituita nel 2019, è specializzata nello sviluppo molecole bio-attive derivate da catenine del tè verde con effetti antiossidanti e antinfiammatori, con applicazioni in campo salutistico e di medicina sportiva.</p> <p>Gli estratti del tè hanno proprietà antiossidanti, antinfiammatorie e antiangiogeniche che possono essere utilizzate nella prevenzione del cancro, nella cura della cardiomiopatia da diabete, in dermatologia, nei trattamenti anti-età, nella cura delle ferite e nella medicina dello sport.</p> <p>I GTEs vengono sottoposti a stringenti analisi di composizione, ricercando elevati livelli di purezza (90 – 95%) e l'assenza di caffeina.</p>													
Azionariato	51% Cube Labs; 4% Trust Cube Labs; 5% INBB; 40% Nutralogos.													
Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	<p>Tecnologia Biokine Advance: Proof of Principle clinical study + follow up (pubmed.ncbi.nlm.nih.gov/18406041).</p> <p>La società sta sviluppando, altresì, altre soluzioni ancora in corso di implementazione in fase preclinica:</p> <p>Biokine Cardio, Biokine Derma, Biokine Hair, Biokine Wound Care, Biokine Longevity, e Biokine Covid-19 (collaborazione con DTech).</p>													
Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile)	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">al 31 dicembre 22</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Disponibilità Liquide</td> <td>191</td> </tr> <tr> <td>Patrimonio Netto</td> <td>822.742</td> </tr> <tr> <td>Indebitamento Complessivo</td> <td>295.244</td> </tr> <tr> <td>Di cui verso Cube Labs</td> <td>264.393</td> </tr> <tr> <td>Di cui Indebitamento finanziario</td> <td>0</td> </tr> </tbody> </table>		al 31 dicembre 22		Disponibilità Liquide	191	Patrimonio Netto	822.742	Indebitamento Complessivo	295.244	Di cui verso Cube Labs	264.393	Di cui Indebitamento finanziario	0
al 31 dicembre 22														
Disponibilità Liquide	191													
Patrimonio Netto	822.742													
Indebitamento Complessivo	295.244													
Di cui verso Cube Labs	264.393													
Di cui Indebitamento finanziario	0													
Raccolta		Raccolta da soggetti terzi												

		(esclusi apporti da parte di Cube Labs)	
		Equity	Debito
	Adamas Biotech S.r.l.	6.500,00	25.000,00
Settore	Med Tech		
	<p>Lumina, costituita nel 2019, sviluppa tecnologie per il monitoraggio dei parametri vitali e, in particolare, biosensori portatili miniaturizzati per condurre test analitici al di fuori dei laboratori di analisi, con applicazioni nel campo della diagnostica, teranostica, veterinaria e per applicazioni nell'ambiente e nell'agro-food.</p> <p>In particolare, la società, tramite una tecnologia proprietaria che prende il nome di Termochemiluminiscenza, ha sviluppato una piattaforma <i>paper-based</i>, microfluida a cartuccia integrata da collegare ad un <i>device</i> esterno (es. <i>smartphone</i>) per la gestione e lo <i>storage</i> dei dati.</p>		
Azionariato	51% Cube Labs; 4% Trust Cube Labs; 5% INBB; 40% Roda.		
Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	<p>Tecnologia PON2 (dispositivo portatile e miniaturizzato per <i>biotest</i> in grado di misurare un'ampia gamma di analiti da diversi campioni di fluidi corporei): fase TRL 6.</p> <p>La società sta sviluppando, altresì, altre soluzioni ancora in corso di implementazione.</p>		
Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile)	al 31 dicembre 22		
	Disponibilità Liquide	171	
	Patrimonio Netto	20.577	
	Indebitamento Complessivo	320.248	
	Di cui verso Cube Labs	290.893	
	Di cui Indebitamento finanziario	0	
Raccolta		Raccolta da soggetti terzi	
		(esclusi apporti da parte di Cube Labs)	

		Equity	Debito
	Lumina Nanobiotech S.r.l.	5.500,00	-
	<p>Skin Plastic Lab, costituita nel 2019, sviluppa nanotecnologie per il monitoraggio della temperatura e della vascolarizzazione della pelle a fronte di eventi quali infortuni traumatici, ustioni, tumori della pelle, ecc..</p> <p>La determinazione del livello di vascolarizzazione della pelle è fondamentale per il trattamento di alcune condizioni come ferite post-traumatiche, ustioni, tumori della pelle, asportazioni di tumori e ricostruzioni.</p> <p>Alla Data del Documento di Ammissione, l'unico metodo di valutazione della vascolarizzazione prevede l'iniezione di verde indocianina e l'utilizzo di strumentazione ottica per la visualizzazione delle fluorescenze. Tale metodologia è invasiva, costosa e non permette la visualizzazione in tempo reale.</p> <p>Skin Plastic Lab utilizza la nanotecnologia per sviluppare termistori che sfruttano una diversa metodologia di trasmissione del calore per creare un sistema proprietario di rilevazione della temperatura cutanea superficiale (SSTS).</p>		
Azionariato	51% Cube Labs; 4% Trust Cube Labs; 5% INBB; 10% Papa; 30% Radio Analog Micro Electronics.		
Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	<p>Tecnologia Thermal Matrix (SSTS che combina un'apparecchiatura elettronica e un sistema di applicazione multi-operativo e un sensore termico che può essere facilmente applicato a contatto con la pelle): fase TRL 4/5.</p> <p>La società sta sviluppando, altresì, altre soluzioni ancora in corso di implementazione.</p>		
Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile)	al 31 dicembre 22		
	Disponibilità Liquide	966	
	Patrimonio Netto	16.855	
	Indebitamento complessivo	272.666	
	Di cui verso Cube Labs	244.893	

	Di cui Indebitamento finanziario		0
Raccolta	Raccolta da soggetti terzi		
	(esclusi apporti da parte di Cube Labs)		
		Equity	Debito
	Skin Plastic Lab S.r.l.	5.500,00	-
	<p>Biodiapers, costituita nel 2018, sviluppa tecnologie <i>smart</i> e sostenibili per elevare gli <i>standard</i> dei prodotti assorbenti e ridurre l'impatto ambientale massivo dei pannolini convenzionali.</p> <p>Biodiapers ha sviluppato Bioclay, una formula proprietaria di argilla nano granulare super assorbente legata a tessuto naturale (brevetto di processo).</p> <p>Bioclay è un prodotto biodegradabile, senza agenti chimici dannosi, ipoallergenico e antibatterico, sviluppato per ridurre l'incidenza di reazioni allergiche.</p>		
Azionariato	50,40% Cube Labs; 33,22% Trust Cube Labs; 4,89% INBB; 4,89% Chiarelli; 4,89% Albanese; 1,14% intestate a Directa SIM S.p.A.; 0,09% Martinengo; 0,11% Donna; 0,02% Montefusco; 0,01% Craca; 0,01% Valentini; 0,03% Ungureanu; 0,11% Porzio; 0,01% Signorini; 0,11% Graziani; 0,08% Whatever it takes Italy S.r.l; 0,01% Nutini.		
Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	<p>Tecnologia Bioclay: fase di valutazione MVP (<i>minimum viable product</i>) TRL 4/5.</p> <p>La società sta sviluppando, altresì, altre soluzioni ancora in corso di implementazione.</p>		
Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile)	al 31 dicembre 22		
	Disponibilità Liquide	161.240	
	Patrimonio Netto	971.423	
	Indebitamento complessivo	574.622	
	Di cui verso Cube Labs	226.633	
	Di cui Indebitamento finanziario	319.979	

Raccolta	Raccolta da soggetti terzi	
	(esclusi apporti da parte di Cube Labs)	
	Equity	Debito
	Biodiapers S.r.l.	158.703,00 425.000,00
	<p>DTech, costituita nel 2017, sviluppa <i>idrogel</i> biocompatibili per il rilascio <i>in situ</i> di sostanze medicinali.</p> <p>Gli <i>idrogel</i> sono altamente adattabili e vengono sviluppati per applicazioni in campo odontoiatrico, dermatologico e oncologico.</p>	
Azionariato	51% Cube Labs, 9% Trust Cube Labs, 5% INBB, 35% Chiarelli.	
Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	<p>Tecnologia NuvaGel (un <i>idrogel</i> biodegradabile e biocompatibile da impiegare nella cura della parodontite): prossima al mercato, in fase TRL 7 (attivazione del primo <i>human clinical trial</i>).</p> <p>Tecnologia Biogel Spray Covid-19 profilassi: fase di ottimizzazione prodotto e nuova registrazione MD classe IIa (collaborazione con Adamas Biotech).</p> <p>La società sta sviluppando, altresì, altre soluzioni ancora in corso di implementazione.</p>	
Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile)	al 31 dicembre 22	
	Disponibilità Liquide	3.615
	Patrimonio Netto	2.625.887
	Indebitamento Complessivo	687.427
	Di cui verso Cube labs	302.058
	Di cui Indebitamento finanziario	331.080
Raccolta	Raccolta da soggetti terzi	
	(esclusi apporti da parte di Cube Labs)	

		Equity	Debito
	Dtech S.r.l.	5.100,00	425.000,00
		<p>Rescue Code è stata costituita nel 2019.</p> <p>Da un lato, Rescue Code ha sviluppato uno strumento chirurgico che è una combinazione di un idrodissetto e un bisturi <i>standard</i> mono-polare, al fine di aumentare la visibilità durante l'intervento.</p> <p>L'idrodissetto funziona grazie ad un liquido composto da acqua sterile e carbon dioxide. Viene utilizzato per separare i tessuti delicati e raffreddare la punta del bisturi.</p> <p>La tecnologia sviluppata elimina l'effetto collaterale della carbonizzazione dei tessuti, tipica degli strumenti tradizionali.</p> <p>Dall'altro lato, Rescue Code ha, inoltre, sviluppato il «Cardio Intervention Protocol», un protocollo innovativo per il trattamento d'urgenza di pazienti con infarti in atto.</p> <p>Il protocollo prevede un percorso diagnostico e terapeutico che permette l'attivazione di un <i>team</i> di soccorso multidisciplinare che comprende anestesisti, cardiocirurghi, cardiologi, perfusionisti e rianimatori. Il protocollo prevede anche l'utilizzo dell'ossigenazione extracorporea.</p>	
	Azionariato	51% Cube Labs, 9% Trust Cube Labs; 5% INBB; 35% S. Masetti.	
	Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	<p>Tecnologia Hybrid Scalpel (strumento laparoscopico cardiologico che combina un dissetto idro con un bisturi elettrico monopolare standard e un sistema di intelligenza artificiale): prossima al mercato, in fase TRL 5/6 (attivazione del primo <i>human clinical trial</i>).</p> <p>La società sta sviluppando, altresì, altre soluzioni ancora in corso di implementazione.</p>	
	Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati	al 31 dicembre 22	
	Disponibilità Liquide	314	

gestionali non soggetti a revisione contabile)	Patrimonio Netto		19.186
	Indebitamento Complessivo		286.072
	Di cui verso Cube Labs		250.892
	Di cui Indebitamento finanziario		0
Raccolta	Raccolta da soggetti terzi		
	(esclusi apporti da parte di Cube Labs)		
		Equity	Debito
	R-Code S.r.l.	5.000,00	-
	<p>CRV, costituita nel 2020, sta sviluppando il robot ROSES (<i>Robotic System for Endovascular Surgery</i>).</p> <p>Si tratta di una tecnologia brevettata, la cui unicità risiede nel misurare le forze opposte dai vasi sanguigni, al momento della penetrazione da parte del catetere.</p>		
	Azionariato		
Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	55% Cube Labs; 5% INBB; 40% G. Danieli.		
Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile)	al 31 dicembre 22		
	Disponibilità Liquide		2.500
	Patrimonio Netto		13.073
	Indebitamento complessivo		150.656
	Di cui verso Cube Labs		144.000
	Di cui Indebitamento finanziario		0
Raccolta	Raccolta da soggetti terzi		
	(esclusi apporti da parte di Cube Labs)		
		Equity	Debito
	Crati River Valley Medical Industries	4.500,00	-

	S.r.l.		
Settore	Software		
	Hiperforming Research S.r.l., costituita nel 2017, sviluppa soluzioni di intelligenza artificiale attraverso una piattaforma <i>software</i> con quattro applicazioni iniziali: (i) Customer Relationship Management (Hi-Sales); (ii) AI Cell Imaging (Hi-Trace); (iii) Drug Prediction Intelligence (Hi-Drug); (iv) Global Predictive Plant Maintenance (Hi-Keep).		
Azionariato	51% Cube Labs; 9% Trust Cube Labs; 40% Tracanna.		
Fase di sviluppo alla Data del Documento di Ammissione	Tecnologia HiTrace: fase TRL 6. Tecnologia HiSales: fase TRL 8.		
Principali dati al 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile)	al 31 dicembre 22		
	Disponibilità Liquide	679	
	Patrimonio Netto	1.841.467	
	Indebitamento Complessivo	357.076	
	Di cui verso Cube Labs	287.558	
	Di cui Indebitamento finanziario	28.345	
Raccolta	Raccolta da soggetti terzi		
	(esclusi apporti da parte di Cube Labs)		
		Equity	Debito
	Hiperforming Research S.r.l.	5.100,00	75.000,00

Vengono di seguito riportati gli investimenti individuati da Cube Labs e *Venture Valuation*, soggetto terzo di primario *standing* internazionale, ritenuti adeguati al fine di raggiungere l'ultimo stadio di sviluppo delle tecnologie delle Società Partecipate fino al 2036.

La Società, dal punto di vista dei settori merceologici, opera nel mercato *healthcare & life sciences* che si suddivide in sotto mercati: *pharma*, *biotech*, dispositivi medici e nutraceutica.

In Italia, nel 2020, secondo il report “*Il ruolo dell’ecosistema dell’innovazione nelle scienze della vita per la crescita e competitività (settembre 2022)*” -*The European House Ambrosetti*, il settore conta complessivamente 5.327 aziende, in crescita del 8,4% rispetto al 2019. Nel 2020, le imprese italiane *pharma* hanno registrato il massimo storico in termini di VdP: Euro 34,3 mld (+1% rispetto al 2019). Nel *biotech*, il VdP ha raggiunto Euro 11,4 mld, mentre nei dispositivi medici si attesta a Euro 9,4 mld (dati 2019).



PHARMA

Imprese

238

Occupati

67.000

Produzione

34,3 mld di Euro

Investimenti in R&S

1,6 mld di Euro

Export

33,9 mld di Euro



BIOTECH

Imprese

721**

Occupati*

13.246

Produzione*

11,4 mld di Euro

Investimenti in R&S*

1,8 mld di Euro

Export

n.d.



DISPOSITIVI MEDICI

Imprese*

4.323

Occupati*

94.153

Produzione*

6,9 mld di Euro

Investimenti in R&S*

0,9 mld di Euro

Export*

5,7 mld di Euro

Fonte: *The European House Ambrosetti. Il ruolo dell’ecosistema dell’innovazione nelle scienze della vita per la crescita e competitività (settembre 2022)*.

La competitività delle *life sciences* e l’attrattività dell’ecosistema rispetto agli altri comparti italiani sono confermate dal numero di investimenti in Venture Capital e Private Equity nelle imprese high-tech in Italia: nel 2020 il settore delle scienze della vita ha confermato di essere il principale *target* di investimento, con 68 operazioni che rappresentano il 37,6% del totale (elaborazione *The European House Ambrosetti* su dati AIFI 2021, contenuta nel report “*Il ruolo dell’ecosistema dell’innovazione nelle scienze della vita per la crescita e competitività*”).

Come già menzionato tra i fattori di successo, il *trend* degli investimenti è in crescita anche nel mercato dell’innovazione *early stage* (al cui interno c’è quello *health & life science*). Nel 2021, infatti, i *business angels* italiani hanno partecipato - in autonomia, in *syndication* con i fondi *venture capital* e attraverso campagne di *equity crowdfunding* - a operazioni di investimento per un totale di Euro 935,8 milioni, importo più che

raddoppiato rispetto a Euro 402,5 milioni del 2020 (secondo i dati di Associazione IBAN 2021).

Inoltre, si segnala che i fondi sovrani e altri investitori principali si stanno concentrando sulla creazione di valore nei loro Paesi di origine. Il Global SWF Times ha riportato una "esplosione di *start-up*" nei primi tre trimestri del 2021, con gli investitori statali che hanno iniettato 14,9 miliardi di dollari in oltre 250 operazioni (+50% anno dopo anno). Il Forum internazionale dei fondi sovrani ha stimato che nel 2020 i fondi sovrani hanno investito circa 12,7 miliardi di dollari in aziende e progetti nazionali (più del triplo rispetto all'anno precedente).

La maggior parte dei Paesi sta cercando di inserire i *venture builder* nel proprio ecosistema dell'innovazione, e si prevede che in 3-7 anni diventeranno ordinari (Boston Consulting Group, *The Venture Builder Strategy for Principal Investors*, 2022).

Un *venture builder* è focalizzato prevalentemente sulla creazione di valore. Secondo lo studio di *venture building* Grai, le aziende sostenute da *venture builder* hanno un percorso tre volte più veloce verso il *seed*, due volte più veloce e il 30% di possibilità in più di raggiungere la fase di "A-round" (Grai, *What any investor needs to know about venture building studios*, 2021).

La pandemia ha, infine, accelerato i *trend* di crescita delle soluzioni digitali in ambito sanitario, stimolando le iniziative di telemedicina implementate dalle aziende sanitarie con il contributo delle direttive regionali. L'emergenza, infatti, ha spinto a rimodulare i servizi sanitari e a ripensare i modelli di cura, per mantenere un livello ottimale dei servizi non solo per i pazienti COVID-19 ma, più in generale, per l'accesso a tutti gli altri pazienti.

Settore farmaceutico

Nel settore farmaceutico vengono ricomprese le imprese attive nella ricerca, nella produzione e nella vendita di sostanze farmacologicamente attive, formulazioni farmaceutiche, prodotti diagnostici e vaccini. Negli ultimi anni, il settore farmaceutico italiano è stato protagonista di una crescita consistente, sia in termini di valore di produzione, sia in termini di addetti assunti nelle imprese di settore. Nel 2020, il comparto ha, infatti, registrato un nuovo *record* nel valore della produzione pari a 34,3 miliardi di Euro, con un incremento rispetto al 2019 di +0,9%. Allargando lo sguardo agli ultimi 5 anni, inoltre, si registra un importante *trend* di crescita pari a +14,3% rispetto al 2016 (elaborazione *The European House Ambrosetti* su dati Farindustria 2021, contenuta nel report "Il ruolo dell'ecosistema dell'innovazione nelle scienze della vita per la crescita e competitività").

La dimensione delle imprese farmaceutiche consente di comprendere la forte propensione del settore alle esportazioni: l'industria del farmaco, infatti, conferma di

essere composta da aziende di dimensioni maggiori rispetto all'intero comparto manifatturiero, dominato, invece, dalla presenza di PMI. In particolare, le grandi imprese rappresentano il 71,4% delle imprese farmaceutiche, mentre le PMI occupano il 23,9%. Una situazione quasi opposta a quella dell'intera industria manifatturiera, dove le PMI sono oltre la metà rappresentando il 52,8%, mentre le imprese di grandi dimensioni occupano il 23,1%. Pur rappresentando poco più di un quarto delle imprese nel settore, le PMI farmaceutiche italiane si distinguono a livello europeo per valore della produzione generata, pari a 6,1 miliardi di Euro (pesando il 31,2% sul totale delle PMI europee nel settore) e per numero di addetti impiegati (14.639, pari al 13,8% degli addetti europei) (elaborazione *The European House Ambrosetti* su dati Eurostat, EFPIA e Farindustria 2021, contenuta nel report “*Il ruolo dell'ecosistema dell'innovazione nelle scienze della vita per la crescita e competitività*”).

Rimanendo nel contesto internazionale, si osserva come i Paesi europei rappresentino il principale mercato di interscambio dei prodotti farmaceutici, con il 73,7% dell'*export* e l'85,3% dell'*import* verso l'Italia. Ma sono gli Stati Uniti il primo *partner* commerciale in termini di esportazioni con 5,9 miliardi di Euro, pari al 17,4% dell'*export* totale del settore, seguiti dal Belgio (5,6 miliardi di Euro) e dalla Germania (3,8 miliardi di Euro) che risulta anche la prima fonte di *import* (elaborazione *The European House Ambrosetti* su dati Eurostat, EFPIA e Farindustria 2021, contenuta nel report “*Il ruolo dell'ecosistema dell'innovazione nelle scienze della vita per la crescita e competitività*”).

Il settore farmaceutico è caratterizzato dalla presenza di un capitale umano d'eccellenza: il 90% dei suoi occupati è in possesso di laurea o diploma e il 50% ha una laurea specialistica. Numeri nettamente superiori rispetto alla media dell'industria manifatturiera, in cui i laureati o diplomati rappresentano il 63% (-27 punti percentuali rispetto alla farmaceutica) e gli occupati in possesso di laurea specialistica sono il 19% (-31 punti percentuali) (elaborazione *The European House Ambrosetti* su dati Eurostat, EFPIA e Farindustria 2021, contenuta nel report “*Il ruolo dell'ecosistema dell'innovazione nelle scienze della vita per la crescita e competitività*”).

Settore biotech

Il *biotech* rappresenta un *asset* importante su cui puntare per la ripartenza economica del Paese. Le imprese specializzate nelle scienze biotecnologiche sviluppano strumenti capaci di interagire e modificare gli organismi biologici; fin dal 2009 la Commissione Europea ha annoverato le biotecnologie fra le principali “Key Enabling Technologies”, tecnologie d'avanguardia in grado di aumentare la competitività dell'intera industria europea. La fotografia per il 2020 evidenzia un *trend* di crescita per il numero di imprese attive nel settore che pare aver superato l'assestamento osservato fra il 2016 e il 2018. Il dato provvisorio del 2020 individua, infatti, 721 aziende *biotech* attive, mentre nello stesso periodo dell'anno precedente il dato provvisorio era fermo a 696. Tenendo in considerazione sia il dato definitivo del 2019 (pari a 751 imprese) sia la

crescita complessiva nell'ultimo decennio (+30,8% dal 2011), si stima che il dato definitivo 2020 possa essere pari a 777 imprese attive nel settore. La distribuzione per fatturato vede le *Red Biotech* giocare il ruolo predominante nel settore: le imprese dedicate alla salute umana generano infatti il 73% del fatturato *biotech*, pari a 8,3 miliardi di Euro (elaborazione *The European House Ambrosetti* su dati Assobiotec 2021, contenuta nel report “*Il ruolo dell’ecosistema dell’innovazione nelle scienze della vita per la crescita e competitività*”).

Il mondo *biotech* si caratterizza per un’alta densità di ricerca e sviluppo: gli investimenti in queste attività, in proporzione al fatturato complessivo, pesano il 15,7% e valgono complessivamente 1,8 miliardi di Euro. Di questi, il 26,3% deriva da investimenti realizzati da imprese specificatamente dedicate alla R&S *biotech* (per circa 0,5 miliardi di Euro) (elaborazione *The European House Ambrosetti* su dati Assobiotec 2021, contenuta nel report “*Il ruolo dell’ecosistema dell’innovazione nelle scienze della vita per la crescita e competitività*”).

Sebbene, storicamente, i ricavi nel settore *biotech* siano strettamente legati ai lunghi tempi dell’attività di R&S e, pertanto, non si registrano nel breve periodo, il mondo *biotech* resta comunque un’opportunità per gli investitori che guardano alle *performance* di medio-lungo periodo. Nel 2021, gli investimenti, infatti, sono aumentati del 39,6% anno dopo anno e del 148% rispetto al 2019 e si prevede che questo *trend* continuerà con sempre più investimenti (Airswift, *What are the biotech industry trends right now?*, 2022).

Queste cifre in crescita confermano l’idea di una tendenza di lunga durata, sostenuta da consistenti incentivi governativi: negli Stati Uniti, gli investimenti in R&S nel settore delle scienze della vita raggiungono i 245 miliardi di dollari nel 2020, di cui il 25% (61,5 miliardi di dollari) sono a carico del governo federale attraverso i National Institutes of Health (Research America, *US Investments in Medical and Health Research and Development*, 2022), mentre nel 2020 l’Unione europea ha lanciato il programma EU4Health per affrontare la resilienza dei sistemi sanitari europei, con l’obiettivo di migliorare i dispositivi e i servizi medici.

Dopo un’inaspettata resilienza nel 2020, il mondo globale del *biotech* si prevede che possa raggiungere oltre \$1.500 miliardi entro il 2030, con un CAGR 2022-2030 dell’8,7% (per maggiori informazioni al riguardo si rinvia al seguente sito: <https://www.biospace.com/article/biotechnology-market-size-to-hold-usd-1-683-52-bn-by-2030/>).

Ponendo l’attenzione, invece, sulle dimensioni delle imprese impegnate nel comparto, può dirsi che le micro-imprese sono le più numerose, occupando il 63% delle quote totali del settore; le imprese di piccole e medie dimensioni costituiscono rispettivamente il 28% del totale attivo; le grandi imprese sono, invece, le meno numerose e rappresentano

il 9%. Da segnalare che la quota di *startup* innovative è in continua crescita: costituiscono circa il 23% del totale di aziende attive, contribuendo significativamente alla vitalità del settore e alla sua propensione all'innovazione.

Nonostante i vari *trend* positivi, resta fermo che gli effetti dell'attuale rallentamento economico previsti sono molto più gravi di quelli passati e che molte *startup* del mondo *biotech* si trovano, al giorno d'oggi, ad affrontare, *inter alia*, condizioni di mercato più difficili e difficoltà a raccogliere liquidità nel prossimo futuro.

Secondo il Financial Times, nel 2022, molte imprese del *biotech* a livello globale stanno scambiando al di sotto del valore delle loro riserve di liquidità e più della metà delle società quotate che hanno completato una raccolta di *fundraising* hanno dovuto offrire agli investitori alcuni incentivi per sostenere le loro operazioni (Financial Times, *Biotechs face 'funding Sahara' as cash dries up*, 2022).

Un ultimo sguardo, infine, ad altre sfide che il mondo *biotech* deve affrontare. I costi e le tempistiche della R&S sono le sfide principali per le aziende *biotech*, in quanto sono difficilmente prevedibili, possono differire significativamente in base ai piani di sviluppo e, con particolare riferimento ai lunghi i tempi della R&S, questi impattano negativamente sul momento delle entrate. Anche per questi motivi, un fattore comune di mitigazione è la condivisione del rischio finanziario attraverso *partnership* con altri operatori del settore che possono contribuire a supportare i programmi di R&S.

Inoltre, non è facile prevedere quali competenze saranno richieste dal settore di riferimento, in quanto le biotecnologie sono imprevedibili: questo è uno dei motivi per cui si creano *partnership* tra università e aziende *biotech*. Molte aziende faticano ad attrarre e trattenere dirigenti con esperienza e, al tempo stesso, molti *cluster* biotecnologici stanno vivendo una forte concorrenza locale in quanto, ormai, accade che i talenti si spostano tra le aziende dello stesso hub, rendendo la fidelizzazione una vera e propria sfida.

Da ultimo si segnala che, secondo alcuni studi della società di consulenza McKinsey (McKinsey & Company, *A new portfolio model for biotech*, 2021), al fine di soddisfare le aspettative degli investitori e assicurarsi adeguate risorse di finanziamento, le biotecnologie devono puntare a migliorare il ritmo e la qualità del loro sviluppo clinico.

Dispositivi medici

L'industria dei dispositivi medici comprende le aziende dedite alla produzione di strumenti, impianti, apparecchi, *software*, sostanze o altri prodotti impiegati per diagnosi, terapia, controllo, attenuazione di malattie e per lo studio, la sostituzione o la modifica dell'anatomia o di un processo fisiologico. Essendo la condizione fondamentale che qualifica un dispositivo medico il non esercitare l'azione principale cui è destinato con mezzi farmacologici o immunologici o mediante processo

metabolico, nella categoria rientrano tutti i prodotti o manufatti che non siano farmaci e di qualsiasi livello di complessità e di costo.

L'industria ha generato complessivamente un mercato del valore di 16,7 miliardi di Euro (dato 2019), di cui 5,7 miliardi di Euro per l'*export* pari al 34% del mercato. Il valore delle esportazioni risulta in crescita rispetto all'anno precedente, segnando nel 2019 un aumento consistente di +7,9% (elaborazione dati *The European House Ambrosetti* su dati Confindustria Dispositivi Medici 2021, contenuta nel *report* “*Il ruolo dell'ecosistema dell'innovazione nelle scienze della vita per la crescita e competitività*”).

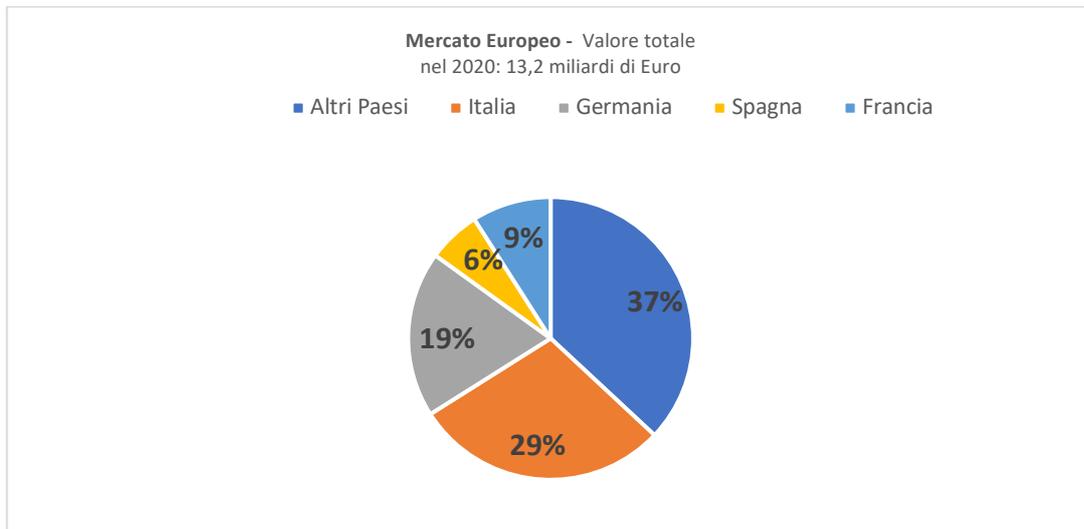
Le imprese operanti nel settore sono 4.323 e hanno generato un valore di produzione pari a 6,9 miliardi di Euro. Più della metà di queste imprese si occupa della produzione di dispositivi medici (il 54,5%) mentre quelle concentrate in attività di distribuzione pesano per il 39,1%; le restanti 280 (pari al 6,5%) sono dedicate ai servizi. Tutte queste imprese hanno prodotto o distribuito circa 1,5 milioni di dispositivi medici. Analizzando i singoli comparti in cui operano le imprese di settore, emerge il ruolo predominante del comparto biomedicale che, considerando anche il biomedicale strumentale, conta 1.981 imprese attive, poco meno della metà totale (45,8%). Seguono le imprese dedicate alla produzione di dispositivi a base di sostanze, quelle per la produzione di strumenti ausiliari, il comparto della diagnostica in vitro e quello dei dispositivi elettromedicali (elaborazione dati *The European House Ambrosetti* su dati Confindustria Dispositivi Medici 2021, contenuta nel *report* “*Il ruolo dell'ecosistema dell'innovazione nelle scienze della vita per la crescita e competitività*”).

Sempre più tecnologie nell'ambito medicale sfruttano soluzioni a base di intelligenza artificiale il cui utilizzo oggi è diventato molto prevalente al fine di accelerare il processo di ricerca e sviluppo in ambito medicale (dal laboratorio, alle sperimentazioni cliniche, alla produzione) e la creazione di nuovi prodotti.

Nutraceutica

Secondo un'indagine condotta nel 2019-2020 da FederSalus, “La Filiera dell'integratore alimentare”, conquistando una *leadership* in Europa (29%) in Italia, a fine 2020, il mercato degli integratori alimentari valeva oltre € 3,7 mld, con una crescita media del +8,2% tra 2014 e 2020. Seguono Germania e Francia (rispettivamente con il 19 e il 9%).

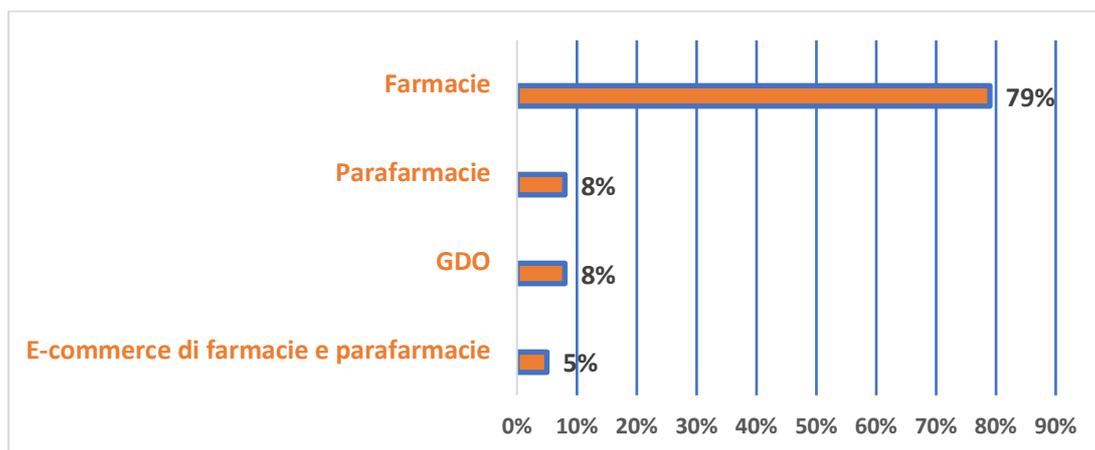
Il 59% delle aziende ha dichiarato fatturati in crescita nel 2020 e un tasso di occupazione nel settore che – nel 90% dei casi - è aumentato o rimasto costante, con una marginalità sull'EBITDA del comparto che nel suo insieme arriva al 14,6% e supera quello dell'industria farmaceutica (12,6%).



Fonte: elaborazione dati IQVIATM Consumer Health Global Insights MAT dicembre 2020

L'utilizzo degli integratori alimentari si è consolidato durante i mesi cruciali dell'emergenza sanitaria in risposta all'obiettivo di mantenere un buono stato di salute, di rafforzare il sistema immunitario e di gestire altre esigenze di benessere.

Il farmacista e il medico restano un punto di riferimento irrinunciabile per i consumatori. Nel 2019 ci sono state 28,6 milioni di prescrizioni mediche di integratori alimentari e la farmacia, sia essa "fisica" o virtuale, rimane il principale canale di vendita degli integratori che si confermano la seconda categoria dopo il farmaco su prescrizione e danno il maggior contributo alla crescita.



Fonte: elaborazione FederSalus su varie fonti e IQVIA (2017 -2020)

6.3 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente

L'Emittente viene costituito nel 2013 dal socio fondatore Filippo Surace, il quale, dalla data di costituzione, continua a garantire un approccio imprenditoriale al *business*, con una partecipazione strutturale nella gestione e nel processo di crescita delle singole Società Partecipate. A un anno dalla costituzione, nel 2014, l'Emittente delibera un primo Aumento di Capitale, per raccogliere risorse utili alle proprie strategie di crescita, che vengono interamente apportate dal fondatore Filippo Surace.

A cavallo tra il 2014 e il 2015, vengono sottoscritti accordi strategici con primari attori industriali nel mercato cinese che consentono all'Emittente di conseguire il premio "China Awards 2014".

Tra il 2015 e il 2016 l'Emittente costituisce una *branch* in Spagna, al fine di garantire alla Società la partecipazione a bandi pubblici europei, e, contestualmente, viene costituita una società collegata Polonia.

Nel 2017 viene sottoscritta una *partnership* esclusiva con l'Istituto Nazionale Biostrutture e Biosistemi (INBB) e vengono costituite cinque società (Adamas Biotech S.r.l., Biodiapers S.r.l., Cartilago S.r.l., DTech S.r.l. e Hiperforming Research S.r.l.), che entrano a far parte del portafoglio dell'Emittente.

Un anno dopo, nel 2018, l'Emittente costituisce ulteriori cinque società (Bio-Aurum S.r.l., Lumina Nanobiotech S.r.l., Molecular Research Pharma CT S.r.l., Orpha Biotech S.r.l. e R-Code S.r.l.) e consegue il premio "Le Fonti Awards 2018".

Nel 2019 l'Emittente costituisce una nuova società (Skin Plastic Lab, cui si aggiunge anche la società di servizi G-Gravity, in cui, alla Data del Documento di Ammissione, Cube Labs detiene una partecipazione pari al 14,4% del capitale sociale) in collaborazione con l'INBB. Nello stesso anno, viene deliberato un aumento di capitale a pagamento in più *tranches* (per ogni informazione a riguardo si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7. del presente Documento di Ammissione).

Nel 2020 anche l'ultima Società Partecipata Crati River Valley Medical Industries (in breve CRV) S.r.l. viene costituita in collaborazione con INBB ed entra nel portafoglio dell'Emittente.

Nel 2020 fanno ingresso nell'Emittente tre consulenti, nelle persone di Neil Thomas, Isil Guney e Chris Hentschel, con esperienza internazionale, a cui si aggiunge la sottoscrizione di sei nuove *partnership* strategiche (in USA, IL & EU). A testimonianza del percorso di crescita dell'Emittente, CDP Venture Capital Sgr investe in alcune Società Partecipate di Cube Labs. Nello stesso anno, viene deliberato un aumento di capitale a titolo gratuito (per ogni informazione a riguardo si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7. del presente Documento di Ammissione).

Nel 2021 viene siglato *framework agreement* non vincolante con CDP Venture Capital

SGR, che prevede un co-investimento fino a massimi Euro 7,2 milioni in società con sede nel Sud Italia, a condizione che Cube Labs effettui un coinvestimento pari al 30% dell'importo investito, ovvero pari a massimi Euro 2,2 Milioni. L'Emittente consegue, altresì, il premio "Le Fonti Awards 2021". Nello stesso anno, viene deliberato un Aumento di Capitale con conferimento in natura (per ogni informazione a riguardo si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7 del presente Documento di Ammissione).

Tra la fine del 2021 e i primi mesi del 2022, vengono sottoscritti una serie di contratti di investimenti con i Signori Fabio La Grua, Alberto Carnesecca, Bernardo Cortese e con le società Minerva S.r.l. e Vikivi S.r.l., finalizzati all'ingresso di questi ultimi nel capitale sociale dell'Emittente, in vista dell'operazione di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale dell'Emittente, dopo aver riconosciuto il loro ruolo strategico nella partecipazione e cooperazione al perseguimento dello sviluppo dell'Emittente. Tali contratti, pertanto, consentono ai suddetti contraenti di aderire all'aumento di capitale dell'Emittente e di sottoscrivere una parte delle quote di partecipazione di nuova emissione ad un prezzo scontato del 20% rispetto a quello stimato, in considerazione del valore pre-money di Cube Labs, al momento della sottoscrizione del contratto (pari a 50 milioni di Euro). Peraltro, le parti contraenti stabiliscono, *inter alia*, che la quota di partecipazione che i futuri nuovi soci andranno a sottoscrivere, sia adattata al prezzo di quotazione della Società sul mercato Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, nel giorno di quotazione, ove il medesimo prezzo sia inferiore a quello stimato. In data 28 febbraio 2022, viene deliberato un aumento del capitale sociale dell'Emittente a pagamento da riservare ai i Signori Fabio La Grua, Alberto Carnesecca, Bernardo Cortese e con le società Minerva S.r.l. e Vikivi S.r.l.. Per maggiori informazioni circa l'aumento di capitale si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7 del presente Documento di Ammissione; invece, per maggiori informazioni relativamente i contratti di investimento di cui sopra si rinvia alla Sezione I, Capitolo 16, Paragrafo 16.12 del presente Documento di Ammissione.

Nel corso del 2022 viene avviato il percorso di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth PRO.

6.4 Strategia e obiettivi

La strategia di crescita dell'Emittente si sviluppa attraverso le seguenti linee di azione, in un'ottica sia breve sia di medio-lungo periodo.

Nel breve periodo, tramite le risorse raccolte grazie al Collocamento Privato, l'Emittente intende:

- **rafforzamento della struttura organizzativa e conseguente adozione delle misure finalizzate al sostegno del capitale circolante della Società;**

- **valorizzare le Società Partecipate tramite un incremento dell'attività di R&D su alcune selezionate iniziative**, incrementando l'attività di R&D al fine di completare lo sviluppo di alcune selezionate tecnologie in portafoglio. In particolare, l'obiettivo della Società è la maturazione delle linee di ricerca, verso: (i) la fase 1 nel *Biopharma*; (ii) il TRL 7-9 nel *medtech*; (iii) l'accesso al mercato nutraceutico;
- **incrementare l'attività di consulenza** in un'ottica di *venture builder*. In particolare, Cube Labs intende incrementare l'attività di consulenza strategica, operativa e finanziaria su alcune selezionate Società Partecipate.

Nel medio-lungo periodo, tramite successivi *round* di *fundraising*, l'Emittente intende:

- **avviare operazioni di finanza straordinaria** tra cui (i) *outlicensing* di singoli *asset*; (ii) operazioni di M&A e (iii) operazioni di IPO, al fine di valorizzare i propri investimenti nelle Società Partecipate;
- **proseguire la attività di R&D** sulle Società Partecipate che presentano una fase di sviluppo meno avanzata.
- **ampliare il portafoglio delle Società Partecipate** grazie alla *partnership* esclusiva con INNBI e al proprio *network* internazionale;
- **rafforzare il *management & marketing***, assumendo figure manageriali con esperienza nel settore *healthcare technologies* ed effettuando attività di *marketing* e comunicazione;

6.5 Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari

Alla Data del Documento di Ammissione non si segnala, da parte dell'Emittente, alcuna dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da contratti commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione.

6.6 Informazioni relative alla posizione concorrenziale dell'Emittente nei mercati in cui opera

Per quanto riguarda il posizionamento competitivo dell'Emittente si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.2, del presente Documento di Ammissione.

6.7 Investimenti

6.7.1 Investimenti effettuati dall'Emittente in ogni esercizio finanziario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie

La tabella di seguito riportata evidenzia gli investimenti effettuati da Cube Labs nei confronti delle proprie Società Partecipate nel periodo 2019-2021.

Partecipate	% detenuta	CS sottoscritto	2019	2020	2021	investimenti nel capitale
Adamas S.r.l.	51%	5.100	9.668	14.834	51.584	76.086
Bio Aurum S.r.l.	51%	5.100	50	24.481	36.308	60.839
Biodiapers S.r.l.	51%	5.100	100.118	6.190	24.030	130.338
Cartilago S.r.l.	51%	5.100	19.050	31.572	68.060	118.682
Crv S.r.l.	55%	5.500		3.820		3.820
Dtech S.r.l.	51%	5.100	9.628	24.074	5.294	38.996
Hiperforming R. S.r.l.	51%	5.100	13.693	960	23.476	38.129
Lumina S.r.l.	51%	5.100	3.475	150	17.114	20.739
Molecular Research S.r.l.	51%	5.100	3.850	21.132	32.030	57.012
Orpha Biotech S.r.l.	51%	5.100	3.850	31.132	42.022	77.004
Rescue Code S.r.l.	51%	5.100	3.850	460	16.130	20.440
Skin Plastic S.r.l.	51%	5.100	7.067	326	15.981	23.374
			174.300	159.131	332.029	665.460

Gli "investimenti nel capitale" rappresentano gli investimenti effettuati al 31 dicembre 2021 come di seguito dettagliato:

- Euro 70.000 finanziamenti infruttiferi;
- Euro 113.460 rinuncia a crediti;
- Euro 277.000 apporti in capitale;
- Euro 205.000 *tranche* di investimento secondo gli accordi dei contratti Seed.

La tabella di seguito riportata evidenzia gli investimenti effettuati da Cube Labs nei confronti delle proprie partecipate dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022.

al 30/06/2022	% detenuta	CS sottoscritto	altri investimenti nel capitale
Adamas S.r.l.	51%	5.100	8.950
Bio Aurum S.r.l.	51%	5.100	7.000
Biodiapers S.r.l.	51%	5.100	99.300
Cartilago S.r.l.	51%	5.100	5.000
Crv S.r.l.	55%	5.500	1.990

Dtech S.r.l.	51%	5.100	
Hiperforming R. S.r.l.	51%	5.100	21.000
Lumina S.r.l.	51%	5.100	
Molecular Research S.r.l.	51%	5.100	
Orpha Biotech S.r.l.	51%	5.100	
Rescue Code S.r.l.	51%	5.100	
Skin Plastic S.r.l.	51%	5.100	
			143.240

6.7.2 Investimenti in corso di realizzazione

Non vi sono investimenti in corso di realizzazione.

6.7.3 Informazioni riguardanti le *joint venture* e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da avere un'incidenza notevole

Non applicabile.

6.7.4 Descrizione di eventuali problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di problematiche ambientali tali da influire in maniera significativa sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali.

7 STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione dell'Emittente cui appartiene l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non appartiene ad alcun gruppo.

7.2 Società Partecipate dall'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente detiene:

- direttamente una quota pari al 51% e, indirettamente, tramite il Trust di una quota pari al 9%, di Adamas Biotech S.r.l., con sede legale in Maglie (LE) in via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE - 329920, codice fiscale e partita IVA n. 04939270759;
- direttamente una quota pari al 50,40% e, indirettamente, tramite il Trust di una quota pari al 33,22%, di Biodiapers S.r.l., con sede legale in Maglie (LE) in via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE -327629, codice fiscale e partita IVA n. 04907870754;
- direttamente una quota pari al 51% e, indirettamente, tramite il Trust di una quota pari al 12%, di Cartilago S.r.l., con sede legale in Maglie (LE) in via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE -327633, codice fiscale e partita IVA n. 04907880753;
- direttamente una quota pari al 51% e, indirettamente, tramite il Trust di una quota pari al 9%, di Dtech S.r.l., con sede legale in Maglie (LE) in via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE -327632, codice fiscale e partita IVA n. 04907840757;
- direttamente una quota pari al 51% e, indirettamente, tramite il Trust di una quota pari al 9%, di Hiperforming Research S.r.l., con sede legale in Maglie (LE) in via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE -327630, codice fiscale e partita IVA n. 04907850756;
- direttamente una quota pari al 51% e, indirettamente, tramite il Trust di una quota pari al 4%, di Skin Plastic Lab S.r.l., con sede legale in Maglie (LE) in via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE - 336253, codice fiscale e partita IVA n. 05022900756;
- direttamente una quota pari al 51% e, indirettamente, tramite il Trust di una quota pari al 9%, di Bio Aurum S.r.l., con sede legale in Maglie (LE) in via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE -333324, codice fiscale e partita IVA n. 04983700750;
- direttamente una quota pari al 51% e, indirettamente, tramite il Trust di una quota pari al 4%, di Lumina Nanobiotech S.r.l., con sede legale in Maglie (LE)

in via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE - 333327, codice fiscale e partita IVA n. 04983740756;

- direttamente una quota pari al 51% e, indirettamente, tramite il Trust di una quota pari al 14%, di Molecular Research Pharmact S.r.l., con sede legale in Maglie (LE) in via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE -333303, codice fiscale e partita IVA n. 04983170756;
- direttamente una quota pari al 51% e, indirettamente, tramite il Trust di una quota pari al 44%, di Orpha Biotech S.r.l., con sede legale in Maglie (LE) in via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE -333226, codice fiscale e partita IVA n. 04981870753;
- direttamente una quota pari al 51% e, indirettamente, tramite il Trust di una quota pari al 9%, di Rescue Code S.r.l., con sede legale in Maglie (LE) in via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE -333241, codice fiscale e partita IVA n. 04982010755;
- direttamente una quota pari al 55% di Crati River Valley Medical Industries (in breve CRV) S.r.l., con sede legale in Maglie (LE), in Via Mangionello n. 12, iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE-342944 , codice fiscale e partita IVA n. 05113940752;
- una quota pari al 100% di Cube Labs Invest SA con sede in Pauso Casals 12 Barcellona – CAP 08021 - NIF/ CIF A66938929;
- una quota pari al 14,4% di G-Gravity S.r.l., con sede legale in Milano, in Via Legnone n. 4, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, REA MI - 2594716, codice fiscale e partita IVA n. 11321420967;
- una quota pari al di Antico Atelier S.r.l. con sede legale in via Mangionello 12, in Maglie (LE), iscritta al Registro delle Imprese di Lecce, REA LE - 327628, codice fiscale e partita IVA n. 04907860755.

8 CONTESTO NORMATIVO

Si indicano di seguito le principali disposizioni legislative e regolamentari maggiormente rilevanti applicabili all'attività dell'Emittente.

8.1 Normativa in materia di dati personali

La normativa in materia di protezione dei dati personali è definita dal D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, come modificato dal D. Lgs n. 101/2018, (“**Codice della Privacy**”), e dal Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 aprile 2016 “relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE” (“**GDPR**”).

Il GDPR, che ha trovato applicazione a partire dal 25 maggio 2018, detta una disciplina uniforme in tutta l'Unione Europea con riferimento alla materia della protezione dei dati personali. Il GDPR, che introduce alcune significative novità rispetto alla disciplina precedente (tra tutte, l'obbligo per taluni soggetti di nominare un responsabile della protezione dei dati - il c.d. “DPO” -, di istituire un registro delle attività di trattamento, di effettuare in relazione ai trattamenti che presentano rischi specifici una valutazione d'impatto sulla protezione dei dati, etc.) sostituisce, almeno parzialmente, la normativa dettata dal Codice della Privacy. Ad ulteriore corredo del GDPR, inoltre, è stato adottato da parte del Governo italiano un decreto legislativo (vedi *infra*) diretto ad armonizzare la disciplina nazionale con le disposizioni del GDPR e ad integrare queste ultime, nella misura consentita dal GDPR stesso. Il GDPR prevede, in particolare:

- sanzioni massime applicabili più elevate, fino all'importo maggiore tra (i) Euro 20 milioni o (ii) il 4% del fatturato globale annuale per ciascuna violazione, a fronte delle sanzioni, inferiori a Euro 1 milione, previste dall'attuale regolamentazione;
- requisiti più onerosi per il consenso, in quanto quest'ultimo dovrà sempre essere espresso, mentre il consenso implicito è, talvolta, ritenuto sufficiente dall'attuale regolamentazione, nonché requisiti formali e sostanziali più stringenti delle informative fornite agli interessati;
- diritti degli interessati rafforzati, ivi incluso il “diritto all'oblio”, che prevede, in alcune circostanze, la cancellazione permanente dei dati personali di un utente, nonché il diritto di chiedere al titolare del trattamento l'accesso ai dati personali o la rettifica o la limitazione del trattamento dei dati che lo riguardano, o di opporsi al trattamento di tali dati, oltre al diritto alla portabilità dei dati.

Al fine di porre in essere le iniziative idonee ad assicurare il rispetto delle predette nuove previsioni normative è necessario avviare specifiche attività di mappatura dei

processi aziendali così da individuare le aree di criticità e implementare le procedure interne. Pertanto, è necessario apportare modifiche significative alla modalità di raccolta, elaborazione e archiviazione dei dati personali, quali, ad esempio, redigere nuove informative sul trattamento dei dati, revisionare le *policy* aziendali in tema di trattamento dei dati aziendali, effettuare un modello di mappatura di tutti i dati trattati dall'azienda, nominare dei responsabili esterni e dei titolari autonomi del trattamento.

In data 19 settembre 2018 è entrato in vigore il Decreto Legislativo n. 101 del 10 agosto 2018, recante disposizioni per l'adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del GDPR. Tale decreto ha modificato in buona parte il Codice della Privacy, introducendo e aggiornando – in misura più rigida - anche le sanzioni penali, in aggiunta a quelle previste dal GDPR. Per espressa disposizione di tale decreto legislativo, i provvedimenti del Garante restano validi se e nella misura in cui siano compatibili con il GDPR.

9 INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1 Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, non si sono manifestate tendenze significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite e delle scorte, in grado di condizionare, in positivo o in negativo, l'attività dell'Emittente, né si sono verificati cambiamenti significativi dei risultati finanziari.

9.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Alla Data del Documento di Ammissione, all'Emittente non risultano particolari informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo almeno per l'esercizio in corso.

10 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI

10.1 Organi sociali e principali dirigenti

10.1.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica, alla Data del Documento di Ammissione, composto da 5 componenti, è stato nominato dall'Assemblea del 23 gennaio 2023 e rimarrà in carica per un triennio fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Filippo Surace	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	Bari (BA), 14 ottobre 1969
Renato del Grosso	Amministratore	Avellino (AV), 28 settembre 1976
Massimo Fiocchi	Amministratore con deleghe (CFO)	Lodi (LO), 17 maggio 1972
Mario Matteo Busso	Amministratore indipendente ⁽¹⁾	Torino (TO), 1° marzo 1951
Domenico Colella	Amministratore senza deleghe	Molfetta (BA), 25 gennaio 1971

⁽¹⁾ Amministratore munito dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'Art. 148, terzo comma del TUF, valutato positivamente dall'Euronext Growth Advisor.

Con riferimento al consigliere Mario Matteo Busso e al consigliere Domenico Colella si precisa che l'efficacia della loro entrata in carica è sospensivamente condizionata alla presentazione della domanda di ammissione delle Azioni della Società su Euronext Growth PRO a Borsa Italiana.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-*quinquies* TUF e dallo Statuto.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione:

Filippo Surace

Filippo Surace nasce a Bari il 14 ottobre 1969 e consegue, nell'aprile del 1999, la laurea

in Medicina e Chirurgia presso l'Università di Bari. Nel 2003 frequenta il Corso Executive per Direttori Generali delle Aziende Sanitarie Pubbliche, tenuto dalla SDA *Business School* dell'Università Luigi Bocconi di Milano, in collaborazione con I.Re.F. (Istituto Regionale per la Pubblica Amministrazione in Lombardia) e SDS (Scuola di Management in Sanità) che attribuisce l'abilitazione all'Alta Direzione Generale delle Aziende Sanitarie Pubbliche e/o Ospedaliere. A cavallo tra il 2004 e il 2005, consegue l'MBA-Executive Master in Management delle Organizzazioni Sanitarie (E.M.M.A.S) presso la SDA *Business School* dell'Università L. Bocconi. Presso la medesima facoltà, nel 2005, partecipa sia al corso di perfezionamento per *Top Manager* in ambito Medico sia al corso di completamento elettivo per *Top Manager* in ambito Medicale. Tra il 2008 e il 2009, ottiene il “EMPHA – *Executive Master in Pharmaceutical and Health Administration*”, tenuto dalla *Luiss Business School* presso l'Università Luiss Guido Carli di Roma. Dal 2005 è stato Visiting Staff Scientist presso il centro di ricerca e sviluppo dello Sbarro *Institute of Philadelphia* investito dal Dipartimento della Difesa del Pentagono statunitense che opera nei settori della ricerca sul cancro, del diabete e di altre malattie croniche. Dal 2009 collabora con la *Temple University* di *Philadelphia* in materia di ricerca traslazionale e modelli di *business*, essendo, altresì, stato nominato Professore Associato presso il “*Center for Biotechnology College of Science & Technology*” e, dal 2022, Professore Associato presso la Medical Lodz University in Polonia a supporto delle attività di trasferimento tecnologico dell'Università. È fondatore di alcune fondazioni e organizzazioni *no profit*.

Renato del Grosso

Renato del Grosso nasce ad Avellino il 28 settembre 1976 e consegue, nell'ottobre del 2000, la laurea in giurisprudenza presso l'Università Federico II di Napoli. Nel corso della propria attività formativa, dopo aver conseguito l'abilitazione per l'esercizio della professione forense, ottiene, tra il 2008 e il 2009, il “EMPHA – *Executive Master in Pharmaceutical and Health Administration*”, tenuto dalla *Luiss Business School* presso l'Università Luiss Guido Carli di Roma. Nel 2011 ottiene l'*Executive Master in Health Technology Assessment* presso l'Università Cattolica. Nel 2018 consegue l'*Executive Master in Finance* presso l'Università Bocconi di Milano. Nel 2019 ottiene il *Certificate of Professional Development: Product Valuation in Biotech* presso l'EBD Academy. Ha lavorato per 18 (diciotto) anni nel settore farmaceutico e medicale in *corporate* americane in Italia, con ruolo di *Head of market access & government affairs*.

Massimo Fiocchi

Massimo Fiocchi nasce a Lodi il 17 maggio 1972 e consegue, nell'ottobre del 1998, la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Commerciale L. Bocconi di Milano. È Dottore Commercialista e Revisore Legale. Dal 1998 al 1999 collabora con lo Studio Legale e Tributario Cocco, D'Andria, Lattanzi, Taverna di Roma. Successivamente, dopo una nuova collaborazione presso uno studio di consulenza legale e tributaria, entra nello Studio Di Tanno e Associati a Roma, dove resta fino al

2006. A partire dal 2006 è socio fondatore dello Studio Fiocchi – Tirrito (già Berardi Fiocchi Tirrito e Associati) in Roma. È membro del *network Juridicum*. Dal 2012 è altresì liquidatore di società di veicolo di cartolarizzazione.

Mario Matteo Busso

Mario Matteo Busso nasce a Torino il 1° marzo 1951 e consegue la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Luiss Guido Carli di Roma. Nel corso del proprio percorso formativo, ottiene altresì il Master in *Business Administration* e il Diploma Finanza e Controllo. È Dottore Commercialista e Revisore Legale e collabora, come relatore esterno, con l'Università di Torino. Ha maturato una ampia esperienza in materia di *corporate governance* affinando sia la conoscenza della normativa primaria, sia di quella autoregolamentare del Codice di *Corporate Governance*. Nel corso della propria carriera professionale, ha maturato una significativa esperienza nell'ambito di incarichi di revisione e certificazione di bilancio in società quotate in borsa in Italia, Spagna, Francia, U.K. e U.S.A. Svolge incarichi di amministratore e controllo in società di pubblico interesse, quotate o in soggetti vigilati.

Domenico Colella

Domenico Colella si è laureato con lode in Giurisprudenza presso l'Università di Bari, dove è stato assistente alla cattedra di diritto civile del Professor Michele Costantino. È stato consulente della Banca Cattolica S.p.A. e in seguito Avvocato associato presso la sede romana dello Studio Internazionale *Baker & McKenzie*. Cofondatore nel 2001 dello studio legale Portolano Colella Cavallo, è stato il responsabile delle aree di studio relativamente la materia della proprietà intellettuale e dell'*outsourcing* e tecnologie per oltre dieci anni. Nel 2012 si è unito a Orsingher Avvocati Associati. Domenico ha una lunga esperienza nell'assistenza a clienti italiani e stranieri su questioni di diritto della tecnologia, con particolare riferimento alle operazioni di *outsourcing* e *M&A*. In questo ambito è spesso coinvolto dai suoi clienti – imprese *leader* di mercato – nelle più complesse operazioni del settore. Domenico ha svolto l'incarico di docente presso il Master in *Business Law* organizzato dalla LUISS Guido Carli di Roma e presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano; è autore di pubblicazioni in materia di *information technology* e aspetti contrattuali delle operazioni di *outsourcing* e co-autore dell'opera "*Doing Business*" edita dalla *World Bank*. È stato presidente del *Privacy, E-Commerce and Data Security Committee* dell'*International Law and Practice Section* dell'ABA (*American Bar Association*), nonché componente della commissione *Tax & Legal* di AIFI, e rappresentante per l'Italia e membro del *Board of Directors* di *ITechLaw*. È Avvocato dal 1997 e cassazionista dal 2011.

Poteri attribuiti all'Amministratore Delegato

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 15 febbraio 2023 ha deliberato di conferire a Filippo Surace la carica di Amministratore Delegato, attribuendo allo stesso

tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, ad eccezione dei poteri non delegabili ai sensi di legge e quelli di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione ai sensi dello statuto sociale, nonché dei seguenti poteri che sono riservati alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione:

- assumere, sospendere e licenziare dirigenti, quadri, impiegati e operai, stabilendo le rispettive incombenze e retribuzioni, qualora sia prevista una RAL superiore a massimi Euro 100.000,00, salvo che ciò sia previsto nel *budget* annuale approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- stipulare contratti di consulenza, di collaborazione e, in generale, di lavoro autonomo che nel complesso comportino per la Società un costo superiore ad Euro 100.000,00 in ciascun esercizio, salvo che ciò sia previsto nel *budget* annuale approvato dal Consiglio di Amministrazione;
- richiedere, contrarre e stipulare con istituti bancari, finanziari ed assicurativi il rilascio da parte degli stessi di depositi cauzionali e/o fidejussioni anche connessi alla partecipazione a gare e/o a garanzia della buona esecuzione dei contratti e/o garanzia di anticipazione su contratti, per importi superiori a Euro 3.000.000 per singola operazione, o richiedere, contrarre e stipulare con istituti bancari e/o finanziari contratti di finanziamento per un importo superiore a Euro 3.000.000;
- provvedere all'approvazione del piano industriale e del *budget* annuale;
- l'approvazione e l'attuazione di investimenti di importo superiore a Euro 250.000,00 inerenti l'acquisizione di partecipazioni, aziende o rami d'azienda, o da realizzare in società partecipate o controllate o concernenti la costituzione di nuove società, (salvo gli investimenti previsti nel *budget* annuale approvato dal Consiglio di Amministrazione);
- la cessione di partecipazioni detenute in società controllate o partecipate ovvero eventuali decisioni che dovranno essere assunte dal Consiglio di Amministrazione per le eventuali operazioni straordinarie che dovranno essere attuate dalle società controllate;
- l'approvazione di piani di incentivazione e fidelizzazione destinati ad amministratori, dirigenti, dipendenti, collaboratori o consulenti della Società o di altre società controllate o partecipate.

Nella stessa riunione, il Consiglio di Amministrazione ha, altresì, deliberato di:

- a) nominare il consigliere Filippo Surace datore di lavoro come da D. Lgs n. 81/2008, art. 2, lett. b) con tutti i poteri riguardanti la cura e l'adozione di tutte

le misure di sicurezza necessarie che si rendono necessarie per il rispetto delle norme in materia di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, provvedendo a tutti gli opportuni adempimenti per la prevenzione infortuni e incendi, nonché per l'igiene e sicurezza sul lavoro e in tema di assicurazioni obbligatorie con facoltà di disporre di tutte le somme a ciò necessarie, avvalendosi di consulenti e stipulando i relativi contratti, senza limiti di spesa con firma singola e disgiunta; in particolare, vengono conferiti il potere di organizzare e coordinare le funzioni di sicurezza aziendale, prevenzione incendi, antinfortunistica ed igiene e sicurezza dei luoghi di lavoro, con potere di conferire apposite deleghe o sub deleghe di poteri a dipendenti e collaboratori, mediante apposita procura notarile e, comunque, conformemente alle disposizioni di cui al D.Lgs. n. 81/2008 (Testo Unico della Sicurezza sul Lavoro). A titolo esemplificativo, sono inclusi nella delega i poteri di: (a) curare l'adempimento da parte della società degli obblighi discendenti dalle normative sulla tutela della salute e della sicurezza dei lavoratori nell'ambiente di lavoro, inclusa la cura dell'osservanza delle disposizioni del D. Lgs. 81/08 (Testo Unico della Sicurezza sul Lavoro) e successive modifiche; (b) aggiornare il personale sulla legislazione e sul corretto uso di impianti, macchinari e strumenti, e sorvegliare l'efficienza degli impianti e la condotta dei dipendenti, anche agli effetti di quanto disposto dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche, allo scopo di protezione dei lavoratori stessi dai rischi compresi quelli derivanti da esposizione ad agenti chimici, fisici e biologici; (c) sovrintendere a tutti i compiti necessari a garantire il rispetto di norme antinfortunistiche in generale e contro le malattie professionali all'interno dell'azienda, inclusi quelli previsti in materia di assicurazione obbligatoria contro gli infortuni sul lavoro e le malattie professionali dal DPR 30.6.1965 n. 1124 e successive modifiche

- b) di nominare il consigliere Massimo Fiocchi *Chief Financial Officer* e di conferire allo stesso i seguenti poteri:
- svolgere tutte le pratiche relative a qualsiasi genere e tipo di tasse, imposte, dirette ed indirette, contributi e oneri, sottoscrivere dichiarazioni relative ad imposte dirette od indirette (comprese le dichiarazioni e denunce ed ogni altro adempimento previsto dalle norme relative all'Imposta sul Valore Aggiunto), moduli e questionari; accettare o respingere accertamenti, raggiungere accordi, impugnare ruoli; presentare istanze, ricorsi, reclami, memorie e documenti innanzi a qualsiasi ufficio o commissione tributaria, compresa la Commissione Centrale delle Imposte, incassare rimborsi, ristorni ed interessi, rilasciando quietanze;
 - rappresentare la società nei rapporti con qualsiasi ufficio fiscale, a livello statale o locale anche all'estero con la facoltà di nominare e revocare procuratori speciali e di conferire deleghe a professionisti abilitati.

- emettere assegni bancari, richiedere l'emissione di assegni circolari e lettere di credito, ordinativi di pagamento e di accreditamento nei limiti dei fidi concessi, entro il limite di Euro 100.000,00 (centomila/00) per singola operazione;
- richiedere, contrarre e stipulare con istituti bancari, finanziari ed assicurativi il rilascio da parte degli stessi di depositi cauzionali e/o fideiussioni anche connessi alla partecipazione a gare e/o a garanzia della buona esecuzione dei contratti e/o garanzia di anticipazione su contratti, entro il limite di Euro 100.000,00 (centomila/00) per singola operazione;
- compiere ogni operazione di cambio in valuta collegata ad importazioni e/o esportazioni di merci, prodotti e servizi inerenti l'attività sociale; firmare e ritirare i benestare bancari relativi ad operazioni di importazione ed esportazione, entro il limite di Euro 100.000,00 (centomila/00) per singola operazione;
- stipulare, modificare e risolvere con gli istituti di credito contratti di conto corrente ordinario, allo scoperto e contratti di apertura di credito, richiedendo affidamenti in qualsiasi forma, sconti cambiari di effetti e anticipazioni bancarie con qualsiasi forma tecnica effettuate, entro il limite di Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) per singola operazione;
- effettuare tutte le operazioni a credito sui conti correnti e libretti della Società presso banche, casse e istituti di credito;
- incassare crediti della Società di qualunque natura, girare per l'incasso e quietanzare assegni, vaglia cambiari e postali, fidi di credito, contabili, cambiali e tratte all'ordine della Società o a questa girati, effetti e titoli presso banche, uffici postali ed ogni altro ufficio pubblico e privato;
- eseguire i pagamenti relativi a stipendi, contributi sociali, imposte indirette e dirette, tasse, rimborsi spesa a dipendenti e collaboratori e ad ogni altro debito tributario e previdenziale;
- effettuare tutte le operazioni a debito sui conti correnti e libretti della Società presso banche, casse e istituti di credito, anche tramite terminali remoti o servizi di *home banking*, entro il limite di Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) per singola operazione;
- effettuare operazioni di copertura di rischi di cambio o di rischi di tasso, entro il limite di Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) per singola operazione;
- richiedere, contrarre e stipulare con istituti bancari e/o finanziari contratti di finanziamento per un valore massimo di Euro 100.000,00 (centomila/00).

Nella seguente tabella sono indicate tutte le società di capitali o di persone (diverse dall'Emittente) nelle quali i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono alla Data del Documento di Ammissione, o sono stati nel corso degli ultimi 5 (cinque) anni, membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza o soci, con indicazione circa il loro status alla Data del Documento di Ammissione.

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
Filippo Surace	Biodiapers S.r.l.	Amministratore e socio	Unico Attualmente ricoperta
	Cartilago S.r.l.	Amministratore e socio	Unico Attualmente ricoperta
	DTech S.r.l.	Amministratore e socio	Unico Attualmente ricoperta
	Adamas Biotech S.r.l.	Amministratore e socio	Unico Attualmente ricoperta
	Hiperforming Research S.r.l.	Amministratore e socio	Unico Attualmente ricoperta
	Antico Atelier Digitale S.r.l.	Amministratore	Unico Attualmente ricoperta
	Rescue Code S.r.l.	Amministratore e socio	Unico Attualmente ricoperta
	Orpha Biotech S.r.l.	Amministratore e socio	Unico Attualmente ricoperta
	Molecular Research S.r.l.	Amministratore e socio	Unico Attualmente ricoperta
	Bio Aurum S.r.l.	Amministratore e socio	Unico Attualmente ricoperta
	Lumina Nanobiotech S.r.l.	Amministratore e socio	Unico Attualmente ricoperta
	Skin Plastic Lab S.r.l.	Amministratore e socio	Unico Attualmente ricoperta
	Crati River Valley Medical Industries S.r.l.	Amministratore	Unico Attualmente ricoperta
	Cube Labs	Amministratore	Unico Attualmente

	Ambassador S.r.l.			ricoperta
	Cube Labs Invest SA	Amministratore Unico		Attualmente ricoperta
	Centro di Fisioterapia Surace di F. Surace & C. Sas	Socio accomandatario		Attualmente ricoperta
	Centro di Servizi di F. Surace & C. Sas	Socio accomandatario		Attualmente ricoperta
Renato Grosso	G-Gravity S.r.l.	Membro del Consiglio di Amministrazione e socio		Attualmente ricoperta
	Sand Box S.r.l.	Socio		Attualmente ricoperta
Massimo Focchi	Motor City S.r.l.	Presidente del Consiglio Amministrazione	del di	Attualmente ricoperta
	B&C Investment Group S.r.l.	Presidente del Consiglio Amministrazione	del di	Attualmente ricoperta
	Autoroma S.r.l.	Amministratore Unico		Attualmente ricoperta
	Leva S.p.A.	Sindaco Effettivo		Attualmente ricoperta
	Hermes Film S.p.A.	Sindaco Effettivo		Attualmente ricoperta
	Next Credits S.p.A.	Sindaco Effettivo		Attualmente ricoperta
	Sun Film Group S.p.A.	Sindaco Effettivo		Cessata
	Games Lodi S.p.A.	Sindaco Effettivo		Cessata
	Cabi S.r.l.	Socio		Attualmente ricoperta
	Cube Labs	Socio		Attualmente

		Ambassador S.r.l.		ricoperta
Mario Busso	Matteo	Terna S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
		CEPAVI – Consorzio ENI Alta Velocità	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
		CEPAV2 – Consorzio ENI Alta Velocità	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
		INTERNATIONAL Energy Services S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
		COMPAGNIA di San Paolo	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
		AVIO S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
		WAY S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
		QUASAR S.p.A.	Sindaco Unico	Attualmente ricoperta
		TERNA Plus S.r.l.	Sindaco Unico	Attualmente ricoperta
		FONDAZIONE Renzo Giubergia	Presidente Collegio dei Revisori	Attualmente ricoperta
		FONDAZIONE PAIDEIA	Sindaco Unico	Attualmente ricoperta
		A.N.D.O.C. Accademia	Amministratore indipendente e Vicepresidente	Attualmente ricoperta
		ODCEC Torino	Amministratore indipendente	Attualmente ricoperta
		FCA Bank S.p.A.	Amministratore indipendente	Cessata
		SAIPEM S.p.A.	Presidente del Collegio	Cessata

Sindacale				
	ERSEL Sim S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	IOR – Istituto Opere Religione Vaticano	–	Presidente del Collegio dei Revisori	Cessata
	ERSEL Investimenti S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
	LIFTT		Sindaco Effettivo	Cessata
	BANCO di Credito di Azzoaglio S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
	Fondamenta S.p.A.	SGR	Sindaco Effettivo	Cessata
	Permico S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
	Ufficio PIO		Sindaco Effettivo	Cessata
	Fondazione per il Dono	Italia	Sindaco Effettivo	Cessata
Domenico Colella	Breg S.r.l.		Membro del Consiglio di Amministrazione	Attualmente ricoperta
	Douglas S.p.A.	Italia	Membro del Consiglio di Amministrazione	Cessata

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

10.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 25 dello Statuto, il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 cod. civ. e si compone di 3 (tre) Sindaci Effettivi e 2 (due) Sindaci

Supplenti che durano in carica per tre esercizi.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato in data 23 gennaio 2023 e rimane in carica per un triennio fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025.

I membri del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Piergiacomo Jucci	Presidente del Collegio Sindacale	Roma (RM), 10 settembre 1964
Marco Ziccardi	Sindaco Effettivo	Torino (TO), 5 agosto 1968
Alessandro De Luca	Sindaco Effettivo	Avellino (AV), 30 dicembre 1972
Fabrizio Iacuitto	Sindaco supplente	Roma (RM), 25 gennaio 1971
Alessandro Medici	Sindaco supplente	Avellino (AV), 18 marzo 1981

I componenti del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dall'articolo 148, comma 4, TUF, nonché dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF.

Di seguito è riportato un breve *curriculum vitae* di ogni sindaco, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Alessandro Medici

Alessandro Medici nasce ad Avellino il 18 marzo 1981 e consegue, nel 2004, il diploma di laurea in Economia e Commercio presso l'Università LUISS Guido Carli in Roma, indirizzo Economia e Legislazione per l'Impresa. Dal 2010 è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili tenuto dall'Ordine di Roma. Dal 2010 è iscritto al Registro dei Revisori Legali tenuto dal MEF. Dal 2012 è membro della Commissione Diritto Penale dell'Economia dell'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Roma. Dal 2017 è cultore della materia presso la Cattedra di Scienza delle Finanze della Università LUISS Guido Carli in Roma, Dipartimento di

Impresa e Management. Ha ricoperto e ricopre le cariche di organi di controllo di società e di Onlus. Svolge, inoltre, l'incarico di liquidatore di società per azioni e associazioni.

Alessandro De Luca

Alessandro De Luca nasce il 30 dicembre 1972 ad Avellino. Dopo aver conseguito la laurea in economia e commercio presso l'Università degli Studi di Perugia nel 1998, inizia la sua esperienza lavorativa presso Mazar & Guerard S.p.A. E' Dottore Commercialista e Revisore Legale dei Conti. Dal 2002 svolge la libera professione di Dottore Commercialista, diventando nel 2007 *equity partner* di uno studio professionale fino al 2018, ove ha svolto attività di consulenza in materia di procedure aziendali, sistemi di controllo di gestione, pianificazione finanziaria, redazione del bilancio d'esercizio e bilancio consolidato di gruppo, oltre ad attività di assistenza in operazioni di riorganizzazione di aziende e operazioni di M&A. Ha rivestito e riveste il ruolo di CFO, *Investor relator*, consigliere esecutivo e componente dell'organo di controllo in diverse società di capitali, tra cui gruppi societari, società quotate sul mercato EGM, SIM, club di investimento e gruppi finanziari. È stato componente delle Commissioni di studio "Fiscalità internazionale" e "Internazionalizzazione delle imprese" dell'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Milano. È stato *Italian Council Member* presso *Reanda International Limited*, *network* internazionale di professionisti indipendenti con sede a Hong Kong.

Piergiacomo Jucci

Piergiacomo Jucci nasce il 10 settembre 1964 a Roma e consegue la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Luiss Guido Carli di Roma nel novembre 1986. È Professore aggregato presso la facoltà di Economia dell'Università degli Studi di Roma "La Sapienza". Dal 1987 al 1990 ha svolto attività di ricerca presso la cattedra di Revisione Aziendale della Libera Università Internazionale degli Studi Sociali (LUISS) di Roma. Dal 1990 è ricercatore presso il Dipartimento di Diritto ed Economia delle Attività Produttive della facoltà di Economia dell'Università degli Studi di Roma "La Sapienza". Dall'anno accademico 2017/2018 ha l'incarico di Diritto Commerciale presso la facoltà di Economia dell'Università "La Sapienza" di Roma. Dal 1998 al 1994 ha svolto l'attività professionale presso lo studio Carnelutti di Roma. Dal gennaio 1995 svolge l'attività professionale di Dottore Commercialista presso lo Studio Legale Perno, Cremonese & Associati, a Roma. L'attività di consulenza si concreta nell'assistenza delle imprese, alla formazione dei bilanci di esercizio, nonché alle operazioni straordinarie.

Fabrizio Iacuitto

Fabrizio Iacuitto nasce a Roma il 25 gennaio 1971 e consegue la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli studi di Roma "La Sapienza" nel 1995.

Successivamente, nel 1997, ha conseguito il *master* in diritto tributario presso la Tax Consulting Firm. Dal 1998 è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Roma e dal 1999 è iscritto al registro dei Revisori Legali. Svolge l'attività professionale dal 1996, dal 2000 presso lo studio Di Tanno Associati, del quale è *partner* dal 2012. Ha acquisito competenze specifiche svolgendo consulenza ordinaria e straordinaria in materia fiscale a favore di gruppi industriali, società finanziarie ed enti non commerciali, fornendo supporto continuativo per il bilancio, problematiche fiscali e per gli adempimenti fiscali periodici. Presta anche attività relativamente al contenzioso fiscale. È componente della Commissione "Imposte dirette – Reddito d'impresa OIC adopter" dell'Ordine dei dottori commercialisti ed esperti contabili di Roma. Svolge regolarmente l'incarico di docente al *master* di specializzazione in "Diritto tributario, contabilità e pianificazione fiscale" della LUISS Business School. È membro di organi di amministrazione e controllo di società finanziarie e industriali. È stato relatore in convegni e seminari in materia fiscale organizzati dall'Ordine dei dottori commercialisti di Roma ed è autore di pubblicazioni specializzate in materia tributaria.

Marco Ziccardi

Marco Ziccardi nasce il 5 agosto 1968 a Torino e consegue, nel 1992, la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Torino. Consegue l'abilitazione all'esercizio della professione di Dottore Commercialista a Torino nella sessione del novembre 1992 e, un anno dopo, il Master in Pianificazione Territoriale e Mercato Immobiliare presso il Politecnico di Torino. È Dottore Commercialista, iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Torino, Ivrea, Pinerolo, con particolare specializzazione nella consulenza societaria, fiscale e finanziaria di società ed enti pubblici, nella contrattualistica, e nelle problematiche riguardanti operazioni straordinarie (cessioni, acquisizioni di aziende/partecipazioni). Ha maturato una lunga esperienza in attività di valutazione di aziende/partecipazioni/ patrimoni mobiliari e immobiliari. Ha una conoscenza approfondita in materia di problematiche civili e penali relative alle situazioni di insolvenza (consulenza prefallimentare e procedure concorsuali) nonché di organizzazione e risanamento aziendale. Dal 2017 è Presidente dell'Accademia dei Dottori Commercialisti di Torino e componente del Consiglio di Amministrazione dell'A.N.Do.C. Associazione Nazionale Dottori Commercialisti. Oltre a ricoprire diverse cariche in società ed enti, è altresì docente presso l'Università di Torino, Scuola di Formazione Professionale Piero Piccati e Aldo Milanese.

La tabella che segue indica le società di capitali o di persone (diverse dalle società dell'Emittente) in cui i componenti del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi 5 (cinque) anni, con l'indicazione del loro *status* alla Data del Documento di Ammissione.

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
-------------------	----------------	-----------------------	--------------

Marco Ziccardi	Arcadia S.r.l.		Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	S.A.C.E. S.r.l.		Revisore Legale	Attualmente ricoperta
	Fiberwide S.p.A.		Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Peyrani Sud S.p.A.		Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Eurodies S.r.l.	Italia	Sindaco Effettivo	Carica cessata
	Ing. Martoglio – C.R.D. S.p.A. in liquidazione		Sindaco Supplente	Carica cessata
	Borgione Didattico S.r.l.	Centro	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	5T S.r.l.		Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Mongar S.r.l.		Revisore Unico	Attualmente ricoperta
	Pluritec S.r.l.		Revisore Legale	Attualmente ricoperta
	E.S.A.B. S.r.l.	Group	Sindaco Effettivo	Carica cessata
	Bersano Officina Meccanica e Stampaggio S.p.A.	Carlo	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	First Accounting S.r.l.		Amministratore Unico	Attualmente ricoperta
	Euroconnection S.r.l.		Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Farmacie comunali Torino S.p.A.		Sindaco Effettivo	Carica cassata
	Eletta S.r.l.		Sindaco Effettivo	Attualmente

			ricoperta
Lift S.p.A.		Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
Savio S.p.A.		Membro del Consiglio di Amministrazione	Attualmente ricoperta
Società Semplice Maria Cristina		Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
Sunset Semplice Società		Socio Amministratore	Attualmente ricoperta
Gruppo S.p.A.	Manara	Sindaco Effettivo	Carica cassata
Borea S.p.A.		Sindaco Effettivo	Carica cessata
Q Group S.r.l.		Sindaco Effettivo	Carica cessata
Raviolificio scoiattolo S.p.A.	Lo	Sindaco Supplente	Carica cessata
Fine Food S.r.l. in liquidazione		Sindaco Supplente	Carica cessata
LRE S.r.l.		Sindaco Effettivo	Carica cessata
Roma Trevi S.p.A.		Sindaco Effettivo	Carica cessata
BPE Beam Power Energy S.p.A.		Sindaco Effettivo	Carica cessata
Triton S.r.l.		Sindaco Effettivo	Carica cessata
Costelli S.r.l.		Revisore Unico	Carica cessata
G.L. Costruzioni S.r.l.		Revisore Unico	Carica cessata
C.A.M. – S.r.l.		Sindaco Supplente	Carica cessata
First Invest S.r.l.		Presidente del Collegio Sindacale	Carica cassata
Antares S.r.l.		Presidente del Collegio Sindacale	Carica cessata
Piergianni Bersano		Presidente del	Carica cessata

	& Figli S.r.l.		Collegio Sindacale	
	Hicare S.r.l.	Research	Amministratore Unico	Carica cassata
	Immobiliare Depetris S.r.l.		Revisore Legale	Carica cessata
	Q Invest S.r.l.		Revisore Legale	Carica cessata
	First Real Estate S.r.l.		Socio in liquidazione	Attualmente ricoperta
Alessandro Medici	Artis Consulting S.p.A.		Sindaco Effettivo	Carica cessata
	Value S.p.A.		Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Nicchia Consulting S.r.l.		Amministratore in liquidazione	Attualmente ricoperta
	Offhealth S.p.A.		Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	LGR S.p.A.	Holding	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	ADN S.p.A.	Kronos	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	GMC S.a.p.a.		Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Ferrarelle S.p.A.		Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Erredue S.p.A.		Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Solido S.p.A.	Holding	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Solido Hotels S.r.l.		Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Solido Property		Sindaco Supplente	Attualmente

		Company S.p.A.			ricoperta
		3Medchain S.r.l.	Sindaco Supplente		Cessata
		Pinciana Immobiliare S.r.l. - unipersonale	Revisore legale		Cessata
Alessandro Luca	De	Reevo S.p.A.	Membro del Consiglio di Amministrazione		Attualmente ricoperta
		Newronika S.p.A.	Sindaco Effettivo		Attualmente ricoperta
		Nautica Bellini S.p.A.	Sindaco Effettivo		Attualmente ricoperta
		Heatly Italy S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale		Attualmente ricoperta
		SP Ray Italy S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale		Attualmente ricoperta
		Reevo MSP S.r.l.	Membro del Consiglio di Amministrazione		Attualmente ricoperta
		Be Ahead S.r.l.	Amministratore Unico		Attualmente ricoperta
		Relatech S.p.A.	Membro del Consiglio di Amministrazione		Cessata
		Relatech Consulting S.r.l.	Membro del Consiglio di Amministrazione		Cessata
		Leafactory S.r.l. in liquidazione	Membro del Consiglio di Amministrazione		Cessata
		Ambromobiliare S.p.A.	Sindaco Effettivo		Attualmente ricoperta
		Euclideia S.p.A.	SIM Sindaco Effettivo		Attualmente ricoperta

National Instruments S.r.l.	Italy	Sindaco Effettivo	Cessata
American Club S.p.A.	Startup	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
Axelero S.p.p.		Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
Club S.p.A.	Acceleratori	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
Deliveristo S.p.A.		Sindaco Supplente	Cessata
DP Vision S.r.l.		Revisore Unico	Attualmente ricoperta
F.IM. S.r.l.	in liquidazione	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
Musixmatch S.p.A.		Sindaco Supplente	Cessata
Boost S.p.A.	Heroes	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
77 Agency S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata
Alcea – Azienda Lombarda Colori e Affini S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
Campo S.p.A.		Sindaco Effettivo	Cessata
Blockchain S.r.l.	Club in liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
Club 2 S.p.A.	Investimenti	Sindaco Effettivo	Cessata
Cryptoclub S.p.A.	in liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
GFBiochemicals Italy S.r.l.	– in liquidazione	Sindaco Effettivo	Cessata
Supernovae1 S.r.l.		Sindaco Effettivo	Cessata

Piergiacomo Jucci	Erre due S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Motorcity S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	GMC S.a.p.a. di Giuseppe Marra	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	And Kronos S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	And Kronos S.p.A. Comunicazione S.r.l.	Sindaco unico	Attualmente ricoperta
	COGI S.r.l.	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	INVITMIT SGR S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	LLG S.p.A. - in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Pinciana Service S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Metropark S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Garage San Marco S.p.A.	Vice Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Corit S.p.A. - in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Sigrec S.p.A. - in liquidazione	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Italcerifer	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Pinciana Service S.r.l.	Socio	Attualmente ricoperta
Fabrizio Iacuitto	Tages Capital SGR	Sindaco effettivo	Attualmente

S.p.A.		ricoperta
Bornonese S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
Fides S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
Logesta Italia S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
Cirdan Group S.p.A.	Revisore unico	Attualmente ricoperta
Superpadel Mezzocammino SS S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio	Cessata
Albergo Montecarlo S.r.l.	Socio	Attualmente ricoperta
Superpadel Mezzocammino SS S.r.l.	Socio	Cessata

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né, infine, è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

10.1.3 Principali Dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha principali dirigenti.

10.1.4 Soci Fondatori

L'Emittente è stato costituito in data 22 luglio 2013, con atto a rogito del dott. Nicola Atlante, Notaio in Roma, rep. n. 45483, racc. n. 21743, da Filippo Surace e Rita Craca.

10.1.5 Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi 10.1.1, 10.1.2 e 10.1.3

Si precisa che non sussistono vincoli di parentela tra i componenti del Consiglio di Amministrazione, né tra questi e i membri del Collegio Sindacale e i principali dirigenti.

10.2 Conflitti di interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Principali Dirigenti

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, salve le informazioni di seguito riportate, nessuno tra i membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale ha in essere conflitti di interesse tra gli obblighi nei confronti della Società e i propri interessi privati o altri obblighi.

Alla Data del Documento di Ammissione i seguenti amministratori detengono, direttamente o indirettamente, una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente:

- Filippo Surace, Presidente del Consiglio di Amministratore e Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene una partecipazione pari al 81,43% del capitale sociale dell'Emittente;
- Renato Del Grosso, Amministratore, detiene una partecipazione pari al 4,97% del capitale sociale dell'Emittente;
- Massimo Fiocchi, Amministratore, detiene una partecipazione pari allo 0,99% del capitale sociale dell'Emittente.

Per completezza, si segnala che Filippo Surace, Renato Del Grosso e Massimo Fiocchi sono stati individuati dall'Assemblea del 23 gennaio 2023 quali beneficiari del piano di incentivazione approvato in data 22 dicembre 2021. Per ogni informazione in merito al predetto piano di incentivazione, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 12, Paragrafo 12.3 del presente Documento di Ammissione.

10.3 Accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali sono stati scelti membri degli organi di amministrazione, di direzione o di controllo o principali dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e i principali dirigenti siano nominati.

10.4 Eventuali restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o dai principali dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente

Alla Data di Ammissione, per quanto a conoscenza della Società, non esistono

restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o dei principali dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente. Per informazioni sugli impegni di *lock-up* assunti dall'Emittente e dai soci dell'Emittente si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del presente Documento di Ammissione.

11 PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

11.1 Data di scadenza del periodo di permanenza nella carica attuale, se del caso, e periodo durante il quale la persona ha rivestito tale carica

I componenti del Consiglio di Amministrazione, nominati con delibera dell'Assemblea assunta in data 23 gennaio 2023, resteranno in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio che si chiuderà il 31 dicembre 2025.

La tabella di seguito riportata indica il periodo di tempo durante il quale i membri del Consiglio di Amministrazione hanno già ricoperto in precedenza tale carica presso l'Emittente.

Si evidenzia che l'entrata in carica del consigliere Mario Matteo Busso e del consigliere Domenico Colella è sospensivamente condizionata alla presentazione della domanda di ammissione delle Azioni della Società su Euronext Growth PRO.

Nome e cognome	Età	Carica attuale	Data della prima nomina
Filippo Surace	52	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	22 dicembre 2021
Renato del Grosso	46	Amministratore senza deleghe	22 dicembre 2021
Massimo Fiocchi	50	Amministratore con deleghe (CFO)	22 dicembre 2021
Mario Matteo Busso	71	Amministratore indipendente ⁽¹⁾	23 gennaio 2023
Domenico Colella	52	Amministratore senza deleghe	23 gennaio 2023

⁽¹⁾ Amministratore munito dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'Art. 148, terzo comma del TUF, valutato positivamente dall'Euronext Growth Advisor.

11.2 Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento di Ammissione non sono in essere contratti stipulati tra membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale che prevedano il pagamento di indennità di fine rapporto.

11.3 Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte dell'Emittente delle norme

in materia di governo societario vigenti

In data 23 gennaio 2023 l'Assemblea ha approvato il testo dello Statuto, sotto condizione sospensiva del rilascio da parte di Borsa Italiana del provvedimento di ammissione alla negoziazione delle Azioni dell'Emittente su Euronext Growth PRO.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente la possibilità, per i soci che rappresentano almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea, di richiedere l'integrazione delle materie da trattare;
- previsto statutariamente il diritto di porre domande prima dell'assemblea;
- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 7,5% (sette virgola cinque per cento) del capitale sociale;
- previsto statutariamente che tutti gli amministratori debbano essere in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF;
- previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di negoziazione si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106, 108, 109 e 111 TUF) (v. *infra* Sezione Seconda, Paragrafo 4.9, del presente Documento di Ammissione);
- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al superamento, in aumento e in diminuzione, di una partecipazione della soglia del 5% del capitale sociale dell'Emittente ovvero il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, e 90% del capitale sociale dell'Emittente ("**Partecipazioni Rilevanti**"), ovvero le riduzioni al di sotto di tali soglie, e una correlativa sospensione del diritto di

voto sulle Azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa in caso di mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di variazioni di Partecipazioni Rilevanti;

- nominato Filippo Surace quale Investor Relator;
- adottato una procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate;
- approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *Internal Dealing*;
- approvato un regolamento di comunicazioni obbligatorie al Euronext Growth Advisor;
- approvato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate;
- approvato un regolamento per la tenuta del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate;
- istituito un sistema di *reporting* al fine di permettere agli amministratori di formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive della Società;
- che a partire dal momento in cui le Azioni saranno quotate su Euronext Growth PRO sarà necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni o imprese o altri *asset* che realizzino un "*reverse take over*" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth PRO; (ii) cessioni di partecipazioni o imprese o altri *asset* che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth PRO; e (iii) richiesta di revoca dalle negoziazioni sull'Euronext Growth PRO, fermo restando che in tal caso è necessario il voto favorevole di almeno il 90% degli azionisti presenti in Assemblea.

11.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario, compresi i futuri cambiamenti nella composizione del consiglio e dei comitati (nella misura in cui ciò sia già stato deciso dal consiglio e/o dall'assemblea degli azionisti)

Alla Data del Documento di ammissione né il Consiglio di Amministrazione né l'Assemblea degli azionisti hanno assunto decisioni in merito alla composizione del Consiglio di Amministrazione né di comitati.

12 DIPENDENTI

12.1 Dipendenti

Di seguito la tabella riassuntiva sul personale dell'Emittente ripartito per categoria:

Qualifica	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021	Esercizio chiuso al 30 giugno 2022	Alla Data del Documento di Ammissione
Dirigenti	0	0	0	0
Quadri	0	0	0	0
Impiegati	3	3	3	2
Operai	0	0	0	0
Apprendisti e tirocinanti	0	0	0	0
Lavoratori interinali	0	0	0	0
Totale	3	3	3	2

12.2 Partecipazioni azionarie e *stock option*

12.2.1 Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che detengono - direttamente ovvero indirettamente - una partecipazione nel capitale sociale di quest'ultimo sono indicati di seguito:

- Filippo Surace, Presidente del Consiglio di Amministratore e Amministratore Delegato dell'Emittente, detiene una partecipazione pari al 81,43% del capitale sociale dell'Emittente;
- Renato Del Grosso, Amministratore, detiene una partecipazione pari al 4,97% del capitale sociale dell'Emittente;
- Massimo Fiocchi, Amministratore, detiene una partecipazione pari allo 0,99% del capitale sociale dell'Emittente.

Per completezza, si segnala che Filippo Surace, Renato Del Grosso e Massimo Fiocchi sono stati individuati dall'Assemblea del 23 gennaio 2023 quali beneficiari del piano di incentivazione approvato in data 22 dicembre 2021. Per ogni informazione in merito al

predetto piano di incentivazione, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 12, Paragrafo 12.3 del presente Documento di Ammissione.

12.2.2 Collegio Sindacale

Alla Data del Documento di Ammissione, i componenti del Collegio Sindacale non detengono direttamente o indirettamente una partecipazione al capitale od opzioni per la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni.

12.2.3 Principali Dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha principali dirigenti.

12.3 Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale o agli utili dell'Emittente.

Tuttavia, si segnala che in data 22 dicembre 2021, l'Assemblea dei soci ha deliberato di aumentare il capitale sociale in modo non proporzionale per complessivi Euro 30.000 e che una parte della quota di nuova emissione risultante dal predetto aumento di capitale, per un importo complessivo di Euro 16.952, è stata sottoscritta e già liberata mediante conferimento in natura dal socio Filippo Surace a favore della Società, al fine di assegnarla successivamente ad amministratori, collaboratori, dipendenti e prestatori d'opera e servizi anche professionali, secondo i termini e le modalità del regolamento del piano di incentivazione (di seguito "Piano di Incentivazione o "Piano").

Le principali finalità del Piano sono le seguenti: (i) fidelizzare i beneficiari affinché continuino a prestare la propria opera su un orizzonte temporale di medio periodo con un continuo miglioramento delle *performance* aziendali; (ii) in aggiunta a quanto previsto nel trattamento economico complessivo dei destinatari del Piano, rendere i beneficiari partecipi dei risultati societari e della creazione di valore che si sono impegnati a realizzare.

Tenuto conto di quanto precede, al fine di dare attuazione al suddetto Piano, l'Assemblea in data 23 gennaio 2023 ha deliberato di assegnare complessivamente n. 689.805 azioni proprie detenute alla data di assemblea, ai relativi beneficiari, nonché ad amministratori, collaboratori, dipendenti e prestatori d'opera e servizi anche professionali, con la precisazione che l'assegnazione delle Azioni a ciascun beneficiario era sospensivamente condizionata all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale e alla sottoscrizione con gli stessi di un impegno di *lock-up*, della durata non inferiore a 12 mesi. A tal fine, l'Assemblea ha attribuito ogni più ampio potere al Consiglio di Amministrazione per l'attuazione della suddetta delibera, incluso il potere di non procedere con l'assegnazione delle Azioni.

Nella seguente tabella si rappresenta il numero di azioni proprie assegnate ai soci beneficiari nell'ambito del Piano di Incentivazione così come deliberato dall'Assemblea:

SOCI BENEFICIARI	N. AZIONI ASSEGNATE	<i>LOCK-UP</i>
Filippo Surace	517.290	24 mesi
Renato Del Grosso	63.945	24 mesi
Massimo Fiocchi	60.780	24 mesi
Chris Hentschel	5.970	12 mesi
Neil Thomas	5.970	12 mesi
Isil Guney	5.970	12 mesi
Natalie Pankova	5.970	12 mesi
Daria Brambilla	5.970	12 mesi
Stefano Di Marco	1.995	12 mesi
Arianna Pallante	1.995	12 mesi
Cassandra Dinoi	1.995	12 mesi
Elisabetta Mariano	1.995	12 mesi
Gabriele Gatto	1.995	12 mesi
Paola Nobile	5.970	12 mesi
Paola Turco	1.995	12 mesi
TOTALE	689.805	12 mesi

13 PRINCIPALI AZIONISTI

13.1 Indicazione del nome delle persone, diverse dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza, che detengono una quota del capitale o dei diritti di voto dell'Emittente, nonché indicazione dell'ammontare della quota detenuta

Secondo le risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente pari ad Euro 500.000 è rappresentato da complessive n. 15.000.000 Azioni.

La tabella che segue illustra la composizione dell'azionariato dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, con indicazione del numero di Azioni detenute dagli azionisti nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale e sul totale dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee della Società.

Socio	Numeri Azioni	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
Filippo Surace	12.214.995	81,43%	81,43%
Renato Del Grosso	746.055	4,97%	4,97%
Pietro Ragni	746.055	4,97%	4,97%
Massimo Fiocchi	149.220	0,99%	0,99%
Altri azionisti sotto 1% soggetti a lock up	378.870	2,53%	2,53%
Cube Labs (azioni proprie)	764.805	5,10%	5,10%
TOTALE	15.000.000	100%	100%

La tabella che segue illustra la composizione dell'azionariato dell'Emittente all'esito (i) della attribuzione delle n. 689.805 azioni proprie nell'ambito del piano di incentivazione della Società e (ii) della attribuzione delle n. 18.750 azioni proprie al fine di gestire i meccanismi anti diluitivi previsti dai contratti di investimento descritti nella Sezione I, Capitolo 16, Paragrafo 16.13.1 del presente Documento di Ammissione, con indicazione del numero di Azioni detenute dagli azionisti nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale e sul totale dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee della Società.

Socio	Numeri Azioni	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
--------------	----------------------	-------------------------------	------------------------------

Filippo Surace	12.732.285	84,88%	84,88%
Renato Del Grosso	810.000	5,40%	5,40%
Pietro Ragni	746.055	4,97%	4,97%
Massimo Focchi	210.000	1,40%	1,40%
Altri azionisti sotto 1% soggetti a lock up	445.410	2,97%	2,97%
Cube Labs (azioni proprie)	56.250	0,38%	0,38%
TOTALE	15.000.000	100%	100%

Alla Data di Inizio delle Negoziations, il capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato, sarà detenuto come segue.

Socio	Numeri Azioni	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
Filippo Surace	12.732.285	74,67%	74,67%
Renato Del Grosso	810.000	4,75%	4,75%
Pietro Ragni	746.055	4,38%	4,38%
Massimo Focchi	210.000	1,23%	1,23%
Altri azionisti sotto 1% soggetti a lock up	445.410	2,61%	2,61%
Cube Labs (azioni proprie)	56.250	0,33%	0,33%
Mercato	2.052.500	12,04%	12,04%
TOTALE	17.052.500	100%	100%

Nella tabella seguente è illustrata la compagine azionaria dell'Emittente all'esito dell'Aumento di Capitale a servizio dei Warrant, assumendo l'integrale esercizio dei "Warrant Cube Labs 2023 - 2025".

Socio	Numero Azioni	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
Filippo Surace	12.732.285	66,64%	66,64%
Renato Del Grosso	810.000	4,24%	4,24%
Pietro Ragni	746.055	3,91%	3,91%
Massimo Fiocchi	210.000	1,10%	1,10%
Altri azionisti sotto 1% soggetti a lock up	445.410	2,33%	2,33%
Cube Labs (azioni proprie)	56.250	0,29%	0,29%
Mercato	4.105.000	21,49%	21,49%
TOTALE	19.105.000	100%	100%

13.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha emesso solo Azioni e non sono state emesse azioni portatrici di diritto di voto o di altra natura diverse dalle Azioni.

Per ulteriori informazioni in merito alla composizione del capitale sociale si rinvia alla Sezione I, Capitolo 16.

13.3 Indicazione dell'eventuale soggetto controllante l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente è controllata di diritto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, cod. civ. da Filippo Surace.

13.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi che possano determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

14 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

14.1 Premessa

Il presente Paragrafo illustra le operazioni poste in essere dall'Emittente e le relative Parti Correlate (così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24 e precisazioni Consob) relativamente ai bilanci chiusi al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

A giudizio dell'Emittente tali operazioni rientrano nell'ambito di una attività di gestione ordinaria e, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati, sono concluse a normali condizioni di mercato.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è controllata da Filippo Surace, che detiene una partecipazione pari al 81,43% del capitale sociale dell'Emittente. Per completezza, si precisa che, all'esito dell'attribuzione delle azioni proprie nell'ambito del piano di incentivazione approvato dall'Assemblea del 22 dicembre 2021 e a cui è stata data esecuzione dall'Assemblea del 23 gennaio 2023, Filippo Surace detterà una partecipazione pari al 84,88% del capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che in data 21 febbraio 2023 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato – con efficacia a decorrere dalla Data di Ammissione – la procedura per l'identificazione, l'approvazione e l'esecuzione delle operazioni con Parti Correlate ("**Procedura OPC**") sulla base di quanto disposto dall'art. 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, dall'art. 10 del Regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato ed integrato anche, da ultimo, dalla delibera n. 21624 del 10 Dicembre 2020, e dalle Disposizioni in tema di Parti Correlate emanate da Borsa Italiana applicabili alle società emittenti strumenti finanziari negoziati su EGM.

14.2 Descrizione delle società controllate e collegate oggetto di Parti Correlate

Alla Data di Ammissione, l'Emittente detiene un portafoglio di partecipazioni composto da 13 società controllate e 2 società collegate, come meglio illustrato nel seguito.

Le società controllate sono le seguenti:

- Biodiapers S.r.l.: la società sviluppa tecnologie per il miglioramento di prodotti assorbenti (ad es. pannolini) al fine di ridurre l'impatto ambientale, attraverso un processo brevettato. La società è partecipata al 50,40% da Cube Labs, al 33,22% dal Trust Cube Labs, al 4,89% da INBB, al 4,89% da Chiarelli, al 4,89% da Albanese, allo 1,14% intestate a Directa SIM S.p.A., allo 0,09% da Martinengo, allo 0,11% da Donna, allo 0,02% da Montefusco, allo 0,01% da Craca, allo 0,01%

da Valentini, allo 0,03% da Ungureanu, allo 0,11% da Porzio, allo 0,01% da Signorini, allo 0,11% da Graziani, allo 0,08% da Whatever it takes Italy S.r.l., allo 0,01% da Nutini. Amministratore Unico è Filippo Surace.

- Cartilago S.r.l.: la società sviluppa tecnologie rigenerative contro osteoartrite e altre malattie correlate; ha, inoltre, sviluppato un peptide che stimola la formazione di nuovo tessuto cartilagineo. La società è partecipata al 51% da Cube Labs, al 12% dal Trust Cube Labs, 5 % da INBB, e al 32% da Scandurra. Amministratore Unico è Filippo Surace.
- Dtech S.r.l.: la società sviluppa soluzioni idrogel bio compatibili ad uso dentistico, dermatologico e oncologico. La società è partecipata al 51% da Cube Labs, al 9% dal Trust Cube Labs, al 5% da INBB e al 35% da Chiarelli. Amministratore Unico è Filippo Surace.
- Hiperforming Research S.r.l.: la società è specializzata nello sviluppo di intelligenza artificiale nel settore *healthcare*. La società è partecipata al 51% da Cube Labs, al 9% dal Trust Cube Labs, al 40% da Tracanna. Amministratore Unico è Filippo Surace.
- Adamas Biotech S.r.l: la società è specializzata nello sviluppo di molecole bioattive di origine botanica, in particolare estratti di tè verde con effetti antiossidanti e antinfiammatori. Trovano applicazione su malattie quali il cancro, il diabete, lesioni e medicina sportiva. La società è partecipata al 51% da Cube Labs, al 4% dal Trust Cube Labs, al 5% da INBB e al 40% da Nutralogs. Amministratore Unico è Filippo Surace.
- Bio Aurum S.r.l.: la società si occupa dello sviluppo di trattamenti a base di estratti di zafferano contro malattie neurodegenerative, con focus su morbo di Parkinson ed Alzheimer e in ambito oftalmico. La società è partecipata al 51% da Cube Labs, al 9% dal Trust Cube Labs, al 5% da INBB e al 35% da Hortus Novus. Amministratore Unico è Filippo Surace.
- Rescue Code S.r.l.: la società si occupa di sistemi avanzati di cardiocirurgia per migliorare la visibilità durante gli interventi cardiaci e sviluppo di protocolli e tecnologie per il trattamento dell'infarto refrattario. La società è partecipata al 51% da Cube Labs, al 9% dal Trust Cube Labs, al 5% da INBB e al 35% da S. Massetti. Amministratore Unico è Filippo Surace.
- Lumina S.r.l.: la società sviluppa biosensori per test analitici in ambito diagnostico, veterinario, ambientale e agrifood. La società è partecipata al 51% da Cube Labs, al 4% dal Trust Cube Labs, al 5% da INBB e al 40% da Roda. Amministratore Unico è Filippo Surace.
- Molecular Research S.r.l.: la società è dedita alla ricerca e sviluppo di molecole terapeutiche, con particolare *focus* per quelle che vengono utilizzate nel trattamento di neuropatia diabetica e Alzheimer. La società è partecipata al 51% da Cube Labs,

al 14% dal Trust Cube Labs, al 5% da INBB, e al 30% da Pappalardo. Amministratore Unico è Filippo Surace.

- Orpha Biotech S.r.l.: la società sviluppa soluzioni per il trattamento delle malattie autoimmuni orfane, che si manifestano con frequenza rara e per le quali ancora non esiste una cura. La società è partecipata al 51% da Cube Labs, al 44% dal Trust Cube Labs e al 5% da INBB. Amministratore Unico è Filippo Surace.
- Skin Plastic S.r.l.: la società sviluppa nanotecnologie per il monitoraggio della temperatura e della vascolarizzazione cutanea a fronte di eventi quali infortuni traumatici, ustioni, tumori della pelle. La società è partecipata al 51% da Cube Labs, al 4% dal Trust Cube Labs, al 5% da INBB, al 10% da Papa e al 30% da Radio Analog Micro Electronics. Amministratore Unico è Filippo Surace.
- Crati River Valley S.r.l.: la società sviluppa tecnologie per la robotica endovascolare. In particolare, sta sviluppando il robot ROSES (Robotic System for Endovascular Surgery), con tecnologia brevettata prossima al mercato. La società è partecipata al 55% da Cube Labs, 5% da INBB e al 40% da G. Danieli. Amministratore Unico è Filippo Surace.
- Cube Labs Invest SA, trattasi di società di capitali di diritto spagnolo attualmente non operativa costituita al fine di intercettare opportunità di sviluppo locali; posseduta al 100% da Cube Labs, Filippo Surace ne è Amministratore Unico.

Le società collegate sono le seguenti:

- G-Gravity S.r.l.: Hub fisico e digitale che supporta le *start-up* nelle attività di sviluppo aziendale attraverso l'erogazione di servizi professionali innovativi in diversi ambiti (definizione strategica, analisi di mercato, *mentorship*). La società è partecipata al 14,4% da Cube Labs, al 25% da G2 Startup S.r.l., da Rossi per il 4,2%, al 9% da Gatti, al 6% da Altiero, al 4,2% da Cosentino, al 4,5% da Diers, all'1,8% da Renato del Grosso, al 4,5% da Akomi S.r.l., al 6% da Innexto AM Sarl, al 3% da Sogefid S.p.A., all'1,2% da Verbena Management S.a.s, al 10,8% da Goetz, da Laurenti per il 4,5%, per lo 0,6% da HumanFactorX S.r.l. e per lo 0,3% da Brianza.
- Antico Atelier S.r.l.: società attiva nel settore della moda di lusso, con gli obiettivi di aggregazione, valorizzazione dei *brand* aziendali, attraverso principi di innovazione, eco sostenibilità e applicazione di nuove tecnologie digitali. La società è partecipata al 25% da Cube Labs, al 10% da Filippo Surace, al 10% da Surace Cecilia, al 55% da Surace Annalisa. Amministratore Unico è Filippo Surace.

14.3 Descrizione delle altre Parti Correlate

Tra le altre Parti Correlate figurano:

- Centro di Medicina e Fisioterapia di C. Surace & C. s.a.s., il quale eroga prestazione di servizi complessi e spazi di incubazione a favore dell'Emittente; essa è riconducibile per il 61% a Filippo Surace in qualità di socio accomandatario, per il 23% a Cecilia Surace, sorella di Filippo Surace nonché socia accomandataria e per il 16% ad Annalisa Surace, sorella di Filippo Surace nonché socia accomandante;
- Filippo Surace, *Founder* il quale detiene una partecipazione pari al 81,43% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione e *Chairman & Chief Executive Officer*;
- Annalisa Surace, la quale detiene una partecipazione pari al 55% del capitale sociale di Antico Atelier S.r.l. nonché sorella di Filippo Surace; a sua volta Antico Atelier S.r.l. è partecipata da Filippo Surace per il 10% e gestita dallo stesso in qualità di Amministratore Unico;
- Cecilia Surace, socia con una partecipazione pari al 10% del capitale sociale di Antico Atelier S.r.l. nonché sorella di Filippo Surace;
- Massimo Fiocchi, il quale detiene una partecipazione pari al 0,99% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione e *Chief Financial Officer* di Cube Labs;
- Renato Del Grosso, *Co-Founder* con una partecipazione pari al 4,97% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione e *Chief Strategy Officer* di Cube Labs. Renato Del Grosso, inoltre, alla Data del Documento di Ammissione, è socio al 1,8% di G. Gravity S.r.l., società collegata di Cube Labs;
- Cube Labs Ambassador, veicolo avente ad oggetto l'attività di raccolta fondi e aggregazione di investitori, partecipante al capitale sociale dell'Emittente con una partecipazione dello 0,80%. I soci di Cube Labs Ambassador, che costituiscono Parti Correlate dell'Emittente, sono: Annalisa Surace, con una partecipazione pari al 6,25%; Cecilia Surace, con una partecipazione pari al 3,125%; Rita Craca, con una partecipazione pari al 3,125%; Gianfranco Surace, con una partecipazione pari al 3,125%; Massimo Fiocchi, con una partecipazione pari al 3,125%;
- Minerva S.r.l., socia di Cube Labs con una partecipazione pari al 0,13% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione;
- Abate Salvatore, socio di Cube Labs con una partecipazione pari al 0,99% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione.

14.4 Operazioni con Parti Correlate al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

Si riepiloga, nel seguito, il dettaglio delle operazioni con le Parti Correlate nel periodo indicato, distintamente per le società controllate e collegate e le altre Parti Correlate.

14.4.1. Società controllate e collegate

A seguire un dettaglio dei rapporti con Parti Correlate, suddivisi per la parte patrimoniale ed economica relativamente alle annualità 2019-2020-2021.

I ricavi fanno riferimento alle attività svolte dall'Emittente nei confronti delle Società Partecipate consistenti in servizi di supporto strategico, operativo e finanziario. Tali ricavi (c.d. *service fee*) si compongono di una quota fissa annua pari a 3 mila Euro mensili (il primo anno) e 6 mila Euro mensili (a partire dal secondo anno), per società.

A questi servizi si aggiungono ricavi per ulteriori prestazioni fornite dall'Emittente sulla base dei contratti *Seed* al Sud stipulati a partire dal 2020. Nel 2020 per Euro 24.132 così suddivisi:

- Euro 6.033 Molecular Research Pharmact
- Euro 6.033 Cartilago
- Euro 6.033 BioAurum
- Euro 6.033 Orpha

Nel 2021 per Euro 72.393 così suddivisi:

- Euro 18.098 Molecular Research Pharmact
- Euro 18.098 Cartilago
- Euro 18.098 BioAurum
- Euro 18.098 Orpha.

I crediti, per fatture da emettere, fanno riferimento alle attività svolte dall'Emittente a favore delle Società Partecipate, la cui maturazione è coerente con il *business model* dell'Emittente che prevede il sostegno anche finanziario delle Società Partecipate. Pertanto, gli incassi sono previsti al momento in cui le singole partecipate hanno raggiunto e consolidato uno stadio di sviluppo tale da consentirgli di farvi fronte senza pregiudicare il percorso di crescita intrapreso.

I debiti fanno riferimento alle quote di capitale sociale sottoscritto dall'Emittente e non ancora versato. Relativamente a Skin Plastic Lab S.r.l., trattasi di debito relativo ad una fattura per contratto di licenza.

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Partecipazioni	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Biodiapers S.r.l.	82.000		130.458	
Cartilago S.r.l.	100.096		191.967	
Dtech S.r.l.	118.000		198.458	
Hiperforming Research S.r.l.	82.000		184.458	
Cube Labs Fund	6.000		24.500	
Cube Labs Invest SA	6.000		48.500	
Adamas Biotech S.r.l.	82.000		187.892	
Bio Aurum S.r.l.	90.096		173.967	
Rescue Code S.r.l.	72.000		178.893	3.750
Lumina Nanobiotech S.r.l.	72.000		178.892	3.375
Molecular Research Pharmact S.r.l.	90.096		179.966	3.750
Orpha Biotech S.r.l.	90.096		179.966	3.750
Skin Plastic Lab S.r.l.	72.000		172.892	10.000
Crati River Valley Medical Indust. S.r.l.	72.000		72.000	1.375
Totale società controllate	1.034.384	-	2.102.809	26.000
Antico Atelier S.r.l.	72.000		168.000	1.875
G Gravity S.r.l.				4.880
Totale società collegate	72.000	-	168.000	6.755
Totale generale	1.106.384	-	2.270.809	32.755

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Partecipazioni	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Biodiapers S.r.l.	72.000		48.458	
Cartilago S.r.l.	78.033		138.458	
Dtech S.r.l.	72.000		215.458	
Hiperforming Research S.r.l.	72.000		104.438	
Cube Labs Fund			18.776	
Cube Labs Invest SA			45.730	
Adamas Biotech S.r.l.	72.000		123.459	
Bio Aurum S.r.l.	78.033		109.589	
Rescue Code S.r.l.	72.000		115.639	3.750
Lumina Nanobiotech S.r.l.	72.000		115.639	3.375
Molecular Research Pharmact S.r.l.	78.033		115.589	3.750
Orpha Biotech S.r.l.	78.033		115.589	3.750
Skin Plastic Lab S.r.l.	72.000		100.589	
Totale società controllate	816.132	-	1.367.411	14.625

Antico Atelier S.r.l.	72.000		132.000	1.875
G Gravity S.r.l.				
Crati River Valley Medical Indust. S.r.l.				1.375
Totale società collegate	72.000	-	132.000	3.250
Totale generale	888.132	-	1.499.411	17.875

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

Partecipazioni	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Biodiapers S.r.l.	122.001			
Cartilago S.r.l.	36.000		66.000	
Dtech S.r.l.	36.000		63.000	
Hiperforming Research S.r.l.	48.000		54.000	
Cube Labs Fund	6.000		18.500	
Cube Labs Invest SA			44.710	
Adamas Biotech S.r.l.	36.000		51.000	
Bio Aurum S.r.l.	36.000		39.000	
Rescue Code S.r.l.	36.000		43.000	3.750
Lumina Nanobiotech S.r.l.	36.000		43.000	3.375
Molecular Research Pharmact S.r.l.	36.000		43.000	3.750
Orpha Biotech S.r.l.	36.000		43.000	3.750
Skin Plastic Lab S.r.l.	36.000		28.000	
Totale società controllate	500.001	-	536.210	14.625
Antico Atelier S.r.l.	24.000		60.000	1.875
G Gravity S.r.l.				
Crati River Valley Medical Indust. S.r.l.				
Totale società collegate	24.000	-	60.000	1.875
Totale generale	524.001	-	596.210	16.500

14.4.2. Altre Parti Correlate

A seguire un dettaglio dei rapporti con altre Parti Correlate, suddivisi per la parte patrimoniale ed economica relativamente alle annualità 2019-2020-2021.

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021

Altre Parti Correlate	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Centro fisioterapico		24.000	36.878	
Surace Annalisa			1.375	
Surace Cecilia			250	
Surace Filippo			12.125	

Fiocchi Massimo		19.730		37.407
Renato Del Grosso		25.000		
Cube Labs Ambassadors			12.810	10.500
Totale	-	68.730	63.438	47.907

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Altre Parti Correlate	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Centro fisioterapico	24.000	72.000	36.160	9.000
Surace Annalisa			1.375	
Surace Cecilia			250	
Surace Filippo			12.125	95.701
Fiocchi Massimo		17.350		27.699
Renato Del Grosso		47.066		5.000
Cube labs Ambassadors			752	
Totale	24.000	136.416	50.662	137.400

Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019

Altre Parti Correlate	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Centro fisioterapico			-11.840	
Surace Annalisa			1.375	
Surace Cecilia			250	
Surace Filippo			12.125	83.703
Fiocchi Massimo		11.128		15.678
Renato Del Grosso		1.000		
Cube labs Ambassadors				
Totale	-	12.128	1.910	99.381

Si premette che tutte le operazioni fanno parte della gestione ordinaria e sono regolate a condizioni di mercato, cioè alle condizioni che si sarebbero applicate fra due parti indipendenti.

Gli unici ricavi rinvenibili nell'esercizio 2020 fanno riferimento ad attività di consulenza svolta nei confronti del Centro di Medicina e Fisioterapia di C. Surace & C., per l'implementazione di tecnologia medica innovativa nell'ambito dei percorsi di diagnosi e cura riabilitativi.

I costi, invece, fanno riferimento essenzialmente alle prestazioni professionali e alle prestazioni per servizi erogate nel corso dell'esercizio dalle Parti Correlate in favore

dell'Emittente. Con riferimento ai costi per prestazioni professionali, essi sono riconducibili al rapporto di assistenza ordinaria contabile e fiscale con il Dott. Massimo Fiocchi e al rapporto di consulenza strategica con Renato Del Grosso. Invece, con riferimento ai costi per prestazioni per servizi, essi sono riconducibili alle prestazioni di servizi strumentali erogate dal Centro di Medicina e Fisioterapia di C. Surace & C., consistenti in attività di consulenza imprenditoriale e pianificazione aziendale, svolti nel corso del 2020 a favore dell'Emittente (elaborazione strategia di *business* e approccio al mercato, studio del nuovo modello di impresa e revisione del modello esistente, elaborazione del piano industriale, analisi di efficienza, controllo costi e competitività). Il costo complessivo maggiore è stato quello registratosi nell'esercizio 2020, pari ad Euro 136.416, esercizio in cui si è avuto un netto aumento rispetto al precedente esercizio a seguito del contratto stipulato con Centro di Medicina e di Fisioterapia di C. Surace & C.

Con riferimento ai crediti, quest'ultimi fanno riferimento prevalentemente alle quote sociali anticipate dall'Emittente in favore delle Parti Correlate rappresentate da Filippo Surace, Annalisa Surace, Cecilia Surace, Centro di Medicina e Fisioterapia di C. Surace & C. e Cube Labs Ambassadors. Si segnala, inoltre, che i crediti verso la famiglia Surace, pari rispettivamente ad Euro 1.375 ed Euro 250 per ciascun anno considerato, sono stati chiusi nel corso dell'esercizio 2022. Con riferimento al credito vantato verso Filippo Surace, si evidenzia che l'Emittente, in data 3 marzo 2023, ha stipulato un accordo di compensazione con lo stesso Filippo, in virtù del quale, Filippo Surace si è impegnato a pagare il debito vantato nei confronti di Cube Labs pari a Euro 12.125, mediante parziale compensazione volontaria del credito vantato nei confronti dell'Emittente pari a Euro 150.000 (lordi), derivante dall'attribuzione del *bonus* deliberato dall'Assemblea in data 23 gennaio 2023, per l'impegno profuso nel corso del processo di Quotazione.

Invece, con riferimento ai debiti, essi hanno sia natura commerciale, relativamente alle prestazioni rese dalle Parti Correlate quali il Dott. Massimo Fiocchi, Renato Del Grosso e Cube Labs Ambassador, sia natura finanziaria, relativamente al debito che la Società ha verso il socio Filippo Surace.

Il debito, in particolare, è pari a Euro 83.703 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 relativamente alla erogazione del finanziamento da parte del Socio Filippo Surace, mentre è pari ad Euro 15.678 con riferimento al rapporto con il Dott. Massimo Fiocchi. Tali debiti, nell'esercizio chiuso al 2020, divengono pari a Euro 95.701 e ad Euro 27.699 e nello stesso esercizio si registrano debiti pari ad Euro 9.000 per i servizi e per gli spazi di incubazione resi da Centro di Medicina e di Fisioterapia di C. Surace & C. e debiti pari a Euro 5.000 per le prestazioni professionali fornite da Renato Del Grosso.

I debiti nei confronti del socio Filippo Surace e di Renato Del Grosso vengono meno nell'esercizio chiuso al 2021, restando così debiti per Euro 37.407 nei confronti del Dott. Massimo Fiocchi, mentre sorge un nuovo debito per i servizi offerti da Cube Labs

Ambassadors pari ad Euro 10.500. Si evidenzia che il suddetto debito di Euro 95.701 nei confronti del socio, si è chiuso nell'esercizio 2021, mediante un rimborso a mezzo bonifico per Euro 47.701 e, per la residua parte, con rinuncia da parte del socio di riferimento.

Inoltre, si segnala che a seguito della quotazione dell'Emittente verrà riconosciuto un *bonus* al socio Filippo Surace di importo pari ad Euro 150.000, da corrispondersi in un'unica *tranche* entro il mese di marzo dell'anno 2023. All'erogazione del *bonus*, verrà chiusa la partita di debito pari a Euro 12.125 vantato dall'Emittente così come risultante dall'esercizio chiuso al 31 dicembre.

Qui di seguito, vengono descritti i contratti da cui scaturiscono i suddetti rapporti dell'Emittente con le altre Parti Correlate appena menzionati.

Centro di Medicina e di Fisioterapia di C. Surace & C.

L'Emittente ha stipulato con Centro di Medicina & Fisioterapia di C. Surace & C., in data 10 gennaio 2019, un contratto per prestazioni di servizi strumentali, ed in particolare, per servizi di varia natura inerenti e connessi all'utilizzazione di determinati uffici e postazioni di lavoro, nonché di tutta la strumentazione (telefono, fax, fotocopiatrice, computer, stampanti, etc.) necessaria al fine dello svolgimento dell'attività dell'Emittente. In virtù di tale contratto e per i servizi prestati, l'Emittente si è obbligato a corrispondere al Centro di Medicina & Fisioterapia di C. Surace & C. Euro 24.000,00, oltre IVA ("**Prezzo**"). Il contratto in oggetto ha una durata di 12 mesi, a partire dal 1° gennaio 2019, con la possibilità di rinnovarlo tacitamente, salva disdetta da parte di una delle parti, da effettuarsi entro 60 giorni dalla scadenza dello stesso ("**Accordo**"). Con riferimento all'Accordo, l'Emittente ha stipulato, in data 3 marzo 2023, un accordo di compensazione e *addendum* con il Centro di Medicina & Fisioterapia di C. Surace & C., in virtù del quale il Centro di Medicina & Fisioterapia di C. Surace & C. si è impegnato irrevocabilmente a fornire, e Cube Labs si è impegnata irrevocabilmente a ricevere, i servizi di cui all'Accordo sino al 31 dicembre 2024, con tacito rinnovo, salvo disdetta da una delle parti da effettuarsi entro 60 giorni dalla scadenza dell'Accordo. Ai sensi dell'Accordo, le parti hanno concordato espressamente che il Prezzo sarà oggetto di compensazione parziale con il debito vantato dal Centro di Medicina & Fisioterapia di C. Surace nei confronti di Cube Labs pari a Euro 36.878 e di cui, in particolare: (i) Euro 24.000 verranno compensati sul Prezzo da corrispondersi ai sensi dell'Accordo da versarsi entro il 31 dicembre 2023; e (ii) Euro 12.878 verranno compensati sul Prezzo da corrispondersi ai sensi dell'Accordo da versarsi entro il 31 dicembre 2024.

Annalisa Surace

L'Emittente vanta nei confronti di Annalisa Surace, Socia per il 55% di Antico Atelier S.r.l. nonché sorella di Filippo Surace, un credito pari ad Euro 1.375 alla chiusura di

ogni esercizio del 2019, 2020 e 2021. Si tratta di un credito derivante dall'anticipazione della quota sociale da parte dell'Emittente in favore della parte correlata. Tale anticipazione è stata già rimborsata alla Società in data 22 ottobre 2022 e non ci sono alla Data del Documento di Ammissione contratti in essere con tale parte correlata.

Cecilia Surace

L'Emittente vanta nei confronti di Cecilia Surace, Socia per il 10% di Antico Atelier S.r.l. nonché sorella di Filippo Surace, un credito pari ad Euro 250,00 alla chiusura di ogni esercizio del 2019, 2020 e 2021. Si tratta di un credito derivante dall'anticipazione della quota sociale da parte dell'Emittente in favore della parte correlata. Tale anticipazione è stata già rimborsata alla Società in data 22 ottobre 2022 e non ci sono alla Data del Documento di Ammissione contratti in essere con tale parte correlata.

Filippo Surace

In data 2 gennaio 2023, Il Dott. Filippo Surace ha concesso all'Emittente un finanziamento, a titolo di mutuo, per un importo massimo di Euro 150.000, erogato in più *tranches*, in base alle necessità finanziarie della Società e dietro apposita richiesta, tramite bonifico bancario sul conto corrente del mutuatario (ovvero l'Emittente) di volta in volta comunicato. Nel contratto è stabilito che la somma mutuata è infruttifera per un periodo di 60 mesi a decorrere dalla data di ogni singola erogazione. Tale tasso verrà variato il 1° gennaio di ogni anno successivo determinandolo in misura pari ad 1,50 punti (c.d. *spread*) più il tasso a 12 (dodici) mesi lettera come rilevato dall'Euribor panel Steering Committee al 30 dicembre di ogni anno e pubblicato di norma sul quotidiano "Il Sole 24 Ore" o altro quotidiano finanziario. Le parti hanno previsto che qualora tale tasso di riferimento fosse negativo, ai fini del presente contratto di mutuo, la base di calcolo a cui sommare lo spread sarà comunque considerata zero. Cube Labs si impegna a versare al Dott. Filippo Surace gli eventuali interessi stabiliti dal contratto entro e non oltre il giorno 10 febbraio di ogni anno.

Massimo Fiocchi

L'Emittente ha stipulato con il Dott. Massimo Fiocchi, in data 6 agosto 2013, un contratto finalizzato ad ottenere l'assistenza ordinaria contabile e fiscale da parte dello studio del Dott. Massimo Fiocchi (Berardi Fiocchi Tirrito – Studio Legale e Tributario), oltre ad eventuali prestazioni di carattere straordinario. Le parti hanno stabilito un compenso forfettario, su base annua, per le attività prestate dallo studio di cui il Dott. Fiocchi è *partner*, in favore dell'Emittente, oltre IVA, Cassa di previdenza e rimborso delle eventuali spese vive sostenute per lo svolgimento dell'incarico. Tale compenso forfettario è parametrato e quantificato come segue: (i) per fatturati fino a Euro 500.000, il compenso sarà pari al 2% del fatturato stesso; (ii) per fatturati fino a Euro 1.000.000 il compenso di cui al punto precedente, oltre all'1,5% del fatturato che va da Euro 500.000 fino a Euro 1.000.000; (iii) per fatturati oltre Euro 1.000.000 il compenso di

cui al punto precedente, oltre all' 1% del fatturato che supera Euro 1.000.000. In ogni caso, il suddetto compenso non potrà essere inferiore a Euro 4.000,00 (oltre IVA e CAP) annui. Sul punto, si precisa che in data 13 febbraio 2023, lo studio Berardi Fiocchi Tirrito ha sottoscritto con Cube Labs un accordo volto a integrare il contratto di assistenza contabile e fiscale del 6 agosto 2013, precisando che i compensi maturati dallo studio su base annua vengono calcolati prendendo come riferimento il totale dei ricavi conseguiti da Cube Labs su base annuale, restando, pertanto, esclusi da tale totale le plusvalenze derivanti dalla cessione di partecipazioni. Si evidenzia la sottoscrizione degli accordi descritti nel presente paragrafo, intervenuta precedentemente all'entrata in vigore della Procedura OPC, che non sono stati pertanto sottoposti alla relativa disciplina. In sede di rinnovo annuale dell'accordo in essere con lo Berardi Fiocchi Tirrito – Studio Legale e Tributario, troverà applicazione la disciplina in materia di parti correlate.

Il contratto in oggetto è valido sin dalla costituzione di Cube Labs e si rinnova ogni anno al 31 dicembre, salvo disdetta di una delle parti, con efficacia a decorrere dal primo giorno dell'anno successivo. Alla Data del Documento di Ammissione il presente contratto è ancora in essere. Per completezza, infine, si precisa che lo studio del Dott. Massimo Fiocchi (Berardi Fiocchi Tirrito – Studio Legale e Tributario), a partire dal 23 dicembre 2017, ha stipulato una serie di accordi contrattuali finalizzati a fornire assistenza in sede di costituzione e di avvio dell'attività, nonché assistenza ordinaria e straordinaria di tipo contabile e tributaria in favore delle Società Partecipate dall'Emittente di seguito indicate: (i) DTech S.r.l., in data 23 dicembre 2017; (ii) Hiperforming Research S.r.l., in data 23 dicembre 2017; (iii) Lumina Nanobiotech S.r.l., in data 23 dicembre 2018; (iv) Orpha Biotech S.r.l., in data 23 dicembre 2018; (v) Molecular Research PharmaCT S.r.l., in data 23 dicembre 2018; (vi) Bio Aurum S.r.l., in data 23 dicembre 2018; (vii) Antico Atelier Digitale S.r.l., in data 23 dicembre 2017; (viii) Cartilago S.r.l., in data 23 dicembre 2017; (ix) Rescue Code S.r.l., in data 23 dicembre 2018; (x) Adamas Biotech S.r.l., in data 4 maggio 2018; (xi) Skin Plastic S.r.l., in data 4 giugno 2019; (xii) Biodiapers S.r.l., in data 23 dicembre 2017; e (xiii) Crati River Valley Medical Industries S.r.l., in data 6 novembre 2020. Tali contratti, alla data del Documento di Ammissione, sono ancora in essere.

Renato Del Grosso

L'Emittente ha stipulato con Renato Del Grosso, in data 1° luglio 2019, un contratto di consulenza strategica vincolante per le parti sino al 31 dicembre 2021. In virtù di tale contratto, il Consulente si è impegnato a prestare alcune attività a favore dell'Emittente quali attività di supporto nel piano di scalata di Cube Labs, nell'implementazione dell'attività di *fundraising*, nell'esecuzione dei compiti di *Co-Founder*, nella preparazione delle presentazioni di Cube Labs per i *roadshows* con gli investitori, ed infine, attività di supporto delle società in portafoglio di Cube Labs sull'accesso ai mercati e sui piani regolatori. Le parti, inoltre, hanno prorogato la scadenza del contratto

in oggetto, prevista originariamente al 31 dicembre 2021, fissandola al 30 luglio 2022. Infine, hanno stabilito un corrispettivo mensile pari ad Euro 5.000,00 a partire dal 1° gennaio 2022 (prima di tale data, il corrispettivo mensile variava da Euro 3.000,00 ad Euro 5.000,00). Alla Data del Documento di Ammissione il presente contratto è ancora in essere.

Cube Labs Ambassadors

L'Emittente ha stipulato, in data 24 giugno 2021, un contratto con Cube Labs Ambassador avente ad oggetto l'attività di segnalazione, da parte di quest'ultima, di opportunità di investimento e raccolta di capitali. Il contratto ha decorrenza dalla data di sua sottoscrizione e terminerà il primo giorno di ammissione della Società sul mercato azionario e comunque entro e non oltre il 31 dicembre 2022. In base a quanto pattuito dalle parti, Cube Labs riconosce a Cube Lab Ambassadors un corrispettivo pari ad Euro 1.500,00 mensili, oltre IVA ed accessori di legge ove dovuti. Si evidenzia che tale contratto, alla Data del Documento di Ammissione, è cessato e non è stato rinnovato.

14.5 Operazioni con Parti Correlate concluse nel periodo 1° gennaio-30 giugno 2022

La tabella che segue illustra i rapporti dell'Emittente con le Parti Correlate per il periodo che va dal 1° gennaio 2022 al 30 giugno 2022.

30.06.2022	Ricavi	Costi	Attività	Passività
Biodiapers S.r.l.	46.175		176.635	
Cartilago S.r.l.	36.000		227.967	
Dtech S.r.l.	36.000		234.458	
Hiperforming Research S.r.l.	56.000		240.458	
Cube Labs Fund			24.500	
Cube Labs Invest SA			48.500	
Adamas Biotech S.r.l.	36.000		223.893	
Bio Aurum S.r.l.	36.000		209.966	
Rescue Code S.r.l.	36.000		214.892	3.750
Lumina Nanobiotech S.r.l.	46.000		224.892	3.375
Molecular Research Pharmact S.rl.	48.500		228.467	3.750
Orpha Biotech S.r.l.	36.000		215.967	3.750
Skin Plastic Lab S.r.l.	36.000			

		10.000	208.892	
Crati River Valley Medical Industries S.r.l.	36.000		108.000	4.053
Totale controllate	484.675	10.000	2.587.487	18.678
Antico Atelier S.r.l.	36.000		204.000	1.875
G Gravity S.r.l.				4.880
Totale collegate	36.000		204.000	6.755
Totale Partecipate	520.675		2.791.487	25.433
Centro fisioterapico		11.902	36.878	
Surace Annalisa			1.375	
Surace Cecilia			250	
Surace Filippo		33.615	12.125	28.615
Fiocchi Massimo		9.360		46.378
Del Grosso Renato		28.000		10.000
Cube Labs Ambassadors		9.066	310	
Minerva S.r.l.		26.252		19.418
Abate Salvatore				5.672
Totale Altre Parti Correlate	-	118.195	50.938	110.083

Si segnala sin da subito che, rispetto agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2019, 2020 e 2021, nel periodo di riferimento, l'Emittente ha posto in essere operazioni con nuove Parti Correlate rappresentate dall'Avvocato Salvatore Abate e da Minerva S.r.l..

Con particolare riferimento alla prima parte correlata, si rende noto che l'Emittente ha stipulato un contratto di consulenza legale con il nuovo socio nonché l'Avvocato Salvatore Abate, in data 20 dicembre 2021, in virtù del quale quest'ultimo si è impegnato a prestare in favore dell'Emittente tutte le attività di consulenza e di assistenza connesse, nonché prodromiche allo svolgimento delle attività della Società, oltre che ogni attività giudiziale e stragiudiziale, qualora questa si renderà necessaria. Le parti, inoltre, hanno pattuito un corrispettivo totale dovuto dall'Emittente in favore dell'Avvocato Abate per lo svolgimento delle sue prestazioni, pari a Euro 10.000,00, oltre IVA e CAP e rimborso delle spese esenti eventualmente sostenute. Il contratto ha durata fino al 31 dicembre 2022 e decorre dal 1° gennaio 2022, con la possibilità di rinnovarlo tacitamente, salvo disdetta di una delle parti da comunicare due mesi prima del termine di scadenza annuale. Alla Data del Documento di Ammissione, il contratto è in essere.

Invece con riferimento, alla seconda parte correlata, si rende noto che l'Emittente ha

stipulato in data 13 dicembre 2020 un contratto di consulenza con Value 4 You il cui *brand* è detenuto da Minerva S.r.l., con decorrenza dal 1° dicembre 2020, al fine di avere un supporto direzionale nella redazione di *business plan* e nella ricerca di investitori che partecipano a titolo di *equity* o di debito all'iniziativa imprenditoriale. Le parti hanno pattuito che l'Emittente si è obbligata a corrispondere a Value 4 You AU Minerva S.r.l. un corrispettivo totale pari ad Euro 50.000,00, oltre IVA, e la relativa fatturazione avverrà a carico di Minerva S.r.l.. La scadenza di tale contratto, inizialmente prevista al 30 novembre 2021, è stata prorogata prima al 30 giugno 2022 mantenendo ferme condizioni contrattuali, successivamente, è stata prorogata al 28 febbraio 2023, prevedendo la rideterminazione del corrispettivo totale annuo in Euro 75.000.

Nel periodo di riferimento, si evidenzia che l'incremento dei crediti, composto per la parte relativa alle società controllate e collegate da fatture da emettere, riflette la quota di competenza del periodo dei ricavi per servizi resi dalla Cube Labs alle proprie partecipate sino al mese di Giugno 2022 che contestualmente incrementano la quota di credito complessiva. Invece, per quanto riguarda i crediti vantati nei confronti delle altre Parti Correlate, nulla è cambiato rispetto alla chiusura dell'esercizio 2021, se non una diminuzione dei crediti verso Cube Labs Ambassadors che al 30 giugno 2022 corrispondono ad Euro 310,00.

Con riferimento ai debiti, questi ultimi fanno riferimento alle quote di capitale sociale sottoscritto dall'Emittente e non ancora versato e ai corrispettivi dovuti dall'Emittente per i servizi erogati dalle altre Parti Correlate consistenti, in particolare, nell'attività di consulenza fiscale e contabile svolta dal Dott. Massimo Fiocchi, nell'attività di supporto e consulenza strategica da parte di Renato Del Grosso, nell'attività di consulenza legale da parte dell'Avvocato Salvatore Abate.

I debiti verso le altre Parti Correlate si riferiscono a: i) debiti per costi di consulenza legale svolta da Abate Salvatore (nuovo socio dal 2022) pari ad Euro 5.672 ii) debiti per costi di consulenza strategica svolta Renato Del Grosso pari ad Euro 10.000,00 iii) debiti per costi di attività di raccolta di fondi e aggregazione di investitori svolta da Value 4 You, AU Minerva S.r.l. pari ad Euro 19.418,00; iv) debiti per finanziamento erogato dal socio Filippo Surace pari ad Euro 28.615,00.

Con riferimento ai costi, invece, i principali costi sono riconducibili sostanzialmente alle prestazioni di assistenza ordinaria, ed eventualmente straordinaria, di tipo fiscale e contabile da parte del Dott. Massimo Fiocchi, determinanti un costo pari ad Euro 9.360,00; alle prestazioni di consulenza strategica di Renato Del Grosso determinanti un costo pari ad Euro 28.000,00; alle prestazioni per servizi strumentali da parte di Centro di Medicina e di Fisioterapia di C. Surace & C. determinanti un costo pari ad Euro 11.902; alle prestazioni erogate da Value 4 You, AU Minerva S.r.l. determinanti un costo pari ad Euro 26.252.

14.6 Operazioni con Parti Correlate concluse sino alla Data del Documento di Ammissione

Dal 1° gennaio 2022 e sino alla Data del Documento di Ammissione non sono state concluse operazioni con Parti Correlate rilevanti ovvero non linea con l'ordinario svolgimento delle attività dell'Emittente.

14.7 Assetto societario alla Data del Documento di Ammissione

In considerazione della intervenuta modifica della compagine sociale, si riporta nel seguito l'assetto societario alla Data del Documento di Ammissione, evidenziando le variazioni relative le quote di partecipazione al capitale sociale avvenute tra il 2021 e la Data del Documento di Ammissione.

In particolare, si segnala che: i) con assemblea del 28 febbraio 2022 il capitale sociale si è incrementato di Euro 20.000, suddivisi in Euro 1.741 tramite apporto a pagamento con sovrapprezzo complessivo di Euro 208.258 e Euro 18.258 in via gratuita, ii) con delibera assembleare del 30 Novembre 2022 è stato effettuato un incremento di capitale sociale tramite l'utilizzo di riserve disponibili fino ad un importo di Euro 500.000 in proporzione alle quote già possedute.

Socio	Quota partecipazione (in %)		
	Al 31.12.2021	Alla Data del Documento di Ammissione	Variazione
Surace Filippo	81,86%	81,43%	-0,43%
Cube Labs (azioni proprie)	5,12%	5,10%	-0,02%
Del Grosso Renato	5%	4,97%	-0,03%
Ragni Pietro	5%	4,97%	-0,03%
Abate Salvatore	1%	0,99%	-0,01%
Fiocchi Massimo	1%	0,99%	-0,01%
Cube Labs Ambassador	0,80%	0,80%	0,00%
La Grua Fabio	0,14%	0,26%	0,12%
Cortese Bernardo	0	0,13%	0,13%
Minerva S.r.l.	0	0,13%	0,13%
Vikivi S.r.l.	0	0,13%	0,13%
Centro di Servizi Medici	0,08%	0,08%	-0,01%

Carnesecca Alberto	0	0,03%	0,03%
Totale	100%	100%	0,00%

14.8 Operazioni poste in essere dalle controllate con Parti Correlate

Di seguito, un dettaglio delle operazioni con le Parti Correlate effettuate dalle società controllate al 31 dicembre 2021.

HIPERFORMING RESEARCH S.R.L.				
31/12/2021	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l.		82.000		184.458
Berardi Fiocchi Tirrito e ass.		8.373		15.029
Crediti per versamenti ancora non richiamati			6.675	
Antico Atelier Digitale			14.640	
Centro di fisioterapia di Cecilia Surace			20.000	
Centro di servizi di Filippo Surace			15.000	
Rescue Code			12.000	

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico, ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società;
- Antico Atelier Digitale: i crediti si riferiscono ad attività di progettazione e sviluppo tecnologico e *software* rese a favore di Antico Atelier Digitale;
- Centro di Fisioterapia Di Cecilia Surace: si tratta di crediti derivanti dallo sviluppo della tecnologia IOT applicata ad una pedana posturale sviluppata dal centro di fisioterapia. Il rientro del credito è previsto nel corso del 2023 tramite compensazione con i crediti che il Centro di Fisioterapia di Cecilia Surace sta maturando nei confronti di Hiperforming, in relazione ad attività di valutazione

clinica di alcune tecnologie in fase di sviluppo da parte di Hiperforming applicate al settore medicale.

- Centro di servizi Di Filippo Surace: il credito si riferisce alla concessione in uso di *software* ed alle relative attività di formazione e addestramento all'utilizzo. Il credito è in contestazione e potrebbe essere oggetto di svalutazione in quanto la versione pilota del *software* non ha ancora raggiunto lo sviluppo e la piena maturità tecnologica attesa. Alla Data del Documento di Ammissione si stanno valutando le possibili linee di intervento per rendere il *software* rispondente alle finalità a cui era destinato.
- Rescue Code: il credito si riferisce allo sviluppo di un progetto di "bisturi intelligente".

LUMINA NANOBIOTECH S.R.L.				
31/12/2021	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l.		72.434	3.375	178.892
Istituto Nazionale Biostrutture e Biosistemi (INBB)			375	
Roda Aldo			3000	
Berardi Fiocchi Tirrito e Associati		3.328		9.776

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico, ma viene immobilizzato sotto la voce "spese per StartUp". Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni. Il credito di Euro 3.375 rappresenta i decimi da versare;
- INBB e Aldo Roda, rappresentano crediti per decimi da versare;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società.

ADAMAS BIOTECH S.R.L.				
31/12/2021	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l.				

		82.434		187.892
Berardi Fiocchi Tirrito e Associati		3.328		13.104

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico, ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società.

MOLECULAR RESEARCH PHARMACT S.R.L.				
31/12/2021	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l.		90.098	3.750	179.967
INBB			375	
Pappalardo Matteo			2.250	
Berardi Fiocchi Tirrito e Associati		3.328		9.984

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico, ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni. Il credito di Euro 3.750 rappresenta i decimi da versare;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società;
- INBB e Pappalardo Matteo rappresentano i crediti per decimi da versare.

BIODIAPERS S.R.L.				
31/12/2021	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l.	274	82.000		130.458
Berardi Fiocchi Tirrito e Associati		4.758		4.758

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico, ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni. I 274 Euro di ricavi fanno riferimento ad una fattura emessa per contratto di licenza e rappresentano una quota parte di competenza dell’anno. I crediti si riferiscono, invece, al contratto di licenza con Cube Labs;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società.

ORPHA BIOTECH S.R.L.					
31/12/2021		Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l.			90.098	3.750	179.966
INBB				375	
Berardi Fiocchi Tirrito e Associati			3.328		9.984

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni. Il credito pari ad Euro 3.750 rappresenta i decimi che Cube Labs deve ancora versare;
- INBB: trattasi di crediti per decimi da versare;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società.

CARTILAGO S.R.L.					
31/12/2021		Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l.			100.098		191.966
Berardi Fiocchi Tirrito e Associati			12.347		12.347

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico, ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società.

SKIN PLASTIC LAB S.R.L.					
31/12/2021		Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l.			72.434	10.000	172.892
Berardi Fiocchi Tirrito e Associati			3.328		9.984

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società.

DTECH S.R.L.					
31/12/2021		Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l			82.000	43.920	154.458
Berardi Fiocchi Tirrito e ass.			9.958		13.286
Biodiapers S.r.l.				6.000	

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico, ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni. I crediti sono relativi ad una fattura emessa da Cube Labs il 28 dicembre 2021 e incassata, ma ricevuta da Dtech solamente nel 2022;

- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società.

CRATI RIVER VALLEY MEDICAL INDUSTRIES S.R.L.				
31/12/2021	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l.		72.000		72.000
Berardi Fiocchi Tirrito e ass.		3.328		3.328
Crediti per versamenti ancora non richiamati			7.500	

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società.

BIO AURUM S.R.L.				
31/12/2021	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l		90.098		173.966
Berardi Fiocchi Tirrito e ass.		3.328		9.776

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società.

ANTICO ATELIER DIGITALE S.R.L.				
--------------------------------	--	--	--	--

31/12/2021	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
IJO Design di Surace Annalisa			7.500	
Cube Labs S.r.l.		72.000		168.000
Berardi Fiocchi Tirrito e Associati		3.328		13.312
Crediti per versamenti ancora non richiamati			7.500	
Hiperforming Research S.r.l.				14.640

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico, ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società;
- IJO Design di Surace Annalisa: il credito si riferisce a prestazioni relative ad attività di consulenza strategica, marketing digitale e all’implementazione piattaforma e-commerce per acquisti online;
- Hiperforming Research: il debito si riferisce ad attività di progettazione e sviluppo tecnologico e software rese da Hiperforming Research.

RESCUE CODE S.R.L.				
31/12/2021	Ricavi	Costi	Crediti	Debiti
Cube Labs S.r.l.		72.434	3.750	178.892
INBB			375	
Massetti Zitouni Samira			2.625	
Berardi Fiocchi Tirrito e Associati		3.328		9.776

Hiperforming Research S.r.l.				12.000
------------------------------	--	--	--	--------

La società presenta al 31 dicembre 2021 rapporti riconducibili a Parti Correlate con:

- Cube Labs: il costo è relativo alle Fee sottoscritte nei contratti con Cube Labs, il quale non viene riportato a conto economico ma viene immobilizzato sotto la voce “spese per StartUp”. Il debito rappresenta la quota di costo maturato negli anni. Il credito pari a 3.750 Euro rappresenta i decimi che Cube Labs deve ancora alla società;
- Berardi Fiocchi Tirrito e Associati: i costi e i relativi debiti si riferiscono alle attività di consulenza fiscale che lo studio offre alla società;
- INBB e Massetti Zitouni Samira: trattasi di crediti per decimi da versare;
- Hiperforming Research: il debito si riferisce ad attività rese da Hiperforming Research per lo sviluppo del progetto di un “bisturi intelligente”.

14.9 Compensi agli amministratori

Oltre alle operazioni sopra descritte si annoverano, fra le operazioni con Parti Correlate, anche i compensi agli Amministratori.

A tal riguardo, si evidenzia che l’Emittente, nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, ha erogato i compensi all’Amministratore Unico pari a Euro 112.000 (lordi). Invece, con riferimento agli esercizi 2019 e 2020, non vi sono stati compensi.

Si rappresenta che in data 21 dicembre 2021 l’Assemblea dei soci ha nominato un Consiglio di Amministrazione composto da Filippo Surace, Massimo Fiocchi e Renato Del Grosso per i quali è stato deliberato un compenso cumulativo annuale netto di Euro 36.000 e che non si rilevano ulteriori transazioni di natura finanziaria differenti da quelle deliberate delle assemblee dei soci.

In data 23 gennaio 2023, l’Assemblea dell’Emittente ha deliberato, *inter alia*, di attribuire (i) ai Consiglieri un emolumento complessivo (c.d. compenso base) pari ad Euro 110.000,00 annui lordi, da suddividere tra i membri del Consiglio stesso nella misura che verrà dal Consiglio individuata di volta in volta e (ii) in favore degli amministratori investiti di particolari cariche un emolumento aggiuntivo pari a massimi complessivi Euro 1.650.000 lordi per l’intera durata della carica da riconoscere in favore degli stessi su base annuale e nella misura che sarà individuata, nell’ambito dell’ammontare massimo complessivo stabilito dall’assemblea, dal Consiglio di Amministrazione in ragione delle deleghe, delle funzioni e delle responsabilità che saranno conferite agli stessi. Si evidenzia che una quota dell’emolumento pari ad Euro

1.265.000 lordi verrà corrisposto ai Consiglieri sulla base del raggiungimento di determini parametri economico – finanziari previsti dal Piano Industriale e verificati dal Consiglio di Amministrazione. Nella medesima Assemblea, quest'ultima ha deliberato di attribuire al consigliere Filippo Surace, in considerazione dell'impegno profuso nel contesto dell'operazione di quotazione e subordinatamente all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale un compenso *una tantum* pari a Euro 150.000 lordi.

Agli amministratori spetterà, inoltre, il diritto al rimborso delle spese sostenute documentate per l'esercizio delle loro funzioni, nonché il diritto al riconoscimento di eventuali ulteriori *fringe benefit* quali, a titolo esemplificativo, utilizzo di auto aziendale, telefoni cellulari e *personal computer*, così come potrà essere deciso dal Consiglio di Amministrazione stesso.

Infine, si segnala che, l'Assemblea dell'Emittente, sempre in data 23 gennaio 2023 ha deliberato di assegnare n. 689.805 Azioni ai beneficiari del piano di incentivazione approvato dall'Assemblea dei soci in data 22 dicembre 2021 (di seguito nel Documento di Ammissione "Piano di Incentivazione" o "Piano"), nonché ad amministratori, collaboratori, dipendenti e prestatori d'opera e servizi anche professionali, subordinatamente all'ammissione alle negoziazioni della Società e alla sottoscrizione di un accordo di *lock-up* non inferiore a 12 mesi, attribuendo, a tal fine ogni più ampio potere al Consiglio di Amministrazione per l'attuazione della suddetta delibera, incluso il potere di non procedere con l'assegnazione delle Azioni. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 12, Paragrafo 12.3 del presente Documento di Ammissione.

15 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

15.1 Capitale azionario

15.1.1 Capitale emesso

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 500.000 interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 15.000.000 Azioni, prive di valore nominale.

15.1.2 Azioni non rappresentative del capitale

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale, ai sensi dell'art. 2348, comma 2°, cod. civ., né strumenti finanziari partecipativi non aventi diritto di voto nell'Assemblea, ai sensi degli artt. 2346, comma 6°, e 2349, comma 2°, cod. civ. o aventi diritto di voto limitato, ai sensi dell'art. 2349, comma 5°, cod. civ..

15.1.3 Azioni proprie

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente detiene 56.250 azioni proprie.

Per completezza, si segnala che, all'esito della trasformazione in società per azioni, l'Emittente deteneva 764.805 azioni proprie. Al fine di dare attuazione al piano di incentivazione dell'Emittente approvato in data 22 dicembre 2021, l'Assemblea in data 23 gennaio 2023 ha deliberato di assegnare complessivamente n. 689.805 azioni proprie a taluni beneficiari, con la precisazione che l'assegnazione delle Azioni a ciascun beneficiario era sospensivamente condizionata all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale e alla sottoscrizione con gli stessi di un impegno di *lock-up*, della durata non inferiore a 12 mesi.

Inoltre, si evidenzia che, in data 16 marzo 2023 la Società ha attribuito 18.750 azioni proprie, oggetto di impegni di *lock-up*, al fine di gestire i meccanismi anti diluitivi previsti dai contratti di investimento descritti nella Sezione I, Capitolo 16, Paragrafo 16.13.1 del presente Documento di Ammissione, a cui si rinvia per ulteriori dettagli.

15.1.4 Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con Warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o *cum warrant*.

15.1.5 Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono stati concessi diritti di opzione su azioni o altri strumenti finanziari dell'Emittente.

In data 23 gennaio 2023, l'Assemblea della Società ha deliberato l'Aumento di Capitale e l'Aumento di Capitale a servizio dei Warrant, per la descrizione dei quali si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7 del presente Documento di Ammissione.

15.1.6 Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri dell'Emittente offerto in opzione

Non applicabile.

15.1.7 Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a nominali Euro 500.000, costituito da n. 15.000.000 Azioni.

Di seguito, sono illustrate le operazioni che hanno riguardato il capitale sociale dell'Emittente per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.

In data 19 dicembre 2019, l'Assemblea della Società ha deliberato, *inter alia*: di deliberare un aumento a pagamento del capitale sociale cosiddetto per *tranches* e scindibile non progressivo, da Euro 50.000 ad Euro 57.471,26 da offrirsi in sottoscrizione a soci ed a terzi al prezzo di nominali Euro 7.471,26 con sovrapprezzo di complessivi Euro 452.528,74 mediante un'unica operazione di aumento divisa in tre *tranches* secondo le seguenti modalità e tempi: a) prima *tranche*: aumento da Euro 50.000 ad Euro 56.896,54 e pertanto per complessivi Euro 6.896,54 da emettersi con prezzo alla pari e con sovrapprezzo complessivo di Euro 58.103,45 da offrirsi a terzi non soci, con le seguenti modalità: a1. previsione di esclusione del diritto di sottoscrizione dell'attuale socio, e senza previsione di alcun diritto sull'inoportato tanto per i soci quanto per i terzi; a2. primo termine di sottoscrizione per i terzi oblati, fissato alla data del 18 gennaio 2020; a3. termine finale di sottoscrizione, fissato alla data del 18 gennaio 2020; a4. versamento dell'intero prezzo e dell'intero sovrapprezzo all'atto della sottoscrizione; a5. scindibilità: previsione della scindibilità e pertanto, ove la prima *tranche* non sia sottoscritta integralmente entro il termine previsto, il capitale dovrà intendersi aumentato, previa raccolta dei versamenti corrispondenti, di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte (eventualmente anche sull'inoportato) alla data del termine di chiusura della prima *tranche* di aumento; la scindibilità deve intendersi come non progressiva, e pertanto ciascun sottoscrittore non può intendersi socio e titolare dei rispettivi diritti ed obblighi se non a partire dal completamento dell'operazione di aumento prima *tranche*; b) seconda *tranche*: aumento per

complessivi Euro 229,89 da emettersi con prezzo alla pari e con sovrapprezzo complessivo di Euro 154.770,11 da offrirsi a terzi non soci, con le seguenti modalità: b1. previsione di esclusione del diritto di sottoscrizione dell'attuale socio, e senza previsione di alcun diritto sull'inoptato tanto per i soci quanto per i terzi; b2. primo termine di sottoscrizione per i terzi oblati, fissato alla data del 18 gennaio 2020; b3. termine finale di sottoscrizione, fissato alla data del 18 gennaio 2020; b4. versamento dell'intero prezzo e dell'intero sovrapprezzo all'atto della sottoscrizione; b5. scindibilità: previsione della scindibilità e pertanto, ove la prima *tranche* non sia sottoscritta integralmente entro il termine previsto, il capitale dovrà intendersi aumentato, previa raccolta dei versamenti corrispondenti, di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte (eventualmente anche sull'inoptato) alla data del termine di chiusura della prima *tranche* di aumento; la scindibilità deve intendersi come non progressiva, e pertanto ciascun sottoscrittore non può intendersi socio e titolare dei rispettivi diritti ed obblighi se non a partire dal completamento dell'operazione di aumento seconda *tranche*; c) terza *tranche*: aumento di complessivi Euro 344,83 da emettersi con prezzo alla pari di Euro 344,83 e con sovrapprezzo complessivo di Euro 239.655,17 da offrirsi a terzi non soci, con le seguenti modalità: c1. previsione di esclusione del diritto di sottoscrizione dell'attuale socio; c2. previsione del diritto di sottoscrizione sull'inoptato sia per i soci (anche in misura non proporzionale alla loro partecipazione), sia per i terzi che avessero sottoscritto entro il primo termine; c3. primo termine di sottoscrizione per i terzi oblati fissato alla data del 15 febbraio 2020; c4. secondo termine di sottoscrizione, riservato sia ai soci che ai terzi sottoscrittenti, anche in maniera non proporzionale alla partecipazione nella Società o a quanto sottoscritto, sulle eventuali quote inoptate (ovverosia non sottoscritte dai terzi nel primo termine) fissato alla data del 28 febbraio 2020; c5. termine finale di sottoscrizione (cosiddetto termine di chiusura della seconda *tranche* di aumento), fissato alla data del 28 febbraio 2020 precisando, pertanto, che il termine di chiusura della seconda *tranche* di aumento è anche il termine di chiusura dell'aumento; c6. versamento dell'intero prezzo e dell'intero sovrapprezzo all'atto della sottoscrizione; c7. scindibilità: previsione della scindibilità e, pertanto, ove la seconda *tranche* non sia sottoscritta integralmente entro il termine previsto, il capitale dovrà intendersi aumentato, previa raccolta dei versamenti corrispondenti, di un importo pari alle sottoscrizioni raccolte (eventualmente anche sull'inoptato) alla data del termine di chiusura della seconda *tranche* di aumento; la scindibilità deve intendersi come non progressiva, e pertanto ciascun sottoscrittore non può intendersi socio e titolare dei rispettivi diritti ed obblighi se non a partire dal completamento dell'operazione di aumento terza *tranche*.

In data 17 novembre 2020, l'Assemblea della Società ha deliberato, *inter alia*.: (i) di aumentare ai sensi dell'articolo 2481-ter c.c., e pertanto a titolo gratuito, il capitale sociale da Euro 57.471,26 ad Euro 300.000 e quindi per complessivi Euro 242.528,74 mediante utilizzo, per il corrispondente importo, di parte della riserva sovrapprezzo disponibile, attualmente di Euro 452.528,74; (ii) stabilire, che le quote di partecipazione incrementano, automaticamente ed in maniera direttamente connessa all'aumento

gratuito, il loro valore.

In data 22 dicembre 2021, l'Assemblea della Società ha deliberato, *inter alia*, di aumentare a pagamento il capitale sociale da Euro 300.000,00 fino a Euro 330.000,00 e così per euro 30.000, senza alcun sovrapprezzo, aumento da liberarsi in natura da parte del socio Filippo Surace mediante conferimento delle quote delle partecipazioni in Adamas Biotech S.r.l., Biodiapers S.r.l., Cartilago S.r.l., Dtech S.r.l., Hiperforming Research S.r.l., Skin Plastic Lab S.r.l., Bio Aurum S.r.l., Lumina Nanobiotech S.r.l., Molecular Research Pharmact S.r.l., Orpha Biotech S.r.l. e Rescue Code S.r.l. ("**Quote**"). In tale contesto, il predetto aumento di capitale di nominali euro 30.000 è stato interamente sottoscritto e liberato dal socio Filippo Surace mediante conferimento in natura delle Quote di partecipazione di sua titolarità come segue: (i) a favore del socio Pietro Ragni, per una quota di capitale di Euro 1.500,02; (ii) a favore del socio Massimo Fiocchi, per una quota di capitale di Euro 301,01; (iii) a favore del socio Salvatore Abate, per una quota di capitale di Euro 301,01; (iv) a favore del socio Cube Labs Ambassadors S.r.l., per una quota di capitale di Euro 301,01; (v) a favore del socio Fabio La Grua, per una quota di capitale di Euro 75,05; (vi) a favore del socio Centro di Servizi di Surace Filippo & C. S.a.S., per una quota di capitale di Euro 22,52; (vii) a favore della Società, per una quota di capitale di Euro 22,52.

In data 28 febbraio 2022, vengono deliberati nella stessa Assemblea, due aumenti di capitale dell'Emittente. In primo luogo, viene deliberato un aumento del capitale a pagamento per Euro 1.741,64, con un sovrapprezzo complessivo di Euro 208.258,36, in denaro e da riservare al socio Signor Fabio La Grua, ai nuovi soci Alberto Carnesecca, Bernardo Cortese, nonché alle società Minerva S.r.l. e Vikivi S.r.l.. In tale contesto, il predetto aumento di capitale è stato integralmente sottoscritto e liberato come segue: (i) il socio Fabio La Grua, ha sottoscritto una quota di nominali Euro 414,675, con un sovrapprezzo di Euro 49,585,33, liberato mediante bonifico bancario dell'importo di Euro 50.000,00 effettuato in data 17 gennaio 2022 a favore del conto corrente intestato alla Società; (ii) il Signor Alberto Carnesecca ha sottoscritto una quota di nominali Euro 82,94, con un sovrapprezzo di Euro 9.917,04, liberato mediante bonifico bancario dell'importo di Euro 10.000,00 effettuato in data 23 febbraio 2022 a favore del conto corrente intestato alla Società; (iii) il Signor Bernardo Cortese ha sottoscritto una quota di nominali Euro 49.585,33, liberato mediante bonifico bancario dell'importo di Euro 50.000,00 effettuato in data 25 febbraio 2022 a favore del conto corrente intestato alla Società; (iv) la società Minerva S.r.l., ha sottoscritto una quota di nominali Euro 414,675, con un sovrapprezzo di Euro 49.585,33, liberato mediante bonifico bancario dell'importo di Euro 50.000,00 effettuato in data 25 febbraio 2022 a favore del conto corrente intestato alla Società; (v) la società Vikivi S.r.l., ha sottoscritto una quota di nominali Euro 414,675, con un sovrapprezzo di Euro 49.585,33, liberato mediante bonifico bancario dell'importo di Euro 50.000,00 effettuato in data 21 febbraio 2022 a favore del conto corrente intestato alla Società.

Il capitale sociale dell'Emittente, pertanto, a seguito di tale aumento del capitale risultava essere pari a Euro 331.741,64 interamente sottoscritto e versato.

Si segnala, inoltre, che con la sottoscrizione delle quote di partecipazione del capitale sociale dell'Emittente da parte dei nuovi soci, i Signori Fabio La Grua, Alberto Carnesecca, Bernardo Cortese, la società Minerva S.r.l. e la società Vikivi S.r.l., si è data esecuzione ai rispettivi contratti di investimento stipulati con l'Emittente in vista dell'operazione di Quotazione, i quali, *inter alia*, prevedono espressamente che le suddette quote siano adattate al reale prezzo di quotazione della Società sul mercato Euronext Growth Market – Segmento Professionale nel giorno della Quotazione, ove il medesimo prezzo sia inferiore a quello stimato al momento della sottoscrizione dei suddetti contratti di investimento.

In secondo luogo, è stato deliberato un ulteriore aumento del capitale in via gratuita da Euro 331.741,64 fino ad Euro 350.000,00 e, così, per complessivi Euro 18.258,36, prevedendo espressamente che detto aumento gratuito fosse eseguito mediante passaggio a capitale di una corrispondente porzione della riserva straordinaria per sovrapprezzo azioni disponibile per l'importo complessivo di Euro 210.000 in base alla situazione patrimoniale della Società alla data del 27 dicembre 2021, riserva che, pertanto, si è ridotta da Euro 210.000 ad Euro 191.741,64. Inoltre, essendo stato deliberato che tale aumento di capitale avrebbe avuto efficacia a partire dalla data di iscrizione nel Registro delle Imprese della delibera del primo aumento del capitale a pagamento deliberato, del secondo aumento del capitale gratuito hanno profittato anche i destinatari dell'aumento del capitale a pagamento.

Tenuto conto di quanto precede, a seguito dell'esecuzione dell'aumento del capitale sociale a pagamento e in via gratuita, il capitale sociale dell'Emittente risultava essere di Euro 350.000,00 interamente sottoscritto e versato tra i soci, e suddiviso tra i soci come segue: (i) Filippo Surace, quota di nominali Euro 285.016,55; (ii) Renato Del Grosso, quota di nominali Euro 17.407,95; (iii) Pietro Ragni, quota di nominali Euro 17.407,95; (iv) Massimo Fiocchi, quota di nominali Euro 3.481,80; (v) Salvatore Abate, quota di nominali Euro 3.481,80; (vi) Cube Labs Ambassadors S.r.l., quota di nominali Euro 2.785,30; (vii) Fabio La Grua, quota di nominali Euro 912,10; (viii) Centro di servizi di Surace Filippo & C. S.A.S, quota di nominale Euro 261,20; (ix) Cube Labs S.r.l, quota propria di nominali Euro 17.845,45; (x) Alberto Carnesecca, quota di nominali Euro 87,50; (xi) Bernardo Cortese, quota di nominali Euro 437,50; (xii) Minerva S.r.l., quota di nominali Euro 437,50; (xiii) Vikivi S.r.l., quota di nominale di Euro 437,50.

In data 23 gennaio 2023, l'Assemblea di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, codice civile, per un ammontare massimo pari ad Euro 8.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante l'emissione di nuove azioni prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, con imputazione a capitale di Euro 0,04 per

ciascuna azione, a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, con le seguenti modalità: (i) l'aumento è collocato a investitori qualificati italiani e/o esteri (appartenenti a qualsiasi stato ad eccezione dell'Australia, del Canada, del Giappone e degli Stati Uniti d'America); (ii) il prezzo delle azioni (comunque non inferiore a Euro 0,4 e il numero puntuale delle stesse viene stabilito dal Consiglio di Amministrazione.

Il termine finale per la sottoscrizione dell'aumento di capitale viene fissato al 31 dicembre 2023, fermo restando che le azioni potranno essere sottoscritte anche successivamente all'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale a un prezzo di sottoscrizione non inferiore a quello stabilito in sede di quotazione. Inoltre, l'efficacia delle sottoscrizioni raccolte è sospensivamente condizionata al deposito della domanda di ammissione su EGM – Segmento Professionale. L'aumento manterrà la sua efficacia anche se parzialmente sottoscritto, con effetto dalla data di chiusura dell'offerta stabilita dall'organo amministrativo per la negoziazione sull'EGM – Segmento Professionale, entro il termine finale di sottoscrizione.

In esecuzione della suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha stabilito in Euro 2,00 il prezzo di sottoscrizione delle Azioni destinate al Collocamento Privato di cui Euro 0,03 da imputarsi a capitale ed Euro 1,97 a titolo di sovrapprezzo, con conseguente emissione di n. 2.052.500 Azioni.

In aggiunta a ciò, la medesima Assemblea ha deliberato di emettere warrant denominati "Warrant Cube Labs 2023 2025" che ha proposto di emettere fino a massimi 2.343.750 Warrant da assegnare gratuitamente, nel rapporto di n. 1 Warrant ogni n.1 Azione sottoscritta, a favore di tutti coloro che abbiano sottoscritto le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale. Conseguentemente, l'Assemblea ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per un importo massimo di nominali Euro 93.750, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 2.343.750 azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale, godimento regolare, con imputazione a capitale di Euro 0,04 per ciascuna azione, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del codice civile, in quanto da riservare esclusivamente a servizio dell'esercizio dei "Warrant Cube Labs 2023 – 2025", in ragione di n. 1 Azione ogni n. 1 Warrant esercitato, alle seguenti condizioni: (i) il prezzo di sottoscrizione di ciascuna azione viene definito dal Consiglio di Amministrazione, fermo restando che lo stesso sarà almeno pari al prezzo a cui saranno sottoscritte le azioni offerte nell'ambito del collocamento volto all'ammissione alle negoziazioni su EGM – Segmento Professionale, da liberarsi integralmente al momento della sottoscrizione; (ii) l'aumento manterrà efficacia anche se parzialmente sottoscritto ed è pertanto in via scindibile, per la parte sottoscritta, sin dal momento della sua sottoscrizione, nei termini di efficacia stabiliti dal Regolamento Warrant; (iii) il termine finale di sottoscrizione è il 31 dicembre 2025.

In esecuzione della delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione ha stabilito in Euro 2,00 il prezzo di sottoscrizione per ciascuna Azione riveniente dall'Aumento di Capitale di cui Euro 0,03 da imputarsi a capitale ed Euro 1,97 a titolo di sovrapprezzo.

15.2 Atto costitutivo e statuto

15.2.1 Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese di Roma, al numero 12496551008 e al Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. RM - 1378618.

L'oggetto sociale dell'Emittente è definito dall'art. 3 dello Statuto, che dispone come segue:

L'oggetto sociale è costituito dalle seguenti attività:

- a) promuovere e attuare attività di ricerca scientifica e sviluppo tecnologico e di diffusione dei risultati mediante l'insegnamento, la pubblicazione e/o il trasferimento di tecnologie, prevalentemente nel settore della salute dell'uomo e delle biotecnologie e nanotecnologie;*
- b) svolgere attività di informazione e formazione scientifica, tecnica e professionale nei settori sopra individuati;*
- c) effettuare attività di assistenza e prestazioni di servizi nei settori sopra individuati a imprese, istituti di ricerca, enti e pubbliche amministrazioni;*
- d) sviluppare iniziative per il trasferimento ad imprese, enti, pubbliche amministrazioni e istituti di ricerca delle innovazioni tecnologiche, anche mediante la promozione di iniziative di spin-off;*
- e) erogare servizi a contenuto scientifico-tecnologico nei settori della ricerca ed innovazione, per favorire sia il rafforzamento dei collegamenti tra sistema scientifico e sistema imprenditoriale, sia la collaborazione tra imprese, al fine di innalzare la propensione ed il carattere innovativo del sistema produttivo e di valorizzare i risultati della ricerca in senso industriale.*

In particolare, la Società opererà al fine di:

- a) stimolare e recepire la domanda di innovazione del sistema scientifico operante, direttamente ed indirettamente, nell'ambito della salute dell'uomo, delle biotecnologie e delle nanotecnologie;*
- b) favorire la realizzazione, il potenziamento e la condivisione di attrezzature, impianti e laboratori di ricerca;*
- c) fornire servizi specialistici, ad alto valore aggiunto;*

- d) *sostenere la diffusione dei risultati dell'innovazione verso imprese terze che manifestino interessi industriali e scientifici per i prodotti/servizi realizzati;*
- e) *favorire l'accesso, da parte delle imprese, alla conoscenza scientifica e tecnologica di interesse industriale, alle reti ed ai partenariati di ricerca, alle risorse in ambito nazionale ed internazionale;*
- f) *favorire la formazione professionale e l'alta formazione, al fine di creare personale qualificato al servizio delle imprese, sollecitare la mobilità del capitale umano tra le imprese stesse ed il sistema della ricerca;*
- g) *supportare, anche attraverso l'esercizio delle funzioni tipiche di un incubatore di imprese, l'avvio di nuove iniziative imprenditoriali anche del tipo start-up innovative;*
- h) *favorire nuovi investimenti produttivi tramite l'attività di fundraising finalizzata allo sviluppo delle tecnologie, in favore di enti pubblici o privati, società profit, associazioni, fondazioni, organizzazioni no profit e onlus.*

Nell'ambito del perseguimento del proprio oggetto sociale, la Società potrà svolgere pertanto a titolo esemplificativo le seguenti attività:

- *ideazione, realizzazione, direzione di programmi e progetti di ricerca di base e applicata;*
- *ideazione, realizzazione, direzione di programmi e progetti di ricerca industriale e di sviluppo sperimentale;*
- *ideazione, realizzazione, direzione di programmi e progetti di formazione ad alto livello tecnico e scientifico;*
- *ideazione, realizzazione, direzione di programmi e progetti di trasferimento tecnologico;*
- *ideazione, realizzazione, direzione di programmi di raccolta fondi verso investitori di qualsiasi natura;*
- *ideazione, realizzazione, direzione di programmi e progetti di ricerca e sviluppo di servizi, prodotti e applicazioni innovativi, anche finalizzati alla realizzazione di prototipi.*

La Società può compiere ogni operazione strumentale comunque connessa al raggiungimento dello scopo sociale, tenuto conto di quanto specificato ai precedenti commi. In questo ambito, la Società può:

- *partecipare a programmi, bandi di gara e progetti di ricerca e sviluppo in ambito nazionale e internazionale, coerenti alle finalità societarie;*

- *costituire e gestire laboratori di ricerca scientifica e tecnologica;*
- *collaborare con enti pubblici o privati aventi analoghe finalità o con consorzi o enti di ricerca pubblici e/o privati in settori analoghi;*
- *ricevere commesse nell'ambito dei propri settori di attività da soggetti pubblici e/o privati;*
- *acquisire o cedere la titolarità e l'uso di diritti su proprietà intellettuali.*

La Società intende avvalersi delle agevolazioni normative, contributive e finanziarie rivenienti da normative vigenti e future.

Ai fini del perseguimento dell'oggetto sociale la Società può: compiere operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali, industriali e finanziarie; assumere partecipazioni in altre società ed imprese, sia italiane che straniere, consorzi, joint ventures, raggruppamenti di interesse economico e associazioni con attività analoga, affine o connessa alla propria od a quella dei soggetti partecipati, ovvero direttamente o indirettamente ad essa collegata; contrarre mutui e ricorrere a finanziamenti e concedere garanzie mobiliari ed immobiliari, reali o personali, comprese fidejussioni, a garanzia di obbligazioni proprie ovvero di società o imprese in cui abbia, direttamente o indirettamente, interessenze o partecipazioni ovvero sottoposte a comune controllo. In ogni caso con divieto di svolgere attività riservate per legge ed in particolare riservate alle imprese di cui al T.U. Bancario e al T.U. sull'intermediazione finanziaria (d.lgs. 1° settembre 1993 n.385 e d.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 e successive integrazioni e modifiche).

15.2.2 Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni

Le Azioni attribuiscono il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di Statuto applicabili.

15.2.3 Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

Lo Statuto dell'Emittente non prevede disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.

16 CONTRATTI IMPORTANTI

Il presente Capitolo riporta una sintesi di ogni contratto importante, diverso dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, di cui è parte l'Emittente, per i due anni immediatamente precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione; nonché i contratti, non conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, stipulati dall'Emittente, contenenti disposizioni in base a cui l'Emittente ha un'obbligazione o un diritto rilevante per lo stesso.

16.1 Primo Finanziamento Banca Intesa Sanpaolo

L'Emittente ha concluso, in data 3 giugno 2020, un contratto di finanziamento dell'importo di Euro 25.000 con Intesa Sanpaolo S.p.A., finalizzato a far fronte all'emergenza COVID-19, di durata sino al 3 giugno 2026, comprensiva di preammortamento, assistito dalla garanzia rilasciata dal Fondo di Garanzia per le PMI.

Il pagamento degli interessi avviene a partire dalla data di erogazione. Il capitale verrà restituito in n. 72 rate mensili.

Il tasso di interesse è fisso, pari al 0,90%. Il tasso di mora è pari al 2% in più del tasso contrattuale. L'Emittente ha facoltà di rimborso anticipato del mutuo.

L'Emittente ha assunto, ai sensi del contratto di finanziamento, alcuni obblighi, tra cui quello di inviare alla banca i bilanci annuali corredati dalle relazioni del Consiglio di Amministrazione entro trenta giorni dalla relativa approvazione da parte dell'Assemblea, comunicare alla banca ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso, ancorché notorio, che possa modificare sostanzialmente in senso negativo la sua situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare la sua capacità operativa.

A fronte dell'ammissione alla garanzia prestata dal Fondo di Garanzia, l'Emittente ha assunto alcuni obblighi, tra cui quello di non mutare la finalità dell'investimento, operare nel pieno rispetto delle vigenti norme edilizie, urbanistiche e di salvaguardia ambientale, consentire ispezioni e controlli da parte degli enti preposti e ottemperare agli impegni assunti in sede di richiesta dell'intervento del Fondo di Garanzia.

Costituisce causa di decadenza dell'Emittente dal beneficio del termine il verificarsi di una qualsiasi delle ipotesi previste dall'art. 1186 c.c. nonché la richiesta di ammissione a procedure concorsuali o a procedure aventi effetti analoghi o che comunque comportino il soddisfacimento dei debiti e delle obbligazioni in genere con modalità diverse da quelle normali.

Ai sensi del contratto di finanziamento, avrà luogo la risoluzione del contratto, a norma dell'art. 1456 c.c., sia in caso di inadempimento dell'obbligo di pagare tutto quanto

dovuto alla banca, sia in caso di inadempimento di anche uno solo degli obblighi assunti dall'Emittente ai sensi del contratto di mutuo o derivanti dalla garanzia prestata dal Fondo di Garanzia per le PMI.

La banca ha facoltà di recedere dal contratto di finanziamento, a norma dell'art. 1373 c.c., al verificarsi di alcuni eventi, tra cui fusione, scissione cessione o conferimento di azienda o di ramo d'azienda non preventivamente autorizzate dalla banca, inadempimento di obblighi di natura creditizia, finanziaria, nonché di garanzia, assunte nei confronti di qualsiasi soggetto, decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o recesso per fatto imputabile all'Emittente rispetto a qualsiasi terzo finanziatore e relativamente a qualsiasi contratto stipulato.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 21.923. Il contratto non prevede *covenants* finanziari.

16.2 Primo finanziamento con Unicredit

L'Emittente ha concluso, in data 30 ottobre 2020, un contratto di finanziamento dell'importo di Euro 165.000 con Unicredit S.p.A., di durata sino al 31 agosto 2026.

A decorrere dalla data di erogazione e fino al 31 luglio 2021, l'Emittente si è impegnato a corrispondere alla banca rate mensili posticipate di soli interessi, stabiliti nella misura fissa del 4,95% in ragione d'anno. Il contratto è assistito dalla garanzia rilasciata dal Fondo Centrale di Garanzia e da un'ulteriore garanzia rappresentata da fidejussione rilasciata da Filippo Surace.

L'Emittente si è impegnato a rimborsare le somme mutate mediante rate mensili posticipate a partire dal 31 agosto 2021, che comprendono la quota di capitale occorrente per compiere gradualmente la restituzione dell'intera somma finanziata nel periodo convenuto di 63 mesi oltre interessi.

In caso di ritardato pagamento di ogni importo a qualsiasi titolo dovuto in dipendenza del mutuo anche in caso di decadenza dal beneficio del termine o di risoluzione del contratto decorrono di pieno diritto dal giorno della scadenza interessi di mora a favore della banca nella misura del tasso contrattuale, maggiorato di 2 punti percentuali in ragione d'anno.

L'Emittente ha facoltà di rimborsare anticipatamente in tutto o in parte il mutuo, in linea capitale e interessi, a condizione che siano saldati gli arretrati che fossero a qualsiasi titolo dovuti e sia versata una commissione pari al 3% del capitale restituito anticipatamente.

L'Emittente ha richiesto e ottenuto, tramite la banca a Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A., l'accesso al Fondo di cui all'art. 2, comma 100, lettera

a), della legge 23 dicembre 1996, n. 662, con copertura massima pari all'80% dell'ammontare del mutuo.

L'Emittente ha assunto tutti gli obblighi previsti dalla normativa riguardante l'intervento del Fondo ai sensi della quale si è obbligato, *inter alia*, ad applicare nei confronti dei lavoratori dipendenti condizioni non inferiori a quelle risultanti dai contratti collettivi di lavoro della categoria e della zona, a consentire i controlli e gli accertamenti ritenuti opportuni in qualunque momento, e ad adempiere tempestivamente a quanto richiesto dal gestore del Fondo o dalla banca al fine della validità, efficacia o conferma della garanzia.

L'Emittente ha assunto, ai sensi del contratto di finanziamento, alcuni obblighi, tra cui quello di segnalare preventivamente alla banca ogni mutamento dell'assetto giuridico o societario (ad es. forma, capitale sociale, persone degli amministratori, dei sindaci e dei soci nonché fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti), amministrativo, patrimoniale e finanziario, nonché della situazione economica e tecnica, nonché i fatti che possano comunque modificare la struttura ed organizzazione della Società, informare preventivamente la banca dell'intenzione di richiedere altri finanziamenti a medio-lungo termine ad istituti di credito o a privati, e comunque di non concedere a terzi ipoteche su propri beni, a fronte di eventuali finanziamenti, salvo autorizzazione, e di utilizzare i proventi del mutuo per lo scopo dichiarato.

La banca avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile e di risolvere il contratto ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile qualora, *inter alia*, ove il finanziamento sia destinato per scopi diversi da quelli per i quali lo stesso è stato concesso, l'Emittente non rispetti taluni degli obblighi previsti dal contratto, si verifichi il mancato pagamento anche di una sola rata di rimborso del mutuo e di quant'altro dovuto alla banca in dipendenza dello stesso a qualsivoglia titolo, si verifichi il mancato pagamento a scadenza da parte della Società o di altre società del gruppo di un debito finanziario, ovvero intervenga una causa di decadenza dal beneficio del termine dell'Emittente o di altre società del gruppo verso terzi finanziatori, ovvero, ancora, qualora un terzo finanziatore richieda il rimborso anticipato di un qualsiasi indebitamento finanziario o, infine, qualora una garanzia rilasciata da qualsivoglia società del gruppo venga escussa, qualora, a giudizio della banca, tali inadempimenti siano tali da pregiudicare la capacità della parte finanziata di rimborsare il finanziamento ovvero il valore delle garanzie, qualora si verifichi il venire meno, ovvero una significativa diminuzione di valore delle garanzie concesse in relazione al mutuo.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 124.603. Il contratto non prevede *covenants* finanziari.

16.3 Primo finanziamento con Banca Progetto

La Società ha concluso, in data 24 novembre 2020, un contratto di finanziamento dell'importo di Euro 300.000 con Banca Progetto S.p.A., di durata sino al 30 novembre 2025, da utilizzare, nell'ambito della propria attività, per liquidità.

Fino alla data del 31 dicembre 2021, la Società ha usufruito di un periodo di preammortamento, durante il quale sono maturati in favore della banca, sull'importo mutuato, interessi calcolati al tasso di interesse contrattuale. La Società si è impegnata a restituire le somme mutate in 60 mesi mediante rate di ammortamento posticipate e ininterrotte con periodicità mensile.

Il tasso di interesse nominale annuo del mutuo è stabilito nel 4,75%, sino al 31 dicembre 2020; a partire da tale data, è previsto un tasso variabile mensile pari all'EURIBOR (Act/360) un mese, se positivo, moltiplicato per il coefficiente 365/360, rilevato per valuta il primo giorno di ogni mese e maggiorato dello *spread* pari a 4,75 punti percentuali in ragione d'anno.

La Società ha richiesto e ottenuto, tramite la Banca a Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. l'accesso al Fondo di cui all'art. 2, comma 100, lettera a), della legge 23 dicembre 1996, n. 662, per l'importo massimo garantito di Euro 270.000,00 con copertura massima pari al 90% della perdita definitiva. Il contratto è, altresì, assistito da fidejussione rilasciata da Filippo Surace.

La Società ha assunto tutti gli obblighi previsti dalla normativa riguardante l'intervento del Fondo, ai sensi della quale si è obbligata, *inter alia*, ad applicare nei confronti dei lavoratori dipendenti condizioni non inferiori a quelle risultanti dai contratti collettivi di lavoro della categoria e della zona, a consentire i controlli e gli accertamenti ritenuti opportuni in qualunque momento, e ad adempiere tempestivamente a quanto richiesto dal gestore del Fondo o dalla banca al fine della validità, efficacia o conferma della garanzia.

Ai sensi del contratto, la Società ha rilasciato dichiarazioni e garanzie tipiche per questo genere di operazioni.

La Società ha assunto, ai sensi del contratto di finanziamento, alcuni obblighi, tra cui quello di comunicare, senza ritardo, alla Banca l'insorgere di contenziosi che possano avere un effetto pregiudizievole sulla propria capacità di far fronte alle obbligazioni assunte, ovvero il verificarsi di un qualsiasi evento, che possa incidere negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica o sulla validità, integrità ed efficacia delle garanzie, di segnalare preventivamente alla Banca ogni mutamento dell'assetto giuridico o societario (ad es. forma, capitale sociale, persone degli amministratori, dei sindaci e dei soci nonché operazioni straordinarie quali fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti), amministrativo, patrimoniale e finanziario (ad es. emissioni di obbligazioni), nonché della situazione economica e tecnica, nonché i fatti che possano comunque modificare la struttura ed

organizzazione della Società. Inoltre, la Società si è obbligata ad astenersi dal porre in essere tali operazioni qualora le stesse possano avere un effetto pregiudizievole sulla situazione giuridica, patrimoniale, economica o finanziaria della Società ovvero sulla sua capacità di rimborsare regolarmente il mutuo e/o di rispettare gli obblighi assunti nel contratto.

Inoltre, la Società si è impegnata: (i) a fare in modo che i soci di riferimento mantengano, per tutta la durata del mutuo, una partecipazione minima del 100% nel capitale sociale della Società, e non effettuino atti od operazioni che possano comportare mutamenti dell'assetto di controllo; (ii) a non dare luogo a rimborsi anticipati dei finanziamenti soci o dei prestiti obbligazionari esistenti; (iii) non effettuare finanziamenti infragruppo e/o concedere garanzie nell'interesse di società collegate, controllate e controllanti.

La banca avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile e di risolvere il contratto ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile qualora, *inter alia*, ove la Società dia luogo ad operazioni straordinarie salvo che tali operazioni fossero state preventivamente comunicate alla Banca e da questa approvate, si verifichi qualsiasi altro evento che a giudizio della banca comporti un pregiudizio di qualsiasi genere alla capacità di far fronte alle obbligazioni assunte nei confronti della banca o incida negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica della società, o sull'integrità, efficacia e valore delle garanzie, ovvero si verifichi un mutamento nella partecipazione di maggioranza e/o nel controllo della Società da parte dei soci di riferimento non autorizzato dalla banca.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 230.245. Il contratto non prevede *covenants* finanziari.

16.4 Secondo finanziamento con Banca Progetto

La Società ha concluso, in data 1° aprile 2022, un contratto di finanziamento dell'importo di Euro 500.000 con Banca Progetto S.p.A., di durata sino al 30 aprile 2027, da utilizzare, nell'ambito della propria attività, per liquidità.

Fino alla data del 30 aprile 2022, la Società ha usufruito di un periodo di preammortamento, durante il quale sono maturati in favore della banca, sull'importo mutuato, interessi calcolati al tasso di interesse contrattuale. La Società si è impegnata a restituire le somme mutate in 60 mesi mediante rate di ammortamento posticipate e ininterrotte con periodicità mensile.

Il tasso di interesse nominale annuo del mutuo è stabilito nel 4,50%, sino al 31 dicembre 2020; a partire da tale data, è previsto un tasso variabile mensile pari all'EURIBOR (Act/360) un mese, se positivo, moltiplicato per il coefficiente 365/360, rilevato per

valuta il primo giorno di ogni mese e maggiorato dello spread pari a 4,50 punti percentuali in ragione d'anno.

La Società ha richiesto e ottenuto, tramite la Banca a Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. l'accesso al Fondo di cui all'art. 2, comma 100, lettera a), della legge 23 dicembre 1996, n. 662, per l'importo massimo garantito di Euro 400.000,00 con copertura massima pari all'80% della perdita definitiva.

La Società ha assunto tutti gli obblighi previsti dalla normativa riguardante l'intervento del Fondo, ai sensi della quale si è obbligata, *inter alia*, ad applicare nei confronti dei lavoratori dipendenti condizioni non inferiori a quelle risultanti dai contratti collettivi di lavoro della categoria e della zona, a consentire i controlli e gli accertamenti ritenuti opportuni in qualunque momento, ed adempiere tempestivamente a quanto richiesto dal gestore del Fondo o dalla banca al fine della validità, efficacia o conferma della garanzia.

Ai sensi del contratto, la Società ha rilasciato dichiarazioni e garanzie tipiche per questo genere di operazioni.

La Società ha assunto, ai sensi del contratto di finanziamento, alcuni obblighi, tra cui quello di comunicare, senza ritardo, alla Banca l'insorgere di contenziosi che possano avere un effetto pregiudizievole sulla propria capacità di far fronte alle obbligazioni assunte, ovvero il verificarsi di un qualsiasi evento, che possa incidere negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica o sulla validità, integrità ed efficacia delle garanzie, segnalare preventivamente alla Banca ogni mutamento dell'assetto giuridico o societario (ad es. forma, capitale sociale, persone degli amministratori, dei sindaci e dei soci nonché operazioni straordinarie quali fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti), amministrativo, patrimoniale e finanziario (ad es. emissioni di obbligazioni), nonché della situazione economica e tecnica, nonché i fatti che possano comunque modificare la struttura ed organizzazione della società. Inoltre, la Società si è obbligata ad astenersi dal porre in essere tali operazioni qualora le stesse possano avere un effetto pregiudizievole sulla situazione giuridica, patrimoniale, economica o finanziaria della società ovvero sulla sua capacità di rimborsare regolarmente il mutuo e/o di rispettare gli obblighi assunti nel contratto.

Inoltre, la Società si è impegnata: (i) a fare in modo che i soci di riferimento mantengano, per tutta la durata del mutuo, il controllo della Società, e non effettuino atti od operazioni che possano comportare mutamenti dell'assetto di controllo; (ii) a non dare luogo a rimborsi anticipati dei finanziamenti soci o dei prestiti obbligazionari esistenti; (iii) a non effettuare finanziamenti infragruppo e/o concedere garanzie nell'interesse di società collegate, controllate e controllanti.

La banca avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile e di risolvere il contratto ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile qualora, *inter alia*, ove la Società dia luogo ad operazioni straordinarie salvo che tali operazioni fossero state preventivamente comunicate alla Banca e da questa approvate, si verifichi qualsiasi altro evento che a giudizio della banca comporti un pregiudizio di qualsiasi genere alla capacità di far fronte alle obbligazioni assunte nei confronti della banca o incida negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica della società, o sull'integrità, efficacia e valore delle garanzie, ovvero si verifichi un mutamento nella partecipazione di maggioranza e/o nel controllo della Società da parte dei soci di riferimento non autorizzato dalla banca.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 447.284. Il contratto non prevede *covenants* finanziari.

16.5 Primo finanziamento con Banca Apulia S.p.A.

L'Emittente ha concluso, in data 2 agosto 2017, con Banca Apulia S.p.A. (“**Banca Apulia**”), un contratto di mutuo chirografario dell'importo di Euro 110.000.

La durata del finanziamento viene stabilita in 73 mesi, comprensiva di un periodo di preammortamento fino al 31 agosto 2017 e di un periodo di ammortamento a decorrere dal 1° settembre 2017 e fino al 31 agosto 2023. Ai sensi del contratto, l'Emittente si è impegnato a rimborsare alle scadenze convenute la somma erogata, maggiorata degli interessi, mediante il pagamento di n. 72 rate mensili posticipate.

Il tasso di interesse annuo è variabile, pari al valore del parametro EURIBOR a sei mesi (base 360), soggetto a revisione trimestrale. Il tasso di mora è del 2% in più del tasso contrattuale. La Società ha facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito, corrispondendo una penale pari al 2% del capitale residuo.

La banca si riserva la facoltà di modificare il tasso di interesse del mutuo al verificarsi, *inter alia*, dei seguenti eventi: (i) cambio di gruppo di controllo susseguente a cessione del pacchetto azionario o quote di maggioranza e/o controllo, fusione, scissione, cessione di ramo d'azienda; (ii) mancato pagamento delle rate del finanziamento; (iii) operazioni straordinarie sul capitale; (iv) risultato di bilancio negativo per almeno due anni consecutivi.

La banca si riserva, ai sensi del contratto, la facoltà di recedere dal contratto in qualsiasi momento, dandone all'Emittente un preavviso di almeno 3 giorni e, con effetto immediato, qualora ricorra taluna delle ipotesi di cui all'art. 1186 cod. civ. ovvero sussista altra giusta causa.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro

40.405. Si evidenzia che il contratto è assistito da una fidejussione rilasciata da Filippo Surace. Il contratto non prevede *covenants* finanziari.

16.6 Primo finanziamento con Banca Intesa San Paolo S.p.A.

L'Emittente ha concluso, in data 30 giugno 2021 con Banca Intesa San Paolo S.p.A. un contratto di finanziamento dell'importo di Euro 380.000, assistito da garanzia rilasciata da Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. (“**Garanzia MCC**”) ed è altresì assistito da un'ulteriore garanzia rappresentata da fidejussione rilasciata da Filippo Surace.

Il tasso di interesse annuo è variabile, pari al valore del parametro EURIBOR a un mese (base 360) maggiorato di uno *spread* pari al 3,50%. Il tasso di mora è del 2% in più del tasso contrattuale. La Società ha facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito, corrispondendo una penale pari all' 1% del capitale rimborsato.

Il capitale sarà restituito in n. 60 rate mensili, con inizio il 30 giugno 2022 e termine il 30 giugno 2027.

Ai sensi del contratto, l'Emittente ha assunto, tra l'altro, l'obbligo di comunicare immediatamente alla banca ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso che possa modificare sostanzialmente in senso negativo la propria situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare la capacità operativa (come, ad esempio, l'instaurarsi di azioni esecutive, il verificarsi di circostanze che possano dar luogo al recesso di uno o più soci, la deliberazione di destinazione di uno o più patrimoni ad uno o più specifici affari a norma dell'art. 2447 *bis* c.c.), oltre a impegni derivanti dall'accesso alla Garanzia MCC.

Costituiscono causa di decadenza dal beneficio del termine, oltre le ipotesi di cui all'art. 1186 c.c., la richiesta di ammissione a procedure concorsuali o comunque a procedure che comportino il soddisfacimento di debiti e obbligazioni con modalità differenti da quelle usuali, ivi inclusa la cessione di beni ai creditori.

Costituiscono cause di risoluzione del contratto ai sensi dell'art. 1456 c.c. (a) il mancato puntuale pagamento delle rate; (b) l'inadempimento degli obblighi assunti dall'Emittente ai sensi del contratto; (c) il venir meno e/o l'inefficacia della garanzia che assiste il finanziamento.

La banca può recedere dal contratto a norma dell'art. 1373 c.c. al verificarsi, tra l'altro, dei seguenti eventi: (i) causa di scioglimento della Società o convocazione dell'assemblea per deliberare la sua liquidazione; (ii) fusione, scissione, cessione o conferimento di azienda oppure di ramo d'azienda non previamente autorizzate per iscritto dalla banca; (iii) esistenza di circostanze che a insindacabile giudizio della banca possono risultare pregiudizievoli per la situazione legale, patrimoniale, economica,

finanziaria della Società (ad esempio emissione di decreti ingiuntivi, provvedimenti di sequestro conservativo su beni sociali, costituzione di patrimoni destinati a uno specifico affare *ex art. 2247 bis c.c.*); (iv) inadempimento di obbligazioni di natura creditizia, finanziaria, di garanzia, assunte nei confronti di qualsiasi soggetto; (v) decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o recesso per fatto imputabile all'Emittente rispetto a qualsiasi terzo finanziatore e relativamente a qualsiasi contratto stipulato.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 344.462. Si evidenzia che il contratto è assistito da fidejussione rilasciata da Filippo Surace. Il contratto non prevede *covenants* finanziari.

16.7 Finanziamento con Banca Agricola Popolare di Ragusa S.p.A.

L'Emittente ha concluso, in data 21 giugno 2022 con Banca Agricola Popolare di Ragusa S.p.A. un contratto di finanziamento dell'importo di Euro 700.000.

Il tasso di interesse annuo è variabile, pari al valore del parametro EURIBOR a tre mesi (base 360) maggiorato di uno *spread* pari al 4,00%. Il tasso di mora è dell'1% in più del tasso contrattuale. La Società ha facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito, corrispondendo una penale pari all' 1% del capitale rimborsato.

Il capitale sarà restituito in n. 23 rate mensili, con inizio il 21 luglio 2022 e termine il 26 giugno 2024.

In caso di mancato pagamento anche di una sola rata la banca potrà dichiarare la decadenza dal beneficio del termine e la risoluzione di diritto del contratto.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 700.000. Il contratto non prevede *covenants* finanziari.

16.8 Finanziamento con Banca di Credito Cooperativo dei Colli Albani Soc. Coop. e con Iccrea Banca S.p.A.

L'Emittente ha concluso, in data 1° ottobre 2021 con Banca di Credito Cooperativo dei Colli Albani Soc. Coop. ("**BCC Colli Albani**") e con Iccrea Banca S.p.A. ("**Iccrea**") un contratto di finanziamento dell'importo di Euro 800.000, di cui Euro 400.000 finanziati da BCC Colli Albani e Euro 400.000 erogati da Iccrea. Il finanziamento, concesso per pagamento dei fornitori, è assistito dalla Garanzia MCC pari al 90% del rischio a scalare ed altresì da una fidejussione rilasciata da Filippo Surace.

Il tasso di interesse annuo è variabile, pari al valore del parametro EURIBOR a tre mesi (base 360) maggiorato di 3,5 punti percentuali. Il tasso di mora è del 4% in più del tasso contrattuale. La Società ha facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito,

corrispondendo una penale pari al 2% del capitale residuo.

Il capitale sarà restituito in n. 66 rate mensili, con inizio il 30 aprile 2022 e termine il 30 settembre 2027.

Ai sensi del contratto, l'Emittente è tenuto al rispetto di una serie di obblighi di non fare, derogabili con il preventivo assenso scritto delle banche, tra i quali si segnalano: (i) non compiere operazioni di finanzia straordinaria, quali a mero titolo di esempio e non esaustivo, acquisizioni e cessioni di partecipazioni, fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti ed ogni altro tipo di riorganizzazione societaria; così come operazioni straordinarie sul proprio capitale sociale, fatta eccezione per gli aumenti di capitale a pagamento e/o le emissioni di prestiti obbligazionari postergati al contratto di finanziamento; (ii) non costituire patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447 *bis* c.c. e/o richiedere finanziamenti dedicati ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447 *decies* c.c.; (iii) non deliberare la riduzione del proprio capitale sociale, se non in dipendenza di obblighi di legge; (iv) non acquistare azioni proprie; (v) non deliberare la liquidazione volontaria, né formulare proposte di concordato o di procedure anche stragiudiziali aventi effetti analoghi; (vi) non modificare il proprio Statuto Sociale, salvo per modifiche di carattere formale e di quelle che si rendono necessarie in applicazione di leggi o regolamenti; (vii) non perfezionare operazioni in strumenti derivati con finalità speculative e non effettuare investimenti non rientranti nel *core business*; (viii) non prestare garanzie personali a favore di terzi per obbligazioni altrui, eccetto quelle necessarie per ottenere linee di credito e per il rilascio di impegni di natura commerciale.

La Società si obbliga, inoltre: (a) a far sì che il socio Filippo Surace non riduca la propria partecipazione nel capitale sociale della stessa ad una quota inferiore al 50,01% senza la preventiva autorizzazione di BCC Colli Albani; e al rispetto di una serie di obblighi informativi, tra i quali quello (b) di notificare immediatamente alle banche ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso che possa modificare sostanzialmente in senso negativo la propria situazione patrimoniale, economica o finanziaria.

Infine, l'Emittente, ai sensi del contratto, si impegna a canalizzare sul conto corrente intrattenuto presso BCC Colli Albani il 10% del flusso dei ricavi derivanti dalla propria attività aziendale.

Le banche possono ritenere il contratto risolto di diritto ai sensi dell'art. 1456 c.c. in caso di inadempimento a uno qualsiasi degli obblighi contrattuali. Le banche potranno, inoltre, considerare la Società decaduta dal beneficio del termine al verificarsi di una delle ipotesi previste dall'art. 1856 c.c., oltre alle ipotesi di seguito indicate, fermo restando che anche in tali casi potranno dichiarare la risoluzione del contratto: (i) mancanza o ritardo dell'integrale o puntuale pagamento di una rata; (ii) mancata

integrale e puntuale esecuzione da parte della Società di qualsiasi obbligazione di natura creditizia o finanziaria assunta con istituti di credito e/o enti finanziari; (iii) verificarsi di protesti e/o decreti ingiuntivi non validamente giustificabili; (iv) la cessione totale o parziale ai creditori dei beni; (v) l'apertura di procedure concorsuali a carico dell'Emittente; (vi) il cambiamento sostanziale dell'oggetto sociale e più in generale eventi e situazioni pregiudizievoli per la situazione economica, patrimoniale, finanziaria ed operativa, tali da compromettere la capacità della Società di adempiere a qualsiasi obbligazione di cui al contratto; (vii) il verificarsi di situazioni o eventi (*cross default*) come il mancato pagamento di qualsiasi somma entro i termini previsti nell'accordo con il terzo finanziatore ovvero l'inadempimento a un obbligo contrattuale che determina la decadenza dal beneficio del termine; e (viii) la richiesta di rimborso anticipato di un debito finanziario in conseguenza di qualsiasi altro inadempimento che legittimi il terzo finanziatore a risolvere il contratto o a dichiarare la decadenza dal beneficio del termine; e ancora (ix) l'escussione di una garanzia reale o personale costituita dalla Società a garanzia di un proprio debito o di un debito altrui.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 705.478. Il contratto non prevede *covenants* finanziari.

16.9 Finanziamento con October Italia S.r.l.

L'Emittente ha concluso, in data 22 ottobre 2021 con October Italia S.r.l. ("**October**") un contratto di finanziamento dell'importo minimo di Euro 250.000.

Il finanziamento è stato erogato a supporto delle operazioni della Società durante la pandemia da Covid-19 e beneficia del sostegno finanziario dell'Unione Europea nell'ambito del Fondo europeo per gli investimenti strategici.

Ai sensi del contratto, il capitale finanziato viene erogato attraverso una piattaforma di *lending crowdfunding* e più in particolare: (i) con un minimo del 51% dell'importo richiesto attraverso un finanziamento erogato da un fondo gestito dalla società di gestione del gruppo October (October Factory); (ii) per la restante parte mediante capitale concesso da prestatori, persone fisiche o giuridiche.

Il tasso di interesse annuo è pari al 6,30%. Il tasso di mora è dell'1,50% in più del tasso contrattuale. La Società ha facoltà di rimborsare anticipatamente il prestito, corrispondendo una penale pari al 2% del capitale residuo.

Il capitale sarà restituito in n. 60 rate mensili, con termine il 5 novembre 2026.

Il contratto prevede che October possa recedere qualora si verifichino (a) un cambiamento nella situazione politica, economica e finanziaria nazionale o internazionale, (b) modifiche nella situazione giuridica ed economica dell'Emittente che a suo giudizio possono compromettere il successo del finanziamento.

Ai sensi delle condizioni generali del contratto, l'Emittente si impegna, tra l'altro, a: (i) fornire a October Factory ogni informazione relativa a operazioni che possono avere un effetto significativo sul proprio capitale sociale (ad esclusione di operazioni di riorganizzazione nell'ambito del Gruppo); (ii) a comunicare a October Factory ogni modifica al proprio oggetto sociale, alla propria forma giuridica o alla natura della propria attività, nonché il verificarsi di un evento che determini il sorgere di un caso di *default* o di un caso di *default* potenziale, unitamente alle misure per porvi rimedio. Tra tali eventi rientrano, ad esempio: (a) mancato pagamento da parte dell'Emittente di ogni somma dovuta ai sensi del contratto; (b) mancato rispetto degli impegni assunti da Cube Labs ai sensi del contratto; (c) eventi di *cross default*, ovvero il mancato pagamento e la decadenza dal beneficio del termine per l'Emittente con riguardo a ogni finanziamento ottenuto da quest'ultimo (diverso da quello in questione) per il tramite di October Italia; (d) insolvenza, liquidazione o apertura di procedure concorsuali a carico della Società; (e) cessazione dell'attività da parte di Cube Labs; (f) eventi o fatti che possono avere un effetto pregiudizievole significativo sull'Emittente, ovvero che possono incidere in modo significativo sulla capacità di adempiere a tutti gli obblighi contrattuali e/o sull'attività, sulla redditività e sulle prospettive economiche e finanziarie dello stesso. Il verificarsi di un evento di *default* potrà comportare la decadenza dal beneficio del termine e per l'effetto la richiesta di rimborso integrale del prestito a carico della Società.

Ai sensi del contratto, Cube Labs si è altresì obbligata a comunicare immediatamente a October ogni cambiamento che possa avere un effetto materiale sulle dichiarazioni prestate e/o sugli impegni assunti dalla stessa ai sensi del contratto e per l'effetto si è impegnata ad adottare ogni misura ritenuta idonea da October al fine di porvi rimedio.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 221.387. Si evidenzia che il contratto è assistito da garanzia rilasciata dal Fondo di Garanzia per le PMI. Il contratto non prevede *covenants* finanziari.

16.10 Terzo contratto di finanziamento con Banca Progetto

La Società ha concluso, in data 7 dicembre 2022, un contratto di finanziamento dell'importo di Euro 1.000.000 con Banca Progetto S.p.A., di durata sino al 31 dicembre 2027, da utilizzare, nell'ambito della propria attività, per liquidità.

Fino alla data del 30 giugno 2022, la Società usufruirà di un periodo di preammortamento, durante il quale maturano in favore della banca, sull'importo mutuato, interessi calcolati al tasso di interesse contrattuale. La Società si è impegnata a restituire le somme mutate in 54 mesi mediante rate di ammortamento posticipate e ininterrotte con periodicità mensile.

Il tasso di interesse nominale annuo del mutuo è stabilito nel 6,27%, sino al 31 gennaio 2023; a partire da tale data, è previsto un tasso variabile mensile pari all'EURIBOR

(Act/360) un mese, se positivo, moltiplicato per il coefficiente 365/360, rilevato per valuta il primo giorno di ogni mese e maggiorato dello spread pari a 4,70 punti percentuali in ragione d'anno.

La Società ha richiesto e ottenuto, tramite la Banca a Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. l'accesso al Fondo di cui all'art. 2, comma 100, lettera a), della legge 23 dicembre 1996, n. 662, per l'importo massimo garantito di Euro 800.000,00 con copertura massima pari all'80% della perdita definitiva.

La Società ha assunto tutti gli obblighi previsti dalla normativa riguardante l'intervento del Fondo, ai sensi della quale si è obbligata, *inter alia*, ad applicare nei confronti dei lavoratori dipendenti condizioni non inferiori a quelle risultanti dai contratti collettivi di lavoro della categoria e della zona, a consentire i controlli e gli accertamenti ritenuti opportuni in qualunque momento, ed adempiere tempestivamente a quanto richiesto dal gestore del Fondo o dalla banca al fine della validità, efficacia o conferma della garanzia.

Ai sensi del contratto, la Società ha rilasciato dichiarazioni e garanzie tipiche per questo genere di operazioni.

La Società ha assunto, ai sensi del contratto di finanziamento, alcuni obblighi, tra cui quello di (i) comunicare, senza ritardo, alla Banca l'insorgere di contenziosi che possano avere un effetto pregiudizievole sulla propria capacità di far fronte alle obbligazioni assunte, ovvero il verificarsi di un qualsiasi evento, che possa incidere negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica o sulla validità, integrità ed efficacia delle garanzie, (ii) segnalare preventivamente alla Banca ogni mutamento dell'assetto giuridico o societario (ad es. forma, capitale sociale, persone degli amministratori, dei sindaci e dei soci nonché operazioni straordinarie quali fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti), amministrativo, patrimoniale e finanziario (ad es. emissioni di obbligazioni), nonché della situazione economica e tecnica, nonché i fatti che possano comunque modificare la struttura ed organizzazione della società. Inoltre, la Società si è obbligata ad (iii) astenersi dal porre in essere tali operazioni qualora le stesse possano avere un effetto pregiudizievole sulla situazione giuridica, patrimoniale, economica o finanziaria della società ovvero sulla sua capacità di rimborsare regolarmente il mutuo e/o di rispettare gli obblighi assunti nel contratto.

Inoltre, la Società si è impegnata: (i) a fare in modo che i soci di riferimento mantengano, per tutta la durata del mutuo, il controllo della Società, e non effettuino atti od operazioni che possano comportare mutamenti dell'assetto di controllo; (ii) a non dare luogo a rimborsi anticipati dei finanziamenti soci o dei prestiti obbligazionari esistenti; (iii) a non effettuare finanziamenti infragruppo e/o concedere garanzie nell'interesse di società collegate, controllate e controllanti.

La banca avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile e di risolvere il contratto ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile qualora, *inter alia*, ove la Società dia luogo ad operazioni straordinarie salvo che tali operazioni fossero state preventivamente comunicate alla Banca e da questa approvate, si verifichi qualsiasi altro evento che a giudizio della banca comporti un pregiudizio di qualsiasi genere alla capacità di far fronte alle obbligazioni assunte nei confronti della banca o incida negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica della società, o sull'integrità, efficacia e valore delle garanzie, ovvero si verifichi un mutamento nella partecipazione di maggioranza e/o nel controllo della Società da parte dei soci di riferimento non autorizzato dalla banca.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 1.000.000, godendo fino al 30 giugno 2023 del periodo di pre-ammortamento. Il contratto non prevede *covenants* finanziari.

16.11 Accordi di finanziamento e co-finanziamento con SIMEST S.p.A.

16.11.1. Primo contratto di finanziamento con SIMEST S.p.A.

In data 24 ottobre 2022, l'Emittente ha stipulato un contratto di finanziamento e cofinanziamento con Simest S.p.A. ("**Simest**") per la realizzazione di un programma di inserimento sui mercati esteri, in virtù del quale Simest si è impegnata ad erogare un finanziamento complessivo pari a Euro 99.600,00, di cui Euro 24.9000 a valere sul "Fondo per la Promozione Integrata" a titolo di cofinanziamento a fondo perduto, ed Euro 74.700 a valere sul "Fondo 394/81" a titolo di finanziamento, a fronte di un programma di pari importo da realizzare in Polonia, finalizzata al potenziamento della struttura organizzativa.

Si evidenzia che (i) il contratto prevede un tasso agevolato pari allo 0,051%; (ii) non vi è alcuna garanzia da prestare, in quanto l'operazione è esente in virtù della richiesta effettuata ai sensi dell'art. 48, comma 2, lett. d), del D.L. n. 34 del 19 maggio 2020; (iii) il finanziamento accordato è soggetto alla regola "*de minimis*" di cui al Regolamento UE n. 1407/2013 del 18 dicembre 2013, relativo all'applicazione degli articoli 107 e 108 del Trattato sul funzionamento dell'Unione europea agli aiuti "*de minimis*" e che (iii) il cofinanziamento accordato è soggetto alla comunicazione della Commissione europea C(2020) n. 1863 "*Quadro temporaneo per le misure di aiuto di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID-19*" e successive modifiche e integrazioni. Pertanto, l'agevolazione "*de minimis*" è prevista per un importo pari a Euro 1.383,00, invece, gli aiuti ai sensi del "*Quadro temporaneo per le misure di aiuto di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID-19*" sono pari a Euro 24.900,00.

Alla Data del Documento di Ammissione, sono stati erogati Euro 31.125, e l'importo

residuo da rimborsare è pari a Euro 31.125.

16.11.2. Secondo contratto di finanziamento con SIMEST S.p.A.

Inoltre, in data 24 ottobre 2022, l'Emittente ha stipulato un contratto di finanziamento e cofinanziamento con Simest S.p.A. (“**Simest**”) per la realizzazione di un programma di inserimento sui mercati esteri, in virtù del quale Simest si è impegnata ad erogare un finanziamento complessivo pari a Euro 99.600,00, di cui Euro 24.9000 a valere sul “Fondo per la Promozione Integrata” a titolo di cofinanziamento a fondo perduto, ed Euro 74.700 a valere sul “Fondo 394/81” a titolo di finanziamento, a fronte di un programma di pari importo da realizzare in Svizzera, finalizzata al potenziamento della struttura organizzativa.

Si evidenzia che (i) il contratto prevede un tasso agevolato pari allo 0,065%; (ii) non vi è alcuna garanzia da prestare, in quanto l'operazione è esente in virtù della richiesta effettuata ai sensi dell'art. 48, comma 2, lett. d), del D.L. n. 34 del 19 maggio 2020; (iii) il finanziamento accordato è soggetto alla regola “*de minimis*” di cui al Regolamento UE n. 1407/2013 del 18 dicembre 2013, relativo all'applicazione degli articoli 107 e 108 del Trattato sul funzionamento dell'Unione europea agli aiuti “*de minimis*” e che (iv) il cofinanziamento accordato è soggetto alla comunicazione della Commissione europea C(2020) n. 1863 “*Quadro temporaneo per le misure di aiuto di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID-19*” e successive modifiche e integrazioni. Pertanto, l'agevolazione “*de minimis*” è prevista per un importo pari a Euro 1.383,00, invece, gli aiuti ai sensi del “*Quadro temporaneo per le misure di aiuto di Stato a sostegno dell'economia nell'attuale emergenza del COVID-19*” sono pari a Euro 24.900,00.

Alla Data del Documento di Ammissione, sono stati erogati Euro 31.125, e l'importo residuo da rimborsare è pari a Euro 31.125.

16.12 Accordo quadro con Istituto Nazionale Biostrutture e Biosistemi (“INBB”)

L'Emittente ha stipulato, in data 21 dicembre 2017, con il Consorzio Interuniversitario “Istituto Nazionale Biostrutture e Biosistemi” (INBB) un accordo quadro, sulla base del quale le parti si sono impegnate ad avviare forme di collaborazione dirette, *inter alia*, a) ad agevolare la collaborazione scientifica e tecnologica in termini di (i) individuazione di attività di ricerca nel settore del *Life Science*, (ii) valutazione delle possibili opportunità di mercato di costituire *spin-off* di ricerca, (iii) promozione di forme di cooperazione innovative, (iv) individuazione da parte di INBB di prominenti personalità scientifiche che possano adeguatamente supportare l'azione di accelerazione di innovazione promossa da Cube Labs, (v) promozione di attività congiunte di diffusione scientifica e alta formazione in campo scientifico e/o strettamente manageriale nell'ambito della ricerca e sviluppo; e b) a sviluppare ulteriori e migliori modalità di valorizzazione, nel campo di interesse comune, dei risultati

scientifici delle ricerche svolte dalle rispettive strutture ed aumentarne le possibilità di trasferimento al mondo produttivo.

L'interesse comune delle parti contraenti si sostanzia nel possibile utilizzo congiunto e integrato di risorse strumentali e umane.

La durata di tale accordo, inizialmente stabilita per un periodo di tre anni, è stata successivamente prorogata in data 18 dicembre 2019 sino al mese di dicembre 2023. Successivamente, in data 4 luglio 2022, le parti hanno prorogato l'accordo quadro sino al 31 dicembre 2025.

Al fine di garantire una regolare esecuzione dell'accordo quadro è stato istituito un *board* di gestione costituito dal Direttore del Consorzio Interuniversitario INBB e da Filippo Surace. Il *board* di gestione ha il compito di a) individuare settori specifici di intervento; b) convenire programmi di comune interesse per ciascun settore; c) predisporre le convenzioni operative; d) valutare la partecipazione congiunta ad avvisi e bandi di gare; e) approvare l'avvio di *spin-off* di ricerca compartecipati.

Si segnala che l'accordo prevede, *inter alia*, che nell'ambito dell'attività di valorizzazione della ricerca mediante la costituzione di *spin-off*, INBB riconosce a Cube Labs il diritto di prelazione sui progetti di ricerca selezionati e proposti secondo le modalità operative concordate e che la titolarità dei risultati delle attività congiunte, nonché la relativa proprietà intellettuale, sono regolate da convenzioni operative che il Board di Gestione ha il compito di redigere.

Pertanto, al fine di disciplinare ogni programma di comune interesse, di definire i criteri e le procedure che regolano gli impegni reciproci dei soggetti che vi aderiscono, l'articolazione delle azioni in cui si sviluppa il progetto, i tempi di esecuzione e la ripartizione dei costi tra i soggetti partecipanti, le parti si sono impegnate a stipulare delle convenzioni operative. A tal riguardo in data 27 maggio 2020, l'Emittente e INBB hanno sottoscritto una convenzione con cui (i) hanno definitivo, *inter alia*, le sedi operative degli *spin-off* con collocazione nel Nord Italia, nel Centro-Sud Italia e nel Sud Italia; (ii) INBB si è impegnato a mettere a disposizione dei suddetti *spin-off* locali idonei e le attrezzature di comune utilizzo nei laboratori bio-medici per lo svolgimento delle attività di R&S, restando comunque la facoltà dei suddetti *spin-off* di svolgere attività di R&S presso altre unità di ricerca INBB; (iii) l'Emittente si è impegnato a versare cumulativamente a INBB una somma pari a Euro 1.000 in forma di canone periodico per il servizio offerto da INBB per l'utilizzo dei locali preposti a sedi operative e delle relative attrezzature tecnologiche per il primo anno, con l'accordo di aumentare il contributo negli anni successivi in base al volume del lavoro effettuato ed agli introiti degli spin off coinvolti.

Infine, si segnala che in data 7 dicembre 2022, l'Emittente ha stipulato con INBB un accordo con cui quest'ultimo si è impegnato a sottoscrivere una porzione dell'aumento

di capitale sociale delle società Biodapers S.r.l. e DTech S.r.l., fino ad un limite massimo complessivo di Euro 500.000 da eseguirsi entro e non oltre il 31 maggio 2024, qualora Banca Agricola di Ragusa, istituto di credito con cui Cube Labs ha in essere una linea di finanziamento sotto forma di prestito chirografario per un importo di Euro 700.000, fosse indisponibile a rifinanziare tale prestito trasformandolo in mutuo a medio lungo termine, prima della scadenza fissata al 21 giugno 2024.

16.12.1 Accordi di investimento delle Società Partecipate localizzate nel centro-sud dell'Italia

In data 11 settembre 2020, l'Emittente ha stipulato taluni accordi di investimento relativi le seguenti Società Partecipate localizzate nel centro-sud Italia: Bio Aurum S.r.l., Cartilago S.r.l., Molecular Research S.r.l., Orpha Biotech S.r.l..

Tali accordi di investimento sono stati sottoscritti congiuntamente al Fondo CDP Venture Capital SGR S.p.A. e all' Istituto Nazionale Biostrutture Biosistemi (INBB) (di seguito, rispettivamente il "**Fondo**" e "**INBB**" e, congiuntamente, gli "Investitori") in virtù del loro interesse ad investire nelle suddette società tramite un finanziamento convertendo (di seguito "**Finanziamento Convertendo**") con precise caratteristiche, sul presupposto che quest'ultime avessero bisogno di essere finanziate per poter superare la fase emergenziale dovuta alla pandemia da Covid-19, nonché al fine di accelerare lo sviluppo dei rispettivi progetti.

In particolare, con la sottoscrizione dei suddetti accordi, gli investitori, subordinatamente all'avveramento di specifiche condizioni sospensive, si sono impegnati ad effettuare in favore della società di riferimento un versamento a fondo perduto, che non dà luogo a restituzione o rimborso e che genera a favore degli investitori un tasso di interesse "figurativo" composto annuo del 5% di cui si terrà conto all'atto di conversione, pari a:

- (i) per la società Bio Aurum S.r.l., Euro 193.000 di cui (i) Euro 135.000 a cura del Fondo CDP; (ii) Euro 48.000 a cura di Cube Labs e (iii) Euro 10.000 a cura del socio investitore INBB;
- (ii) per la società Cartilago S.r.l., Euro 214.000, di cui (i) Euro 150.000 a cura del Fondo CDP; (ii) Euro 54.000 a cura di Cube Labs e (iii) Euro 10.000 a cura del socio investitore INBB;
- (iii) per la società Molecular Research S.r.l. ad Euro 170.000 di cui (i) Euro 119.000 a cura del Fondo CDP, (ii) Euro 41.000 a cura di Cube Labs e (iii) Euro 10.000 a cura del socio investitore INBB;
- (iv) per la società Orpha Biotech S.r.l., Euro 237.000, di cui (i) Euro 166.000 a cura del Fondo CDP; (ii) Euro 61.000 a cura di Cube Labs e (iii) Euro 10.000

a cura del socio investitore INBB.

L'accordo precisa che il Finanziamento Convertendo va iscritto in una apposita riserva di patrimonio della società di riferimento, targata in favore degli Investitori, indisponibile e non distribuibile, fatta eccezione per la conversione in capitale del Finanziamento Convertendo e che, prima del versamento del finanziamento, il Fondo avrà diritto di effettuare una *due diligence* sulla società di riferimento.

L'erogazione del Finanziamento Convertendo da parte del Fondo è sospensivamente condizionata all'avveramento (ovvero alla rinuncia) di alcune condizioni sospensive, ai sensi dell'art. 1353 del Codice civile, poste nell'esclusivo interesse del Fondo e, pertanto, rinunciabili solo dallo stesso per iscritto.

Inoltre, si segnala che, in virtù dell'accordo sottoscritto, il Finanziamento Convertendo viene versato dagli Investitori anche in più *tranche* in base al raggiungimento di determinate *milestone* (da raggiungersi entro il 31 marzo 2021) e che ciascun socio si impegna, ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1381 del cod. civ. - e ciascun socio fondatore (Filippo Surace) si impegna anche in proprio – a far sì che, prima della data di conversione, si realizzino tutte le necessarie attività per deliberare un aumento di capitale della società a servizio della conversione in capitale di qualsivoglia credito eventualmente maturato dal socio fondatore e/o dall'Acceleratore nei confronti della società di riferimento in virtù di piani e/o attività e/o servizi di *work for equity*.

Si precisa che il Finanziamento Convertendo, comprensivo degli interessi maturati, viene convertito obbligatoriamente in capitale sociale della società contestualmente al *round* di investimento qualificato (ovvero l'investimento nella società per un importo di almeno Euro 500.000 di cui (i) almeno il 20% dell'ammontare totale sia investito da parte di uno o più investitori, diversi dagli investitori dell'accordo di investimento, che non sia/no al momento del *round* socio/i della società e purché (ii) che tutti gli investitori siano in possesso di determinati requisiti di onorabilità definiti dall'accordo) o, se del caso, prima dell'evento di *exit* (i.e. fusione, vendita o trasferimento di almeno il 51% della partecipazione della società a terzi ovvero la quotazione in borsa della società, nonché ogni atto di disposizione di tutti o della sostanziale maggioranza degli *assets* della società) con la precisazione che in caso di un *round* di investimento qualificato, la conversione del finanziamento convertendo avviene sulla base di una valutazione *pre-money fully diluted* della società pari al minore tra (a) la valutazione *pre-money fully diluted* della società posta a base del *round* di investimento qualificato scontata del 25%; e (b) il valore di riferimento della società definito nel singolo accordo; in caso di un evento di *exit*, la conversione del Finanziamento Convertendo avverrà sulla base di una valutazione *pre-money diluted* della società pari al minore tra (a) la valutazione del 100% del capitale sociale della società così come valutata nell'ambito di *exit*, scontata del 25% e (b) il valore di riferimento della società definito nel singolo accordo.

Inoltre, gli accordi prevedono che, al fine di dare seguito alla conversione, ciascun socio si impegna, ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 1381 del Codice civile, a far sì che venga deliberato all'unanimità un aumento di capitale a servizio della conversione, da effettuarsi in base alle seguenti condizioni: (i) i soci della società esistenti alla data dell'aumento di capitale votino a favore dell'aumento di capitale e rinuncino al diritto di opzione, al diritto di recesso nonché ad ogni altro diritto agli stessi spettante al fine di consentire la sottoscrizione dell'aumento di capitale da parte degli investitori; (ii) l'aumento di capitale verrà sottoscritto e liberato dagli Investitori mediante passaggio della "riserva finanziamento convertendo" a capitale sociale della società, ovvero attraverso altre modalità che consentano la conversione in capitale del Finanziamento Convertendo e dei relativi interessi senza la corresponsione di un ulteriore esborso monetario da parte degli Investitori; (iii) le spese dell'aumento di capitale, ivi compresi gli onorari notarili, saranno a carico della società.

Al contempo, gli accordi di investimento prevedono che i soci rilevanti della singola società di riferimento, nonché il socio fondatore Filippo Surace e Cube Labs, si debbano impegnare a (i) fornire al Fondo, per il tramite di Cube Labs tutte le informazioni, la documentazione e/o i dati richiesti dall'Acceleratore in merito all'andamento della società; e (ii) a far sì che la società non trasferisca la sede legale e operativa, senza il preventivo consenso scritto del Fondo; (iii) a far sì che in caso di aumento di capitale ovvero di altra operazione straordinaria posta in essere dalla società, le relative partecipazioni siano sottoscritte o attribuite a soggetti che posseggano i requisiti di onorabilità riportati all'interno della definizione di *round* di investimento qualificato.

Cube Labs, a sua volta, si impegna a svolgere attività di monitoraggio sulla società, anche tramite la partecipazione di un *observer* di sua nomina alle riunioni del consiglio di amministrazione della società, fornendo al Fondo la reportistica almeno trimestrale in merito all'andamento registrato rispetto al *budget*, avente ad oggetto i principali KPI (*Key Performance Indicator*) indicati nel singolo accordo di investimento.

In caso di conversione del Finanziamento Convertendo in caso di *round* di investimento qualificato, la società e i soci faranno sì, ciascuno per quanto di propria competenza, che gli Investitori sottoscrivano categorie di azioni o di quote aventi i medesimi diritti di quelle sottoscritte dagli altri sottoscrittori del *round* di investimento qualificato, salvo diverso accordo tra le parti medesime.

16.13 Accordo quadro di investimento tra Link 4 Success, Shizim, Cube Labs e CDP Venture Capital SGR negli *spin-off* costituiti dall'Emittente nel Sud Italia

In data 4 giugno 2021, l'Emittente ha stipulato un accordo quadro di investimento con Link 4 Success (di seguito, "L4S"), Shizim Ltd (di seguito "Shizim") e con CDP Venture Capital SGR S.p.A. (di seguito, "CDP Venture") agendo, quest'ultimo, in

qualità di società di gestione del fondo di investimento alternativo riservato e di tipo chiuso di diritto italiano denominato “Italia Venture II – Fondo Imprese Sud” (di seguito, “Fondo”). Si evidenzia che L4S è una società attiva nel settore delle scalate delle start-up, che fornisce servizi di consulenza così come investimenti diretti nei seed di maggior valore e nelle società in early-stage; Shizim è una società leader nel campo life science e biomedico, che offre alle società programmi innovativi di accesso alla fase di incubazione, pre-incubazione e incubazione virtuale e, inter alia, consulenza alle start-up già incubate; CDP Venture, infine, è una società di gestione che, inter alia, gestisce il Fondo, il cui fine principale è quello di investire, direttamente o indirettamente, in start-up e piccole-medie imprese localizzate al Sud Italia, anche in coinvestimento con investitori nazionali e internazionali.

L4S e Shizim hanno espresso il loro interesse ad investire in Cube Labs, in particolare nelle società localizzate nel Sud Italia presenti nel portafoglio dell’Emittente, alla data di sottoscrizione del contratto, pari a dodici Società Partecipate; CDP Venture e l’Emittente hanno espresso il loro interesse a investire insieme nelle stesse società localizzate ed operative esclusivamente nel Sud Italia, secondo le previsioni della regolamentazione del Fondo.

Alla luce di quanto precede, gli investitori L4S e Shizim e i co-investitori CDP Venture e Cube Labs hanno stipulato un accordo quadro, definendo termini e condizioni preliminari e non vincolanti in relazione al loro potenziale investimento. L’investimento dei primi dovrà essere per un ammontare fino a Euro 2.200.000,00, mentre l’investimento da parte di CDP Venture, per ciascuna società del portafoglio, non dovrà essere maggiore di 2/3 volte del totale dell’ammontare investito da Cube Labs nelle società stesse. Resta inteso che l’ammontare totale investito da CDP Venture nel portafoglio delle società nel Sud Italia dell’Emittente non potrà essere più alto di Euro 5.000.000,00.

Con riferimento all’investimento di Shizim e L4S, quest’ultimo sarà effettuato mediante la sottoscrizione e il versamento – direttamente o attraverso una SPV dedicata – di quote emesse a seguito di un aumento di capitale finalizzato all’ingresso nel capitale sociale della società di riferimento di Shizim e L4S, con una partecipazione minoritaria (la cui percentuale di partecipazione detenuta dipenderà dalla valutazione della società al momento del loro investimento e dall’ammontare di quest’ultimo). In particolare, Shizim e L4S intendono supportare la crescita del portafoglio di Cube Labs in diverse aree di attività, in particolare: (i) nel rafforzamento e valorizzazione del portafoglio; e (ii) nello sviluppo di un nuovo portafoglio di società.

I principali termini e condizioni dell’investimento di Shizim e L4S saranno poi definiti da un term-sheet stipulato con i soci di Cube Labs, il quale disciplinerà: (i) l’identificazione delle attività che ciascuna parte dovrà svolgere al fine di raggiungere gli obiettivi e le finalità del progetto; (ii) la governance della società oggetto di investimento; (iii) la limitazione al trasferimento delle partecipazioni nella società; (iv)

le modalità di exit di Shizim e L4S; (v) altri aspetti rispetto ai quali le parti potrebbero ritenere necessario o utile regolamentare. Con riferimento, invece, ai co-investitori, questi ultimi intendono supportare le società del portafoglio di Cube Labs in termini di: (i) supporto all'attività di ricerca e sviluppo puntando a rafforzare i progetti scientifici intrapresi dalle società e (ii) supporto al relativo trasferimento di valorizzazione o commercializzazione dell'innovazione del progetto.

Le società in cui investire saranno identificate dai co-investitori sulla base dei seguenti criteri: (i) forza del team scientifico (ii) innovazione tecnologica o tutela del prodotto garantita; (iii) strategia di mercato. A tali fini, CDP Venture, ai sensi dell'accordo quadro, avrà il diritto di svolgere una due diligence legale, finanziaria ed economica sulle società del portafoglio di Cube Labs, all'esito della quale deciderà, a sua discrezione, in quale di esse investire. Inoltre, in base all'esito della due diligence di cui sopra, per ciascuna società in cui il Fondo investirà: (i) il rapporto tra l'investimento del Fondo e quello di Cube Labs dovrà essere di 70% a 30%; (ii) qualsiasi servizio erogato da Cube Labs in favore del relativo portafoglio dovrà prevedere una remunerazione pari ad un ammontare massimo annuo da definire, in buona fede, tra CDP Venture e Cube Labs nell'ambito dell'accordo contrattuale vincolante che andranno a stipulare.

I principali termini e condizioni del co-investimento saranno poi definiti da un *term sheet* tra Cube Labs e CDP Venture, in nome e per conto del Fondo che dovrà regolare, inter alia: (i) l'identificazione delle attività che ciascun co-investitore dovrà svolgere al fine di raggiungere gli obiettivi e le finalità del co-investimento; (ii) la governance della società oggetto di investimento; (iii) la limitazione al trasferimento delle partecipazioni delle società del portafoglio così come delle partecipazioni di Cube Labs detenute dal Fondo e/o dai principali soci (che andranno individuati contestualmente alla conclusione dell'accordo vincolante); e (iv) le modalità di exit del Fondo.

Ai sensi dell'art. 3 dell'accordo quadro, peraltro, le parti hanno convenuto che dal momento che l'operazione di investimento è unica ed indivisibile, l'esecuzione del futuro accordo vincolante tra gli investitori Shizim e L4S, da un parte, e Cube Labs dall'altra, e tra i co-investitori, CDP Venture e Cube Labs, dovrà avvenire simultaneamente, se e nella misura in cui il contenuto di ciascun accordo sia reciprocamente soddisfacente per le rispettive parti e sarà essere assoggettato al verificarsi delle seguenti condizioni cumulative:

- i. la firma di un *term sheet* tra Cube Labs e CDP Venture, in nome e per conto del Fondo, e
- ii. la firma di un *term sheet* tra Cube Labs e Shizim e L4S Term Sheet.

Si segnala, infine, che l'accordo quadro non è vincolante per le parti, se non per le clausole di cui alle sezioni 6,7 e 8 dello stesso che disciplinano, rispettivamente, la legge

applicabile, il foro competente e gli impegni di riservatezza.

16.14 Contratti di investimento

L'Emittente ha stipulato taluni contratti di investimento, di seguito descritti, con alcuni professionisti qualificati ed operatori con solida esperienza negli investimenti nel settore *health care*. Per dare esecuzione ai predetti accordi, l'Assemblea della Società, in data 28 febbraio 2022, ha deliberato un aumento di capitale da liberarsi in denaro e da riservarsi al socio Signor Fabio La Grua, ai nuovi soci Alberto Carnesecca, Bernardo Cortese, nonché alle società Minerva S.r.l. e Vikivi S.r.l..

Il predette aumento di capitale è stato integralmente sottoscritto e liberato come segue: (i) il socio Fabio La Grua, ha sottoscritto una quota di nominali Euro 414,675, con un sovrapprezzo di Euro 49,585,33, liberato mediante bonifico bancario dell'importo di Euro 50.000,00 effettuato in data 17 gennaio 2022 a favore del conto corrente intestato alla Società; (ii) il Signor Alberto Carnesecca ha sottoscritto una quota di nominali Euro 82,94, con un sovrapprezzo di Euro 9.917,04, liberato mediante bonifico bancario dell'importo di Euro 10.000,00 effettuato in data 23 febbraio 2022 a favore del conto corrente intestato alla Società; (iii) il Signor Bernardo Cortese ha sottoscritto una quota di nominali Euro 49.585,33, liberato mediante bonifico bancario dell'importo di Euro 50.000,00 effettuato in data 25 febbraio 2022 a favore del conto corrente intestato alla Società; (iv) la società Minerva S.r.l., ha sottoscritto una quota di nominali Euro 414,675, con un sovrapprezzo di Euro 49.585,33, liberato mediante bonifico bancario dell'importo di Euro 50.000,00 effettuato in data 25 febbraio 2022 a favore del conto corrente intestato alla Società; (v) la società Vikivi S.r.l., ha sottoscritto una quota di nominali Euro 414,675, con un sovrapprezzo di Euro 49.585,33, liberato mediante bonifico bancario dell'importo di Euro 50.000,00 effettuato in data 21 febbraio 2022 a favore del conto corrente intestato alla Società.

Per maggiori informazioni sull'evoluzione del capitale sociale dell'Emittente, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7 del presente Documento di Ammissione.

Con riferimento ai contratti di investimento di cui *infra* si evidenzia che l'Assemblea degli azionisti, in data 23 febbraio 2023, si precisa che la Società regolerà i meccanismi anti diluitivi di seguito descritti mediante assegnazione di azioni proprie.

Per maggiori informazioni sulle azioni proprie dell'Emittente, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.3 del presente Documento di Ammissione.

16.14.1 Contratto di investimento con il socio Dott. Fabio La Grua

In data 20 dicembre 2021, l'Emittente ha stipulato un contratto di investimento con il Dott. Fabio Antonio La Grua, professionista qualificato con solida esperienza da investitore operante nel settore *health care*, riconoscendo il ruolo strategico del Dott.

La Grua nella partecipazione e cooperazione al perseguimento dello sviluppo di Cube Labs.

Tenuto conto di ciò, da una parte, Cube Labs ha inteso consentire al Dott. La Grua di sottoscrivere una parte delle quote di partecipazione di nuova emissione ad un prezzo scontato del 20% rispetto a quello stimato, in considerazione del valore *pre-money* di Cube Labs al momento della sottoscrizione del contratto (pari a 50 milioni di Euro); dall'altra parte, il Dott. La Grua ha inteso sottoscrivere una parte delle quote di nuova emissione per un ammontare pari allo 0,125% del capitale sociale di Cube Labs ad un prezzo fissato sin dal momento della sottoscrizione dell'accordo in Euro 50.000.

Ai sensi dell'accordo, il Dott. La Grua si è impegnato a versare una somma pari ad Euro 50.000, a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, di cui parte a capitale nominale e parte a sovrapprezzo, a mezzo assegno circolare ovvero bonifico bancario entro e non oltre il 31 gennaio 2022. Ai sensi dell'accordo, a seguito della sottoscrizione del predetto aumento del capitale e del versamento di Euro 50.000, il Dott. La Grua, a sua volta, avrebbe acquisito una quota di partecipazione pari allo 0,125% del capitale sociale di Cube Labs, oltre a quelle già in suo possesso

Si evidenzia, inoltre, che il contratto prevede che la quota di partecipazione del Dott. Fabio La Grua sia adeguata al reale prezzo di quotazione della Società sul mercato Euronext Growth di Milano nel giorno di quotazione, ove il medesimo prezzo fosse inferiore a quello attualmente stimato e che, data la natura dell'accordo, le quote sottoscritte possano essere alienate sulla base del *lock-up period* definito nel piano di quotazione.

Ai sensi dell'accordo, l'Emittente, a condizione di aver incassato il versamento di Euro 50.000,00 da parte del Dott. La Grua entro il 31 gennaio 2022, si è impegnato, entro 30 giorni dalla chiusura dell'operazione di ammissione alle negoziazioni a: (i) procedere alla definizione del ruolo e dei compensi da conferire al Dott. La Grua dopo la quotazione dell'Emittente, in linea con la strategia e con gli obiettivi di Cube Labs; (ii) garantire che i compensi d'opera di cui sopra potranno rappresentare un ulteriore fattore di mitigazione del rischio almeno sino al 25% della somma ulteriormente investita; (iii) alternativamente al punto (ii) di cui sopra, il fattore di ulteriore mitigazione del rischio, per la attuale *tranche* di investimento, potrà avvenire tramite assegnazione di *stock options* ove previste dal piano di incentivazione della Società.

16.14.2 Contratto di investimento con la società Minerva S.r.l.

In data 20 dicembre 2021, l'Emittente ha stipulato un contratto di investimento con la società Minerva S.r.l., operatore con solida esperienza in investimenti nel settore *health care*, riconoscendo il ruolo strategico della società Minerva S.r.l. nella partecipazione e cooperazione al perseguimento dello sviluppo di Cube Labs.

Tenuto conto di ciò, da una parte, Cube Labs ha inteso consentire alla suddetta società di sottoscrivere una parte delle quote di partecipazione di nuova emissione ad un prezzo scontato del 20% rispetto a quello stimato, in considerazione del valore *pre-money* di Cube Labs al momento della sottoscrizione del contratto (pari a 50 milioni di Euro); dall'altra, Minerva S.r.l. ha avuto interesse a sottoscrivere una parte delle quote di nuova emissione per un ammontare pari allo 0,125% del capitale sociale di Cube Labs ad un prezzo fissato sin dal momento della sottoscrizione dell'accordo in Euro 50.000.

Ai sensi dell'accordo, la società Minerva S.r.l. si è impegnata a versare una somma pari ad Euro 50.000, a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, di cui parte a capitale nominale e parte a sovrapprezzo, a mezzo assegno circolare ovvero bonifico bancario entro e non oltre il 28 febbraio 2022. Ai sensi dell'accordo, a seguito della sottoscrizione del predetto aumento del capitale e del versamento di Euro 50.000, la società Minerva S.r.l., a sua volta, avrebbe acquisito una quota di partecipazione pari allo 0,125% del capitale sociale di Cube Labs.

Si evidenzia, inoltre, che il contratto prevede che la quota di partecipazione della società Minerva S.r.l. sia adeguata al reale prezzo di quotazione della Società sul mercato Euronext Growth di Milano nel giorno di quotazione, ove il medesimo prezzo fosse inferiore a quello attualmente stimato e che, data la natura dell'accordo, le quote sottoscritte potranno essere alienate sulla base del *lock-up period* pari 24 mesi dal giorno di quotazione.

Ai sensi dell'accordo, l'Emittente, a condizione di aver incassato il versamento di Euro 50.000 da parte di Minerva S.r.l. entro il 31 gennaio 2022 si è impegnato, entro 30 giorni dalla chiusura dell'operazione di ammissione alle negoziazioni a: (i) procedere alla definizione del ruolo attivo da conferire a Minerva S.r.l. dopo la quotazione di Cube Labs, in linea con la strategia e con gli obiettivi dell'Emittente; (ii) alternativamente al punto i) di cui sopra potrà essere previsto un fattore di ulteriore mitigazione del rischio sulla attuale *tranche* di investimento tramite assegnazione di *stock* RSU previste dal piano di incentivazione IPO della società, pari ad un controvalore del 20% della *tranche* investita.

16.14.3 Contratto di investimento con la società Vikivi S.r.l.

In data 30 gennaio 2022, l'Emittente ha stipulato un contratto di investimento con la società Vikivi S.r.l., operatore con solida esperienza in investimenti nel settore *health care*, riconoscendo il ruolo strategico di Vikivi S.r.l. nella partecipazione e cooperazione al perseguimento dello sviluppo di Cube Labs.

Tenuto conto di ciò, da una parte, Cube Labs ha inteso consentire alla stessa di sottoscrivere una parte delle quote di partecipazione di nuova emissione ad un prezzo scontato del 20% rispetto a quello stimato, in considerazione del valore *pre-money* di Cube Labs, al momento della sottoscrizione del contratto (pari a 50 milioni di Euro);

dall'altra, Vikivi S.r.l. ha inteso sottoscrivere una parte delle quote di nuova emissione per un ammontare pari allo 0,125% del capitale sociale di Cube Labs ad un prezzo fissato sin dal momento della sottoscrizione dell'accordo in Euro 50.000.

Ai sensi dell'accordo, Vikivi S.r.l. si è impegnata a versare una somma pari ad Euro 50.000,00, a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, di cui parte a capitale nominale e parte a sovrapprezzo, a mezzo assegno circolare ovvero bonifico bancario entro e non oltre il 31 gennaio 2022. Ai sensi dell'accordo, a seguito della sottoscrizione del predetto aumento del capitale e del versamento di Euro 50.000,00 la società Vikivi S.r.l., a sua volta, avrebbe acquisito una quota di partecipazione pari allo 0,125% del capitale sociale di Cube Labs.

Si evidenzia, inoltre, che il contratto prevede che la quota di partecipazione di Vikivi S.r.l. sia adeguata al reale prezzo di quotazione della Società sul mercato Euronext Growth di Milano nel giorno di quotazione, ove il medesimo prezzo fosse inferiore a quello attualmente stimato e che, data la natura dell'accordo, le quote sottoscritte possano essere alienate sulla base del *lock-up period* pari a 24 mesi dal giorno di quotazione.

Ai sensi dell'accordo, l'Emittente, a condizione di aver incassato il versamento di Euro 50.000 da parte di Vikivi S.r.l. entro il 31 gennaio 2022, si è impegnato, entro 30 giorni dalla chiusura dell'operazione di ammissione alle negoziazioni a: (i) procedere alla definizione del ruolo attivo da conferire ad un rappresentante di Vikivi S.r.l. dopo la quotazione dell'Emittente, in linea con la strategia e con gli obiettivi di Cube Labs; (ii) alternativamente al punto i) di cui sopra potrà essere previsto un fattore di ulteriore mitigazione del rischio sulla attuale *tranche* di investimento tramite assegnazione di *stock* RSU previste dal piano di incentivazione IPO della società, pari ad un controvalore del 20% della *tranche* investita.

16.14.4 Contratto di investimento con il socio Bernardo Cortese

In data 8 febbraio 2022, l'Emittente ha stipulato un contratto di investimento con il Dott. Bernardo Cortese, professionista qualificato con solida esperienza da investitore operante nel settore *health care*, riconoscendo il ruolo strategico del Dott. Bernardo Cortese nella partecipazione e cooperazione al perseguimento dello sviluppo di Cube Labs.

Tenuto conto di ciò, da una parte, Cube Labs ha inteso consentire al Dott. Cortese di sottoscrivere una parte delle quote di partecipazione di nuova emissione ad un prezzo scontato del 20% rispetto a quello stimato, in considerazione del valore *pre-money* di Cube Labs, al momento della sottoscrizione del contratto (pari a 50 milioni di Euro); dall'altra, il Dott. Cortese ha inteso sottoscrivere una parte delle quote di nuova emissione per un ammontare pari allo 0,125% del capitale sociale di Cube Labs ad un prezzo fissato sin dal momento della sottoscrizione dell'accordo in Euro 50.000.

Ai sensi dell'accordo, il Dott. Cortese si è impegnato a versare una somma pari ad Euro 50.000, a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, di cui parte a capitale nominale e parte a sovrapprezzo, a mezzo assegno circolare ovvero bonifico bancario entro e non oltre il 28 febbraio 2022. Ai sensi dell'accordo, a seguito della sottoscrizione del predetto aumento del capitale e del versamento di Euro 50.000, il Dott. Cortese, a sua volta, avrebbe acquisito una quota di partecipazione pari allo 0,125% del capitale sociale di Cube Labs.

Si evidenzia, inoltre, che il contratto prevede che la quota di partecipazione del Dott. Cortese sia adeguata al reale prezzo di quotazione della Società sul mercato Euronext Growth di Milano nel giorno di quotazione, ove il medesimo prezzo fosse inferiore a quello attualmente stimato e che, data la natura dell'accordo, le quote sottoscritte potranno essere alienate sulla base del *lock-up period* pari a 12 mesi dal giorno di quotazione.

Ai sensi dell'accordo, che l'Emittente, a condizione di aver incassato il versamento di Euro 50.000 da parte del Dott. Cortese entro il 28 febbraio 2022, si è impegnato, entro 30 giorni dalla chiusura dell'operazione di ammissione alle negoziazioni a: (i) procedere alla definizione del ruolo attivo dopo la quotazione dell'Emittente, in linea con la strategia e con gli obiettivi di Cube Labs; (ii) alternativamente al punto (i) di cui sopra potrà esser previsto un fattore di ulteriore mitigazione del rischio sulla attuale *tranche* di investimento tramite assegnazione di *stock* RSU previste dal piano di incentivazione IPO della Società, pari ad un controvalore del 20% della *tranche* investita.

16.14.5 Contratto di investimento con il Dott. Alberto Carnesecca

In data 8 febbraio 2022, l'Emittente ha stipulato un contratto di investimento con il Dott. Alberto Carnesecca, professionista qualificato con solida esperienza da investitore operante nel settore *health care*, riconoscendo il ruolo strategico del Dott. Alberto Carnesecca nella partecipazione e cooperazione al perseguimento dello sviluppo di Cube Labs.

Tenuto conto di ciò, da una parte, Cube Labs ha inteso consentire al Dott. Carnesecca di sottoscrivere una parte delle quote di partecipazione di nuova emissione ad un prezzo scontato del 20% rispetto a quello stimato, in considerazione del valore *pre-money* di Cube Labs, al momento della sottoscrizione del contratto (pari a 50 milioni di Euro); dall'altra, il Dott. Carnesecca ha inteso sottoscrivere una parte delle quote di nuova emissione per un ammontare pari allo 0,025% del capitale sociale di Cube Labs ad un prezzo fissato sin dal momento della sottoscrizione dell'accordo in Euro 10.000.

Ai sensi dell'accordo, il Dott. Carnesecca si è impegnato a versare una somma pari ad Euro 10.000, a titolo di versamento in conto futuro aumento di capitale, di cui parte a capitale nominale e parte a sovrapprezzo, a mezzo assegno circolare ovvero bonifico

bancario entro e non oltre il 28 febbraio 2022. Ai sensi dell'accordo, a seguito della sottoscrizione del predetto aumento del capitale e del versamento di Euro 10.000, il Dott. Carnesecca, a sua volta, avrebbe acquisito una quota di partecipazione pari allo 0,025% del capitale sociale di Cube Labs.

Si evidenzia, inoltre, che il contratto prevede che la quota di partecipazione del Dott. Carnesecca sia adeguata al reale prezzo di quotazione della Società sul mercato Euronext Growth di Milano nel giorno di quotazione, ove il medesimo prezzo fosse inferiore a quello attualmente stimato e che, data la natura dell'accordo, le quote sottoscritte potranno essere alienate sulla base del *lock-up period* pari a 12 mesi dal giorno di quotazione.

Ai sensi dell'accordo, l'Emittente, a condizione di aver incassato il versamento di Euro 10.000 da parte del Dott. Carnesecca entro il 28 febbraio 2022, si è impegnato, entro 30 giorni dalla chiusura dell'operazione di ammissione alle negoziazioni a: (i) procedere alla definizione del ruolo attivo dopo la quotazione dell'Emittente, in linea con la strategia e con gli obiettivi di Cube Labs; (ii) alternativamente al punto (i) di cui sopra potrà esser previsto un fattore di ulteriore mitigazione del rischio sulla attuale *tranche* di investimento tramite assegnazione di *stock* RSU previste dal piano di incentivazione IPO della Società, pari ad un controvalore del 20% della *tranche* investita.

16.15 Atto istitutivo del trust “Trust Cube Labs”

In data 8 marzo 2023 è stato istituito il trust denominato “Trust Cube Labs” (di seguito, “Trust”) quale strumento volto a gestire in modo oculato e professionale le quote di partecipazione detenute da Filippo Surace, socio di controllo dell'Emittente, nelle società controllate da Cube Labs, affinché esse e le loro eventuali rendite (sotto forma di dividendi o di plusvalenze realizzate tramite la loro cessione) siano amministrare e gestite nell'interesse dell'Emittente, unico beneficiario del Trust (di seguito, il “Beneficiario” o “Cube Labs”).

Più precisamente, la *ratio* dell'operazione consiste nel far confluire nel Trust le quote di partecipazione del socio Filippo Surace nelle società controllate da Cube Labs affinché le decisioni prese in relazione alle suddette partecipazioni confluite nel Trust siano in linea con quelle prese dalla Società e, pertanto, al fine di evitare eventuali conflitti di interesse o, comunque, al fine di evitare di adottare decisioni non in linea con quelle assunte dall'Emittente.

Il Trust è regolato dalla legislazione vigente in materia di trust nel territorio del Bailiwick of Jersey, salvo per alcuni aspetti, regolati, di volta in volta, dalla legge italiana o dalla legge della Repubblica di San Marino.

Il Trust ha una durata che va dalla sua istituzione fino al giorno finale del mese

successivo a quello nel quale nessuna delle quote di partecipazione di Filippo Surace nelle Società Partecipate dall'Emittente risulti non più essere parte del fondo in Trust, inteso come il complesso dei beni e dei diritti acquisiti in ogni tempo dal trustee individuato dall'Emittente nella società Trust Company S.p.A. (di seguito "Trustee").

Il Trustee, rispetto ai beni oggetto del Trust, gode di poteri gestionali, consistenti essenzialmente nella custodia dei beni, nonché nella tutela della propria consistenza fisica e del proprio titolo di appartenenza e, soprattutto, li gestisce di modo che siano separati dal proprio patrimonio personale, oltre che da qualunque altro bene e diritto del quale sia trustee o fiduciario. Inoltre, il Trustee ha poteri di investimento per quella parte del fondo in Trust che consista in disponibilità liquide e in strumenti finanziari, potendo, peraltro, conferire delega ad uno o più gestori professionali, oltre che avvalersi della consulenza di uno o più istituti bancari o di altri intermediari autorizzati.

Ai fini della gestione operativa, fiscale ed amministrativa del Fondo, nonché al fine di sostenere le spese per eventuali procedimenti giurisdizionali, il Trustee può impiegare il reddito derivante dall'attività sul Fondo in Trust che viene accumulato dal Trustee ad incremento del Fondo, salvo che non venga impiegato, distribuito o utilizzato nelle modalità previste dallo Strumento oppure che non venga contabilizzato come reddito del Trust (e, in tal caso, non verrebbe qualificato come incremento del Fondo).

Si segnala, infine, che al momento dell'atto istitutivo del Trust non è prevista la nomina del Guardiano; tuttavia, nulla vieta che tale soggetto sia nominato successivamente secondo quanto previsto nell'atto istitutivo del Trust.

SEZIONE II
NOTA INFORMATIVA

1 PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili delle informazioni

La responsabilità per le informazioni fornite nel presente Documento di Ammissione è assunta dal soggetto indicato alla Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.1, del presente Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili

La dichiarazione di responsabilità relativa alle informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione è riportata alla Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.2, del presente Documento di Ammissione.

1.3 Dichiarazioni o relazioni di esperti

Ai fini della seconda sezione del Documento di Ammissione non sono stati rilasciati pareri o relazioni da alcun esperto.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provenienti da terzi sono state riprodotte fedelmente e, per quanto noto all'Emittente, sulla base delle informazioni provenienti dai suddetti terzi; non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

In ogni caso, ogni volta che nel Documento di Ammissione viene citata una delle suddette informazioni provenienti da terzi, è indicata la relativa fonte.

2 FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi all'Emittente, nonché al mercato in cui tale soggetto opera e agli strumenti finanziari offerti, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 4, del presente Documento di Ammissione.

3 INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

L'Emittente, anche tenuto conto delle risorse raccolte attraverso l'operazione di quotazione su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale per Euro 4 milioni (raccolta lorda), non dispone di un capitale circolante sufficiente per le proprie esigenze, per tali intendendosi quelle relative ai 12 mesi successivi alla Data di Ammissione e determinate tenendo in considerazione anche lo scenario di sensitività descritto nel proseguo del presente paragrafo.

Il capitale circolante, quale mezzo mediante il quale l'Emittente ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni in scadenza, determinato secondo le indicazioni contenute negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA 32-382-1138) del 4 marzo 2021, risulta positivo per Euro 2,519 milioni al 30 giugno 2022.

Il capitale circolante netto è stato calcolato come differenza tra la voci di attivo e passivo corrente. Nello specifico, alle attività correnti, calcolate come somma algebrica delle voci: i) crediti commerciali, ii) altre attività correnti iii) disponibilità liquide e mezzi equivalenti sono state dedotte le passività correnti rappresentate dalla somma algebrica delle voci: i) debiti verso banche e altri finanziatori correnti, ii) debiti commerciali, iii) altre passività correnti.

Di seguito si riporta la composizione del capitale circolante netto al 31 dicembre 2022, al 30 giugno 2022 e alla Data del Documento di Ammissione per tale intendendosi il 31 dicembre 2022 (dati gestionali non soggetti a revisione contabile).

	dic-21	giu-22	dic-22
Crediti Commerciali	2.314.493,90	2.830.916,90	3.380.616,90
Altre attività Correnti	209.425,34	273.083,42	316.501,63
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	461.162,00	614.972,18	923.517,89
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.985.081,24	3.718.972,50	4.620.636,42
Debite verso banche e altri finanziatori correnti	- 546.592,00	- 495.076,00	- 896.489,65
Debiti Commerciali	- 154.401,39	- 312.209,74	- 254.116,13
Altre Passività Correnti	- 444.068,34	- 392.225,92	- 400.715,75
TOTALE PASSIVITA CORRENTI	-1.145.061,73	-1.199.511,66	-1.551.321,53
Circolante Netto	1.840.019,51	2.519.460,84	3.069.314,89
Circolante netto senza crediti commerciali	- 474.474,39	- 311.456,06	- 311.302,01

In relazione allo specifico modello di *business* dell'Emittente deve essere considerato che i crediti commerciali verso le Società Partecipate derivano da prestazioni di servizi che l'Emittente ha reso a beneficio delle predette Società Partecipate con la finalità di

sostenerle, nella loro fase di costituzione e sviluppo, anche tramite l'erogazione di tutti i servizi necessari e funzionali alla relativa crescita. Coerentemente con le citate finalità di rafforzamento delle Società Partecipate, l'Emittente ritiene opportuno rinviare l'incasso dei citati crediti fino al momento in cui le singole Società Partecipate avranno raggiunto e consolidato uno stadio di sviluppo tale da consentire alle Società Partecipate di far fronte al pagamento dei predetti crediti, senza pregiudicare il percorso di crescita intrapreso.

Pertanto il piano di incasso di tali crediti nel piano base è stato determinato dall'Emittente, prudenzialmente, senza considerare l'accesso a nuove risorse finanziarie attraverso raccolta di nuovo equity o debito sulle Società Partecipate, le quali potrebbero accelerare il rimborso di tali crediti non rimborsati alla Data del Documento di Ammissione, e assumendo, pertanto, il rientro nel medio – lungo termine esclusivamente sulla base di: i) della liquidità attualmente disponibile presso le Società Partecipate pari alla Data del Documento di Ammissione a complessivi Euro 227 mila ii) dei finanziamenti erogati dall'Emittente stesso a favore delle Società Partecipate a supporto del loro sviluppo iii) dei servizi erogati dall' Emittente a favore delle Società Partecipate ed in parte incassati e iv) della possibilità di valorizzazione di medio – lungo periodo delle iniziative sviluppate dalle Società Partecipate.

Nella tabella che precede per completezza di informativa viene fornita indicazione anche dell'ammontare del capitale circolante netto che emerge non considerando il totale dei crediti commerciali alla luce delle possibili tempistiche di incasso che, sulla base di quanto riportato nel paragrafo che precede, potrebbero superare i 12 mesi.

Si precisa che il capitale circolante, al netto di tali crediti commerciali verso le Società Partecipate, è negativo e pari al 30 giugno 2022 ad Euro -311,5 migliaia.

Alla Data del Documento di Ammissione (assunta ai fini della presente dichiarazione corrispondente a fine dicembre 2022, in quanto data prossima a quella dell'ammissione alle negoziazioni e basata su dati gestionali non soggetti a revisione contabile), il capitale circolante della Società, calcolato secondo lo schema ESMA 32-382-1138, risulta positivo per Euro 3,069 milioni e negativo per Euro - 311,3 migliaia al netto dei crediti commerciali verso le Società Partecipate.

Nella tabella che segue si riporta l'evoluzione delle disponibilità liquide dal 30 giugno 2022 al 31 dicembre 2022 con evidenza della variazione dei flussi di cassa nel secondo semestre 2022, e la produzione/assorbimento delle diverse aree che hanno generato tale variazione:

Evoluzione delle disponibilità liquide	
Disponibilità Liquide Iniziali al 30 giugno 2022	614.972
Flusso della gestione operativa	-652.403

Flusso della gestione investimenti	-55.211
Flusso della gestione finanziaria	1.016.159
Disponibilità Liquide Finali al 31 dicembre 2022	923.518

- **Flusso della Gestione Operativa**, relativa alle attività tipiche della Società. Il flusso nel periodo è negativo e pari a Euro -652 migliaia; tale flusso di cassa della gestione corrente risulta influenzato principalmente dall'incremento dei crediti relativi ai ricavi maturati nei confronti delle Società Partecipate;
- **Flusso della Gestione Investimenti**, pari a Euro 55 mila relativi principalmente ad investimenti in attività immateriali per Euro 15 mila (capitalizzazioni dei costi quotazione) ed in immobilizzazioni finanziarie per Euro 40 mila (investimenti su Società Partecipate);
- **Flusso della Gestione Finanziaria**, positivo per Euro 1,02 milioni e derivante principalmente dai nuovi finanziamenti accesi nel periodo con Banca Progetto S.p.A. per Euro 1 milione al netto del pagamento delle rate a rimborso dei finanziamenti in essere.

L'Emittente ha approvato in data 21 febbraio 2023 il piano industriale 2023 -2025 (“**Piano Industriale**” o “**Piano**”) assumendo lo sviluppo dello stesso all'esito di un aumento di capitale minimo legato all'operazione di quotazione sul mercato Euronext Growth Milan pari a Euro 4 milioni (raccolta lorda).

Il Piano Industriale si basa principalmente su ipotesi di: i) prosecuzione nell'erogazione dei servizi forniti dall'Emittente alle Società Partecipate attualmente in portafoglio alla Data del Documento di Ammissione; ii) rafforzamento della struttura operativa dell'Emittente a supporto dello sviluppo programmato; iii) sostenimento da parte dell'Emittente degli investimenti necessari al completamento di poche selezionate iniziative nell'arco dei 12 mesi successivi alla Data di Ammissione anche grazie all'apporto delle risorse raccolte attraverso l'operazione di quotazione; iv) prime valorizzazioni degli asset in portafoglio a partire dalla fine del 2024 e nel 2025; iv) anche grazie al punto che precede, prosecuzione dell'attività di investimento da parte della Società sulle ulteriori iniziative ad oggi in corso di sviluppo.

Si riporta di seguito l'evoluzione delle disponibilità liquide dal 31 dicembre 2022 sino ai 12 mesi successivi all'ammissione alle negoziazioni (nell'ipotesi di ammissione entro il mese di marzo 2023 e pertanto sino a marzo 2024 compreso), con evidenza della variazione dei flussi di cassa nel periodo:

Evoluzione disponibilità liquide Piano Industriale scenario base	
Disponibilità Liquide Iniziali al 31/12/2022	923.518

Flusso della gestione operativa	-1.394.017
Flusso della gestione investimenti	-2.549.500
Flusso della gestione finanziaria	3.058.547
Disponibilità Liquide Finali al 31/03/2024	38.548

L'assorbimento di cassa stimato nel periodo considerato, pari a complessivi Euro 885 mila, è essenzialmente riconducibile a:

- **Flusso della Gestione Operativa** : negativo per Euro -1,4 milioni e collegato principalmente a (i) le uscite relative alle attività ordinarie dell'Emittente e ai costi sostenuti per erogare alle Società Partecipate i servizi funzionali al sostegno del loro processo di sviluppo (ii) la variazione dei crediti commerciali per negativa per circa Euro -983 mila legata all'incremento dei crediti nel periodo per servizi erogati alle Società Partecipate al netto degli incassi di pagamenti derivanti dalle Società Partecipate stesse che avverranno sulla base delle sole disponibilità liquide determinate sulla base dell'analisi del *current trading* al 31 dicembre 2022 e nell'ipotesi che parte dei servizi funzionali al sostegno dei piani di sviluppo delle Società Partecipate, finanziate dall'Emittente nei 12 mesi successivi alla Data di Ammissione (nel periodo che va dall'aprile 23 al marzo 24), siano svolti direttamente dall'Emittente stessa e regolarmente incassati, iii) il debito tributario scaduto dell'Emittente sia estinto tramite l'utilizzo del credito d'imposta legato al processo di quotazione. Il flusso della gestione operativa include anche la stima dei costi *ongoing* di quotazione da sostenere a seguito dell'ammissione sul mercato Euronext Growth Milan e dei costi che l'Emittente dovrà sostenere in relazione al Trust di cui è unica beneficiaria.
- **Flusso della Gestione Investimenti**, negativo e pari a Euro -2.549 mila che tiene conto: i) dei costi *una tantum* da sostenere per l'ammissione a quotazione nel periodo di analisi pari Euro 605 mila, (ii) delle attività di investimento su poche selezionate iniziative in portafoglio per completarne il ciclo degli investimenti necessari sino al completamento dell'iniziativa pari a Euro 1.944 mila.
- **Flusso della Gestione Finanziaria**, positivo per Euro 3.058 migliaia derivante (i) dalle risorse raccolte attraverso l'aumento di capitale riservato legato all'operazione di quotazione dell'Emittente su Euronext Growth Milan Segmento Professionale per complessivi Euro 4,0 milioni (raccolta lorda) (ii) il rimborso dei Finanziamenti in essere per Euro 941 mila.

Gli Amministratori stimano che il fabbisogno finanziario complessivo netto assorbito dall'Emittente nel periodo di 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione (aprile 2023-marzo 2024), sia pari a complessivi Euro 3,56 milioni.

Tale fabbisogno sarà in parte compensato, per Euro 2,7 milioni, dall'entrata derivante dall'operazione di quotazione nel mese di marzo 2023 (Euro 4 milioni) al netto dei costi *una tantum* per l'ammissione a quotazione relativi al periodo di analisi (Euro 605 mila) e dei flussi negativi derivanti dalle attività aziendali del primo trimestre 2023 pari ad Euro -725 mila.

Il modello di *business* dell'Emittente che mira allo sviluppo tecnico – scientifico delle Società Partecipate, caratterizzato quindi da un'intensa attività di ricerca e sviluppo, richiede la destinazione di ingenti risorse finanziarie rivolte al sostegno delle iniziative sviluppate dalle Società Partecipate.

Tutte le tecnologie/prodotti, o parte di esse, potrebbero richiedere tempi considerevolmente lunghi di sviluppo e/o non superare le fasi successive di sviluppo e non raggiungere mai la fase di accesso al mercato.

Va evidenziato pertanto che, a causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati nel Piano Industriale potrebbero essere significativi, e potrebbero determinare un incremento del fabbisogno finanziario assorbito dall'Emittente.

A tale riguardo è altresì opportuno evidenziare che, qualora i fabbisogni finanziari dovessero risultare superiori rispetto a quelli ipotizzati nello scenario base del Piano Industriale sviluppato dagli Amministratori, l'Emittente potrebbe dover rivedere i propri progetti di investimento e di sviluppo e/o dover ricorrere a nuove forme di finanziamento attraverso l'effettuazione di ulteriori aumenti di capitale o l'ottenimento di nuovi finanziamenti al fine di proseguire la propria attività.

Gli amministratori hanno pertanto sviluppato un'analisi di sensitività, ipotizzando delle variazioni ad alcune ipotesi utilizzate per la redazione del Piano Industriale nello scenario base, che hanno riguardato: (i) il pagamento in una unica soluzione dello scaduto tributario scaduto esistente alla Data di Ammissione per Euro 195 mila (al netto dei crediti tributari utilizzabili in compensazione); (ii) minori incassi dalle società partecipate a fronte dei servizi resi.

Non sono state invece effettuate ipotesi di contenimento dei costi di struttura e/o rimodulazione degli investimenti previsti nello scenario base del Piano Industriale.

Nello scenario di sensitività si stima un fabbisogno di liquidità aggiuntivo, con l'emergere di un fabbisogno di liquidità già a partire dal decimo mese (gennaio 24) ed un picco di fabbisogno al 12° mese (31 marzo 2024) di Euro 606.996 come da tabella che segue.

Evoluzione delle disponibilità liquide – scenario di sensitività	
Disponibilità Liquide Iniziali al 31/12/2022	923.518
Flusso della gestione operativa	-2.039.561
Flusso della gestione investimenti	-2.549.500
Flusso della gestione finanziaria	3.058.547
Disponibilità Liquide Finali al 31/03/2024	-606.996

Dal confronto delle due tabelle sopra riportate emerge l’impatto aggiuntivo di fabbisogno tra i due scenari, derivante dall’attività operativa per le ipotesi citate per Euro 646 mila.

Ove tale scenario si verificasse, gli Amministratori prevedono di poter far fronte a tale fabbisogno attraverso:

- a. la diversa modulazione del piano di investimenti allineandolo ad eventuali rallentamenti nei programmi di sviluppo. La necessità di cassa derivante dai piani di sviluppo delle Società Partecipate è infatti principalmente legata ad investimenti per lo sviluppo di asset tecnologici, piuttosto che a costi di struttura esistenti. La Società detiene sui propri piani di investimento le necessarie leve per effettuare una modulazione che permetta di ottimizzare l’utilizzo delle risorse finanziarie rispetto alle specifiche contingenze e condizioni del mercato.
- b. l’ottenimento di ulteriori risorse finanziarie esterne, raccolte sia dall’Emittente che dalle singole Società Partecipate, rinvenienti: i) dalla sottoscrizione di ulteriori finanziamenti bancari in favore dell’Emittente, attualmente in corso di valutazione e a fronte dei quali alla Data del Documento di Ammissione non esiste alcun impegno da parte degli eventuali enti finanziatori. Relativamente a ciò, l’Emittente ritiene di poter avere accesso ad ulteriori finanziamenti, mantenendo rapporti continui con i maggiori istituti di credito italiani. Per quanto riguarda le pratiche di finanziamento il cui iter di approvazione è maggiormente avanzato si segnala la richiesta per un finanziamento di euro 1.000.000 in favore di Cube Labs, in fase di valutazione finale da parte di Banca Intesa San Paolo S.p.A..
- c. dalla sottoscrizione di ulteriori finanziamenti bancari in favore delle Società Partecipate, attualmente in corso di valutazione e a fronte dei quali alla Data del Documento di Ammissione non esiste alcun impegno da parte degli eventuali enti finanziatori. Relativamente a ciò, l’Emittente ritiene di poter avere accesso ad ulteriori finanziamenti, mantenendo rapporti continui con i maggiori istituti di credito italiani. Per quanto si riguarda le pratiche di finanziamento il cui iter di approvazione è maggiormente avanzato si segnala la richiesta per un finanziamento

di euro 400.000 in favore della Società Partecipata Adamas Biotech S.r.l., in fase di valutazione finale da parte della Banca Popolare di Milano S.p.A.;

- d. dalla sottoscrizione di ulteriori investimenti nel capitale delle Società Partecipate da parte di partner strategici e a fronte dei quali alla Data del Documento di Ammissione esiste impegno formale da parte dell'Istituto Nazionale di Biosistemi e Biostrutture (I.N.B.B) che prevede un finanziamento di euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) in favore delle Società Partecipate Biodiapers S.r.l. e DTech S.r.l.. L'impegno diverrà produttivo di effetti qualora l'Emittente non riesca a rinegoziare il contratto di finanziamento di Euro 700.000 attualmente in essere con la Banca Popolare Agricola di Ragusa S.p.A. che dovrà essere rimborsato in un'unica soluzione nel mese di giugno 2024.
- e. dall'ottenimento di contributi pubblici di cui all'accordo schema quadro di investimento sottoscritto con CDP VENTURE CAPITAL SGR in data 4 giugno 2021 che prevede un investimento complessivo di euro 7.200.000, di cui 5 milioni provenienti da CDP VENTURE CAPITAL SGR ed Euro 2.200.000 provenienti dall'Emittente eventualmente in cordata con altri co-investitori, in favore delle Società Partecipate in portfolio con sede nel sud d'Italia.
- f. dall'ottenimento di contributi pubblici, di cui al programma europeo EIC, derivanti dall'applicazione presentata della società partecipata DTech S.r.l. in data 23 febbraio 2022 per un importo complessivo pari a euro 2.500.000 di cui euro 2.100.000 a fondo perduto. Alla Data del Documento di Ammissione il progetto è stato valutato con un esito parzialmente positivo (2 su 3 valutatori) e non esiste ad oggi alcun impegno da parte dell'Ente europeo al finanziamento. Superato un periodo di sospensione di 12 mesi, la società potrà ripresentare l'applicazione che ha avuto esito parzialmente positivo apportando i correttivi necessari per superare le criticità riscontrate in fase di valutazione.
- g. dagli eventuali ulteriori aumenti di capitale delle Società Partecipate e/o della Società attualmente in corso di negoziazione preliminare per i quali alla Data del Documento di Ammissione non esiste alcun impegno da parte di eventuali nuovi investitori.
- h. dall'ottenimento di ulteriori finanziamenti dal socio di maggioranza, Filippo Surace, che ha sottoscritto un impegno formale a finanziare la Società fino ad un importo massimo di Euro 150.000 qualora necessario per coprirne il fabbisogno finanziario.

Relativamente a quanto sopra descritto, si evidenzia come l'Emittente sia stata in grado dalla sua costituzione, avvenuta nel 2013, di raccogliere capitali sottoforma di capitale di rischio e finanziamenti per un totale rispettivamente di Euro 1,57 milioni e Euro 6,48

milioni (di cui Euro 6,23 milioni dalla Società ed Euro 1,82 milioni dalle partecipate), per finanziare i propri progetti.

Qualora le future iniziative sopra non si verificassero, le risorse finanziarie a disposizione dell'Emittente si esaurirebbero entro inizio 2024, pertanto, la prospettiva della continuità aziendale potrebbe risultare pregiudicata. Tutto ciò premesso, pur in presenza di incertezze significative che possano far sorgere dubbi sulla capacità dell'Emittente di continuare la propria operatività sulla base del presupposto della continuità aziendale, le azioni intraprese o che si intende intraprendere, così come precedentemente descritto, sono, a giudizio degli Amministratori, ritenute adeguate a mitigare gli impatti di incertezze significative circa l'avverarsi delle assunzioni ipotetiche utilizzate per la redazione del Piano Industriale.

Coerentemente con le prescrizioni del paragrafo 154 degli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA 32-382-1138) del 4 marzo 2021, si segnala infine che, al termine del periodo di 12 mesi dall'ammissione alle negoziazioni, anche nello scenario base del Piano Industriale, l'Emittente dovrà ricercare ulteriori risorse finanziarie al fine di perseguire le proprie linee strategiche e supportare il previsto percorso di crescita, coerentemente con i fabbisogni finanziari e il piano degli investimenti evidenziati nel Piano Industriale.

Difatti come in precedenza descritto anche nello scenario base preparato dagli Amministratori le disponibilità liquide dell'Emittente si esauriscono entro i primi 12 mesi dall'ammissione alle negoziazioni e a partire dal tredicesimo mese successivo alla Data del Documento di Ammissione le risorse finanziarie a disposizione non sono sufficienti per le esigenze operative dell'Emittente.

A tal riguardo si evidenzia che lo scenario base del Piano Industriale ipotizza, oltre l'orizzonte dei 12 mesi successivi all'ammissione alle negoziazioni già analizzato, un ulteriore picco di fabbisogno finanziario per il periodo aprile 2024 – ottobre 2024 pari ad Euro 2,2 milioni di euro (che si incrementa a Euro 2,9 milioni nello scenario di sensitività).

In particolare al termine del periodo dei 12 mesi successivi alla Data di Ammissione, in relazione al periodo di piano 2024-2025 l'ulteriore fabbisogno previsto nello scenario base delineato dagli amministratori per il periodo aprile 2024 – dicembre 2025, è stato determinato stimando un assorbimento della gestione operativa per Euro -4,65 milioni, dell'attività di investimento a supporto dello sviluppo delle Società Partecipate per Euro -18,2 milioni e della gestione finanziaria per Euro 2,1 milioni. Il fabbisogno in esame presuppone, inoltre, la prosecuzione del percorso di sviluppo delle società partecipate secondo le tempistiche ipotizzate nel Piano.

A tale riguardo si evidenzia che lo scenario base del Piano Industriale ipotizza poi una inversione di tendenza con riferimento al fabbisogno di liquidità dalla fine del 2024 e

nel 2025, in quanto gli Amministratori hanno assunto il raggiungimento in tali esercizi della maturità di alcune delle principali Società Partecipate e conseguentemente la generazione di flussi positivi legati alla possibile valorizzazione degli assets in coerenza con il modello di *business* dell'Emittente.

Pertanto la stima del flusso assorbito dall'attività operativa, dallo sviluppo dei progetti delle Società Partecipate e dalla gestione finanziaria, sarà compensato dalla generazione di flussi di cassa positivi per Euro 47,5 milioni (al lordo delle imposte) derivanti dalla valorizzazione degli assets in portafoglio di alcune Società Partecipate previste alla fine del 2024 e nel 2025, con riferimento alle quali, alla Data del Documento di Ammissione, non è stata avviata alcuna trattativa o interlocuzione con soggetti terzi.

Laddove l'Emittente non dovesse identificare opportunità di valorizzazione di tali partecipazioni ovvero le stesse non dovessero essere finalizzate entro le tempistiche o alle condizioni previste nel Piano Industriale, il fabbisogno di liquidità aumenterebbe per un importo corrispondente alla differenza tra il flusso di cassa conseguito e quello ipotizzato dalla realizzazione delle operazioni di valorizzazione non concluse.

Si riporta di seguito una tabella che indica gli investimenti, riflessi nei fabbisogni del Piano, che l'Emittente ritiene necessari al fine di sviluppare i progetti scientifici all'interno delle singole Società Partecipate:

Asset	Società	In Euro	2023		2024		2025	
			Totale	1° sem.	2° sem.	1° sem.	2° sem.	1° sem.
REGEN LONGEVITY (CARTILAGO)	Cartilago	2.559.500				840,500	840,500	878,500
REGEN NAPA (CARTILAGO)	Cartilago	6.046.000				932,000	2,557,000	2,557,000
MRC Alzheimer (AD)	MRC	1.700.000				256.500	721.750	721.750
C19-SMSSC (systemic sclerosis)	Orpha Biotech	1.020.500				244.500	388.000	388.000
THERMAL MATRIX	SKIN PLASTIC LAB	706.000				211.500	279.500	215.000
HYBRID SCALPEL	RESCUE CODE	945.500				491.500	227.000	227.000
HITRACE	HIPERFORMING RESEARCH	752.900				253.300	249.800	249.800
Biokine Advanced	ADAMAS	950.000				950.000		

BIOGEL SPRAY	DTECH	991.500	461.500	343.500	186.500			
BIO-CLAY	BIODIAPERS	953.000	264.500	214.500	474.000			
NEU RETINA KIT	BIOAURUM	782.500				274.500	239.000	269.000
PON2 (portable assay device)	LUMINA	1.085.430					942.850	142.850
NUVAGEL	DTECH	1.063.500				304.500	195.000	564.000
ROSES	CRV	600.000				600.000		
Totale investimenti società:		20.156.000	1.944.000			18.212.600		

3.2 Ragioni dell’Aumento di Capitale e impiego dei proventi

L’Aumento di Capitale è volto alla costituzione del flottante necessario per ottenere l’ammissione alle negoziazioni delle Azioni e dei Warrant su Euronext Growth PRO. La Società ritiene che l’ammissione delle Azioni e dei Warrant su tale mercato comporterebbe, anzitutto, la possibilità di garantire maggiore visibilità alla Società, favorendo la raccolta del capitale e negoziando i propri titoli su un mercato, sebbene non regolamentato, in cui operano investitori rilevanti e che assicura flessibilità e dinamicità. L’operazione, inoltre, consentirebbe di valorizzare la Società, garantendo la possibilità di incrementare il numero dei *partner* e degli investitori strategici, traendone la Società importanti vantaggi in termini di posizionamento competitivo sul mercato, in un’ottica di crescita continua, anche a sostegno dello sviluppo di nuovi prodotti e dell’espansione su nuovi mercati. In questo modo, sarà possibile aumentare lo *standing* e la visibilità della Società nonché ottenere le nuove risorse finanziarie necessarie a sostenere le strategie di crescita delineate nel Capitolo 6, Paragrafo 6.4. del presente Documento di Ammissione.

4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione del tipo e della classe dei titoli ammessi alla negoziazione, compresi i codici internazionali di identificazione dei titoli (ISIN)

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth PRO sono le Azioni, le Azioni di Compendio e i Warrant dell'Emittente.

Le Azioni e le Azioni di Compendio sono prive del valore nominale. Alle Azioni è stato attribuito il codice ISIN IT0005532483.

Le Azioni di Compendio sottoscritte mediante esercizio dei Warrant avranno godimento regolare, pari a quello delle Azioni negoziate su Euronext Growth PRO alla data di esercizio dei Warrant.

Le Azioni di nuova emissione avranno godimento regolare.

I Warrant sono denominati "Warrant Cube Labs 2023 – 2025" agli stessi è stato attribuito il codice ISIN IT0005532608.

Per maggiori informazioni sui Warrant si rinvia al testo del Regolamento Warrant.

4.2 Legislazione in base alla quale i titoli sono stati creati

Le Azioni e i Warrant sono stati emessi in base alla legge italiana.

4.3 Caratteristiche dei titoli

Le Azioni sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e in forma dematerializzata, immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli. Le Azioni hanno, inoltre, godimento regolare.

4.4 Valuta di emissione dei titoli

Le Azioni, le Azioni di Compendio e i Warrant sono denominati in Euro.

4.5 Descrizione dei diritti connessi ai titoli, comprese le loro limitazioni, e la procedura per il loro esercizio

Azioni e Azioni di Compendio

Tutte le Azioni e le Azioni di Compendio hanno tra loro le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti. Ciascuna Azione attribuisce il diritto a un voto in tutte

le assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti amministrativi previsti dalle applicabili disposizioni di legge e dello Statuto.

Warrant

I Warrant sono emessi in attuazione della delibera dell'Assemblea dei soci del 23 gennaio 2023 che ha disposto, *inter alia*, l'assegnazione gratuita di massimi n. 2.343.750 dei Warrant a favore di tutti coloro abbiano sottoscritto le azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale entro la Data di Inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, nel rapporto di n. 1 (un) Warrant ogni n. 1 (una) Azione.

In particolare, i titolari dei Warrant avranno diritto a sottoscrivere le Azioni di Compendio nel rapporto di n.1 (una) Azione della Società per ogni Warrant esercitato.

I Warrant sono esercitabili a pagamento.

I portatori di Warrant potranno richiedere di sottoscrivere le azioni ogni giorno di mercato nel corso dei seguenti periodi di esercizio che sono stati individuati dal Consiglio di Amministrazione in data 14 marzo 2023, in considerazione delle prassi di mercato:

- tra il 9 ottobre 2023 e il 20 ottobre 2023 compresi ("**Primo Periodo di Esercizio**");
- tra il 7 ottobre 2024 e il 18 ottobre 2024 compresi ("**Secondo Periodo di Esercizio**");
- tra il 6 ottobre 2025 e il 17 ottobre 2025 compresi ("**Terzo Periodo di Esercizio**").

Il prezzo di esercizio dei Warrant, stabilito dal Consiglio di Amministrazione, sarà pari:

- con riferimento al Primo Periodo di Esercizio, ad Euro 2,00;
- con riferimento al Secondo Periodo di Esercizio, al prezzo del primo Periodo di Esercizio maggiorato del 10% (ossia Euro 2,20);
- con riferimento al Terzo Periodo di Esercizio, al prezzo del Secondo Periodo di Esercizio maggiorato del 10% (ossia Euro 2,42).

4.6 In caso di nuove emissioni indicazione delle delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali i titoli sono stati o saranno creati e/o emessi

Le delibere approvate dall'Assemblea in data 23 gennaio 2023 relative all'Aumento di Capitale e all'Aumento di Capitale a servizio dei Warrant, a rogito del dott. Pierluigi Scalamogna, Notaio in Milano, rep. n. 43421, racc. n. 20006, sono state iscritte nel Registro delle Imprese in data 2 febbraio 2023.

4.7 In caso di nuove emissioni indicazione della data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui relativi conti di deposito.

4.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni, delle Azioni di Compendio o dei Warrant.

4.9 Dichiarazioni sull'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione ai titoli

In conformità al Regolamento Emittenti su Euronext Growth PRO, l'Emittente ha previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth PRO, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth PRO. Inoltre, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili, le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate in mercati regolamentati di cui, rispettivamente, agli artt. 108 e 111 del TUF, anche con riferimento ai regolamenti Consob di attuazione e agli orientamenti espressi da Consob in materia.

Le norme del TUF e dei regolamenti Consob di attuazione trovano applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

Per maggiori informazioni si rinvia all'art. 10 dello Statuto.

4.10 Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sui titoli nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, le Azioni non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio.

4.11 Profili fiscali

La normativa fiscale dello Stato membro dell'investitore e quella del paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dai Warrant e dalle Azioni.

Alla Data della Documento di Ammissione, l'investimento proposto non è soggetto ad un regime fiscale specifico, nei termini di cui all'Allegato 11, punto 4.11, del Regolamento Delegato (UE) 980/2019.

4.12 Se diverso dall'Emittente, l'identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione

Le Azioni sono offerte in sottoscrizione dall'Emittente.

Per l'identificazione esatta dell'Emittente, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 5 del presente Documento di Ammissione.

5 POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

5.1 Azionista Venditore

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono possessori di strumenti finanziari che cedano la propria partecipazione azionaria a terzi.

5.2 Azioni offerte in vendita

Non applicabile.

5.3 Se un azionista principale vende i titoli, l'entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l'emissione

Non applicabile.

5.4 Accordi di lock-up

L'Emittente, in data 14 marzo 2023, ha stipulato un accordo di *lock-up*, da una parte, con i soci Filippo Surace, Renato Del Grosso, Pietro Ragni, Massimo Fiocchi, Salvatore Abate, Cube Labs Ambassadors, Fabio Antonio La Grua, Centro Servizi Medici Surace, Alberto Carnesecca, Minerva S.r.l., Bernardo Cortese e Vikivi S.r.l. (di seguito "Azionisti Vincolati") e, dall'altra, con MIT SIM S.p.A., ovvero l'Euronext Growth Advisor, e EnVent Capitale Markets Ltd, ovvero il Global Coordinator.

In virtù di tale accordo, la Società intende assumere alcuni impegni relativi alla eventuale compravendita e/o emissione di Azioni della Società, mentre i gli Azionisti Vincolati intendono assumere taluni impegni relativi alla disposizione delle Azioni che sono nella loro titolarità al momento della sottoscrizione dell'accordo nell'ambito del Collocamento Privato (di seguito "Azioni Vincolate") e, quindi, con espressa esclusione di Azioni o altri strumenti finanziari che saranno eventualmente acquisiti (o, comunque, altrimenti ottenuti) successivamente alla sottoscrizione dell'accordo di *lock-up*.

In particolare, la Società si impegna nei confronti di MIT SIM e di EnVent, per un periodo pari a 24 mesi decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, a:

- a) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto o per effetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, delle Azioni (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, le Azioni o altri

strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari);

- b) non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni di cui alla precedente lettera a);
- c) non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) Azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in Azioni, ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali Azioni o strumenti finanziari.

Tali impegni potranno essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto di MIT SIM, in qualità di Euronext Growth Advisor, e di EnVent, in qualità di Global Coordinator, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato. Nell' accordo è altresì precisato che restano in ogni caso escluse dagli impegni assunti dalla Società le operazioni effettuate (i) in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti e (ii) strumentali e/o funzionali al passaggio delle negoziazioni delle Azioni da Euronext Growth Milan – Segmento Professionale sia sul mercato Euronext Growth Milan sia sul mercato regolamentato Euronext Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A..

Con riferimento agli Azionisti Vincolati, invece, essi si impegnano nei confronti di MIT SIM, in qualità di Euronext Growth Advisor, e di EnVent, in qualità di Global Coordinator, in relazione alle azioni vincolate detenute alla data dell' accordo a:

- a) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma (ivi inclusa la concessione di diritti di opzione, costituzione di pegni o altri vincoli, prestito titoli) delle Azioni Vincolate (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni Vincolate o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali Azioni Vincolate o strumenti finanziari); le Parti si danno reciprocamente atto che le Azioni eventualmente sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato non rientrano nel divieto di alienazione e che pertanto potranno liberamente disporre;
- b) non approvare e/o effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate;

- c) non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) Azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in Azioni ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali Azioni o strumenti finanziari, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 del codice civile, sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale, e gli aumenti di capitale a fronte di conferimenti in natura.

Tali impegni sono assunti da parte di Filippo Surace, Renato Del Grosso, Pietro Ragni e Massimo Fiocchi (“**Azionisti Rilevanti**”) per un periodo pari a 24 mesi e da parte di Salvatore Abate, Cube Labs Ambassadors, Fabio Antonio La Grua, Centro Servizi Medici Surace, Alberto Carnesecca, Minerva S.r.l., Bernardo Cortese e Vikivi S.r.l. per un periodo pari a 12 mesi, a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, in relazione al 100% delle Azioni Vincolate dagli stessi detenute. Anche tali impegni possono essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto di MIT SIM, in qualità di Euronext Growth Advisor, e di EnVent, in qualità di Global Coordinator, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato. Restano in ogni caso escluse dagli impegni assunti dagli Azionisti Vincolati:

- (a) le operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari, ivi inclusi le operazioni con lo specialista;
- (b) i trasferimenti in adesione ad un’offerta pubblica di acquisto o scambio su Azioni e rivolta a tutti i titolari di strumenti finanziari della Società, fermo restando che, qualora l’offerta pubblica di acquisto o di scambio sulle Azioni non vada a buon fine, i vincoli contenuti nell’accordo di *lock-up* riacquisteranno efficacia sino alla loro scadenza naturale;
- (c) la costituzione o dazione in pegno delle Azioni Vincolate alla tassativa condizione che agli stessi spetti il diritto di voto, fermo restando che l’eventuale escussione del pegno da parte del creditore pignoratizio dovrà considerarsi alla stregua di un inadempimento dei divieti di alienazione di cui all’accordo di *lock-up*;
- (d) eventuali trasferimenti da parte dei Soci a favore di una o più società direttamente e/o indirettamente controllate dallo o controllanti lo stesso, ai sensi dell’art. 2359, comma 1, del codice civile a condizione che (i) il Socio mantenga il controllo ai sensi dell’art. 2359, comma 1, del codice civile della società cessionaria e (ii) il soggetto che diviene a qualunque titolo titolare di tali Azioni Vincolate sottoscriva, aderendovi per quanto di propria competenza e senza eccezioni, l’accordo di *lock-up*.

Si evidenzia che l'accordo di *lock-up* cesserà di avere efficacia tra le parti nel caso in cui il Collocamento Privato dovesse essere ritirato o, comunque, non dovesse andare a buon fine, ovvero in caso di mancata stipula, risoluzione, revoca o cessazione degli effetti dell'accordo di collocamento, così come cesserà di avere efficacia tra le parti nel caso di mancato inizio delle negoziazioni delle Azioni della Società su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale entro il 30 luglio 2023 ovvero di revoca delle Azioni dalla quotazione su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale prima della scadenza dell'accordo di *lock-up*.

6 SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI E DEI WARRANT ALLA NEGOZIAZIONE EURONEXT GROWTH PRO

6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'ammissione delle Azioni alla negoziazione su Euronext Growth PRO

I proventi netti derivanti dal Collocamento Privato, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, sono pari a circa Euro 3,0 milioni.

L'Emittente stima che le spese relative al processo di ammissione delle Azioni e dei Warrant a Euronext Growth PRO, comprese le spese di pubblicità e le commissioni di collocamento, am monteranno a circa Euro 1,0 milioni, interamente sostenute dall'Emittente.

Per maggiori informazioni sulla destinazione dei proventi dell'Aumento di Capitale, si rinvia alla Sezione I, Paragrafo 3.2, del presente Documento di Ammissione.

7 DILUIZIONE

7.1 Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall'offerta. Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di offerta a seguito dell'Offerta.

Nell'ambito del Collocamento Privato sono state offerte in sottoscrizione a terzi le Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale. Tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato, gli azionisti della Società alla Data del Documento di Ammissione subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente in misura pari al 12,04%.

Con riferimento alle partecipazioni al capitale azionario e i diritti di voto degli azionisti alla Data del Documento di Ammissione prima e dopo l'Aumento di Capitale si rinvia alla Sezione I, Capitolo 14, del presente Documento di Ammissione.

Il valore del patrimonio netto per azione al 30 giugno 2022, calcolato sul numero di azioni in circolazione alla Data del Documento di Ammissione, è pari a Euro 3,50.

Si precisa che le Azioni sono offerte nell'ambito del Collocamento Privato a un prezzo pari a 2,00 Euro per azione.

7.2 Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti

Con riferimento alle partecipazioni al capitale azionario e i diritti di voto degli azionisti alla Data del Documento di Ammissione prima e dopo l'Aumento di Capitale si rinvia al paragrafo 7.1 che precede e alla Sezione I, Capitolo 14, del presente Documento di Ammissione.

8 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Soggetti che partecipano all'operazione

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

Soggetto	Ruolo
Cube Labs S.p.A.	Emittente
MIT SIM S.p.A.	<i>Euronext Growth Advisor</i>
EnVent Capital Markets Ltd	<i>Global Coordinator</i>
ADVANT Nctm	Consulente legale
4AIM S.p.A. e Ambromobiliare S.p.A.	<i>Advisor</i> finanziario
Ria Grant Thornton S.p.A.	Società di Revisione
Bernoni Grant Thornton S.p.A.	Consulente fiscale
Clarkson Hyde	Consulente incaricato per la circolettatura dei dati <i>extra</i> contabili

A giudizio dell'Emittente, l'Euronext Growth Advisor opera in modo indipendente dall'Emittente e dai componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti

La Sezione II del Documento di Ammissione non contiene informazioni che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

8.3 Luoghi in cui è disponibile il Documento di Ammissione

Il Documento di Ammissione è disponibile sul sito internet dell'Emittente *www.cube-labs.com*.

8.4 Appendice

I seguenti documenti sono allegati al Documento di Ammissione:

- lo Statuto dell'Emittente;
- il Regolamento Warrant;
- la relazione semestrale dell'Emittente al 30 giugno 2022;

- il Bilancio di Esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021;
- il Bilancio di Esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2020;
- il Bilancio di Esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2019.