

**DOCUMENTO DI AMMISSIONE**  
**ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN, SISTEMA**  
**MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA**  
**ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI ORDINARIE E WARRANT DI**

*Emittente*  
**Execus S.p.A.**



*Euronext Growth Advisor e Global Coordinator*  
**Mit Sim S.p.A.**



*Advisor Finanziario*

**BizPlace**

Euronext Growth Milan è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita, connotate tipicamente da un livello di rischio superiore rispetto a quello degli emittenti di maggiori dimensioni o con business consolidati. L'investitore deve essere consapevole dei rischi specifici connessi all'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione dell'emittente della sua attività e delle caratteristiche del relativo mercato di quotazione.

**CONSOB E BORSA ITALIANA S.P.A. NON HANNO ESAMINATO NÉ APPROVATO IL CONTENUTO DI QUESTO DOCUMENTO**

Né il presente documento (il "**Documento di Ammissione**") né l'operazione in esso descritta costituisce un'ammissione di strumenti finanziari in un mercato regolamentato così come definiti dal Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "**TUF**" o il "**Testo Unico della Finanza**") e dal regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti**" o "**Regolamento 11971**").

L'offerta degli strumenti finanziari di cui al presente Documento di Ammissione rientra nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall'art. 3, par. 2 del Regolamento (UE) 1129/2017, dall'articolo 100 TUF e dall'articolo 34-ter, comma 01, del Regolamento Emittenti. Pertanto non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato (UE) n. 2019/980.

La pubblicazione del Documento di Ammissione non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento (UE) n. 2017/1129 o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi (ivi inclusi gli articoli 94 e 113 del TUF).

## AVVERTENZA

Il presente Documento di Ammissione è un documento di ammissione su Euronext Growth Milan (“**EGM**”), un sistema multilaterale di negoziazione, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita, connotate tipicamente da un livello di rischio superiore rispetto a quello degli 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 dell’emittente, della sua attività e delle caratteristiche del relativo mercato di quotazione.

Le azioni dell’Emittente (le “**Azioni**”) non sono negoziate in alcun mercato regolamentato italiano o estero e la Società non ha presentato domanda di ammissione alle negoziazioni delle Azioni in altri mercati (fatta eccezione per l’EGM). Al fine di effettuare un corretto apprezzamento delle Azioni oggetto del Documento di Ammissione, è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente documento, ivi inclusa la Parte A “Fattori di Rischio”.

Il presente documento è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (“**Regolamento EGM**”) ai fini dell’ammissione delle azioni ordinarie di Execus S.p.A. (“**Execus**” o “**Emittente**” o “**Società**”) su tale sistema multilaterale di negoziazione.

L’offerta di Azioni rientra nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall’art. 3, par. 2 del Regolamento (UE) 1129/2017, dall’articolo 100 del TUF e dall’articolo 34-ter, comma 01, del Regolamento Emittenti.

La pubblicazione del presente documento non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento Comunitario (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.

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 a 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 non sono state e non saranno registrate 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 non potranno essere offerte, vendute o comunque trasferite, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d’America, né potranno essere offerte, vendute o comunque trasferite, 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.

Per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni delle azioni di Execus S.p.A. su Euronext Growth Milan, Mit Sim S.p.A. ("**Mit Sim**") ha agito nella propria veste di Euronext Growth Advisor della Società ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor ("**Regolamento EGA**").

Ai sensi del Regolamento EGM e del Regolamento EGA, Mit Sim è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana. Mit Sim, pertanto, non assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del presente Documento di Ammissione, decida, in qualsiasi momento di investire in Azioni della Società.

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 Execus S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Premuda 46, così come indicato nel Capitolo 1, Sezione 1.

Il presente Documento di Ammissione è disponibile presso la sede legale e sul sito *internet* dell'Emittente ([www.execus.com](http://www.execus.com)).

La Società dichiara infine che utilizzerà la lingua italiana per tutti i documenti messi a disposizione degli azionisti e per qualsiasi altra informazione prevista dal Regolamento EGM e per la diffusione di tutte le informazioni regolamentate si avvarrà del circuito SDIR gestito da Spafid S.p.A., con sede in Foro Buonaparte 10 – Milano.

Con l'accettazione della consegna del presente Documento di Ammissione, il destinatario dichiara di aver compreso e di accettare i termini e le condizioni nello stesso contenute.

## INDICE

<b>INDICE</b> .....	<b>5</b>
<b>DEFINIZIONI</b> .....	<b>10</b>
<b>GLOSSARIO</b> .....	<b>15</b>
<b>CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE</b> .....	<b>18</b>
<b>A. RISCHI RELATIVI ALL'EMITTENTE E DEL GRUPPO</b> .....	<b>19</b>
<b>A.1. Rischi connessi alla concentrazione del fatturato e ai rapporti con un Distributore</b> .....	<b>19</b>
<b>A.2 Rischi connessi alla durata dei contratti con la clientela di riferimento</b> .....	<b>20</b>
<b>A.3 Rischio connesso al mutamento dell'incentivo fiscale relativo alla formazione (c.d. 4.0)</b> . ....	<b>21</b>
<b>A.4 rischi connessi al mancato incasso dei crediti commerciali</b> .....	<b>22</b>
<b>A.5 Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici</b> .....	<b>22</b>
<b>A.6 Rischi connessi alla determinazione del prezzo dei contratti infragruppo di cessione di asset</b> <b>23</b>	
<b>A.7 Rischi connessi alla mancata realizzazione o a ritardi nell'attuazione delle strategie di sviluppo e dei programmi futuri</b> .....	<b>24</b>
<b>A.8 Rischi connessi alla limitata storia operativa dell'emittente</b> .....	<b>25</b>
<b>A.9 Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi</b> .....	<b>26</b>
<b>B. Rischi connessi all'attività dell'Emittente e del Gruppo e del mercato di riferimento</b> .....	<b>28</b>
<b>B.4 Rischi legati al contesto macroeconomico</b> .....	<b>30</b>
<b>C. RISCHI CONNESSI AL QUADRO LEGALE E NORMATIVO</b> .....	<b>30</b>
<b>C.1 Rischi connessi alla protezione e al trattamento dei dati personali</b> .....	<b>30</b>
<b>C.2 Rischi connessi alla sussistenza in capo all'Emittente dei requisiti di PMI Innovativa</b> .....	<b>31</b>
<b>C.3 Rischi connessi alla mancata implementazione del modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/2001</b> .....	<b>32</b>
<b>C.4 RISCHI LEGATI ALLA NORMATIVA FISCALE IN MATERIA DI CREDITO D'IMPOSTA, AGEVOLAZIONI E RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE ESTERE</b> .....	<b>32</b>
<b>D. RISCHI CONNESSI AL CONTROLLO INTERNO</b> .....	<b>35</b>
<b>D.1 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione</b> .....	<b>35</b>
<b>E. RISCHI CONNESSI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE</b> .....	<b>35</b>
<b>E.1 Rischi connessi alla dipendenza dell'Emittente da figure chiave</b> .....	<b>35</b>
<b>E.2 Rischi connessi al sistema di governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie</b> .....	<b>36</b>
<b>E.3 Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate</b> .....	<b>36</b>
<b>E.4 Rischi connessi ai conflitti di interesse di alcuni amministratori</b> .....	<b>37</b>
<b>F. Fattori di Rischio connessi alle Azioni</b> .....	<b>37</b>
<b>F.1 fattori di rischio relativi alla quotazione delle azioni</b> .....	<b>37</b>

<b>F.2 Rischi connessi alla diluizione in caso di mancato esercizio dei warrant</b> .....	<b>38</b>
<b>F.3 Rischi connessi alla non contendibilità dell’Emittente</b> .....	<b>39</b>
<b>F.4 Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione delle Azioni</b> .....	<b>39</b>
<b>F.5 Rischi connessi agli accordi di lock-up</b> .....	<b>40</b>
<b>F.6 Rischi connessi ai conflitti di interesse dell’EGA e del Global Coordinator</b> .....	<b>41</b>
<b>CAPITOLO 1 PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI</b> .....	<b>43</b>
<b>1.1 Soggetti responsabili delle informazioni fornite nel Documento di Ammissione</b> .....	<b>43</b>
<b>1.2 Dichiarazione dei soggetti responsabili del Documento di Ammissione</b> .....	<b>43</b>
<b>1.3 Relazioni e pareri di esperti</b> .....	<b>43</b>
<b>1.4 Informazioni provenienti da terzi</b> .....	<b>43</b>
<b>CAPITOLO 2 REVISORI LEGALI</b> .....	<b>44</b>
<b>2.1 Revisori legali dei conti dell’Emittente</b> .....	<b>44</b>
<b>2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione</b> .....	<b>44</b>
<b>CAPITOLO 3 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE</b> .....	<b>46</b>
<b>Premessa</b> .....	<b>46</b>
<b>3.1 Informazioni finanziarie selezionate dell’Emittente relative al bilancio d’esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021</b> .....	<b>47</b>
3.1.1 Dati economici selezionati dell’Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021. ....	47
3.1.2 Analisi dei ricavi e dei costi dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.....	48
3.1.3 Dati patrimoniali selezionati dell’Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021. ....	52
<b>3.2 Informazioni finanziarie selezionate del Gruppo relative al bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022</b> .....	<b>60</b>
3.2.1 Dati economici selezionati del Gruppo relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022. ....	60
3.2.2 Dati patrimoniali selezionati del Gruppo relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022. ....	61
<b>CAPITOLO 4 FATTORI DI RISCHIO</b> .....	<b>63</b>
<b>CAPITOLO 5 INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE</b> .....	<b>64</b>
<b>5.1 Denominazione legale e commerciale dell’Emittente</b> .....	<b>64</b>
<b>5.2. Luogo e numero di registrazione dell’emittente e suo codice identificativo del soggetto giuridico (LEI)</b> .....	<b>64</b>
<b>5.3 Data di costituzione e durata dell’Emittente</b> .....	<b>64</b>
<b>5.4. Sede legale e forma giuridica dell’Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale</b> .....	<b>64</b>
<b>CAPITOLO 6 PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI</b> .....	<b>65</b>
<b>6.1. Prodotti e servizi offerti</b> .....	<b>70</b>
6.1.1 LinkedIn Top Page .....	70
6.1.2 E-learning e Live Training .....	72
6.1.3 Execus CRM SaaS.....	73
6.1.4. Ciclo operativo .....	74

6.1.5. Marchi e piattaforme proprietarie .....	75
6.1.6. Fattori di successo .....	76
6.1.7. Attività all'estero.....	77
6.2 Principali mercati .....	77
6.3 Strategie e obiettivi .....	80
6.4 Fonti delle dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla propria posizione concorrenziale .....	81
6.5 investimenti.....	81
6.5.1 Descrizione dei principali investimenti effettuati dall'Emittente .....	81
6.5.2. Descrizione dei principali investimenti in corso di realizzazione .....	82
6.5.3 Joint venture e società partecipate .....	82
6.6 Informazioni relative alle tematiche ambientali, sociali e di governance .....	82
<b>7 STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....</b>	<b>83</b>
7.1 Descrizione del gruppo cui appartiene l'Emittente .....	83
7.2. Società controllate dall'Emittente .....	83
7.3. Società Collegate .....	83
<b>8 CONTESTO NORMATIVO .....</b>	<b>84</b>
8.2 Informazioni riguardanti politiche o fattori di natura governativa, economica, di bilancio, monetaria o politica che abbiano avuto, o potrebbero avere, direttamente o indirettamente, ripercussioni significative sull'attività dell'emittente.....	86
<b>9 INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE.....</b>	<b>87</b>
9.1 Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita.....	87
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.....	87
<b>10 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI.....</b>	<b>88</b>
10.1 Informazioni sugli organi amministrativi, di direzione e di vigilanza e alti dirigenti .....	88
Consiglio di Amministrazione.....	88
Collegio Sindacale.....	91
10.2 Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi.....	94
10.3 Conflitti di interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Principali Dirigenti.....	94
10.4 Eventuali 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 .....	95
10.5 Eventuali restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale e/o dai principali dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente .....	95
<b>11 PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....</b>	<b>96</b>
11.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale .....	96
11.2 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 .....	96

11.3	Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte dell'Emittente delle norme in materia di governo societario vigenti.....	96
11.4	Potenziali impatti significativi sul governo societario .....	97
<b>12</b>	<b><i>DIPENDENTI</i></b> .....	<b>98</b>
12.1.	Dipendenti.....	98
12.2	Partecipazioni azionarie e stock option dei membri del Consiglio di Amministrazione .....	99
12.3	Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente....	99
<b>13</b>	<b><i>PRINCIPALI AZIONISTI</i></b> .....	<b>100</b>
13.1	Principali azionisti .....	100
13.2	Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente.....	102
13.3	Indicazione dell'eventuale soggetto controllante l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza.....	102
13.4	Accordi che possano determinare una variazione di controllo dell'Emittente .....	103
<b>14</b>	<b><i>OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE</i></b> .....	<b>104</b>
14.1	Descrizione delle principali operazioni con parti correlate del Gruppo.....	104
14.2	Descrizione delle principali operazioni con parti correlate dell'Emittente .....	105
<b>15</b>	<b><i>INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLA STRUTTURA E SUL FUNZIONAMENTO DELLA SOCIETÀ</i></b> .....	<b>108</b>
	<b>Capitale azionario .....</b>	<b>108</b>
15.1.1.	Capitale sottoscritto e versato.....	108
15.1.2.	Azioni non rappresentative del capitale .....	108
15.1.3.	Azioni proprie.....	108
15.1.4.	Obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant .....	108
15.1.5.	Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente .....	108
15.1.6.	Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del gruppo offerto in opzione .....	108
15.1.7.	Evoluzione del capitale sociale .....	108
<b>15.2.</b>	<b>Atto costitutivo e statuto.....</b>	<b>109</b>
15.2.2.	Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente .....	109
15.2.3.	Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti.....	110
15.2.4.	Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente .....	110
<b>16</b>	<b><i>CONTRATTI IMPORTANTI</i></b> .....	<b>113</b>
16.1	Contratto di distribuzione.....	113
16.2	Contratto per l'utilizzo degli spazi in Viale Premuda 46 a Milano.....	114
16.4	Contratti di finanziamento.....	115
	<b><i>SEZIONE SECONDA</i></b> .....	<b>118</b>
	<b><i>CAPITOLO 1 PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI</i></b> .....	<b>119</b>
1.1	Persone responsabili delle informazioni .....	119
1.2	Dichiarazione di responsabilità .....	119
1.3	Relazioni e pareri di esperti .....	119
1.4	Informazioni provenienti da terzi .....	119
1.5	Autorità competente .....	119

<b>CAPITOLO 2 FATTORI DI RISCHIO .....</b>	<b>120</b>
<b>CAPITOLO 3 INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....</b>	<b>121</b>
3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante .....	121
3.2 Ragioni dell’Offerta di Capitale e impiego dei proventi .....	121
<b>CAPITOLO 4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....</b>	<b>122</b>
4.1 Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione ....	122
4.2 Legislazione in base alla quale gli strumenti finanziari sono stati creati .....	122
4.3 Caratteristiche degli strumenti finanziari .....	122
4.4 Valuta di emissione degli strumenti finanziari.....	123
4.5 Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi agli strumenti finanziari e procedura per il loro esercizio.....	123
4.4 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli strumenti finanziari sono stati o saranno creati e/o emessi.....	123
4.5 Data prevista per l’emissione degli strumenti finanziari .....	125
4.6 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari.....	125
4.7 Indicazione dell’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 agli strumenti finanziari. ....	125
4.8 Precedenti offerte pubbliche di acquisto sulle Azioni dell’Emittente .....	125
4.9 Profili fiscali.....	125
4.10 Ulteriori impatti.....	126
4.11 Offerente.....	126
<b>CAPITOLO 5 POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA 127</b>	
5.1 Azionisti Venditori.....	127
5.2 Azioni offerte in vendita.....	127
5.3 Accordi di Lock-Up .....	127
<b>CAPITOLO 6 PROVENTI NETTI E SPESE LEGATE ALL’AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE SULL’EGM.....</b>	<b>129</b>
<b>CAPITOLO 7 DILUIZIONE.....</b>	<b>130</b>
7.1 Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall’offerta .....	130
7.2 Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti.....	130
<b>CAPITOLO 8 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....</b>	<b>131</b>
8.1 Consulenti.....	131
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 .....	131
8.3 LUOGHI IN CUI È DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI AMMISSIONE .....	131
8.4 APPENDICE .....	131

## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate all'interno del Documento di Ammissione. Tali definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato qui di seguito indicato.

<b>Ammissione</b>	Indica l'ammissione delle Azioni alle negoziazioni su EGM.
<b>Argo 1</b>	Argo 1 S.r.l., con sede in Roma, via di Torre Argentina, n. 21.
<b>Assemblea</b>	Indica l'assemblea degli azionisti dell'Emittente.
<b>Aumento di Capitale</b>	<p>Indica l'aumento del capitale sociale, a pagamento e in forma scindibile, deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 14 giugno 2023, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. in quanto a servizio del Collocamento, per massimi nominali Euro 30.000, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 1.000.000 nuove azioni prive dell'indicazione del valore nominale e con godimento regolare, da liberarsi in denaro.</p> <p>In esecuzione alla suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 28 luglio 2023 ha deliberato di fissare il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni Ordinarie destinate al Collocamento in Euro 1,67, di cui Euro 0,03 a capitale sociale ed Euro 1,64 a titolo di sovrapprezzo, con emissione di n. 558.000 Azioni a valere sul predetto Aumento di Capitale.</p>
<b>Aumento di Capitale Warrant</b>	Indica l'aumento del capitale sociale deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 14 giugno 2023, riservato all'esercizio dei Warrant a pagamento e in forma scindibile, da liberarsi in danaro, per un ammontare massimo nominale di Euro 15.000, mediante emissione di massime n. 500.000 azioni di compendio ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. da sottoscrivere in ragione di n. 1 Azione di Compendio ogni n. 2 Warrant posseduti.
<b>Azioni</b>	Indica, complessivamente, tutte le azioni dell'Emittente (come <i>infra</i> definito), aventi godimento regolare, liberamente trasferibili.
<b>Azioni di Compendio</b>	Indica le massime n. 500.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale Warrant, a servizio dell'esercizio dei Warrant, aventi godimento regolare e le medesime caratteristiche delle Azioni in circolazione alla data di efficacia dell'esercizio dei Warrant, come stabilita nel Regolamento dei Warrant (come <i>infra</i> definito).
<b>Azioni Ordinarie</b> o <b>Azioni</b>	Indica, complessivamente, tutte le azioni ordinarie dell'Emittente (come <i>infra</i> definito), prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare.

<b>Borsa Italiana</b>	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Codice Civile o cod. civ. o c.c.</b>	Indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
<b>Collegio Sindacale</b>	Indica il collegio sindacale dell'Emittente.
<b>Collocamento o Offerta</b>	Indica l'offerta di massime complessive n. 1.000.000 Azioni Ordinarie <i>cum</i> Warrant di nuova emissione, per un controvalore complessivo inferiore a Euro 8.000.000, da effettuarsi in prossimità dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 6 delle Linee Guida, e rivolta a Investitori Qualificati e investitori <i>retail</i> e professionali, in esenzione dalle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previste dall'art. 3, par. 2 del Regolamento (UE) 1129/2017, dall'articolo 100 del TUF e dall'articolo 34-ter, comma 01, del Regolamento Emittenti, con conseguente esenzione dall'obbligo di pubblicazione di un prospetto informativo.
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Indica il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
<b>Consob</b>	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>EXECUS o Emittente o Società o Capogruppo</b>	Indica Execus S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Premuda 46, codice fiscale, P.IVA, e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi n. 10625270961, R.E.A. n. MI - 2545584.
<b>Data del Documento di Ammissione</b>	Indica la data di pubblicazione del Documento di Ammissione da parte dell'Emittente.
<b>Data di Ammissione</b>	Indica la data del provvedimento di Ammissione disposta con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
<b>Data di Inizio delle Negoziazioni</b>	Indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente su EGM, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
<b>D. Lgs. 231/2001</b>	Indica il Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, come successivamente modificato e integrato, relativo alla responsabilità amministrativa degli enti.

<b>D. Lgs. 39/2010</b>	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, come successivamente modificato.
<b>Documento di Ammissione</b>	Indica il presente documento di ammissione.
<b>Euronext Growth Advisor o EGA o Global Coordinator o Mit Sim</b>	Indica Mit Sim S.p.A. con sede legale in Milano (MI), Corso Venezia 16, 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, che ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor e Global Coordinator ai fini dell'Offerta.
<b>Euronext Growth Milan o EGM</b>	Indica Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Flottante</b>	La parte del capitale sociale dell'Emittente effettivamente in circolazione nel mercato azionario, con esclusione dal computo delle partecipazioni azionarie di controllo, di quelle vincolate da patti parasociali e di quelle soggette a vincoli alla trasferibilità (come clausole di lock-up), nonché delle partecipazioni pari o superiori al 5% calcolate secondo i criteri indicati nella Disciplina sulla Trasparenza richiamata dal Regolamento EGM; si considera il numero di azioni della categoria per la quale si richiede l'ammissione. Rientrano invece nel computo le partecipazioni pari o superiori al 5% detenute da investitori istituzionali e dal patrimonio destinato costituito ai sensi dell'art. 27 del D. Lgs. N. 34/2020, salvo che si tratti di partecipazioni di controllo, di quelle vincolate da patti parasociali e di quelle soggette a vincoli alla trasferibilità delle azioni (lock-up).
<b>Gruppo</b>	Indica, collettivamente, l'Emittente e le società da esso, direttamente o indirettamente, controllate, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, n. 1 del Codice Civile e dell'articolo 93 del TUF (come <i>infra</i> definito), che rientrano nel suo perimetro di consolidamento alle rispettive date di riferimento.
<b>Investitori Qualificati</b>	Indica i soggetti indicati dall'articolo 2(1)(e) del Regolamento UE n. 2017/1129 e, per l'effetto, ai soggetti individuati ai sensi del combinato disposto degli articoli 34-ter, comma 1, lettera b) del Regolamento Emittenti Consob e 35, comma 1, lettera d) del Regolamento Intermediari Consob e agli altri soggetti esteri che sono investitori qualificati ai sensi dell'articolo 2(1)(e) del Regolamento UE n. 2017/1129 (con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America e ogni altro

	paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità).
<b>ISIN</b>	Acronimo di <i>International Security Identification Number</i> , ossia il codice internazionale usato per identificare univocamente gli strumenti finanziari dematerializzati.
<b>Monte Titoli</b>	Indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Parti Correlate</b>	Indica le “ <i>parti correlate</i> ” così come definite nel regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
<b>Patto Parasociale</b>	Il patto parasociale stipulato in data 14 giugno 2023 da North Investment SA (già HAP Solutions SA fusa in North Investment SA con efficacia dal 1 gennaio 2023), Lorenzo Lomartire, Gianni Adamoli ed Eurofiduciaria S.r.l..
<b>Regolamento Emittenti</b>	Indica il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Emittenti EGM</b>	Indica il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento EGA</b>	Indica il Regolamento Euronext Growth Advisor approvato e pubblicato da Borsa Italiana, in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
<b>Regolamento Warrant</b>	Il Regolamento “WARRANT EXECUS S.P.A. 2023-2026” approvato dall’Assemblea del 14 giugno 2023.
<b>RF4L</b>	Red Fish 4 Listing S.r.l. con sede in Via Francesco Sforza, 14 - 20122 Milano.
<b>Società di Revisione</b>	Indica RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. con sede in Via Meravigli, 7 - 2021 Milano.
<b>Statuto Sociale o Statuto</b>	Indica lo statuto sociale dell’Emittente adottato con delibera dell’assemblea straordinaria della Società in data 18 febbraio 2022, disponibile sul sito <i>web www.execus.com</i> .

<b>Testo Unico della Finanza o TUF</b>	Indica il Decreto Legislativo n. 58 del 24 febbraio 1998, come successivamente modificato e integrato.
<b>Testo Unico delle Imposte sui Redditi o TUIR</b>	Indica il Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato e integrato.
<b>Warrant</b>	I WARRANT EXECUS S.P.A. 2023-2026.

## 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.

<b>Account-Based Marketing</b>	L'insieme di tecniche e strategie di comunicazione di tipo B2B che consiste nell'individuare aziende target specifiche e nel progettare attività su misura per attrarre le persone chiave al loro interno.
<b>Analytics</b>	Il processo scientifico di scoperta e comunicazione dei modelli significativi che possono essere trovati nei dati.
<b>B2B</b>	Business to Business, indica la vendita di prodotti e servizi da azienda ad altra azienda.
<b>B2C</b>	Business to Consumer, indica la vendita di prodotti e servizi da azienda al consumatore finale.
<b>Buyer persona</b>	Rappresentazione semi-fittizia che descrive il cliente tipo di un'azienda creata sulla base di ricerche di mercato e informazioni disponibili sulle abitudini comportamentali dei clienti.
<b>Cloud computing</b>	Fornitura di servizi offerti su richiesta da un fornitore a un utente finale attraverso la rete internet, a partire da un insieme di risorse preesistenti, configurabili e disponibili in remoto sotto forma di architettura distribuita.
<b>Contact</b>	Una persona, di cui un'azienda conosce informazioni quali l'indirizzo email, il recapito fisico, il numero di telefono o il profilo social. che può essere contattata dall'azienda medesima per informazioni o assistenza.
<b>Cross-selling</b>	La pratica di vendere ai clienti prodotti supplementari rispetto a quelli che stanno già acquistando.
<b>Customer relationship management (o CRM)</b>	Una strategia che le aziende utilizzano per gestire le interazioni con i clienti e i potenziali clienti.
<b>Follower</b>	Utente di un social network registrato sulla pagina di un altro utente per visualizzarne i contenuti e/o i messaggi.
<b>Funnel</b>	Processo di acquisizione di un nuovo cliente.
<b>FY2022</b>	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.
<b>Lead</b>	Una persona potenzialmente interessata a un prodotto o servizio di un'azienda.
<b>Lead generation</b>	L'insieme di azioni di <i>marketing</i> che hanno come obiettivo l'acquisizione e la generazione di contatti interessati.
<b>Lead qualification</b>	L'insieme delle tecniche e degli strumenti volti all'acquisizione di <i>lead</i> qualificati, ovvero clienti che corrispondono al profilo ideale della <i>buyer persona</i> dell'azienda in termini di bisogni, budget e tempistiche.
<b>Prospect</b>	Una persona effettivamente interessata all'acquisto di un prodotto o servizio di un'azienda.

<b>Social selling</b>	L'insieme di strategie e tecniche di vendita <i>online</i> basate sulla creazione di rapporti tra un'azienda o un professionista e i loro potenziali clienti sulle piattaforme di <i>social media</i> .
<b>Software-as-a-Service (SaaS)</b>	Un servizio di <i>cloud computing</i> che offre agli utenti finali un'applicazione <i>cloud</i> , munita di piattaforme e dell'infrastruttura IT che la supportano, tramite un <i>browser web</i> .
<b>Up-selling</b>	La pratica di offrire ai clienti prodotti a maggior valore aggiunto rispetto a quelli che stanno già acquistando.

## **PARTE A**

## **CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE**

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione	19 luglio 2023
Data di presentazione della domanda di ammissione	28 luglio 2023
Data di pubblicazione del Documento di Ammissione	2 agosto 2023
Data di Ammissione delle Azioni alle negoziazioni	2 agosto 2023
Data di inizio delle negoziazioni	4 agosto 2023

### FATTORI DI RISCHIO

L'operazione descritta nel Documento di Ammissione comporta un elevato grado di rischio e presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in azioni negoziate su un mercato non regolamentato. Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento e degli strumenti finanziari oggetto del Documento di Ammissione, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, al settore di attività in cui esso opera, agli strumenti finanziari offerti. I fattori di rischio descritti nel presente Capitolo "*Fattori di rischio*" devono essere letti congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel presente 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 dell'Emittente, sulle sue prospettive e sul prezzo delle Azioni e, conseguentemente, gli azionisti potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi sull'Emittente, sulle Azioni e sui Warrant, si potrebbero, inoltre, verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti alla Società, tali da esporre la stessa ad ulteriori rischi o incertezze ovvero qualora fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute.

L'Emittente ritiene che i rischi di seguito indicati possano avere rilevanza per i potenziali investitori.

#### A. RISCHI RELATIVI ALL'EMITTENTE E DEL GRUPPO

##### A.1. RISCHI CONNESSI ALLA CONCENTRAZIONE DEL FATTURATO E AI RAPPORTI CON UN DISTRIBUTORE

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

Una quota significativa del fatturato della Società è realizzata tramite un contratto di distribuzione (il "Contratto") sottoscritto con un primario operatore del settore ICT che, tra i diversi servizi offerti al mercato, annovera soluzioni di *digital marketing* per migliorare la propria visibilità *online* e gestire campagne media su diversi canali (di seguito, il "Distributore").

Il Contratto con il Distributore prevede, in particolare, che il Distributore promuova, distribuisca e venda ai propri clienti i servizi a marchio Execus, quali "Linkedin Top Page" e i prodotti formativi in presenza e online. Il contratto prevede l'obbligo di Execus a non svolgere in nessun caso attività di commercializzazione diretta dei propri Servizi nei confronti dei clienti o di clienti potenziali con cui la stessa non fosse già in contatto prima della sottoscrizione del Contratto e con cui sia entrata direttamente in contatto tramite il Distributore ("Clienti"), fatte salve alcune eccezioni. Tale impegno decorrerà dalla data dell'ultima comunicazione effettuata dal Distributore (per quel che riguarda i Clienti), sino alla scadenza del Contratto.

Inoltre, in caso di recesso da parte di Execus, ovvero di risoluzione e/o mancato rinnovo del Contratto per causa di Execus, quest'ultima, per un periodo pari a 12 (dodici) mesi dalla data di cessazione dello

## FATTORI DI RISCHIO

stesso, non potrà direttamente o indirettamente, attraverso partner, distributori, rivenditori, sollecitare alcuna offerta inerente i Servizi nei confronti dei Clienti.

I rapporti di distribuzione con il Distributore sono stati avviati dall'Emittente per la prima volta nel 2020. Il contratto attualmente in essere con il Distributore è stato stipulato il 1° luglio 2022 ed ha una durata di 3 (tre) anni con scadenza il 30 giugno 2025, si rinnoverà automaticamente per periodi della medesima durata, salvo disdetta di una delle parti che dovrà essere comunicata all'altra parte con almeno 120 (centoventi) giorni di preavviso prima della data di scadenza. Dopo il primo anno di efficacia del Contratto, tuttavia, ciascuna delle Parti ha la facoltà di recedere dal medesimo in qualsiasi momento con comunicazione da inviarsi all'altra Parte a mezzo PEC con 120 (centoventi) giorni di preavviso. E' inoltre prevista una clausola risolutiva espressa in favore di ciascuna parte a seguito di semplice comunicazione scritta e senza necessità di pronuncia giudiziale, in caso di inadempimento da parte dell'altra Parte agli obblighi previsti nel Contratto.

Infine si evidenzia che ai sensi del Contratto qualora Execus sia coinvolta in eventi societari quali fusioni, incorporazioni, scissioni, cessioni di quote societarie, che comportino il mutamento nel controllo (diretto o indiretto) della società, cessione di azienda e/o di rami di azienda, dovrà darne immediata notizia al Distributore, il quale avrà la facoltà di recedere dal Contratto entro 30 giorni.

Nell'eventualità di cessazione del contratto, per qualsiasi causa intervenuta, è previsto che Execus sarà tenuta ad eseguire e portare a termine i servizi nei confronti dei clienti, e il Distributore a corrispondere i relativi corrispettivi, nei seguenti casi: (i) il Distributore abbia stipulato il contratto con il cliente ed Execus abbia già dato inizio e/o abbia concordato l'inizio della fornitura del Servizio nei confronti del cliente, ovvero (ii) il Distributore abbia consegnato, prima della cessazione dell'accordo, un'offerta al cliente relativa alla fornitura del Servizio da parte di Execus, accettata dallo stesso cliente anche successivamente alla cessazione dell'accordo.

Nell'esercizio 2022 e 2021, a fronte di ricavi delle vendite dell'Emittente pari rispettivamente a Euro 2,380 milioni e a Euro 962 migliaia, i ricavi delle vendite generati per il tramite del Distributore hanno rappresentato rispettivamente circa il 73,6% e il 74,7%.

Al livello consolidato, nell'esercizio 2022, a fronte di ricavi delle vendite di Gruppo pari a Euro 2,415 milioni, i ricavi delle vendite generati per il tramite del Distributore hanno rappresentato circa il 72,85% dei ricavi delle vendite consolidate del Gruppo, e pertanto, la prosecuzione dei rapporti commerciali con il Distributore è di primaria importanza per la Società e per il Gruppo.

Benché alla Data del Documento di Ammissione non vi siano circostanze tali da far presupporre che il rapporto fra la Società e il Distributore possa subire significative modifiche, un'interruzione o un'eventuale modifica della politica commerciale del Distributore nei confronti della Società (consistente, a mero titolo esemplificativo, in un cambiamento delle condizioni economiche delle commissioni previste nel Contratto) potrebbero comportare l'impossibilità di individuare in tempi brevi altri distributori e/o di concordare condizioni di distribuzione migliori, con ripercussioni negative anche rilevanti sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale della Società.

### **A.2 RISCHI CONNESSI ALLA DURATA DEI CONTRATTI CON LA CLIENTELA DI RIFERIMENTO.**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi molto rilevanti sulla situazione economica,

## FATTORI DI RISCHIO

patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

Il mercato in cui opera Execus è connotato da rapporti contrattuali volti a disciplinare i termini e le condizioni dei servizi prestati dalla società, la cui durata nella maggior parte dei casi è di sei mesi o un anno solare, che non assicurano la continuazione e il rinnovo automatico degli stessi. Pertanto, il Gruppo è esposto al rischio che i rapporti di collaborazione con la clientela possano cessare o comunque non essere rinnovati.

Pertanto, i risultati di Execus dipenderanno anche dalla capacità della stessa di mantenere e rafforzare i rapporti esistenti con i propri clienti ovvero di instaurare ulteriori rapporti con nuovi clienti anche attraverso un'offerta di servizi e prodotti che sia in grado di soddisfare i cambiamenti e le esigenze di mercato o le esigenze dei propri clienti o di sviluppare e ampliare l'offerta dei propri servizi mantenendone invariata la qualità.

Al 31 dicembre 2022, il Gruppo ha in essere rapporti attivi in relazione al servizio di LinkedIn Top Page con 223 clienti, di cui n. 43 derivanti dal canale di vendita diretta e n. 180 derivanti dal canale di vendita indiretta. In relazione ai rapporti contrattuali esistenti con i clienti non vi è certezza né della continuazione degli stessi, né di un eventuale rinnovo dei medesimi alla scadenza naturale. Inoltre, anche in caso di rinnovo, non vi è certezza che Execus sia in grado di ottenere condizioni contrattuali almeno analoghe a quelle dei contratti vigenti. Qualora tali circostanze dovessero verificarsi, esse potrebbero influire negativamente sulla capacità di Execus di generare ricavi, con effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del medesimo Gruppo.

### **A.3 RISCHIO CONNESSO AL MUTAMENTO DELL'INCENTIVO FISCALE RELATIVO ALLA FORMAZIONE (C.D. 4.0).**

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

Fino all'esercizio in corso, le politiche nazionali di stimolo agli investimenti delle imprese in termini di formazione del personale hanno previsto una misura denominata "Credito d'Imposta Formazione 4.0", in favore delle imprese italiane per investimenti in formazione nelle materie riguardanti le tecnologie abilitanti e rilevanti per la trasformazione tecnologica e digitale. In particolare l'attività formativa doveva riguardare uno o più dei seguenti ambiti aziendali: vendita e marketing, informatica e tecniche, tecnologie di produzione.

Pertanto, le imprese clienti hanno potuto usufruire di tale contributo per gli investimenti effettuati nei servizi di formazione acquistati dalle società del Gruppo.

L'incentivo non è stato rinnovato per l'esercizio 2023. Inoltre non vi è certezza che vengano previsti in futuro incentivi analoghi al "credito di imposta formazione 4.0". Tale circostanza potrebbe rendere meno vantaggioso per le aziende clienti l'investimento in formazione e conseguentemente potrebbe determinare una contrazione delle attività dell'Emittente in relazione ai servizi di formazione con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

### **A.4 RISCHI CONNESSI AL MANCATO INCASSO DEI CREDITI COMMERCIALI**

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere un impatto negativo rilevante sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Nonostante il Gruppo abbia rafforzato la gestione e il controllo sui propri rischi di credito, non è possibile escludere che una quota dei clienti del Gruppo possa non onorare i pagamenti nei termini e con le modalità convenuti, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo. Inoltre, eventuali allungamenti nei tempi di pagamento da parte dei clienti potrebbero comportare per il Gruppo la necessità di finanziare il proprio fabbisogno di capitale circolante anche tramite affidamenti bancari o forme di finanziamento alternative. Il mancato reperimento di risorse di finanziamento potrebbe pertanto comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Si evidenzia al riguardo che l'incidenza percentuale dei crediti sui ricavi consolidati al 31 dicembre 2022 è pari al 52,8%. L'incidenza percentuale dei crediti dell'Emittente sui ricavi dell'Emittente è pari al 53,6% nel 2022 e al 69,4% nel 2021. Tale incidenza risulta imputabile alla dinamica del business e più precisamente ai maggiori ordini ricevuti ed evasi nell'ultima parte dell'anno.

Inoltre, il Gruppo opera, anche se in misura limitata (1,42% sui ricavi delle vendite consolidate 2022), su mercati internazionali ed è pertanto esposto al rischio di credito delle sue controparti commerciali e finanziarie normalmente associato alle operazioni e attività transfrontaliere, ivi compresi i rischi legati ai maggiori costi e alle difficoltà riscontrate nel recupero credito in Paesi terzi. Tali circostanze potrebbero rendere impossibile o difficile proteggere alcuni diritti di natura legale o contrattuale e, di conseguenza, ottenere i pagamenti dovuti.

Infine, l'eventuale inadempimento delle obbligazioni di pagamento da parte dei clienti, o il semplice ritardo nell'esecuzione di detti pagamenti, potrebbe diminuire la liquidità a disposizione del Gruppo, incrementando la necessità di ricorrere a ulteriori fonti di finanziamento, con effetti negativi sull'attività, sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo.

### **A.5 RISCHI CONNESSI AL FUNZIONAMENTO DEI SISTEMI INFORMATICI**

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi sull'attività del Gruppo e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria. Tenuto altresì conto di quanto segue, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo abbia media rilevanza.

Per lo svolgimento delle proprie attività il Gruppo fa affidamento sui propri sistemi informatici, siti internet e piattaforme di proprietà di multinazionali terze, che archiviano le copie dei dati rilevanti su

## FATTORI DI RISCHIO

*cloud* e/o su *server* esterni. Tale infrastruttura informatica è esposta a molteplici rischi operativi derivanti da guasti alle apparecchiature, interruzioni di lavoro o connettività, errori di programmazione, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale, quali violazioni della sicurezza, interne o esterne, virus informatici ovvero altre forme di attacchi informatici. Tali malfunzionamenti e/o attacchi potrebbero comportare la disattivazione e/o la compromissione dei sistemi informatici utilizzati dal Gruppo per l'esercizio della propria attività, nonché la perdita di ingenti quantità di dati personali o altre informazioni sensibili, potenzialmente assoggettando il Gruppo a sanzioni di natura penale o civile, ovvero ad altre forme di responsabilità.

Nondimeno, da ciascuno di tali eventi potrebbero derivare ritardi e/o interruzioni nel ciclo di approvvigionamento, distribuzione e vendita dei prodotti ovvero la sospensione e/o l'interruzione dell'attività del Gruppo, con conseguente perdita di fatturato. Tali eventi, pertanto, potrebbero comportare effetti negativi, anche significativi, sull'attività del Gruppo e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Ferma restando l'attivazione di idonei presidi volti a contenere eventuali potenziali danni, il Gruppo è altresì esposto a specifici rischi operativi correlati all'utilizzo di *internet*, in quanto eventuali interruzioni, disservizi, sospensioni o guasti delle linee internet possono compromettere il funzionamento dei sistemi informatici del Gruppo e, per essi, dei propri siti *internet* e piattaforme.

### **A.6 RISCHI CONNESSI ALLA DETERMINAZIONE DEL PREZZO DEI CONTRATTI INFRAGRUPPO DI CESSIONE DI ASSET**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

In data 1 giugno 2023, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha deliberato di avviare un processo di razionalizzazione della struttura del Gruppo, per effetto del quale la controllata svizzera, Execus S.A., svolgerebbe esclusivamente attività commerciale, proponendo nel territorio svizzero i servizi e i prodotti offerti in Italia dall'Emittente. Allo stesso tempo, l'Emittente diventerebbe l'unica titolare dei diritti di proprietà intellettuale afferenti al Gruppo.

Al fine di realizzare la predetta riorganizzazione è stato stipulato e perfezionato in data 30 giugno 2023 un contratto per la cessione dalla controllata svizzera all'Emittente del marchio Execus e dei seguenti *asset*:

- Siti *web* e domini registrati (vedi tabella di dettaglio di seguito)
- Piattaforma di erogazione corsi *on line* in modalità *e-learning*
- Corsi *online* realizzati e tradotti multilingua
- Software CRM
- *dashboard*

- Grafiche e materiali audiovisivi
- Personalizzazioni relative a *bug fixing*.

Il contratto prevede la risoluzione contestuale dei contratti infragruppo aventi ad oggetto la corresponsione di *royalty* da parte di Execus alla controllata svizzera a fronte dell'utilizzo dei predetti *asset*.

Al fine di determinare il prezzo della cessione l'Emittente ha richiesto ed ottenuto una valutazione degli *asset* da parte di un terzo indipendente, Xeertz Sagl, società specializzata in valutazioni di aziende e strumenti tecnico informatici che, in data 30 giugno 2023, ha definito un valore complessivo degli *asset* oggetto di cessione pari a 275.993,29 CHF (Euro 281.971).

La cessione genererà un reddito imponibile per la controllata Execus SA, che sarà sottoposta a tassazione in Svizzera. Sotto tale profilo si evidenzia che l'Emittente ha ritenuto opportuno avviare un iter amministrativo di verifica preventiva di congruità dei prezzi innanzi ai competenti uffici svizzeri (Dipartimento delle Finanze, Divisione delle Contribuzioni) al fine di determinare il prezzo definitivo di cessione degli *asset*.

Sussiste dunque il rischio che, per effetto del sopra citato processo di verifica, il corrispettivo degli *asset* che l'Emittente dovrà corrispondere alla propria controllata Execus SA sia superiore al valore sopra indicato determinato a seguito della valutazione dell'esperto indipendente, e che, conseguentemente, siano superiori le imposte correlate all'operazione medesima per la società cedente Execus SA.

Inoltre si evidenzia che qualora in futuro il valore derivante dalle risultanze dell'impairment test, finalizzato a verificare la recuperabilità degli *asset*, dovesse essere inferiore rispetto a quello stimato, si potrebbero determinare impatti negativi sui risultati economici e patrimoniali dell'Emittente.

### **A.7 RISCHI CONNESSI ALLA MANCATA REALIZZAZIONE O A RITARDI NELL'ATTUAZIONE DELLE STRATEGIE DI SVILUPPO E DEI PROGRAMMI FUTURI**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

La capacità dell'Emittente di raggiungere gli obiettivi di sviluppo e i livelli di redditività dipende, in primo luogo, dal successo nell'attuazione della propria strategia. La strategia perseguita dall'Emittente ha come obiettivo il rafforzamento del proprio posizionamento competitivo nei mercati di riferimento al fine di consolidare e incrementare i propri risultati di medio-lungo periodo attraverso le seguenti principali direttrici: (i) sviluppo/acquisizione di soluzioni complementari ai prodotti e servizi offerti dal Gruppo per completare l'offerta nel campo della *lead generation* e del mercato della *lead management* massimizzando le potenzialità del *cross selling* dei propri servizi; (ii) investimenti in nuove tecnologie che permetterebbero l'ampliamento dell'offerta e l'automazione di attività manuali; (iii) rafforzamento e sviluppo della rete di agenti dedicato alla vendita diretta dei prodotti e servizi del Gruppo per ampliare l'entità del canale di vendita diretta anche all'estero. Si evidenzia che gli obiettivi dell'Emittente e del Gruppo si concentrano anche e in misura preponderante sulla crescita per

## **FATTORI DI RISCHIO**

linee esterne, avendo come obiettivi: (i) l'acquisizione di società nazionali o estere con un'offerta complementare a quella di Execus: e (ii) l'acquisizione di società nazionali o estere con una rete di vendita già operativa.

Le suddette direttrici sono sviluppate sulla base di una serie di assunzioni, alcune delle quali sono al di fuori del controllo dell'Emittente o, comunque, riferite a eventi non completamente dipendenti dalla volontà dell'Emittente stesso. 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, lo scostamento tra i dati attesi e quelli reali potrebbe essere significativo, anche qualora si manifestassero gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni ipotetiche. Pertanto, in caso di mancata o parziale realizzazione degli obiettivi strategici o di alcune azioni ad esse connesse nella misura e nei tempi prospettati, la capacità dell'Emittente di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere inficiata e potrebbero verificarsi scostamenti, anche significativi, rispetto alle previsioni formulate, con conseguente impossibilità di raggiungere le stesse.

Inoltre, si evidenzia che l'attuazione della strategia di espansione per linee esterne del Gruppo dipende in parte dalla capacità del Gruppo di individuare imprese target le cui caratteristiche corrispondano agli obiettivi perseguiti nonché dalla possibilità di portare a termine le acquisizioni a condizioni soddisfacenti e dalla capacità di integrare nel Gruppo e le imprese oggetto di acquisizione. Nel caso in cui tali attività non dovessero concludersi con risultati positivi per il Gruppo la strategia di crescita per linee esterne potrebbe essere compromessa o ritardata.

Il Gruppo, inoltre, potrebbe essere esposto al rischio che le valutazioni e le analisi di carattere legale, finanziario, fiscale o operativo, nonché concernenti i risultati economici attuali e prospettici delle imprese target selezionate, alla base delle scelte di investimento effettuate, non risultino corrette oppure che le acquisizioni non siano coperte da adeguate dichiarazioni e garanzie circa la situazione patrimoniale, economica e finanziaria delle imprese target nonché al rischio che le società acquisite non siano efficacemente e tempestivamente integrate all'interno del Gruppo.

L'Emittente intende inoltre attuare una strategia di espansione per linee esterne anche all'estero, con conseguenti ulteriori rischi derivanti dall'avvio di attività o rapporti societari con ordinamenti diversi e conseguenti maggiori costi di integrazione.

Né, infine, si può escludere che sorgano difficoltà inattese nella fase di integrazione delle attività acquisite o costi o altre passività non preventivate a carico del Gruppo, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

### **A.8 RISCHI CONNESSI ALLA LIMITATA STORIA OPERATIVA DELL'EMITTENTE**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

## FATTORI DI RISCHIO

L'Emittente è stata costituita in data 14 gennaio 2019 e, pertanto, ha una storia operativa pregressa limitata nel tempo, fermo restando che i manager vantano una pluriennale esperienza, anche imprenditoriale, nel settore del *social selling*.

Di conseguenza, non vi sono garanzie che gli obiettivi di crescita futuri potranno essere effettivamente conseguiti, anche alla luce del fatto che l'Emittente dovrà affrontare i rischi, le spese e le difficoltà tipiche delle società con recente storia operativa, con possibili conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

### **A.9 RISCHI CONNESSI ALL'INCERTEZZA CIRCA IL CONSEGUIMENTO DI UTILI E LA DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha individuato alcuna politica in merito alla distribuzione di dividendi futuri.

Sin dalla costituzione della Società non sono inoltre state assunte delibere di distribuzione dei dividendi.

Il Nuovo Statuto non prevede alcun programma in merito alla distribuzione di dividendi in esercizi futuri, la quale, pertanto, sarà demandata di volta in volta alle decisioni degli organi competenti.

Non è inoltre possibile garantire che in futuro l'Emittente continui a realizzare utili distribuibili né che, anche in presenza di utili distribuibili, deliberi di procedere alla distribuzione degli stessi agli azionisti in forma di dividendi.

### **A.10 RISCHI CONNESSI AD ALCUNE PREVISIONI DEI CONTRATTI DI FINANZIAMENTO IN ESSERE**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

L'Emittente in data 5 dicembre 2022 ha stipulato un contratto di finanziamento con Banca Popolare di Sondrio che usufruisce del Fondo di Garanzia delle PMI ai sensi della L. 662/96 costituito presso il Mediocredito Centrale S.p.A., dell'importo di Euro 350.000,00, con una durata di 38 mesi a decorrere dal 1 gennaio 2023. L'importo residuo del debito al 31 maggio 2023 è pari a Euro 332.082,21.

Il contratto di finanziamento di cui l'Emittente è parte con Banca Popolare di Sondrio, secondo quanto normalmente richiesto dagli istituti bancari, impone il rispetto di specifici covenant di fare e di non fare tipici per operazioni e contratti della specie, tra i quali si include, *inter alia*, la previa comunicazione alla Banca di talune operazioni di natura straordinaria (tra cui operazioni di fusione, scissione, cessione e/o affitto di azienda o ramo d'azienda, modificazioni dell'atto costitutivo e/o dello statuto, fatti ritenuti rilevanti per l'andamento aziendale che possano importare perdita/modifica dei

## **FATTORI DI RISCHIO**

requisiti soggettivi previsti per accedere alle agevolazioni) e una serie di altri obblighi informativi. In caso di violazione di tali covenant specifici, oltre che in occasione del verificarsi di eventi che possano incidere negativamente sulla situazione patrimoniale, economica o finanziaria dell'Emittente e dell'eventuale soggezione dell'Emittente a protesti, procedimenti conservativi od esecutivi o procedure concorsuali, pignoramenti o ipoteche giudiziali, è prevista la facoltà della Banca di risolvere il contratto di finanziamento in questione, accelerando il relativo rimborso del proprio credito.

Sebbene l'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, ritenga di aver adempiuto agli obblighi posti a suo carico e non abbia ricevuto contestazioni da parte di alcuna banca finanziatrice, non è possibile escludere che in futuro possa non essere in grado di reperire le risorse finanziarie necessarie agli impegni di rimborso ovvero non riesca a rispettare, o gli sia contestato l'attuale mancato rispetto dei covenant, con conseguente obbligo di rimborso immediato delle residue parti dei finanziamenti in essere. Il verificarsi di tali eventi potrebbe avere un effetto negativo sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del Gruppo.

### **A.11 RISCHI CONNESSI ALLE DICHIARAZIONI DI PREMINENZA**

Il Documento di Ammissione contiene alcune dichiarazioni di preminenza basate su stime sulla dimensione del mercato di riferimento e sul posizionamento competitivo dell'Emittente, nonché valutazioni di mercato elaborate dall'Emittente sulla base della propria esperienza, della specifica conoscenza del settore di appartenenza e dell'elaborazione di dati reperibili sul mercato, le quali sono per loro natura soggettive.

Tali stime e dichiarazioni si basano, ove disponibili, su dati le cui fonti sono, a seconda del caso, pubbliche ovvero sono consultabili a fronte del pagamento di un corrispettivo e, in mancanza, sulla base di elaborazioni effettuate dall'Emittente stesso con il conseguente grado di soggettività e margine di incertezza che ne deriva.

Inoltre, le stime e dichiarazioni contenute nel Documento di Ammissione, sebbene al momento siano ritenute dall'Emittente ragionevoli, potrebbero rivelarsi in futuro errate anche in ragione del verificarsi di fattori e/o circostanze non previste o diverse da quelle considerate che potrebbero incidere sui risultati o le performance dell'Emittente.

Tali dichiarazioni di preminenza e stime potrebbero non essere confermate in futuro anche a causa di rischi noti e ignoti, incertezze ed altri fattori enunciati, fra l'altro, nei presenti fattori di rischio.

### **A.12 RISCHI CONNESSI ALL'UTILIZZO DI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE (IAP)**

L'Emittente utilizza gli indicatori alternativi di performance (IAP) al fine di trasmettere in modo più efficace le informazioni sull'andamento della redditività del business in cui opera, nonché sulla propria situazione patrimoniale e finanziaria. Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano il management nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative.

Con riferimento all'interpretazione di tali IAP si richiama l'attenzione su quanto di seguito esposto:

- gli IAP non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai Principi Contabili Italiani e non sono assoggettati a revisione contabile;

## FATTORI DI RISCHIO

- gli IAP sono determinati sulla base dei dati storici dell'Emittente e del Gruppo e non sono indicativi dell'andamento futuro dell'Emittente e del Gruppo;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (Principi Contabili Italiani);
- gli IAP utilizzati dall'Emittente e dal Gruppo risultano elaborati con continuità, omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Ammissione;
- la lettura degli IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie dell'Emittente tratte dai relativi bilanci;  
le definizioni degli IAP utilizzati dall'Emittente, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altre società e quindi con esse comparabili.

### **B. RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO E DEL MERCATO DI RIFERIMENTO**

#### **B.1 RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE DELLA TECNOLOGIA E ALL'ADEGUAMENTO DEL GRUPPO AI NUOVI SCENARI TECNOLOGICI E ALLE ESIGENZE DELLA CLIENTELA**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

Il Gruppo è specializzato nel fornire alla propria clientela servizi e soluzioni informatici basati sulle più moderne tecnologie digitali, coniugando conoscenze di strategia aziendale nel settore del marketing digitale e competenze tecnologiche affinché l'innovazione tecnologica applicata al modello di business dei propri clienti possa generare vantaggi per gli stessi.

Il settore in cui opera l'Emittente è caratterizzato da rapide e continue innovazioni tecnologiche che contribuiscono a velocizzare il rischio di obsolescenza delle soluzioni e dei servizi presenti sul mercato, con conseguente perdita del potenziale commerciale.

Al fine di individuare nuovi servizi e soluzioni informatiche da offrire alla propria clientela, il Gruppo realizza programmi di ricerca e di sviluppo attraverso i quali il Gruppo analizza le tendenze di mercato e l'evoluzione tecnologica e sviluppa soluzioni e applicazioni proprietarie.

Al fine di mantenere la propria posizione competitiva, il Gruppo potrebbe essere chiamato ad effettuare maggiori investimenti per adeguarsi all'evoluzione tecnologica. Qualora il Gruppo non fosse in grado di sostenere, in tutto o in parte, tali investimenti lo stesso potrebbe dover modificare o ridurre i propri obiettivi strategici, con conseguenti effetti negativi sulla sua attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

## **FATTORI DI RISCHIO**

In tale contesto, il successo del Gruppo dipende dalla capacità di anticipare e cogliere le nuove tendenze tecnologiche e di continuare a offrire alla propria clientela soluzioni e servizi tecnologicamente avanzati e all'avanguardia.

Il Gruppo dovrà, quindi, essere in grado di innovare e allargare, in maniera efficace e a condizioni competitive, la propria offerta al fine di rispondere ai rapidi cambiamenti tecnologici e soddisfare l'interesse e le esigenze dei propri clienti.

Qualora il Gruppo non fosse in grado di mantenere elevato il proprio livello di aggiornamento tecnologico ovvero di rinnovare la propria offerta di servizi, tali circostanze potrebbero determinare una contrazione dei ricavi, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### **B2. RISCHI CONNESSI ALLA MANCATA CAPACITÀ DI INDIVIDUARE, ATTRARRE E MANTENERE PERSONALE QUALIFICATO**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo opera in un settore caratterizzato dall'esigenza di avvalersi di personale specializzato e dotato di adeguate competenze tecniche e professionali. In tale contesto l'attività e il successo del Gruppo dipendono anche dalla capacità di attrarre e mantenere personale qualificato e dotato di un'adeguata specializzazione in tema di tecnologie e soluzioni correlate nonché di motivare adeguatamente il proprio capitale umano rispetto al perseguimento delle strategie d'impresa del Gruppo.

Il successo del Gruppo è, altresì, connesso alla disponibilità sul mercato del lavoro di figure professionali qualificate e in possesso delle competenze necessarie in relazione alle attività svolte dal Gruppo.

Al fine di attrarre, mantenere e motivare il proprio personale qualificato, il Gruppo potrebbe essere costretto a incorrere in costi significativi con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Inoltre, nel caso in cui il Gruppo non fosse in grado di individuare, attrarre e mantenere professionisti specializzati oppure dovessero interrompersi i rapporti con gruppi di lavoro dedicati a specifiche tipologie di servizi e soluzioni offerti e il Gruppo non fosse in grado di sostituirli in tempi brevi con personale altrettanto qualificato, tali circostanze potrebbero ridurre la capacità d'innovazione e le prospettive di crescita del Gruppo, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### **B.3 RISCHI LEGATI ALLA CONCORRENZA NEL MERCATO DI RIFERIMENTO**

## **FATTORI DI RISCHIO**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo opera fornendo ai propri clienti servizi, consulenza e formazione nel campo del *social selling*. La consulenza e la formazione sono settori altamente competitivi caratterizzati dalla presenza di un numero elevato di operatori anche di grandi dimensioni, i quali possono beneficiare di (i) risorse finanziarie ed economie di scala più elevate rispetto a quelle del Gruppo, (ii) un maggior grado di riconoscibilità sul mercato, (iii) un più ampio portafoglio di servizi.

Nonostante il Gruppo ritenga di godere di un significativo differenziale competitivo nello specifico campo del *social selling*, qualora, a seguito del rafforzamento dei propri diretti concorrenti, non fosse in grado di mantenere il proprio posizionamento competitivo sul mercato, ne potrebbero conseguire effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sui risultati operativi dell'Emittente e/o del Gruppo.

### **B.4 RISCHI LEGATI AL CONTESTO MACROECONOMICO**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

I risultati dell'Emittente e del Gruppo sono influenzati dalla situazione economica generale e, in particolare, dalla solidità e dalle prospettive di crescita dell'Italia e dei Paesi da cui provengono i clienti o cui afferiscono i prodotti che costituiscono l'oggetto dei servizi prestati dall'Emittente. Al riguardo, assumono rilevanza significativa l'andamento di fattori quali le aspettative e la fiducia dei consumatori, gli investimenti delle imprese, i livelli di disoccupazione, e la propensione e la capacità di spesa dei consumatori.

Tutti i fattori sopra richiamati, in particolar modo in periodi di crisi economico-finanziaria, soprattutto se prolungati nel tempo, potrebbero comportare una riduzione delle disponibilità da parte dei clienti, della loro propensione alla spesa e all'investimento in servizi di formazione, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e sulle relative prospettive.

## **C. RISCHI CONNESSI AL QUADRO LEGALE E NORMATIVO**

### **C.1 RISCHI CONNESSI ALLA PROTEZIONE E AL TRATTAMENTO DEI DATI PERSONALI**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e

## **FATTORI DI RISCHIO**

finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il Gruppo è esposto al rischio che dati personali dei clienti siano sottratti, persi, divulgati o elaborati in violazione della normativa in materia di protezione dei dati personali, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sulle prospettive del Gruppo.

In caso di violazione delle disposizioni e dei provvedimenti applicabili, i soggetti che trattano dati personali possono essere chiamati, seppur a vario titolo, a rispondere per le conseguenze derivanti da illecito trattamento dei dati e da ogni altra violazione di legge prevista dalla disciplina applicabile.

Nel caso in cui venisse accertata una responsabilità del Gruppo per eventuali casi di violazione di dati personali e delle leggi poste a loro tutela, ciò potrebbe dare luogo a richieste di risarcimento danni nonché all'erogazione di sanzioni amministrative da parte dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali, con possibili effetti negativi sull'immagine del Gruppo e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Il Gruppo ha adottato e implementato i necessari presidi aziendali volti a prevenire accessi non autorizzati o la perdita (totale o parziale) dei dati. Qualora tali procedure si rivelino inadeguate o non siano correttamente implementate, il Gruppo è esposto al rischio che i dati personali siano danneggiati o perduti, ovvero che siano oggetto di accessi, divulgazioni e comunicazioni non autorizzate e distruzione (totale o parziale) non voluta, causati, ad esempio, da interruzioni dei servizi informatici, da altri eventi ambientali e/o da condotte illecite di terzi, con possibili effetti negativi sull'immagine del Gruppo e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Si precisa che nel corso degli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Ammissione non si sono verificati casi di violazione dei dati personali e delle leggi poste a loro tutela che siano stati o siano oggetto di azioni di responsabilità, richieste di risarcimento danni o applicazione di sanzioni amministrative da parte dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali.

### **C.2 RISCHI CONNESSI ALLA SUSSISTENZA IN CAPO ALL'EMITTENTE DEI REQUISITI DI PMI INNOVATIVA**

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

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha richiesto l'iscrizione nella sezione speciale del Registro delle Imprese con la qualifica di PMI innovativa. L'ottenimento ed il mantenimento di tale qualifica dipende dal possesso in capo all'Emittente dei requisiti di cui all'art. 4 del D.l. n. 3 del 24 gennaio 2015 (c.d. Investment Compact) convertito con modificazioni dalla Legge n. 33 del 24 marzo 2015. di vantaggi fiscali, secondo la normativa pro tempore applicabile.

## **FATTORI DI RISCHIO**

Sebbene l'Emittente soddisfi alla data del Documento di Ammissione le condizioni previste per il mantenimento della qualifica non è possibile escludere che in futuro vengano meno uno o più requisiti e che lo stesso, quindi non possa più essere considerato PMI Innovativa. In tale circostanza, l'Emittente potrebbe non avere più diritto, in tutto o in parte, ai benefici e alle agevolazioni derivanti da tale qualifica.

Qualora, dunque, l'Emittente non fosse in grado di adeguarsi a eventuali nuovi requisiti previsti per legge per il riconoscimento della qualifica di PMI Innovativa, ad esempio perché non in grado di sopportare i costi relativi a tale adeguamento o eventualmente conseguenti allo stesso, egli potrebbe perdere la qualifica di PMI Innovativa e/o di PMI Innovativa Ammissibile (come definita ai sensi dell'articolo 1 del Decreto attuativo del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 7 maggio 2019), dal quale potrebbe dipendere, alla Data del Documento di Ammissione, la possibilità per potenziali investitori di beneficiare di vantaggi fiscali, secondo la normativa pro tempore applicabile.

La normativa attualmente vigente in materia di PMI innovative, eventuali modifiche alla stessa, ovvero l'emanazione di ulteriori disposizioni normative, potrebbero comportare variazioni e/o imporre l'adozione di diversi standard o il possesso e mantenimento di ulteriori o differenti requisiti per l'ottenimento e/o il mantenimento, da parte delle imprese (ivi incluso l'Emittente), dello status di PMI Innovativa e/o di PMI Innovativa Ammissibile cui sono legati, alla Data del Documento di Ammissione, taluni benefici fiscali per gli investitori. A tal ultimo riguardo, non è neppure possibile escludere che – nel processo di implementazione della normativa da parte delle autorità competenti – vengano forniti chiarimenti e interpretazioni da cui derivi la non spettanza o la mancata fruibilità delle citate agevolazioni fiscali per gli investitori.

In ragione di quanto sopra riportato, si invitano gli investitori a non fare affidamento sulle agevolazioni fiscali connesse all'investimento in PMI Innovative Ammissibili nell'assumere le proprie determinazioni.

### **C.3 RISCHI CONNESSI ALLA MANCATA IMPLEMENTAZIONE DEL MODELLO DI ORGANIZZAZIONE, GESTIONE E CONTROLLO EX D. LGS. 231/2001**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Il D. Lgs. 231/2001 sancisce le responsabilità degli enti (tra cui le società di capitali) per gli illeciti amministrativi dipendenti da reato, salvo che l'ente in questione si doti di un modello di organizzazione e gestione idoneo a prevenire tali reati.

L'Emittente ha pianificato di adottare un modello di organizzazione e gestione previsto dal D. Lgs. 231/2001 entro l'esercizio 2023, tuttavia alla Data del presente Documento di Ammissione, non è stato ancora adottato un modello organizzativo volto alla prevenzione dei reati e pertanto l'Emittente non potrebbe beneficiare dell'esimente prevista dal Decreto.

### **C.4 RISCHI LEGATI ALLA NORMATIVA FISCALE IN MATERIA DI CREDITO D'IMPOSTA, AGEVOLAZIONI E RAPPORTI CON SOCIETÀ COLLEGATE ESTERE**

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato 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 rilevanza bassa.

L'Emittente è soggetto al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale (italiana ed estera) vigente. Modifiche sfavorevoli a tale normativa (ad esempio innalzamento delle aliquote fiscali), nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali italiane o estere o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione e interpretazione della normativa fiscale inerente, a titolo esemplificativo, a taluni crediti di imposta o agevolazioni legate agli investimenti, alle operazioni straordinarie e più in generale in ordine alla determinazione del carico fiscale, nonché ai fini delle imposte indirette, potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Nello svolgimento della propria attività, l'Emittente è esposto al rischio che le amministrazioni finanziarie italiane o estere o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dall'Emittente nello svolgimento della propria attività, o assumere posizioni in contrasto con quelle adottate dall'Emittente nello svolgimento della propria attività. La legislazione fiscale e tributaria, 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. In caso di contestazioni da parte delle autorità tributarie italiane o estere, l'Emittente potrebbe incorrere nel pagamento di penali o sanzioni, con possibili effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

I principali rischi legati ai crediti di imposta ed agevolazioni di cui l'Emittente ha beneficiato si possono enucleare come segue:

### Agevolazione relativa al credito di imposta sull'acquisto di beni strumentali nuovi interconnessi c.d. "4.0".

Tale credito al 31 dicembre 2022 ammonta ad euro 52.000. Requisito essenziale per tali agevolazioni è l'interconnessione dei beni che deve essere provata da una perizia tecnica asseverata rilasciata da un ingegnere o da un perito industriale iscritti nei rispettivi albi professionali. Inoltre, l'interconnessione, secondo documenti di prassi, deve essere mantenuta per tutto il periodo di fruizione del credito d'imposta. Non è possibile prevedere, alla data di ammissione, il perdurare, nel futuro, dell'interconnessione dei beni, su cui sono state calcolate le agevolazioni. L'eventuale perdita del requisito in uno dei prossimi esercizi comporterebbe il riversamento del credito eventualmente già utilizzato in compensazione in quell'esercizio.

### Agevolazione relativa al credito di imposta formazione 4.0

Tale credito al 31 dicembre 2022 ammonta ad euro 63.334. La legge di bilancio 2018 ha riconosciuto a tutte le imprese residenti nel territorio dello Stato un credito di imposta che effettuano spese di formazione 4.0. Sono ammissibili al credito di imposta le attività di formazione finalizzate al consolidamento, da parte del personale dipendente dell'impresa, delle competenze nelle tecnologie

rilevanti per la realizzazione del processo di trasformazione tecnologica e digitale delle imprese previsto dal “piano nazionale impresa 4.0”.

I documenti essenziali per beneficiare di tale agevolazione possono riassumersi in:

- La dichiarazione del legale rappresentate dell’azienda che dimostri il rilascio, a ciascun dipendente, dell’attestazione dell’effettiva partecipazione alle attività di formazione agevolativi;
- La certificazione rilasciata dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti, da cui risulti l’effettivo sostenimento delle spese agevolative e la loro corrispondenza alla documentazione contabile predisposta dall’impresa;
- Ulteriore documentazione contabile ed amministrativa idonea a dimostrare la corretta applicazione del beneficio
- La relazione che illustri le modalità organizzative e i contenuti dell’attività di formazione svolte, che sarà predisposta dal dipendente che ha svolto il ruolo di docente o tutor, dal responsabile dell’azienda delle attività di formazione oppure dal soggetto formatore esterno.
- Il documento relativo al registro dei nominativi che riporti gli orari e i giorni di svolgimento delle attività formative sottoscritti dal personale discendente o docente o dal soggetto formatore esterno all’impresa.

Sotto altro profilo si evidenzia che dal momento che l’emittente intrattiene stabili rapporti economici con società correlate non residenti, l’Agenzia delle Entrate potrebbe intravedere in tali società soggetti non aventi autonomia giuridica rispetto all’Emittente controllante. Nello specifico, l’Agenzia delle Entrate dovrebbe contestare che l’indipendenza della società italiana Emittente rispetto alla società controllata svizzera non sussista sulla base dei legami di natura soggettiva individuabili nei rapporti commerciali fra l’attuale proprietario degli assets immateriali e la sua affiliata, che ne è la principale utilizzatrice, pur senza una concreta struttura nel territorio dello Stato italiano. Dal punto di vista tributario, una lettura troppo restrittiva da parte dell’Agenzia delle Entrate di tali schemi commerciali potrebbe portare a fenomeni di riqualificazione della struttura estera avente stabile organizzazione nello Stato Estero ove opera la controllante, in quanto considerata autonomo soggetto d’imposta, con conseguente imposizione anche nel Paese di residenza dell’Emittente, andando a generare un fenomeno di doppia imposizione, pur attenuato o eliminato tramite l’applicazione delle Convenzioni contro le Doppie imposizioni.

Infine, come anticipato, le fattispecie in cui esistono transazioni intragruppo tra società residenti in Stati differenti, rientrano fra quelle operazioni tipiche che assumono valenza particolare nell’ottica del c.d. Transfer Pricing, in quanto consentono dei trasferimenti monetari tra le società del gruppo, in relazione all’uso dei beni o prestazioni di servizi che rendono spesso difficile una valutazione in merito al valore normale dei corrispettivi concordati tra le parti. La struttura di remunerazione di tali transazioni costituisce il principale rischio in un’ottica di Transfer Pricing, poiché è su di essa che viene effettuata la comparazione rispetto al valore normale, sulla base delle condizioni di mercato. Occorre quindi una particolare attenzione nella redazione e definizione dei prezzi di trasferimento, posto che è sempre piuttosto opinabile la determinazione del reale valore di un bene o servizio. Questo ancor di più nelle transazioni aventi ad oggetto beni immateriali. Nella determinazione dei prezzi di trasferimento occorre altresì considerare l’alto livello tecnologico del settore economico inerente ai

## **FATTORI DI RISCHIO**

beni o servizi scambiati. Si tratta solo di alcuni parametri che rappresentano un punto di riferimento seguito dall'Amministrazione finanziaria nel condurre le proprie verifiche. Tuttavia, non è possibile escludere rischi di contestazioni fiscali in merito al comportamento tenuto dall'Emittente con riferimento alla determinazione dei prezzi di trasferimento di beni e servizi con altre entità correlate.

### **D. RISCHI CONNESSI AL CONTROLLO INTERNO**

#### **D.1 RISCHI CONNESSI AL SISTEMA DI CONTROLLO DI GESTIONE**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha in essere un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi non automatizzati di raccolta e di elaborazione dei dati che necessiterà di significativi interventi di sviluppo per supportare coerenti con la crescita della stessa. Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente sta già elaborando alcuni interventi con l'obiettivo di realizzare, entro dodici mesi, una più efficiente integrazione della reportistica attraverso le seguenti iniziative:

- (i) implementazione dei moduli del sistema ERP volti alla produzione del reporting di controllo interno quali situazioni contabili infrannuali riclassificate;
- (ii) integrazione della piattaforma Execus con il sistema ERP.

Si segnala che, in caso di mancato completamento del processo volto ad assicurare l'implementazione di un sistema di pianificazione e di reporting integrato, lo stesso potrebbe essere soggetto a rischi imputabili ai seguenti aspetti: (i) univocità dell'informazione, (ii) omogeneità delle informazioni, (iii) tracciabilità delle informazioni, (iv) scalabilità dell'architettura, (v) fruibilità e diffusione delle informazioni e (vi) affidabilità del processo autorizzativo, con la conseguente possibilità che il management riceva un'errata informativa in merito a problematiche potenzialmente rilevanti o tali da richiedere interventi in tempi brevi.

L'Emittente ritiene altresì che, considerata l'attività svolta, alla Data del Documento di Ammissione il sistema di controllo di gestione attualmente in funzione presso il Gruppo è adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale e consente in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per la/le principali dimensioni di analisi oltre alla posizione finanziaria netta.

### **E. RISCHI CONNESSI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE**

#### **E.1 RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA FIGURE CHIAVE**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi molto rilevanti sulla situazione economica,

## FATTORI DI RISCHIO

patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

I risultati e le attività dell'Emittente e il futuro successo delle sue attività dipendono in misura significativa, tra l'altro, dal contributo offerto dai due fondatori e amministratori delegati, Andrea Stecconi e Gianni Adamoli, che hanno avuto un ruolo determinante nello sviluppo della Società.

In ragione di quanto precede, sebbene la Società possa contare su strutture capaci di assicurare la continuità nella gestione dell'attività, la perdita di tali figure chiave e la difficoltà di una sostituzione tempestiva delle stesse con altre idonee ad assicurare nel breve periodo il medesimo apporto potrebbero determinare effetti negativi sulle prospettive di sviluppo dell'attività, sull'attuazione della strategia di crescita dell'Emittente, nonché una riduzione della capacità competitiva dello stesso.

### **E.2 RISCHI CONNESSI AL SISTEMA DI GOVERNO SOCIETARIO E ALL'APPLICAZIONE DIFFERITA DI DETERMINATE PREVISIONI STATUTARIE**

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

La Società ha adottato specifiche modificazioni al proprio Statuto che entreranno in vigore con l'ammissione alle negoziazioni su EGM delle azioni ordinarie dell'Emittente. Tale Statuto, come modificato, prevede, tra l'altro, il meccanismo del voto di lista per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Tuttavia, solo a partire dall'ammissione a negoziazione troveranno applicazione, *inter alia*, 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 componenti degli organi sociali. Pertanto, in considerazione del fatto che gli organi sociali dell'Emittente sono stati nominati il 14 giugno 2023, le richiamate previsioni potrebbero trovare applicazione in occasione del rinnovo degli stessi in occasione dell'approvazione del bilancio di esercizio 2025.

### **E.3 RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE**

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

Nell'ambito della propria attività l'Emittente ha intrattenuto, e continua ad intrattenere, alla Data del Documento di Ammissione, rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate.

## **FATTORI DI RISCHIO**

A giudizio dell'Emittente, i rapporti con Parti Correlate sono stati conclusi a condizioni in linea con quelle di mercato. Non vi è garanzia, tuttavia, che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti non correlate, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni disciplinate nei medesimi, alle stesse condizioni e con le stesse modalità sussistenti alla Data del Documento di Ammissione.

Si segnala inoltre che il Consiglio di Amministrazione in data 6 luglio 2023 ha approvato – con efficacia a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni – la procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate sulla base di quanto disposto dall'articolo 13 del Regolamento Emittenti EGM, dall'articolo 10 del Regolamento OPC e dalle Disposizioni in tema di Parti Correlate emanate da Borsa Italiana nel maggio 2012 come successivamente modificate e applicabili alle società emittenti azioni negoziate su EGM.

Sebbene l'Emittente, a decorrere dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, applicherà con continuità i presidi volti alla gestione dei conflitti di interesse previsti dalla Procedura per le Operazioni con Parti Correlate dell'Emittente, non si può escludere che una eventuale carenza nell'attuazione di tali presidi possa generare il rischio di influenzare negativamente gli interessi dell'Emittente, con effetti negativi, anche significativi, sulle prospettive, sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

### **E.4 RISCHI CONNESSI AI CONFLITTI DI INTERESSE DI ALCUNI AMMINISTRATORI**

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione sono detentori di partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente. In particolare: (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione Lorenzo Lomartire detiene n. 259.993 Azioni Ordinarie (pari, complessivamente, al 5,78% del capitale sociale dell'Emittente); (ii) l'Amministratore Delegato Gianni Adamoli, detiene direttamente e per il tramite di Eurofiduciaria S.r.l. di cui è titolare effettivo n. 1.542.049 azioni dell'Emittente (pari, complessivamente, al 34,27% del capitale sociale dell'Emittente); (iii) la beneficiaria effettiva della partecipazione in North Investment SA (e di HAP Solutions SA fusa in North Investment SA con efficacia dal 1 gennaio 2023) che detiene n. 2.305.814 azioni dell'Emittente corrispondenti a una partecipazione pari al 51,24% è la signora Loredana Santarelli, coniuge dell'Amministratore Delegato Andrea Steconi.

In virtù di quanto sopra indicato, i predetti soggetti potrebbero trovarsi in condizione di potenziale conflitto di interesse con il Gruppo.

## **F. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALLE AZIONI**

### **F.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI**

## FATTORI DI RISCHIO

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Dopo il completamento dell'Offerta, le Azioni saranno ammesse alle negoziazioni su EGM, il 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'ammissione alle negoziazioni su EGM presenta alcuni rischi tipici poiché: (i) un investimento in strumenti finanziari negoziati su EGM può comportare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato e non vi è garanzia per il futuro circa il successo e la liquidità nel mercato delle Azioni; e (ii) CONSOB e Borsa Italiana non hanno esaminato o approvato il Documento di Ammissione.

Deve inoltre essere tenuto in considerazione che EGM non è un mercato regolamentato e, sebbene le Azioni verranno scambiate su EGM in negoziazione continua, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni, che, 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.

Inoltre, a seguito dell'ammissione alle negoziazioni su EGM, 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.

Inoltre alle società ammesse su EGM 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 per esempio le norme applicabili agli emittenti di 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 che sono richiamate nello Statuto della Società ai sensi del Regolamento Emittenti EGM.

### **F.2 RISCHI CONNESSI ALLA DILUIZIONE IN CASO DI MANCATO ESERCIZIO DEI WARRANT**

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi sulla partecipazione degli Azionisti.

L'assemblea del 14 giugno 2023 ha deliberato inter alia di emettere i "WARRANT EXECUS S.P.A. 2023-2026" da assegnare gratuitamente e in via automatica in base al rapporto di assegnazione di n. 1

## **FATTORI DI RISCHIO**

Warrant ogni n. 1 Azione Ordinaria, agli azionisti della Società che verranno a detenere le Azioni Ordinarie a seguito di sottoscrizione di tali azioni in sede di Collocamento.

I Warrant daranno il diritto al titolare di sottoscrivere una nuova azione per ogni due Warrant detenuti. Il mancato esercizio dei Warrant potrebbe avere effetti diluitivi sulla partecipazione dell’Azionista.

In caso di mancato esercizio dei Warrant da parte di alcuni azionisti entro il termine di scadenza previsto nel Regolamento dei Warrant 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.

### **F.3 RISCHI CONNESSI ALLA NON CONTENDIBILITÀ DELL’EMITTENTE**

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall’Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni.

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell’Emittente è detenuto al 91,29% dai soci Lorenzo Lomartire, North Investment SA (già HAP Solutions SA fusa in North Investment SA con efficacia dal 1 gennaio 2023), Gianni Adamoli ed Eurofiduciaria S.r.l., che in data 14 giugno 2023 hanno stipulato un patto parasociale volto a disciplinare i propri reciproci rapporti, in qualità di soci di EXECUS, anche in ordine alla nomina degli organi sociali della Società e comunque in ordine all’esercizio concertato della maggioranza dei diritti di voto nelle assemblee della Società.

Successivamente all’ammissione alle negoziazioni delle Azioni, assumendo l’integrale sottoscrizione delle Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale, e successivamente alla conversione dei Warrant assumendo l’integrale sottoscrizione delle azioni di compendio rivenienti dall’Aumento di Capitale dedicato ai warrant i soci, Lorenzo Lomartire, North Investment SA, Gianni Adamoli ed Eurofiduciaria S.r.l., deterranno, nel complesso, una percentuale di capitale sociale pari al 68,46% e, pertanto, l’Emittente non sarà contendibile. Fintantoché i soci Lorenzo Lomartire, North Investment SA, Gianni Adamoli ed Eurofiduciaria S.r.l. continueranno a detenere una partecipazione vincolata al Patto Parasociale e maggioritaria nel capitale sociale dell’Emittente, i medesimi continueranno ad avere un ruolo determinante nell’adozione delle delibere dell’assemblea 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.

La presenza di una struttura partecipativa concentrata potrebbe impedire, ritardare o comunque scoraggiare cambi di controllo dell’Emittente, negando agli azionisti di quest’ultima la possibilità di beneficiare del premio generalmente connesso ad un cambio di controllo di una società. Tale circostanza potrebbe incidere negativamente, in particolare, sul prezzo di mercato delle Azioni dell’Emittente medesima.

### **F.4 RISCHI CONNESSI ALLA POSSIBILITÀ DI REVOCA DALLA NEGOZIAZIONE DELLE AZIONI**

## FATTORI DI RISCHIO

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe determinare la situazione in cui l'investitore si trovi titolare di azioni non negoziate e, pertanto, di difficile liquidabilità.

Ai sensi del Regolamento Emittenti EGM, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione delle Azioni nei casi in cui: (i) entro sei mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta assenza del EGM l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso; (ii) le Azioni siano state sospese dalle negoziazioni per almeno sei mesi; (iii) la revoca sia richiesta dall'Emittente e venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

### F.5 RISCHI CONNESSI AGLI ACCORDI DI LOCK-UP

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni.

I soci North Investment SA, Eurofiduciaria S.r.l., Gianni Adamoli e Lorenzo Lomartire, che detengono complessivamente una partecipazione pari al 91,29% del capitale sociale dell'Emittente prima dell'ammissione alle negoziazioni, e l'Emittente hanno assunto nei confronti del Euronext Growth Advisor e Global Coordinator appositi impegni a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita delle Azioni per i 18 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni. I soci Argo 1 e RF4L, che detengono complessivamente una partecipazione pari al 8,71% del capitale sociale dell'Emittente prima dell'ammissione alle negoziazioni, hanno assunto nei confronti del Euronext Growth Advisor e Global Coordinator analoghi impegni per i 12 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Allo scadere di tali impegni la cessione delle Azioni da parte di tali soggetti potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni dell'Emittente.

In base agli Accordi di Lock-Up, i soci North Investment SA, RF4L, Eurofiduciaria S.r.l., Gianni Adamoli, Lorenzo Lomartire e Argo 1 e l'Emittente si sono impegnati per i periodi sopra indicati, ciascuno per quanto di propria competenza e senza vincolo di solidarietà tra di loro, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, le Azioni – e/o gli ulteriori strumenti finanziari ad esse collegate – dagli stessi detenute nella Società, a non concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni e degli Strumenti Finanziari, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto di EGM, che non sarà irragionevolmente negato.

Inoltre, North Investment SA, RF4L, Eurofiduciaria S.r.l., Gianni Adamoli, Lorenzo Lomartire e Argo 1 e l'Emittente si sono impegnati, per il periodo di durata dell'Accordo di Lock-Up, a non proporre e/o promuovere e/o approvare e/o effettuare operazioni di aumento di capitale (se non in base ad un ordine dell'autorità, ovvero per il passaggio al mercato Euronext Milan ovvero ancora per ricostruire il capitale o nei casi in cui l'aumento sia eventualmente necessario ai sensi della normativa vigente applicabile) o di emissione di obbligazioni convertibili, *warrant* ovvero altri strumenti finanziari,

## FATTORI DI RISCHIO

anche partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in o scambiare azioni e/o altri strumenti finanziari della Società, senza il preventivo consenso scritto di EGM, che non sarà irragionevolmente negato.

### F.6 RISCHI CONNESSI AI CONFLITTI DI INTERESSE DELL'EGA E DEL GLOBAL COORDINATOR

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

L'Euronext Growth Advisor, che agisce anche come Global Coordinator nell'ambito dell'operazione di ammissione alle negoziazioni delle Azioni sull'EGM, potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi con l'Emittente e/o con gli investitori.

In particolare, Mit Sim S.p.A. percepisce e percepirà compensi dall'Emittente in ragione dei servizi prestati nella sua qualità di Euronext Growth Advisor dell'Emittente, secondo quanto previsto dai relativi contratti stipulati con l'Emittente, anche in conformità alle previsioni regolamentari di riferimento. Inoltre, Mit SIM S.p.A. agisce in qualità di Global Coordinator per l'ammissione alle negoziazioni sull'EGM delle Azioni e, pertanto, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto effettuerà il collocamento delle Azioni oggetto dell'Offerta e percepirà commissioni e compensi in relazione al predetto ruolo nell'ambito dell'Offerta.

Inoltre, MIT SIM S.p.A. potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi nella misura in cui dovesse in futuro prestare servizi di *advisory* in via continuativa a favore dell'Emittente.

**PARTE B**

**SEZIONE PRIMA**

## **CAPITOLO 1        PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI**

### **1.1 SOGGETTI RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI FORNITE NEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE**

La responsabilità per le informazioni fornite nel presente Documento di Ammissione è assunta da Execus S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Viale Premuda, n. 46.

### **1.2 DICHIARAZIONE DEI SOGGETTI RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE**

L'Emittente 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**

Fatte salve le eventuali fonti di mercato indicate nel Documento di Ammissione, non vi sono nel Documento di Ammissione pareri o relazioni attribuite ad esperti.

### **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 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.

## CAPITOLO 2 REVISORI LEGALI

### 2.1 REVISORI LEGALI DEI CONTI DELL'EMITTENTE

Alla Data del Documento di Ammissione la società incaricata della revisione legale dell'Emittente è RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A., con sede legale in Milano, via Meravigli n.7, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza e Lodi al n. iscrizione 2055222, codice fiscale e partita IVA 01889000509, iscritta al n. 155781 del Registro dei revisori legali di cui agli artt. 6 e seguenti del D.Lgs. n. 39/2010 (la “**Società di Revisione**”).

In data 14 giugno 2023, l'assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito alla Società di revisione l'incarico per la:

- I. revisione contabile del bilancio d'esercizio dell'Emittente per ciascuno dei tre esercizi con chiusura, rispettivamente, al 31 dicembre 2023, al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025 ai sensi dell'articolo 13 del D. Lgs. N. 39/2010 come modificato dal decreto legislativo n. 135/2016 e dagli articoli 2409-bis e seguenti del codice civile;
- II. verifica, nel corso dell'esercizio, della regolare tenuta della contabilità sociale e della corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili di cui ai punti (i) e (ii) che precedono ai sensi e per gli effetti dell'articolo 14, comma 1, lettera b) del D. Lgs. N. 39/2010;
- III. verifica della coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio e della sua conformità alle norme di legge, come previsto dall'articolo 14, comma 2, lettera e) del D. Lgs. N. 39/2010;
- IV. revisione contabile del bilancio consolidato del Gruppo per ciascuno dei tre esercizi con chiusura, rispettivamente, al 31 dicembre 2023, al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2025; e
- V. revisione contabile delle situazioni intermedie semestrali consolidate del Gruppo al 30 giugno 2023, al 30 giugno 2024 e al 30 giugno 2025.

Il bilancio d'esercizio e consolidato dell'Emittente è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani.

In data 14 giugno 2023, il Collegio Sindacale ha verificato che l'incarico conferito dall'Assemblea in data 14 giugno 2023 è coerente con la normativa che la Società sarà tenuta ad osservare una volta ammessa su Euronext Growth Milan ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

### 2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE

Alla Data del Documento 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.

## CAPITOLO 3 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

### PREMESSA

Nel presente Capitolo vengono fornite le informazioni finanziarie selezionate del gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021. Tali informazioni sono state estratte e/o elaborate dal seguente documento:

- Bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022; e
- bilancio d'esercizio dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022.

Il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 6 luglio 2023, è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 14 luglio 2023, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Il perimetro di consolidamento (con il metodo integrale) dell'Emittente al 31 dicembre 2022 comprende la partecipazione di controllo (100%) rappresentata dalla società di diritto Svizzero Execus SA. La controllata redige il proprio bilancio secondo i Principi Contabili Svizzeri (Swiss GAAP FER), in linea con quelli italiani.

Inoltre, come previsto dal principio OIC 17 punto 32 trattandosi della prima predisposizione del bilancio consolidato non viene presentato ai fini comparativi il bilancio del precedente esercizio ed in assenza esposizione dei dati del bilancio del precedente esercizio non è stato predisposto il rendiconto finanziario dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Il bilancio d'esercizio dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 1 giugno 2023 ed è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 2 maggio 2023, esprimendo un giudizio senza rilievi. In data 14 giugno 2023, tale bilancio è stato approvato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente.

Si evidenzia che nel bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 l'Emittente ha proceduto alla correzione di errori contabili relativi all'esercizio 2021, in conformità al principio contabile OIC 29 "cambiamento di principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzioni di errori, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio". Considerando inoltre che, sempre secondo quanto previsto dall'OIC 29, gli effetti derivanti dalle correzioni di errori devono essere determinati retroattivamente, l'Emittente ha effettuato ai soli fini comparativi la rideterminazione degli effetti che si sarebbero avuti nel bilancio precedente. Pertanto, ai soli fini comparativi, l'Emittente ha rettificato il saldo di apertura del patrimonio netto ed i dati comparativi dell'esercizio precedente (2021 riesposto). Nel bilancio di esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 l'Emittente ha quindi proceduto ad adeguare le voci relative all'esercizio precedente e pertanto, ai fini comparativi, il bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stato confrontato con il 2021 riesposto. Per tale motivo, i valori indicati nel bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 relativamente ai dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 non corrispondono ai valori del bilancio approvato e depositato lo scorso anno per il medesimo esercizio. Per un maggior dettaglio relativo agli impatti economici e

patrimoniali si rimanda al fascicolo relativo al bilancio d’esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 nella sezione “problematiche di comparabilità e di adattamento”.

Le informazioni finanziarie selezionate riportate di seguito devono essere lette congiuntamente al bilancio consolidato e d’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022; i suddetti bilanci sono riportati in allegato al presente Documento di Ammissione e sono a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell’Emittente in Milano (MI), Viale Premuda n. 46, nonché sul sito web [www.execus.com](http://www.execus.com).

### 3.1 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE DELL’EMITTENTE RELATIVE AL BILANCIO D’ESERCIZIO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022 CONFRONTATI CON IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021.

#### 3.1.1 Dati economici selezionati dell’Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

La seguente tabella riporta i principali dati economici riclassificati dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Conto Economico Riclassificato</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021 (ii)</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Ricavi delle vendite	2.380	96,4%	962	99,5%	147,5%
Altri ricavi e proventi	90	3,6%	5	0,5%	>1000%
<b>Valore della produzione</b>	<b>2.470</b>	<b>100,0%</b>	<b>966</b>	<b>100,0%</b>	<b>155,6%</b>
Costi per servizi	(942)	-38,1%	(272)	-28,2%	245,8%
Costi per godimento beni di terzi	(313)	-12,7%	(117)	-12,1%	168,2%
Costi del personale	(222)	-9,0%	(72)	-7,4%	208,8%
Oneri diversi di gestione	(29)	-1,2%	(11)	-1,1%	177,9%
<b>EBITDA</b>	<b>964</b>	<b>39,0%</b>	<b>495</b>	<b>51,2%</b>	<b>94,8%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(131)	-5,3%	(125)	-13,0%	4,4%
Accantonamenti	-	0,0%	-	0,0%	n/a
<b>EBIT</b>	<b>833</b>	<b>33,7%</b>	<b>370</b>	<b>38,2%</b>	<b>125,4%</b>
Proventi e (Oneri) finanziari	4	0,2%	(2)	-0,2%	-271,3%
<b>EBT</b>	<b>837</b>	<b>33,9%</b>	<b>367</b>	<b>38,0%</b>	<b>127,8%</b>
Imposte sul reddito	(218)	-8,8%	(104)	-10,8%	108,5%
<b>Risultato d’esercizio</b>	<b>619</b>	<b>25,1%</b>	<b>263</b>	<b>27,2%</b>	<b>135,4%</b>

- (i) *Incidenza percentuale rispetto al valore della produzione.*
- (ii) *Nel bilancio d’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 l’Emittente ha proceduto ad adeguare le voci relative all’esercizio precedente e pertanto, ai fini comparativi, il bilancio relativo all’esercizio 2022 è stato confrontato con il 2021 riesposto. Per tale motivo, i valori indicati nella presente tabella relativamente ai dati dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 non corrispondono ai valori del bilancio approvato dall’Assemblea in data 30/03/2022. Inoltre, i dati per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati “unadited”).*

- (iii) *L'EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.*
- (iv) *L'EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.*

### 3.1.2 Analisi dei ricavi e dei costi dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

I ricavi delle vendite, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento alle seguenti linee di business:

- LinkedIn Top Page: servizio di consulenza relativo la fornitura di servizi di consulenza professionale per l'ottimizzazione dell'uso della piattaforma LinkedIn e per la gestione delle pagine social di aziende e liberi professionisti.
- E-learning: servizio relativo la formazione online, svolta attraverso l'utilizzo di una piattaforma proprietaria di e-learning, che oltre all'erogazione dei corsi già registrati dall'Emittente, consente la registrazione di tutte le attività svolte per la documentazione e la rendicontazione delle attività formative.
- Live Training: servizio relativo la formazione live, presentato dal management di Execus e da formatori certificati del LinkedIn Instruct Program, che prevede l'inserimento e l'utilizzo delle tecniche di social selling all'interno dei processi di vendita attualmente in atto nelle aziende clienti.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei ricavi delle vendite dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontanti con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Ricavi delle vendite</i>	<i>Al 31 dicembre</i>						
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	<b>Chg 2022-2021</b>	<b>2022 % (ii)</b>	<b>2021 % (ii)</b>
<b>€'000</b>							
LinkedIn Top Page	2.083	87,5%	872	90,6%	139,0%	84,3%	90,2%
E-learning	53	10,2%	-	9,4%	n/a	2,2%	0,0%
Live Training	244	2,2%	90	100,0%	170,8%	9,9%	9,3%

<b>Totale</b>	<b>2.380</b>	<b>100%</b>	<b>962</b>	<b>200%</b>	<b>147,5%</b>	<b>96,4%</b>	<b>99,5%</b>
---------------	--------------	-------------	------------	-------------	---------------	--------------	--------------

(i) Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.

(ii) Incidenza percentuale rispetto al valore della produzione.

I dati al 31 dicembre 2022 mostrano una crescita commerciale che ha fatto registrare ricavi delle vendite pari a 2,380 milioni di Euro (+147,5% circa rispetto l'anno precedente). L'incremento è relativo principalmente ai maggiori servizi erogati rientranti nella linea principale di ricavo "LinkedIn Top Page". L'incremento registrato è una diretta conseguenza dei maggiori volumi conseguiti nei confronti di un Distributore con il quale l'Emittente ha sottoscritto un contratto di distribuzione, primo cliente dell'Emittente (Cfr. Fattore di Rischio A.1).

Gli "Altri ricavi e proventi", i cui dettaglio sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente ai contributi in conto esercizio.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli "Altri ricavi e proventi" dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontanti con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Altri ricavi e proventi</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>	<b>2022 % (ii)</b>	<b>2021 % (ii)</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>			
<b>€'000</b>							
Contributi in conto esercizio	89	99,7%	4	85,6%	>1000%	3,6%	0,4%
Altri ricavi	0	0,3%	1	14,4%	-62,3%	0,0%	0,1%
<b>Totale</b>	<b>90</b>	<b>100,0%</b>	<b>5</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;1000%</b>	<b>3,6%</b>	<b>0,5%</b>

(i) Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.

(ii) Incidenza percentuale rispetto al valore della produzione.

L'incremento registrato per i periodi in analisi è relativo principalmente alla voce "contributi in conto esercizio" e più precisamente ai contributi ricevuti e relativi alla "Formazione 4.0" ed agli investimenti in "Beni 4.0".

I costi per servizi, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente alle consulenze tecniche ed informatiche ricevute nonché ad altri servizi per la produzione (*web marketing*) e ai servizi di ricerca e formazione dei dipendenti.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontanti con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Costi per servizi</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>	<b>2022 % (ii)</b>	<b>2021 % (ii)</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>			
<b>€'000</b>							
Consulenze tecniche e informatiche	(499)	53,0%	(166)	60,9%	200,9%	-20,2%	-17,2%
Servizi per la produzione	(111)	11,8%	(29)	10,5%	288,9%	-4,5%	-3,0%
Ricerca, formazione e addestramento	(110)	11,6%	-	0,0%	n/a	-4,4%	0,0%
Collaboratori e lavoratori esterni	(96)	10,2%	(38)	13,8%	>1000%	-3,9%	-3,9%
Provvigioni	(38)	4,0%	-	0,0%	n/a	-1,5%	0,0%
Altri costi per servizi	(31)	3,3%	(12)	4,3%	162,1%	-1,2%	-1,2%
Pubblicità e marketing	(24)	2,5%	(14)	5,2%	65,2%	-1,0%	-1,5%
Consulenze amministrative, legali e notari	(23)	2,4%	(14)	5,3%	58,1%	-0,9%	-1,5%
Compensi amministratori	(11)	1,2%	-	0,0%	n/a	-0,4%	0,0%
<b>Totale</b>	<b>(942)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(272)</b>	<b>100,0%</b>	<b>245,8%</b>	<b>-38,1%</b>	<b>-28,2%</b>

- (i) *Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.*  
(ii) *Incidenza percentuale rispetto al valore della produzione.*

La voce “costi per servizi” per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022, pari a 942 migliaia di Euro, evidenzia un incremento di circa il 246% rispetto al periodo precedente, relativo principalmente alle maggiori consulenze tecniche ed informatiche ricevute relative principalmente allo sviluppo commerciale, gestionale, vendite e alla formazione del personale, nonché agli altri servizi per la produzione, diretta conseguenza della crescita dei ricavi delle vendite registrata nello stesso periodo. Si evidenzia, che in entrambi i periodi, risultano essere presenti consulenze ricevute da soggetti parti correlate; per un maggior dettaglio si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 14 “Operazioni con parti correlate”.

Con riferimento alla voce “ricerca, formazione e addestramento” la stessa è relativa ai costi sostenuti dall’Emittente per la formazione del personale relativamente le tematiche di *social selling* sulle piattaforme di *LinkedIn* e *Facebook*, finalizzata allo sviluppo dell’area vendita e *marketing*.

Inoltre, si evidenzia un incremento delle voci “collaboratori e lavoratori esterni” e delle “provvigioni”, diretta conseguenza dei maggiori ricavi registrati nello stesso periodo.

Infine, al 31 dicembre 2022 si evidenzia un’incidenza dei costi per servizi rispetto al Valore della produzione pari a circa il 38,1% (28,2% circa al 31 dicembre 2021), aumento imputabile alle maggiori consulenze tecniche ed informatiche ricevute, nonché agli altri servizi per la produzione.

I costi per godimento beni di terzi, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente alle royalties nei confronti della società controllata Execus SA e relative all’utilizzo dei prodotti e servizi a marchio “Execus” nonché all’uso della piattaforma con cui gli stessi sono erogati (per maggiori informazioni, si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 14 “Operazioni con parti correlate”) ed ai canoni di locazione aventi ad oggetto i siti dove l’Emittente svolge la propria amministrativa.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per godimento beni di terzi dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Costi per godimento beni di terzi</i>	<i>Al 31 dicembre</i>						
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	<b>Chg 2022-2021</b>	<b>2022 % (ii)</b>	<b>2021 % (ii)</b>
<b>€'000</b>							
Royalties	(290)	92,7%	(105)	89,9%	176,6%	-11,7%	-10,9%
Canoni di locazione	(20)	6,5%	(8)	6,5%	168,7%	-0,8%	-0,8%
Licenze d’uso	(2)	0,7%	(4)	3,6%	-44,4%	-0,1%	-0,4%
<b>Totale</b>	<b>(313)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(117)</b>	<b>100,0%</b>	<b>168,2%</b>	<b>-12,7%</b>	<b>-12,1%</b>

- (i) *Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.*  
(ii) *Incidenza percentuale rispetto al valore della produzione.*

L’incremento registrato per i periodi in analisi è relativo alla voce “royalties”, diretta conseguenza dei maggiori ordini sottoscritti da parte dell’Emittente nonché al maggior utilizzo della piattaforma sopra descritta. Si evidenzia al riguardo che in data 1 giugno 2023, nell’ambito di una riorganizzazione delle attività del Gruppo, si è deciso di procedere con la cessione da parte della controllata Execus SA all’Emittente del marchio Execus e degli *asset* afferenti i software e le piattaforme informatiche in uso.

Il contratto di cessione sottoscritto in data 30 giugno 2023 prevede la contestuale risoluzione dei contratti infragruppo aventi ad oggetti i predetti *asset*.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Costi del personale</i>	<i>Al 31 dicembre</i>						
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	<b>Chg 2022-2021</b>	<b>2022 % (ii)</b>	<b>2021 % (ii)</b>
<b>€'000</b>							
Salari e stipendi	(192)	86,4%	(64)	88,8%	200,5%	-7,8%	-6,6%
Oneri sociali	(18)	8,0%	(4)	5,4%	354,2%	-0,7%	-0,4%
Trattamento di fine rapporto	(12)	5,6%	(4)	5,8%	199,4%	-0,5%	-0,4%
<b>Totale</b>	<b>(222)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(72)</b>	<b>100,0%</b>	<b>208,8%</b>	<b>-9,0%</b>	<b>-7,4%</b>

(i) *Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.*

(ii) *Incidenza percentuale rispetto al valore della produzione.*

Al 31 dicembre 2022 l'Emittente conta un dato medio di n. 9 dipendenti, in incremento rispetto al dato medio del 2021 che era pari a n. 5. L'incremento dei costi del personale registrato al 31 dicembre 2022 (+ 208% circa rispetto il periodo precedente) è quindi relativo all'incremento del personale dipendente che ha comportato maggiori retribuzioni lorde e oneri sociali.

Gli oneri diversi di gestione, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, per i periodi in analisi, fanno riferimento principalmente a sanzioni e ammende.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli oneri diversi di gestione dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Oneri diversi di gestione</i>	<i>Al 31 dicembre</i>						
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	<b>Chg 2022-2021</b>	<b>2022 % (ii)</b>	<b>2021 % (ii)</b>
<b>€'000</b>							
Sanzioni e ammende	(16)	56,1%	-	0,0%	>1000%	-0,7%	0,0%
Sopravvenienze passive	(3)	8,8%	(1)	8,4%	189,4%	-0,1%	-0,1%
Abbonamenti, libri e pubblicazioni	(7)	23,3%	(5)	49,2%	31,8%	-0,3%	-0,5%
Altri oneri diversi di gestione	(3)	11,9%	(4)	42,3%	-21,6%	-0,1%	-0,5%
<b>Totale</b>	<b>(29)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(10)</b>	<b>100,0%</b>	<b>178,8%</b>	<b>-1,2%</b>	<b>-1,1%</b>

(i) *Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.*

(ii) *Incidenza percentuale rispetto al valore della produzione.*

Per i periodi in analisi la variazione registrata per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 rispetto il periodo precedente è relativa principalmente alla voce "sanzioni e ammende" circa il ravvedimento operoso in seguito all'applicazione dell'OIC 29 per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Ammortamenti e svalutazioni</i>	<i>Al 31 dicembre</i>						
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	<b>Chg 2022-2021</b>	<b>2022 % (ii)</b>	<b>2021 % (ii)</b>
<b>€'000</b>							
Costi di impianto ed ampliamento	(1)	0,9%	(1)	0,9%	0,0%	0,0%	-0,1%
Diritti di brevetto e ut. Opere dell'ingegno	(130)	99,1%	(124)	99,1%	4,5%	-5,3%	-12,9%

<b>Totale ammortamenti immateriali</b>	<b>(131)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(125)</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-13,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>(131)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(125)</b>	<b>100,0%</b>	<b>4,4%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>-13,0%</b>

(i) Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.

(ii) Incidenza percentuale rispetto al valore della produzione.

Nei periodi in analisi non si evidenziano scostamenti significativi; la voce in analisi fa riferimento all'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali e più precisamente alla voce "diritti di brevetto e opere dell'ingegno" facente riferimento al software di proprietà (per un maggior dettaglio si rimanda alla sezione sugli investimenti).

La variazione registrata nella voce "Proventi e (Oneri) finanziari", per i periodi in analisi (4 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022 e -2 migliaia di Euro per il periodo precedente), è relativa agli interessi attivi verso la società controllata Execus Sa, in relazione ad un finanziamento fruttifero erogato. Per un maggior dettaglio si rimanda alla sezione "immobilizzazioni finanziarie".

### 3.1.3 Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

La seguente tabella riporta i principali dati patrimoniali riclassificati dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Stato Patrimoniale Riclassificato</i>	<i>Al 31 dicembre</i>		
	<b>2022</b>	<b>2021 (i)</b>	<b>Chg 2022-2021</b>
<b>€'000</b>			
Immobilizzazioni immateriali	185	160	15,7%
Immobilizzazioni materiali	-	-	n/a
Immobilizzazioni finanziarie	194	104	86,5%
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>379</b>	<b>264</b>	<b>43,6%</b>
Rimanenze	-	-	n/a
Crediti commerciali	1.275	668	91,0%
Debiti commerciali	(333)	(198)	67,6%
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>943</b>	<b>469</b>	<b>100,8%</b>
Altre attività correnti	5	1	600,0%
Altre passività correnti	(46)	(7)	595,5%
Crediti e debiti tributari	(195)	(197)	-1,2%
Ratei e risconti netti	(495)	(395)	25,5%
<b>Capitale circolante netto (ii)</b>	<b>212</b>	<b>(128)</b>	<b>-265,4%</b>
Fondi rischi e oneri	-	-	n/a
TFR	(17)	(5)	267,5%
<b>Capitale investito netto (iii)</b>	<b>574</b>	<b>131</b>	<b>337,9%</b>
Indebitamento finanziario	469	3	>1000%
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	119	3	>1000%
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	82	-	n/a
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	268	-	n/a
<b>Totale indebitamento</b>	<b>469</b>	<b>3</b>	<b>&gt;1000%</b>
Altre attività finanziarie correnti	-	-	n/a
Disponibilità liquide	(973)	(331)	194,1%

<b>Indebitamento finanziario netto (iv)</b>	<b>(503)</b>	<b>(327)</b>	<b>53,8%</b>
Capitale sociale	155	155	0,0%
Riserve	304	41	648,5%
Risultato d'esercizio	619	263	135,4%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.078</b>	<b>459</b>	<b>135,0%</b>
<b>Totale fonti</b>	<b>574</b>	<b>131</b>	<b>338,1%</b>

- (i) *Nel bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 l'Emittente ha proceduto ad adeguare le voci relative all'esercizio precedente e pertanto, ai fini comparativi, il bilancio relativo all'esercizio 2022 è stato confrontato con il 2021 riesposto. Per tale motivo, i valori indicati nella presente tabella relativamente ai dati dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 non corrispondono ai valori del bilancio approvato dall'Assemblea in data 30/03/2022. Inoltre, i dati per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unadited").*
- (ii) *Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.*
- (iii) *Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (fondi rischi e oneri e TFR). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.*
- (iv) *Si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie correnti e non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).*

### Attivo Fisso Netto

La seguente tabella riporta il dettaglio dell'"Attivo fisso netto" dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Attivo fisso netto</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Immobilizzazioni immateriali	185	48,8%	160	60,6%	15,7%
Immobilizzazioni materiali	-	0,0%	-	0,0%	n/a
Immobilizzazioni finanziarie	194	51,2%	104	39,4%	86,5%
<b>Totale</b>	<b>379</b>	<b>100,0%</b>	<b>264</b>	<b>100,0%</b>	<b>43,6%</b>

- (i) *Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.*

Per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 rispetto il periodo precedente è relativo principalmente alla voce “immobilizzazioni finanziarie” e più precisamente ad un finanziamento fruttifero corrisposto alla società controllata Execus SA per Euro 90 migliaia (interamente rimborsato nel 2023); per un maggior dettaglio si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 14 “Operazioni con parti correlate”.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontate con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Diritti di brevetto e ut. Opere dell’ingegno	184	99,4%	158	98,6%	16,6%
Costi di impianto ed ampliamento	1	0,6%	2	1,4%	-50,0%
<b>Totale</b>	<b>185</b>	<b>100,0%</b>	<b>160</b>	<b>100,0%</b>	<b>15,7%</b>

(i) *Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.*

Le immobilizzazioni immateriali, per i periodi in analisi, fanno riferimento ai software ed alle piattaforme di proprietà dell’Emittente e più precisamente:

- *LinkedIn Top Page’s Dashboard*: software utile per monitorare attraverso una dashboard tutte le attività svolte da Execus per i propri clienti. La piattaforma restituisce dei feedback sull’efficacia del lavoro svolto da Execus e report sui KPI in tempo reale.
- *Piattaforma E-Learning*: piattaforma che permette l’erogazione di oltre 100 ore di corso online. La piattaforma in autonomia prevede dei test iniziali, intermedi e finali ed al termine di ogni corso rilascia un attestato di partecipazione.
- *Execus CRM*: software che permette di gestire e monitorare le relazioni con i clienti, la cui distribuzione è stata avviata nel 2023.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle immobilizzazioni finanziarie dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontate con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Partecipazioni	104	53,6%	104	100,0%	0,0%
Crediti v/Execus SA	90	46,4%	-	0,0%	n/a
<b>Totale</b>	<b>194</b>	<b>100,0%</b>	<b>104</b>	<b>100,0%</b>	<b>86,5%</b>

(i) *Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.*

L’incremento registrato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022, rispetto il periodo precedente, è relativo principalmente alla voce “Crediti v/Execus SA” e più precisamente ad un finanziamento fruttifero corrisposto alla società controllata Execus SA per circa 90 migliaia di Euro; per un maggior dettaglio si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 14 “Operazioni con parti correlate”. Con riferimento alla voce “partecipazioni” la stessa fa riferimento alla partecipazione totalitaria detenuta nel capitale sociale della Execus SA.

## Capitale Circolante Netto

La seguente tabella riporta il dettaglio dei crediti commerciali dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Crediti Commerciali</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Crediti per fatture emesse v/c.Italia	1.185	92,9%	232	34,7%	411,1%
Crediti per fatture da emettere v/c.Italia	90	7,1%	436	65,3%	-79,3%
<b>Totale</b>	<b>1.275</b>	<b>100,0%</b>	<b>668</b>	<b>100,0%</b>	<b>91,0%</b>

(i) *Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.*

I crediti commerciali, per i periodi in analisi, risultano riferiti a fatture emesse relativamente alla principale attività caratteristica dell'Emittente. L'incremento dei crediti commerciali, pari a circa il 91% rispetto all'anno precedente, è diretta conseguenza della crescita del fatturato nonché di una concentrazione del fatturato nel secondo semestre (tale incidenza risulta imputabile alla dinamica del business e più precisamente ai maggiori ordini ricevuti ed evasi nell'ultima parte dell'anno), nonostante le condizioni medie di incasso leggermente migliorate. Alla data del Documento di Ammissione, con riferimento ai crediti commerciali in essere al 31 dicembre 2022, non si evidenziano posizioni significative scadute.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei debiti commerciali dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Debiti commerciali</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Debiti per fatture da ricevere	(191)	57,4%	(14)	7,2%	>1000%
Debiti per fatture ricevute v/f.Italia	(142)	42,6%	(5)	2,8%	>1000%
Debiti per fatture ricevute v/f.Controllate	-	0,0%	(55)	27,6%	-100,0%
Note di credito da ricevere	-	0,0%	(124)	62,4%	-100,0%
<b>Totale</b>	<b>(333)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(198)</b>	<b>100,0%</b>	<b>67,6%</b>

(i) *Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.*

I debiti commerciali, per i periodi in analisi, evidenziano una crescita relativa le maggiori consulenze ricevute nello stesso periodo, diretta conseguenza dell'aumento dei ricavi delle vendite, nonostante i giorni medi di pagamento si siano ridotti.. Alla data del Documento di Ammissione, con riferimento ai debiti commerciali in essere al 31 dicembre 2022, non si evidenziano posizioni significative scadute.

La voce "altre attività correnti", pari a 5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022 e pari a 1 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021, risulta essere imputabile principalmente agli acconti corrisposti ai fornitori relativamente a forniture di servizi ed ai crediti per interessi attivi nei confronti della società controllata Execus SA.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle altre passività dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Altre passività correnti</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Debiti verso dipendenti	(24)	53,2%	(5)	73,4%	402,5%
Debiti previdenziali	(18)	39,4%	(2)	26,6%	926,8%
Anticipi clienti	(3)	7,4%	-	0,0%	n/a

<b>Totale</b>	<b>(46)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(7)</b>	<b>100,0%</b>	<b>593,5%</b>
---------------	-------------	---------------	------------	---------------	---------------

(i) *Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.*

La voce “altre passività correnti” include principalmente debiti verso dipendenti per mensilità corrente, ferie, permessi ed i relativi debiti previdenziali; l’incremento registrato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 rispetto il periodo precedente è diretta conseguenza dell’aumento del numero dei dipendenti.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei crediti e debiti tributari dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Crediti e debiti tributari</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Crediti tributari	115	-59,2%	-	0,0%	n/a
<i>Crediti d'imposta</i>	115	100,0%	-	n/a	n/a
Debiti tributari	(310)	159,2%	(197)	100,0%	57,3%
<i>IRES</i>	(181)	58,5%	(86)	43,7%	110,5%
<i>IVA</i>	(92)	29,6%	(92)	46,8%	-0,7%
<i>IRAP</i>	(32)	10,3%	(15)	7,5%	115,8%
<i>Erario ritenute</i>	(5)	1,7%	(4)	2,0%	33,0%
<b>Totale</b>	<b>(195)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(197)</b>	<b>100,0%</b>	<b>-1,2%</b>

Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.

Per il periodo di analisi non si registrano scostamenti significativi; più precisamente l’incremento registrato nei crediti tributari (contributi ricevuti e relativi alla “Formazione 4.0” ed agli investimenti in “Beni 4.0”) ha compensato l’incremento dei maggiori debiti tributari Ires e Irap, attribuibili ai maggiori risultati registrati nell’anno corrente.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei ratei e risconti netti dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Ratei e risconti netti</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Ratei e risconti attivi	1	-0,3%	1	-0,3%	15,9%
<i>Risconti attivi</i>	1	100,0%	1	100,0%	15,9%
Ratei e risconti passivi	(497)	100,3%	(396)	100,3%	25,5%
<i>Risconti passivi</i>	(497)	100,0%	(396)	100,0%	25,5%
<b>Totale</b>	<b>(495)</b>	<b>100%</b>	<b>(395)</b>	<b>100%</b>	<b>25,5%</b>

Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.

La voce “ratei e risconti netti”, pari a 495 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022 e a 395 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021, è relativa principalmente ai risconti passivi circa quote di ricavo non di competenza dei periodi in analisi; la variazione registrata nello stesso periodo è diretta conseguenza dei maggiori ordini ricevuti.

## **Passività a lungo termine**

Il fondo TFR (17 migliaia di Euro al 31 dicembre 2022 e 5 migliaia di Euro al 31 dicembre 2021) è rilevato al netto degli acconti erogati, l'incremento dello stesso è riconducibile alle maggiori assunzioni intervenute nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

La seguente tabella riportata il dettaglio del patrimonio netto dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Patrimonio netto</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Capitale sociale	155	14,4%	155	33,8%	0,0%
Riserve	304	28,2%	41	8,8%	648,5%
<i>Riserva da OIC 29</i>	259	85,2%	-	0,0%	n/a
<i>Utili (perdite) portati a nuovo</i>	15	5,0%	11	26,9%	38,0%
<i>Riserva da soprapprezzo delle azioni</i>	29	11,1%	29	70,7%	0,0%
<i>Riserva legale</i>	1	0,8%	1	0,6%	22,4%
Risultato d'esercizio	619	239,4%	263	57,3%	135,4%
<b>Patrimonio netto</b>	<b>1.078</b>	<b>100,0%</b>	<b>459</b>	<b>100,0%</b>	<b>135,0%</b>

(i) *Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.*

Nel corso dell'anno 2022 l'Emittente ha proceduto alla correzione di errori contabili relativi al periodo chiuso al 31 dicembre 2021, in conformità al principio contabile OIC 29 "cambiamento di principi contabili, cambiamenti di stime contabili, correzioni di errori, fatti intervenuti dopo la chiusura dell'esercizio". Considerando inoltre che, sempre secondo quanto previsto dall'OIC 29, gli effetti derivanti dalle correzioni di errori devono essere determinati retroattivamente, l'Emittente ha operato ai soli fini comparativi, alla rideterminazione degli effetti che si sarebbero avuti nel bilancio precedente. Pertanto, ai soli fini comparativi, l'Emittente ha rettificato il saldo di apertura del patrimonio netto per 259 migliaia di Euro ed i dati comparativi dell'esercizio precedente (2021 riesposto). Per un maggior dettaglio si rimanda al fascicolo relativo al bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 in allegato nella sezione "problematiche di comparabilità e di adattamento".

La seguente tabella riportata il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Indebitamento finanziario netto</i>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>Chg 2022-2021</b>
<b>€'000</b>			
A. Disponibilità liquide	973	331	194,1%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	n/a
C. Altre attività correnti	-	-	n/a
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>973</b>	<b>331</b>	<b>194,1%</b>
E. Debito finanziario corrente	119	3	>1000%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	82	-	n/a
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)</b>	<b>201</b>	<b>3</b>	<b>&gt;1000%</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)</b>	<b>(771)</b>	<b>(327)</b>	<b>135,6%</b>
I. Debito finanziario non corrente	268	-	n/a
J. Strumenti di debito	-	-	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	n/a
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)</b>	<b>268</b>	<b>-</b>	<b>n/a</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>(503)</b>	<b>(327)</b>	<b>53,8%</b>

(i) Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.

Per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022, rispetto il periodo precedente, si evidenzia un miglioramento dell'indebitamento finanziario netto frutto della maggiore liquidità generata dall'Emittente nello stesso periodo parzialmente compensata dall'aumento dei debiti finanziari e più precisamente alla sottoscrizione di un finanziamento nel mese di dicembre 2022 da parte dell'Emittente per 350 migliaia di Euro.

La seguente tabella riportata il dettaglio del debito finanziario corrente dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Di cui Debito finanziario corrente</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Debiti verso emittenti carte di credito	3	2,3%	3	100,0%	-16,4%
Debiti tributari scaduti	116	97,7%	-	0,0%	n/a
<b>Totale</b>	<b>119</b>	<b>100,0%</b>	<b>3</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;1000%</b>

(i) Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.

L'incremento del debito finanziario corrente deriva principalmente dall'aumento della voce "Debiti tributari scaduti", più precisamente gli stessi fanno riferimento al ravvedimento operoso posto in essere dall'Emittente a seguito delle rettifiche effettuate sul bilancio chiuso al 31 dicembre 2021, OIC 29. Per un maggior dettaglio si rimanda al fascicolo relativo al bilancio d'esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 in allegato nella sezione "problematiche di comparabilità e di adattamento".

La seguente tabella riportata il dettaglio della parte corrente del debito finanziario non corrente e del debito finanziario non corrente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

<i>Finanziamenti</i>	<i>Al 31 dicembre</i>				<b>Chg 2022-2021</b>
	<b>2022</b>	<b>% (i)</b>	<b>2021</b>	<b>% (i)</b>	
<b>€'000</b>					
Finanziamento Banca Popolare di Sondrio	82	100,0%	-	0,0%	n/a
<b>Parte corrente del debito finanziario non corrente</b>	<b>82</b>	<b>23,4%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>n/a</b>
Finanziamento Banca Popolare di Sondrio	268	100,0%	-	0,0%	n/a
<b>Debito finanziario non corrente</b>	<b>268</b>	<b>76,6%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>n/a</b>
<b>Totale</b>	<b>350</b>	<b>100,0%</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>	<b>n/a</b>

(i) Incidenza percentuale rispetto il totale e/o il sub totale.

La variazione del debito finanziario non corrente e della parte corrente del debito finanziario non corrente è relativa alla sottoscrizione di un finanziamento con la Banca Popolare di Sondrio sottoscritto nel mese di dicembre 2022 per 350 migliaia di Euro. Il contratto ha durata di 38 mesi (scadenza 1° marzo 2026) e prevede il pagamento di 38 rate mensili a tasso fisso. Per un maggior dettaglio si rimanda al capitolo Contratti importanti, sezione Contratti di finanziamento.

Si precisa che al 31 dicembre 2022 l'Emittente dispone di linee di credito (rischi autoliquidanti) per Euro 600 mila presso Intesa San Paolo (linee di credito non utilizzata alla data del 31 maggio 2023).

## Rendiconto Finanziario

La seguente tabella riportata il dettaglio del rendiconto finanziario (metodo indiretto) dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 e per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

	<i>Al 31 dicembre</i>	
<b>Rendiconto finanziario, metodo indiretto</b>		
<b>Dati in migliaia di Euro</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>	<b>619</b>	<b>263</b>
Imposte sul reddito	218	104
Interessi passivi/(attivi)	(4)	2
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	-	
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minus</b>	<b>833</b>	<b>370</b>
<i>Accantonamento ai fondi</i>	<b>12</b>	<b>4</b>
<i>Ammortamenti delle immobilizzazioni</i>	<b>131</b>	<b>125</b>
<b>Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</b>	<b>143</b>	<b>130</b>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>976</b>	<b>499</b>
<i>Decremento/(Incremento) delle rimanenze</i>	-	-
<i>Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti</i>	(608)	(512)
<i>Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori</i>	(22)	92
<i>Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi</i>	(0)	(1)
<i>Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi</i>	101	364
<i>Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto</i>	96	93
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(432)</b>	<b>36</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>544</b>	<b>535</b>
Interessi incassati/(pagati)	(0)	(2)
(Imposte sul reddito pagate)	(5)	(3)
(Utilizzo dei fondi)	-	(16)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa (A)</b>	<b>538</b>	<b>514</b>
Immobilizzazioni materiali	-	-
(Investimenti)	-	-
Immobilizzazioni immateriali	-	-
(Investimenti)	(156)	(205)
Immobilizzazioni finanziarie	-	-
(Investimenti)	(90)	-
Disinvestimenti	-	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>	<b>(246)</b>	<b>(205)</b>
Mezzi di terzi	-	-
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	349	-
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>	<b>349</b>	<b>-</b>
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	642	308
Disponibilità liquide a inizio esercizio	331	22
<b>Totale disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>973</b>	<b>331</b>

Per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 si evidenzia un flusso finanziario dell'attività operativa pari a 538 migliaia di Euro parzialmente assorbito dai flussi finanziari utilizzati per le attività di investimento (circa 246 migliaia di Euro). Nel mese di dicembre 2022 l'Emittente ha

inoltre stipulato un contratto di finanziamento con la Banca Popolare di Sondrio per 350 migliaia di Euro.

### 3.2 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE DEL GRUPPO RELATIVE AL BILANCIO CONSOLIDATO PER IL PERIODO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2022.

Il bilancio Consolidato per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 6 luglio 2023, è stato sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 14 luglio 2023, esprimendo un giudizio senza rilievi.

Il perimetro di consolidamento (con il metodo integrale) dell'Emittente al 31 dicembre 2022 comprende la partecipazione di controllo (100%) rappresentata dalla società di diritto Svizzero Execus SA. La controllata redige il proprio bilancio secondo i Principi Contabili Svizzeri (Swiss GAAP FER), in linea con quelli italiani.

Inoltre, come previsto dal principio OIC 17 punto 32 trattandosi della prima predisposizione del bilancio consolidato non viene presentato ai fini comparativi il bilancio del precedente esercizio ed in assenza esposizione dei dati del bilancio del precedente esercizio non è stato predisposto il rendiconto finanziario dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

#### 3.2.1 Dati economici selezionati del Gruppo relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022.

La seguente tabella riporta i principali dati economici riclassificati del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022, con evidenza delle singole società. All'interno della presente sezione non sono state riportate le tabelle di dettaglio in quanto i valori della società controllata sono per la maggior parte oggetto di elisione, ragion per cui non si evidenziano delta significativi tra i dati consolidati ed i dati dell'Emittente.

<i>Conto Economico Riclassificato</i>	<i>Al 31 dicembre</i>			<b>2022</b>	<b>% (i)</b>
	<b>Execus Italia</b>	<b>Execus SA</b>	<b>Elisioni</b>		
<b>€'000</b>					
Ricavi delle vendite	2.380	385	(350)	2.415	100,0%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	-	-	-	-	0,0%
Altri ricavi e proventi	90	0	-	90	3,7%
<b>Valore della produzione</b>	<b>2.470</b>	<b>385</b>	<b>(350)</b>	<b>2.504</b>	<b>103,7%</b>
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	-	(3)	-	(3)	-0,1%
Costi per servizi	(942)	(86)	58	(970)	-40,2%
Costi per godimento beni di terzi	(313)	-	290	(23)	-0,9%
Costi del personale	(222)	(68)	-	(290)	-12,0%
Oneri diversi di gestione	(29)	(16)	-	(46)	-1,9%
<b>EBITDA (iii)</b>	<b>964</b>	<b>211</b>	<b>(3)</b>	<b>1.172</b>	<b>48,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(131)	(118)	-	(249)	-10,3%
Accantonamenti	-	-	-	-	0,0%
<b>EBIT (iv)</b>	<b>833</b>	<b>94</b>	<b>(3)</b>	<b>924</b>	<b>38,3%</b>
Proventi e (Oneri) finanziari	4	(4)	3	3	0,1%
<b>EBT</b>	<b>837</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>926</b>	<b>38,4%</b>
Imposte sul reddito	(218)	(18)	-	(236)	-9,8%

<b>Risultato d'esercizio</b>	<b>619</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>690</b>	<b>28,6%</b>
<b>Risultato d'esercizio di gruppo</b>	<b>619</b>	<b>71</b>	<b>-</b>	<b>690</b>	<b>28,6%</b>
<b>Risultato d'esercizio di terzi</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0,0%</b>

- (i) *Incidenza percentuale rispetto al valore della produzione.*
- (ii) *L'EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.*
- (iii) *L'EBIT indica il risultato prima delle imposte sul reddito e dei proventi e oneri finanziari. L'EBIT pertanto rappresenta il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.*

### 3.2.2 Dati patrimoniali selezionati del Gruppo relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022.

La seguente tabella riporta i principali dati patrimoniali riclassificati del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022, con evidenza delle singole società. All'interno della presente sezione non sono state riportate le tabelle di dettaglio in quanto i valori della società controllata sono per la maggior parte oggetto di elisione, ragion per cui non si evidenziano delta significativi tra i dati consolidati ed i dati dell'Emittente.

<i>Stato Patrimoniale Riclassificato</i>	<i>Al 31 dicembre</i>			<b>2022</b>
	<b>Execus Italia</b>	<b>Execus SA</b>	<b>Elisioni</b>	
<b>€'000</b>				
Immobilizzazioni immateriali	185	180	-	365
Immobilizzazioni materiali	-	6	(0)	6
Immobilizzazioni finanziarie	194	-	(194)	-
<b>Attivo fisso netto</b>	<b>379</b>	<b>186</b>	<b>(194)</b>	<b>371</b>
Rimanenze	-	10	-	10
Crediti commerciali	1.275	158	(157)	1.276
Debiti commerciali	(333)	(39)	160	(213)
<b>Capitale circolante commerciale</b>	<b>943</b>	<b>128</b>	<b>2</b>	<b>1.073</b>
Altre attività correnti	5	-	(4)	1
Altre passività correnti	(46)	(21)	-	(66)

Crediti e debiti tributari	(195)	3	-	(192)
Ratei e risconti netti	(495)	1	0	(494)
<b>Capitale circolante netto (i)</b>	<b>212</b>	<b>112</b>	<b>(1)</b>	<b>323</b>
Fondi rischi e oneri	-	-	-	-
TFR	(17)	-	-	(17)
<b>Capitale investito netto (ii)</b>	<b>574</b>	<b>298</b>	<b>(195)</b>	<b>677</b>
Indebitamento finanziario	469	90	(90)	469
<i>di cui debito finanziario corrente</i>	119	-	0	119
<i>di cui parte corrente del debito finanziario non corrente</i>	82	-	-	82
<i>di cui debito finanziario non corrente</i>	268	90	(90)	268
<b>Totale indebitamento</b>	<b>469</b>	<b>90</b>	<b>(90)</b>	<b>469</b>
Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-
Disponibilità liquide	(973)	(17)	-	(990)
<b>Indebitamento finanziario netto (iii)</b>	<b>(503)</b>	<b>73</b>	<b>(90)</b>	<b>(520)</b>
Capitale sociale	155	104	(104)	155
Riserve	304	49	(1)	352
Risultato d'esercizio	619	71	-	690
<b>Patrimonio netto (Mezzi propri)</b>	<b>1.078</b>	<b>225</b>	<b>(105)</b>	<b>1.197</b>
<b>Patrimonio netto (Terzi)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

- (i) *Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.*
- (ii) *Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (fondi rischi e oneri e TFR). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.*
- (iii) *Si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie correnti e non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).*

## **CAPITOLO 4 FATTORI DI RISCHIO**

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi all'Emittente e che possono influire sulla sua capacità di adempiere alle obbligazioni derivanti dai titoli, si rinvia alla Parte A del Documento di Ammissione.

## **CAPITOLO 5            INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE**

### **5.1      DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL'EMITTENTE**

La Società è denominata “*Execus 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 (LEI)**

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese di Milano con il n. 10625270961, Repertorio Economico Amministrativo (REA) di Milano n. 2545584, e Codice Identificativo del Soggetto Giuridico (LEI) n. 81560097D0DDAE1FFD61.

### **5.3      DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL'EMITTENTE**

La Società è stata costituita in data 14 gennaio 2019 in forma di società a responsabilità limitata con atto a rogito del Notaio Giovanni Ricci in Milano, rep. 8.375, racc. 5.506.

In data 14 giugno 2023, con atto a rogito del Notaio Amedeo Venditti in Milano, rep. 20.040, racc. 7.746, nell'ambito della procedura funzionale, tra l'altro, al processo di quotazione delle azioni della Società su Euronext Growth Milan, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A., l'Emittente è stata trasformata in società per azioni e ha modificato la propria denominazione sociale in Execus S.p.A..

La durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2100.

### **5.4.    SEDE LEGALE E FORMA GIURIDICA DELL'EMITTENTE, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA, PAESE DI COSTITUZIONE, 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 Milano, Viale Premuda 46, numero di telefono +39 02 8688 2907 e opera sulla base della legge italiana.

Il sito internet dell'Emittente (ove pure sono pubblicate le informazioni ed i documenti di volta in volta richiamati da presente Documento di Ammissione) è: [www.execus.com](http://www.execus.com).

## CAPITOLO 6 PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

### Premessa

Execus è capogruppo dell'omonimo Gruppo operante nel settore del *social selling*, ovvero l'insieme di strategie e tecniche di sviluppo commerciale e di *lead generation online* basate sulla creazione di rapporti con potenziali clienti sulle piattaforme di *social media*.

In particolare, l'Emittente supporta aziende e liberi professionisti nel creare strategie per sviluppare il proprio business offrendo ad essi soluzioni specifiche di *lead generation* e *lead management* tramite l'utilizzo dei *social network* (in particolare LinkedIn) sia attraverso servizi di consulenza, di formazione aziendale sulla vendita e di presenza su LinkedIn sia tramite campagne volte all'integrazione dei sistemi di vendita.

La strategia di Execus è quella di supportare la clientela, mediante la consulenza e la formazione, nello sviluppo del proprio business (B2B) mediante un approccio alle vendite basato su un'attenta individuazione e selezione preliminare dei contatti dei potenziali clienti sfruttando i *social network*, e nella successiva organizzazione e gestione dei contatti acquisiti al fine di massimizzare i risultati di vendita.

Nello svolgimento della propria attività Execus sfrutta le particolari competenze del proprio *management* costituito in particolare da Andrea Stecconi e Gianni Adamoli, che hanno costituito l'Emittente nel 2019 in Italia, capitalizzando le precedenti esperienze nel settore sviluppate nelle rispettive carriere professionali.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'offerta commerciale di Execus si articola in tre principali servizi:

(i) LinkedIn Top Page. Si tratta di un servizio di consulenza professionale relativa all'ottimizzazione dell'uso della piattaforma LinkedIn e di gestione delle pagine *social* dei clienti per la creazione e connessione di nuova clientela;

(ii) Formazione, distinguibile in:

- E-learning: servizio relativo la formazione online, svolta attraverso l'utilizzo di una piattaforma proprietaria di e-learning, che oltre all'erogazione dei corsi già registrati dall'Emittente, consente la registrazione di tutte le attività svolte per la documentazione e la rendicontazione delle attività formative.
- Live Training: servizio relativo la formazione live, presentato dal management di Execus e da formatori certificati del LinkedIn Instruct Program, che prevede l'inserimento e l'utilizzo delle tecniche di *social selling* all'interno dei processi di vendita attualmente in atto nelle aziende clienti.

(iii) CRM (Customer Relationship Management). Dal 2023, Execus mette a disposizione su abbonamento una piattaforma SaaS (*Software as a Service*) con più di 35 funzionalità per gestire agevolmente e automatizzare le attività di vendita e *marketing*.

Di seguito si riportano i principali indicatori economici e patrimoniali dell'Emittente al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>€'000</b>	<i>Al 31 dicembre</i>		
	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>Chg 2022-2021</b>
Ricavi delle vendite	2.380	962	147,5%
EBITDA	964	495	94,8%
Utile/(Perdita)	619	263	135,4%
Patrimonio Netto	1.078	459	135,0%
Indebitamento finanziario netto	(503)	(327)	53,8%

Di seguito si riportano i principali indicatori economici e patrimoniali del Gruppo al 31 dicembre 2022.

<b>€'000</b>	<i>Al 31 dicembre</i>
	<b>2022</b>
Ricavi delle vendite	2.415
EBITDA	1.172
Utile/(Perdita)	690
Patrimonio Netto	1.197
Indebitamento finanziario netto	(520)

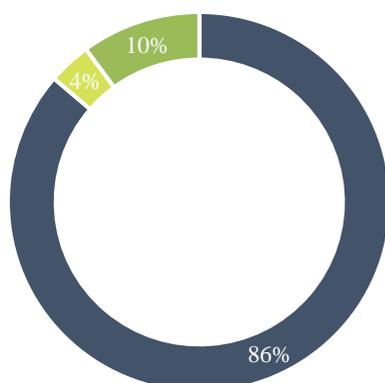
Di seguito si riportano i principali indicatori economici e patrimoniali dell'Emittente al periodo infrannuale al 31 maggio 2023.

<b>€'000</b>	<i>Al 31 maggio</i>
	<b>2023 (i)</b>
Ricavi delle vendite	1.102
Indebitamento finanziario netto	(921)

(i) I dati gestionali relativi al periodo infrannuale chiuso al 31 maggio 2023 non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited").

Il seguente grafico illustra i ricavi generati nel 2022 suddivisi per servizio:

### Breakdown ricavi delle vendite e delle prestazioni di Gruppo FY22 per tipologia di servizio



■ LinkedIn Top Page ■ E-Learning ■ Live Training

Come risulta dalla analisi dei ricavi per Linea di business, nel FY 2022 a fronte di ricavi consolidati pari a Euro 2,4 milioni LinkedIn Top Page risulta il servizio di punta nell'offerta commerciale del gruppo tanto da raggiungere l'86% delle vendite realizzate nel 2022. I prodotti formativi con le sessioni di live training hanno rappresentato il 10% dei ricavi ed i corsi e-learning il 4%.

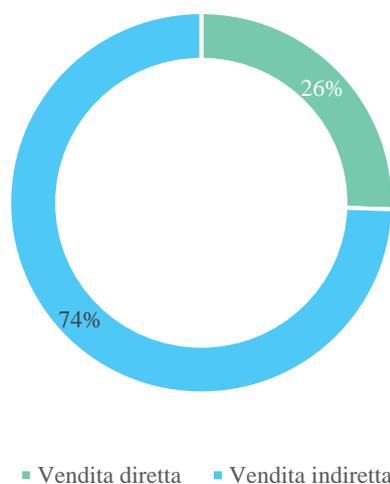
Il Servizio denominato CRM è stato attivato nel 2023 e pertanto non ha generato ricavi nel FY22.

La clientela di riferimento di Execus è costituita da piccole, medie e grandi società nazionali ed internazionali (appartenenti prevalentemente alla Data del Documento di Ammissione ai settori ICT, finanziario, sanitario, media e industriale), agenzie *web* e liberi professionisti, *team* commerciali e professionisti addetti alle vendite.

I rapporti con i clienti e lo sviluppo delle attività operative sono curati da un *team* interno, composto da tre figure e supportato dal *management* dell'Emittente.

La commercializzazione dei servizi offerti dall'Emittente è gestita direttamente dal *management* coadiuvato da un team di vendita composto da n. 3 agenti e n. 9 procacciatori d'affari/segналatori (vendita diretta), nonché tramite n. 4 partner societari in base a formalizzati accordi di distribuzione (vendita indiretta).

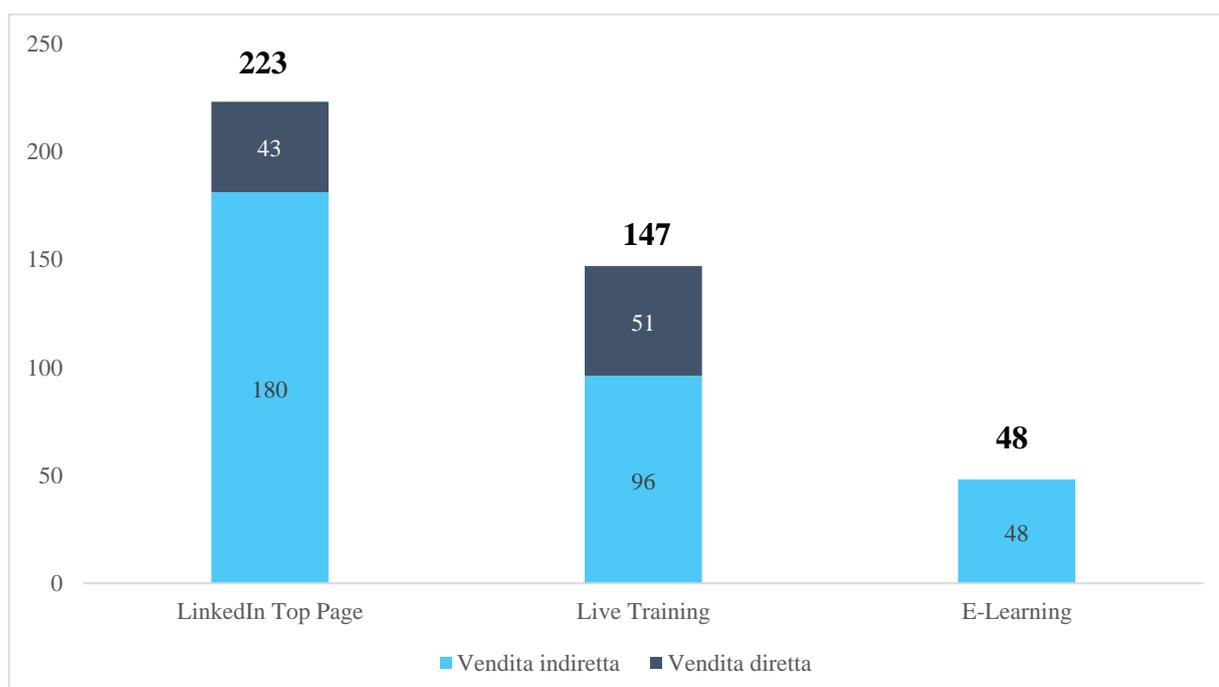
### Breakdown ricavi delle vendite e delle prestazioni di Gruppo FY22 per rete vendita



*I dati gestionali riportati in tabella non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited")*

Nell'esercizio 2022 gli introiti da vendita indiretta, ovvero realizzati tramite distributori, compongono in via preponderante i ricavi di gruppo, rappresentandone il 74%. Il riequilibrio del rapporto vendite dirette/indirette è uno degli obiettivi del management del gruppo per consolidare lo sviluppo.

Il seguente grafico illustra la composizione della clientela nel 2022 suddivisi per tipologia di attività e rete vendita:



*I dati gestionali riportati in tabella non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited")*

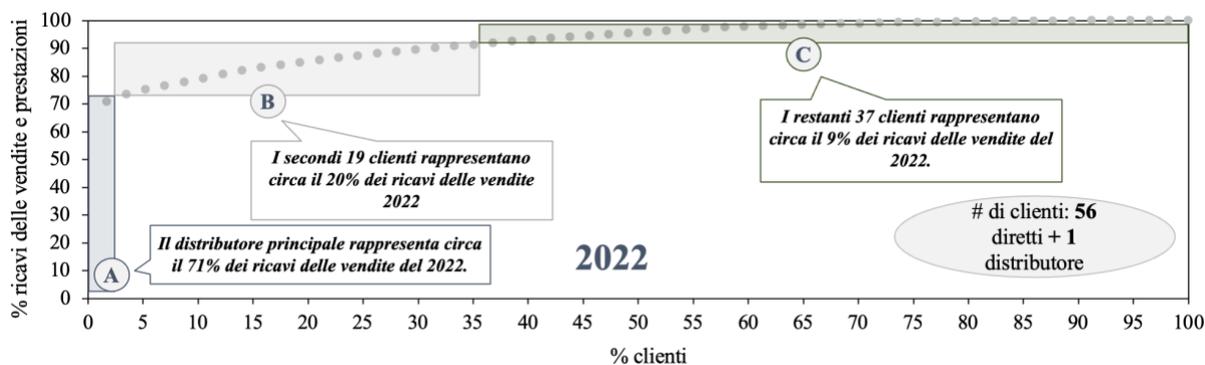
In tale rappresentazione sono conteggiati tutti i clienti che hanno acquistato lo specifico servizio considerato, pertanto non si può escludere che alcuni clienti che hanno acquistato più servizi siano considerati più volte.

In linea con quanto esposto circa i ricavi, la maggioranza dei clienti di Execus è rappresentata da coloro che scelgono di usufruire del servizio LinkedIn Top Page e dunque dell'expertise del team in ambito social selling – 223 nel FY2022. Del totale dei clienti per questo servizio, l'81% proveniva dalla rete vendita indiretta composta dai distributori.

Nel corso del FY22 sono stati 147 i clienti a scegliere il servizio di live training, partecipando a sessioni formative in presenza o da remoto. Del totale dei clienti per questo servizio, il 65% proveniva dai distributori di Execus.

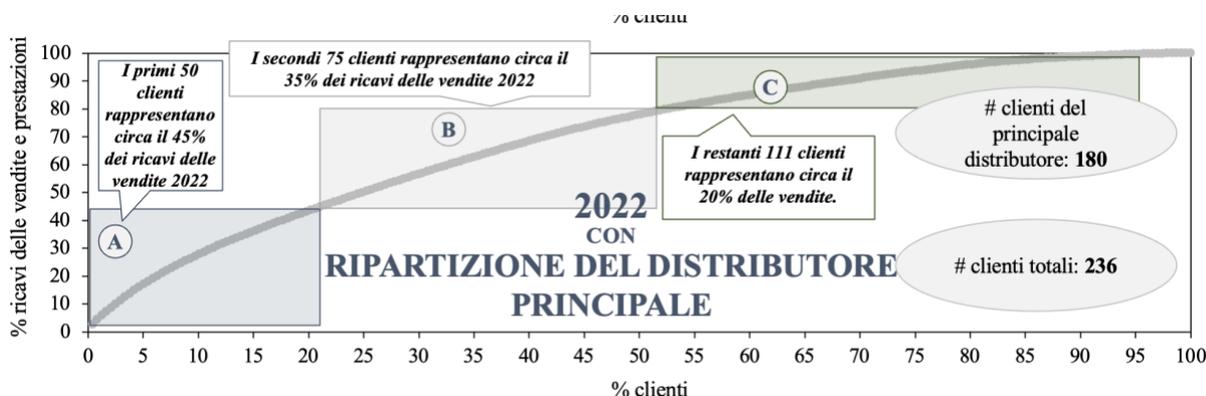
A 48 dei clienti appartenenti ai sopracitati servizi sono inoltre stati venduti in aggiunta dei corsi e-learning da effettuare all'interno della piattaforma proprietaria. Quest'ultimo servizio è stato totalmente proposto nel FY22 dalla rete vendita indiretta, per un totale di 595 corsi venduti dai distributori.

Di seguito si riporta la concentrazione dei clienti per il FY2022:



I dati gestionali riportati in tabella non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited")

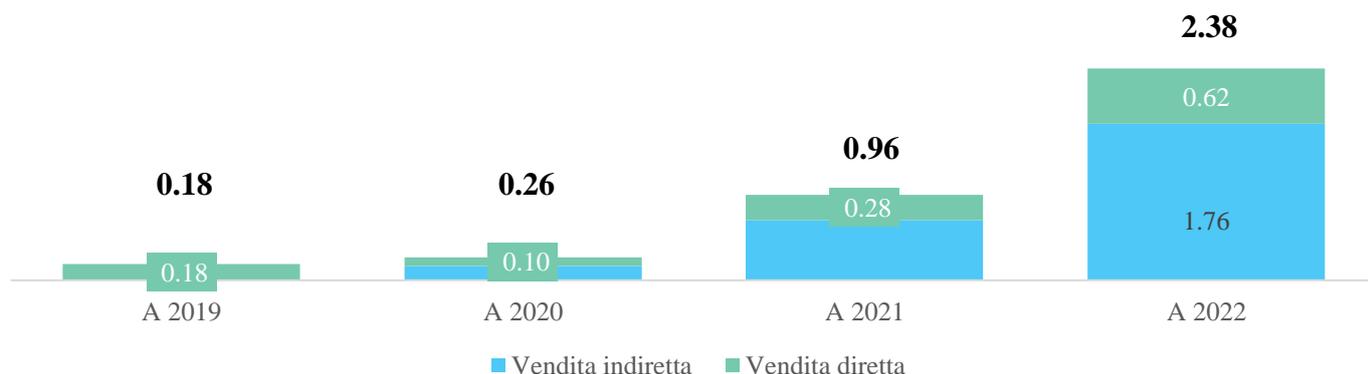
Di seguito si evidenzia il numero di clienti facenti riferimento al principale distributore:



I dati gestionali riportati in tabella non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited")

La somma dei clienti totali è calcolata prendendo in considerazione 56 clienti provenienti dalla rete vendita e 180 clienti provenienti dalla rete vendita indiretta.

Il seguente grafico illustra i ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'Emittente suddivisi per rete vendita (dati in Euro milioni):



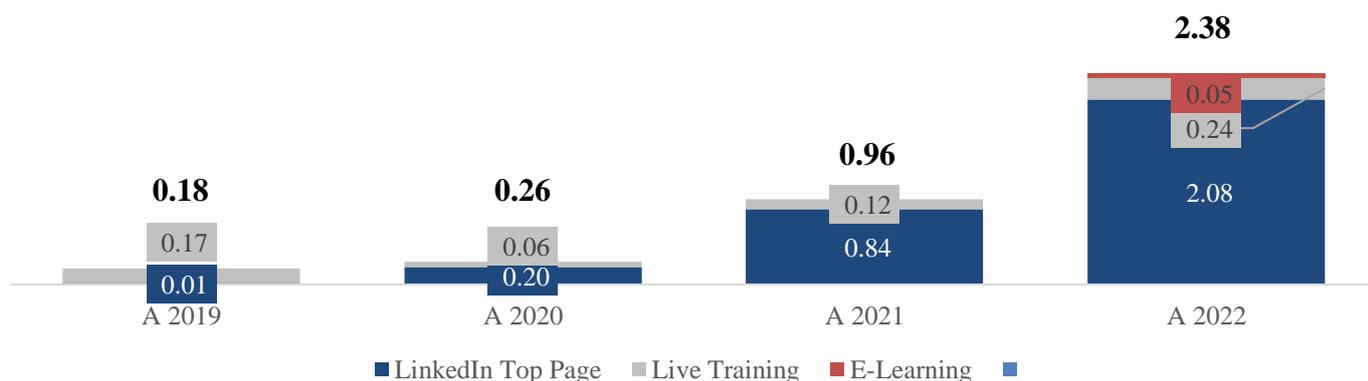
*I dati gestionali riportati in tabella non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited")*

Il c.d. revenue model e di conseguenza la composizione dei componenti di ricavi di Execus si distingue a seconda della tipologia di servizio erogato, secondo due modelli:

- Ricavi ricorrenti per l'erogazione del servizio di consulenza LinkedIn Top Page, in cui i clienti hanno facoltà di rinnovare il proprio contratto al termine dello stesso, mediamente di durata 6 o 12 mesi, affidandosi ad Execus in maniera continuativa.
- Ricavi da transazioni per i servizi e-learning e live training, in cui i clienti acquistano singoli corsi online fruibili tramite la piattaforma proprietaria oppure ore di formazione erogate da un istruttore certificato.

Nel corso del 2023 è stato introdotto il servizio Execus CRM, che verrà venduto come un abbonamento a fatturazione mensile e che ha come obiettivo quello di incrementare la quota di ricavi ricorrenti.

Si riporta di seguito un grafico che mostra una suddivisione dei ricavi delle vendite e prestazioni dell'Emittente per gli anni 2019 – 2022 (dati in Euro milioni).



*I dati gestionali riportati in tabella non sono oggetto di revisione legale o volontaria (si tratta pertanto di dati "unaudited")*

## 6.1. PRODOTTI E SERVIZI OFFERTI

### 6.1.1 LINKEDIN TOP PAGE

Il servizio denominato LinkedIn Top Page consiste nella prestazione di consulenza professionale relativa all'ottimizzazione dell'uso della piattaforma LinkedIn e nella gestione delle pagine *social* di aziende e liberi professionisti con l'obiettivo di acquisire *lead* (ovvero clienti potenziali) nonché nello svolgimento di attività di *social selling* finalizzate a generare in favore dei clienti contatti utili o appuntamenti per l'attività di vendita e di *marketing*.

Grazie alla consolidata esperienza del *management* nel settore, l'Emittente elabora in favore dei propri clienti una strategia di *social selling* finalizzata a conseguire un nuovo atteggiamento e un diverso approccio al “*company brand*” e al “*professional personal brand*” nel mondo digitale.

Le Company e Professional LinkedIn Page offrono rispettivamente alle aziende e ai professionisti l'opportunità di essere presenti e/o aumentare la propria visibilità sul più importante *social network* professionale del mondo.

Gli obiettivi principali perseguiti nella prestazione del servizio, oltre a garantire una adeguata presenza su LinkedIn, sono l'aumento della *company brand reputation* e la massimizzazione delle occasioni commerciali derivanti dalle relazioni professionali create in LinkedIn dall'Emittente.

L'attività dell'Emittente prende avvio con l'elaborazione della strategia e, dunque, in concreto, con un'analisi delle esigenze del cliente e una riunione di *assessment* finalizzata a valutare la presenza sui *social network* e le eventuali attività già svolte dal cliente in termini di *marketing*. Queste attività vengono svolte dal *management* dell'Emittente e da un team operativo interno composto da un *project manager*, un *content creator* e un *marketing specialist*.

Una volta elaborata la strategia ed individuati gli obiettivi del cliente, è possibile svolgere le fasi più operative della prestazione del servizio LinkedIn Top Page, consistenti:

- nella creazione, ottimizzazione e aggiornamento dei profili aziendali e personali delle pagine LinkedIn dei clienti;
- nella definizione del proprio “atteggiamento digitale” tramite la creazione di un piano editoriale/di comunicazione, anche con il supporto di giornalisti consulenti del Gruppo;
- nella costruzione ed espansione della rete dei contatti professionali.

Con l'attività di gestione del Profilo Personale LinkedIn è possibile attivare un servizio più completo che integra tutto quanto sopra con alcune funzionalità aggiuntive fra cui, in particolare, un'attività di *lead generation* con azioni mirate per la ricerca di potenziali nuovi clienti con una metodologia di approccio e contatto che sfrutta tutte le potenzialità di LinkedIn e delle Sales Solution (prodotti plus di LinkedIn), in particolare Sales Navigator.

La prassi aziendale prevede che ciascun cliente sia assegnato a un manager dedicato che segue la prestazione del servizio.

Nella gestione delle attività di LinkedIn *Lead Generation* si prevede la costruzione di un *funnel* di contatto e sviluppo commerciale nel mondo LinkedIn che segue le seguenti fasi:

- un'attività di c.d. *targeting*, consistente nella individuazione del profilo *target* di soggetti che il cliente vorrebbe raggiungere mediante l'attività di *social selling*. Il profilo *target* viene definito "buyer persona";
- un'attività di connessione con la buyer persona attraverso la piattaforma LinkedIn;
- un'attività di conversazione e di sviluppo della relazione con i contatti, con l'obiettivo di generare interesse e fissare un incontro conoscitivo;
- un'attività di analisi dei dati statistici sui *follower* e sui visitatori delle LinkedIn Page nonché delle singole attività di comunicazione e contatto, che consente di verificare costantemente la strategia di *social selling* impostata e, all'occorrenza, di modificarla in relazione alle esigenze specifiche.

Le attività di comunicazione e di *lead generation* svolte da Execus nell'ambito del servizio di LinkedIn Top Page sono monitorate dall'Emittente tramite un pannello di controllo con dati statistici (*dashboard*). Tale pannello fornisce una panoramica dei contatti acquisiti, una panoramica del *funnel* (processo di acquisizione di un nuovo cliente) di *lead generation* e *lead qualification* con dati e statistiche e una vasta gamma di analisi per testare l'efficacia delle attività su LinkedIn.

La *dashboard* viene messa a disposizione del cliente al fine di valutare il servizio reso e collaborare con l'Emittente al fine di migliorare ed assicurare l'ottimale prestazione del servizio. Gli strumenti informatici utilizzati permettono di analizzare e tenere conto dei tempi di visione dei contenuti inviati e delle eventuali azioni e reazioni del *target*.

Il servizio LinkedIn Top Page viene commercializzato mediante contratti standardizzati di abbonamento della durata di sei mesi o un anno, che prevedono la possibilità di controllo da parte del cliente sulle attività svolte e non contengono previsioni che generano obbligazioni di risultato, ossia non garantiscono risultati minimi o massimi di aumento dei volumi commerciali del cliente derivanti dall'azione di *lead generation*.

Al 31 dicembre 2022, su un totale di 223 rapporti attivi, n. 118 contratti prevedono una durata di 12 mesi e n. 105 contratti prevedono una durata di 6 mesi. Riguardo il tasso di rinnovo si evidenzia che esaminando un campione di 95 clienti del principale distributore, fatturati tra dicembre 2021 e giugno 2022 con scadenza contrattuale a fine 2022, è emerso che il 61,1% di questi hanno proseguito il rapporto contrattuale con la Società.

Nei casi in cui la contrattualizzazione segue ad una vendita diretta da parte dell'Emittente al cliente viene richiesto un acconto pari almeno al 30% del corrispettivo totale del contratto, che copre i costi di avvio del progetto e sviluppo della strategia. Il saldo delle prestazioni avviene successivamente in una o più tranches a seconda della durata del contratto.

Nei casi in cui la contrattualizzazione segue ad una vendita indiretta, il processo può variare in base agli accordi con il distributore.

### **6.1.2 E-LEARNING E LIVE TRAINING**

L'Emittente offre servizi di formazione indirizzati a professionisti e imprese in materia di *social selling* in presenza (presso le sedi Execus o presso il cliente), da remoto (ossia svolgendo il corso in videoconferenza) e *online* (con corsi pre-registrati e fruibili nella piattaforma proprietaria di E-learning).

La formazione da remoto (ossia svolgendo il corso in videoconferenza) e la formazione online, con corsi pre-registrati, è svolta mediante l'uso di una piattaforma proprietaria che consente la registrazione di tutte le attività effettuate per la documentazione e la rendicontazione delle attività formative (report su tutte le attività di *login* e *logout*, orari, esportazione in xls, ecc, risposte ai test, certificazione finale delle competenze).

I contenuti formativi dei corsi fruibili nella piattaforma sono acquistati o elaborati dall'Emittente e messi a disposizione in più lingue. Sono disponibili corsi *online* in 5 lingue, inoltre sono disponibili corsi sottotitolati in 5 lingue (italiano, inglese, spagnolo, francese, tedesco).

L'offerta avente ad oggetto il *social selling* e il *marketing* digitale si compone di n. 6 moduli, ciascuno della durata di 1 ora e 20.

Al completamento di ciascun modulo viene rilasciato un attestato di partecipazione e al termine di tutte le lezioni è possibile ottenere un "Diploma di *Social Seller*" rilasciato da Execus.

All'interno della piattaforma sono disponibili inoltre una serie di corsi aventi ad oggetto i principali *tool* di Microsoft Office (excel, word, ecc), sicurezza informatica (base) ed altre numerose tematiche in materia di c.d. *neuromarketing*; *web marketing*, *influencer marketing*; nonché in materia di strategie *social* e *social network* in generale.

L'attività di formazione in materia di *social selling* e *marketing* digitale è svolta anche in presenza mediante corsi presso le sedi dei clienti ovvero la sede dell'Emittente a Milano, in viale Premuda.

I percorsi formativi in presenza ed in videoconferenza sono presentati dal *management* dell'Emittente, formatori certificati LinkedIn Instruct Program, e prevedono l'inserimento e l'utilizzo di tecniche di *social selling* all'interno dei processi di vendita attualmente in atto nelle aziende clienti.

### **6.1.3 EXECUS CRM SAAS**

A partire dal 2023, Execus mette a disposizione della propria clientela un applicativo SaaS (*Software as a Service*) per il *customer relationship management*, munito di piattaforma dedicata.

Si tratta di un *software* gestito tramite *cloud* e messo a disposizione dei clienti via internet in base al modello *pay-as-you-go*.

Tale *software* aiuta i professionisti e le aziende a gestire e tenere traccia di tutte le comunicazioni con i propri clienti e a coltivare le relazioni con essi in modo organizzato ed efficiente.

Il software include 35 diversi moduli organizzati in un'unica *dashboard* e consente al cliente di personalizzare lo strumento in base alle proprie esigenze.

Le funzionalità principali incluse in questo applicativo consistono nel tenere traccia delle comunicazioni da e per i potenziali clienti, nell'avere a disposizione una panoramica delle attività di *marketing*, nel salvataggio e conservazione delle attività svolte nei confronti dei clienti e dei potenziali clienti.

Alla Data del Documento di Ammissione, è stata avviata una fase di lancio del prodotto sviluppando *cross selling* rispetto a soggetti già clienti ai quali il Gruppo presta altri servizi.

#### 6.1.4. CICLO OPERATIVO

I rapporti con i clienti e la prestazione dei servizi sono curati da un *team* operativo interno che si occupa:

- (i) degli aspetti amministrativi del rapporto con il cliente, in termini di contrattualizzazione iniziale, mediante l'uso di format contrattuali e di rinnovo del contratto alla scadenza eventualmente accompagnati da attività di *cross-selling* e *up-selling* degli altri servizi offerti dal Gruppo se non già offerti/venduti al cliente;
- (ii) degli aspetti operativi del rapporto, che si articolano a seconda del servizio prestato nel fornire la consulenza e/o la formazione richiesta, mediante una preventiva valutazione del cliente e del suo business nonché delle potenzialità di sviluppo dell'attività.

Il team interno che si occupa delle predette fasi si compone di tre figure operative (un *project manager*, un *content creator* e un *marketing specialist*), supportate dal *management* dell'Emittente.

La Società ha ottenuto la certificazione di qualità ISO 9001:2015 IAF 33 – 35 – 37 per i seguenti campi di attività:

- la vendita e noleggio di software e servizi innovativi nel campo del social media marketing in Italia e all'estero;
- l'erogazione di corsi di formazione.

Inoltre, i fondatori, Andrea Steconi e Gianni Adamoli, hanno conseguito la certificazione "LinkedIn Instruct" a seguito della partecipazione al programma "Instruct", tenutosi direttamente da LinkedIn per potenziare le tecniche di vendita.

La commercializzazione dei servizi offerti dall'Emittente è gestita direttamente dal *management*, coadiuvato da una rete di vendita composta da n. 3 agenti e n. 9 procacciatori d'affari/segnalatori, nonché tramite n. 4 partner societari in base a formalizzati accordi di distribuzione.

In particolare, una quota significativa del fatturato della Società è realizzata tramite un operatore del settore ICT, che, tra i diversi servizi offerti al mercato, annovera soluzioni di *digital marketing* per migliorare la propria visibilità *online* e gestire campagne media su diversi canali, con la quale l'Emittente ha sottoscritto un contratto per la distribuzione dei servizi di Execus.

Il Contratto con il Distributore prevede, in particolare, che il Distributore promuova, distribuisca e venda ai propri clienti i servizi dell'Emittente a marchio Execus, quali "LinkedIn Top Page" e i servizi di formazione offerti dal Gruppo.

Quote meno significative di distribuzione sono realizzate mediante altri n. 3 distributori, uno dei quali è Confartigianato Imprese, che si è impegnato a promuovere i servizi di Execus presso le proprie associazioni territoriali ed i propri associati e clienti. Uno dei citati tre distributori è incaricato dalla Controllata per la distribuzione nel territorio svizzero.

La rete di vendita di Execus è composta da n. 3 agenti e da n. 9 procacciatori d'affari, che mettono in contatto l'Emittente con potenziali clienti. Successivamente, sarà il team interno dell'Emittente a seguire la fase di contrattualizzazione con il nuovo cliente, conclusa mediante l'agente o segnalazione dal procacciatore.

I contratti di agenzia sono conclusi con agenti di commercio con esperienza nel settore dei servizi di formazione, cui l'Emittente ha conferito l'incarico di promuovere la stipula di contratti di vendita aventi ad oggetto i prodotti e servizi del Gruppo. L'incarico conferito è personale, con divieto di avvalersi di collaboratori o sub-agenti salvo consenso dell'Emittente. L'incarico è affidato con vincolo di esclusiva consistente nell'impossibilità per l'agente di promuovere prodotti concorrenti.

Ciascun contratto di agenzia individua il territorio di riferimento, contiene un listino prezzi dei prodotti e servizi del Gruppo e prevede una remunerazione mediante commissioni.

Le società del Gruppo si avvalgono altresì, per la promozione della vendita dei propri servizi, anche di n. 9 procacciatori d'affari/segnalatori o consulenti commerciali, (n. 8 incaricati dall'Emittente e n. 1 dalla Controllata), con contratti che prevedono l'impegno dei procacciatori di ricercare e presentare alle società del Gruppo potenziali clienti nonché di formare e supportare la rete di vendita del Gruppo a fronte di una percentuale del fatturato generato dalla clientela in questione.

Al 31 dicembre 2022, il Gruppo ha corrisposto provvigioni alla rete di vendita (agenti e procacciatori) per Euro 37.564,82.

Le attività della rete di vendita sono monitorate dal *top management* tramite vari indicatori chiave di *performance*, i cui principali sono costituiti dal rapporto tra il numero di proposte inviate rispetto ai potenziali clienti contattati, dal rapporto tra il numero di proposte inviate e il numero di clienti acquisiti e dal rapporto tra il numero di clienti acquisiti e il numero totale di clienti potenziali.

#### **6.1.5. MARCHI E PIATTAFORME PROPRIETARIE**

I servizi offerti sono commercializzati dal Gruppo a marchio EXECUS. Si tratta di un marchio verbale e figurativo "Execus" in virtù di registrazione ottenuta sia a livello europeo per effetto del deposito effettuato presso EUIPO nel 2019 che per la Svizzera con deposito presso l'Istituto Federale della Proprietà Intellettuale per effetto del deposito effettuato nel 2020.

Il Gruppo offre inoltre i propri servizi mediante piattaforme informatiche.

In particolare, l'offerta dei prodotti e servizi avviene anche mediante l'uso di:

- una *dashboard*, ossia un pannello di controllo che consente di monitorare le *performance* in termini di contatti e *lead generation* in relazione alla prestazione del servizio di LinkedIn Top Page;
- una piattaforma di *e-learning* che consente la fornitura di servizi di formazione *on-line*, la somministrazione di test e la certificazione di frequenza, il tutto in modo automatizzato;
- la piattaforma SaaS relativa al servizio CRM: si tratta di un software che consente di organizzare i contatti ed i rapporti con i clienti ed i potenziali clienti per supportare e garantire il controllo nella gestione nei processi di vendita e di marketing.

Il marchio, i domini ed i contratti relativi alle piattaforme informatiche erano di titolarità della controllata Execus SA., ed oggetto di contratti di licenza stipulati con l'Emittente.

In data 1 giugno 2023, nell'ambito di una riorganizzazione delle attività del Gruppo, si è deciso di procedere con la cessione da parte della controllata Execus SA all'Emittente del marchio Execus e degli *asset* afferenti ai software e alle piattaforme informatiche in uso.

Il contratto di cessione sottoscritto in data 30 giugno 2023 prevede anche la risoluzione dei contratti infragruppo aventi ad oggetto i predetti *asset*.

Alla data del Documento di Ammissione non vi sono situazioni di criticità in ordine alla protezione dei diritti di proprietà intellettuale del Gruppo e non ci sono state controversie rilevanti che siano concluse con decisioni sfavorevoli a società del Gruppo, cioè che abbiano limitato concretamente la possibilità di commercializzare i prodotti e servizi aziendali, né in Italia né all'estero.

#### **6.1.6. FATTORI DI SUCCESSO**

L'Emittente ritiene che il successo dell'attività svolta dal Gruppo sia principalmente legato ad alcuni fattori distintivi/critici di successo, che vengono di seguito riportati.

##### 1) First mover advantage

Execus, nata nel 2019 grazie ai decenni di esperienza accumulata dai soci fondatori nell'ambito del *social selling*, gode del vantaggio competitivo di essere stata una delle prime società ad offrire in Italia i servizi di *lead generation* per le attività B2B inserendosi nel mercato dell'account-based marketing, intercettando un'esigenza manifestata dagli operatori del mercato rilevante e soddisfacendo la stessa con soluzioni innovative, prima dell'ingresso di potenziali concorrenti. I benefici principali di essere tra i primi operatori ad entrare in questo settore sono, nel concreto, la possibilità di stabilire i propri servizi come gli standard del settore, di stabilire una forte riconoscibilità del marchio e la fidelizzazione dei propri clienti rispetto ai servizi offerti prima degli altri operatori del mercato e di controllare le risorse, ad esempio basandosi in una posizione strategica, stabilendo un contratto a condizioni privilegiate con fornitori chiave o assumendo dipendenti di talento.

##### 2) Aspetto reputazionale

Execus è tra le pochissime società in Italia a poter vantare formatori certificati nel programma *Instruct* di LinkedIn in Europa per le Sales. Inoltre, la presenza di importanti distributori dei servizi proposti da Execus ha nel corso degli anni rafforzato la reputazione del marchio come punto di riferimento in Italia per il *social selling*.

### 3) Scalabilità

L'offerta commerciale di Execus è facilmente modulabile in funzione delle necessità e disponibilità specifiche grazie a modelli operativi interni basati sul *know-how* del team costruito in anni di esperienza e abilitati dall'infrastruttura tecnologica proprietaria. Il modello di business di Execus è scalabile sia verticalmente tramite l'aggiunta di nuovi servizi complementari alla propria offerta per i quali si registra un'esigenza da parte degli operatori del mercato di riferimento, sia orizzontalmente tramite la replica del proprio modello in nuovi mercati geografici. Inoltre, grazie alla trasversalità insita nel settore del *social selling*, Execus può servire aziende in tutti i settori, efficientando ed accorciando la catena del valore del processo di vendita B2B.

### 4) Tecnologia

Execus pone grande importanza all'integrazione di aspetti tecnologici ed innovativi all'interno della propria offerta, affiancando ai servizi di *lead generation* strumenti di monitoraggio, implementando una piattaforma di *e-learning* al fine di rendere scalabili i moduli di formazione e costruendo un proprio servizio di CRM a corredo delle attività di *social selling*. La società è inoltre al passo con le nuove tecnologie e ha, infatti, iniziato ad implementare algoritmi di intelligenza artificiale nei propri processi, automatizzando quindi aspetti ad oggi parzialmente manuali come la creazione di contenuti, lo *scouting*, il *targeting*, il *profiling* e analisi dei potenziali *lead* per i propri clienti.

## **6.1.7. ATTIVITÀ ALL'ESTERO**

L'Emittente opera all'estero, ed in particolare, in Svizzera attraverso la propria controllata Execus SA ed in Spagna direttamente con propri clienti.

La controllata estera opera con dinamiche simili a quelle dell'Emittente.

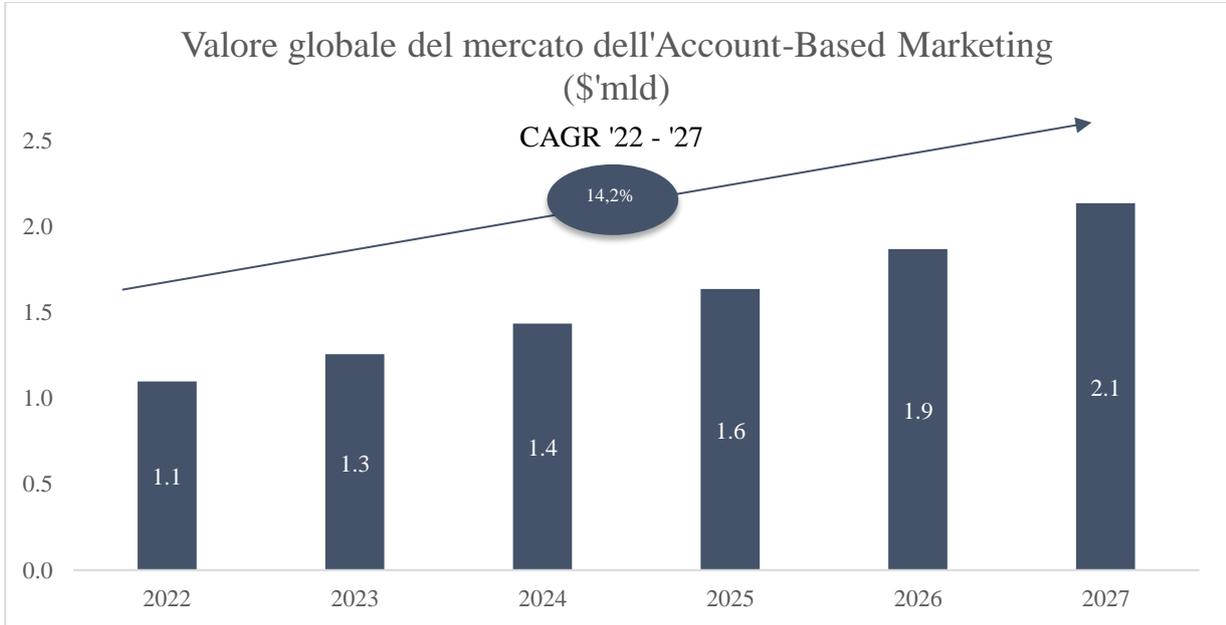
L'internazionalizzazione anche mediante l'avvio di partnership con distributori di altri Paesi in ambito europeo costituisce uno degli obiettivi di sviluppo dell'Emittente e del Gruppo.

## **6.2 PRINCIPALI MERCATI**

All'interno del mercato della *lead generation*, Execus opera in quello dell'Account Based Marketing, metodologia che prevede l'identificazione di aziende target, ovvero di account, verso i quali indirizzare una comunicazione altamente personalizzata. Invece di concentrarsi su un numero sempre crescente di prospect, l'account-based marketing mira a identificare un numero limitato di prospect specifici all'interno delle aziende, concentrando tutte le attività di marketing e vendita nella costruzione di strategie pensate per i singoli individui.

L'obiettivo è attrarre e coinvolgere le persone chiave e i *decision-makers* dell'azienda identificata.

Il mercato di riferimento è attualmente frammentato principalmente in piccole web agencies e associazioni di pochi freelancer e a livello globale valeva già a fine del 2022 circa \$1,1 miliardi.<sup>1</sup> Tutto ciò, unitamente al CAGR '22 – '27 del mercato (+14,2%) ed alla previsione che entro il 2025, l'80% delle vendite B2B avverrà su canali digitali<sup>2</sup>, presuppone significative prospettive di crescita per la Società.



LinkedIn è il miglior social network per sviluppare e accelerare il processo di vendita nel B2B, dato che viene usato dal 78%<sup>3</sup> dei marketer per attività di marketing B2B, ed è reputato dal 49% degli stessi<sup>4</sup> il social network più efficace per tali finalità. Nei grafici di seguito si illustrerà la posizione di favore di LinkedIn rispetto agli altri social network per i marketer B2B.

<sup>1</sup> Account-Based Marketing Global Strategic Business Report, Autori vari, Research and markets

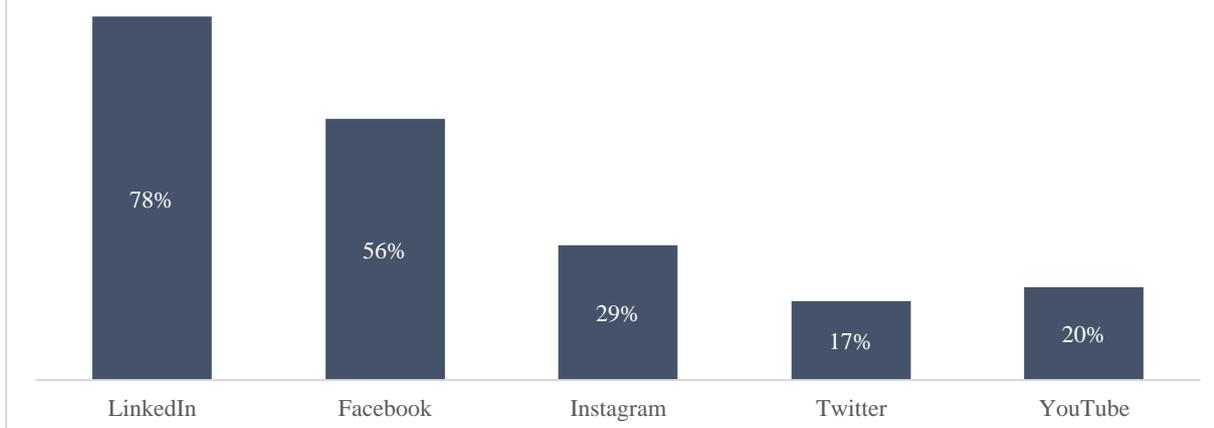
<sup>2</sup> The Future of Sales: Digital-First Sales Transformation Strategies Report, Autori vari, Gartner

<sup>3</sup> Leading paid social media platforms used by B2B marketers to distribute content worldwide as of July 2022

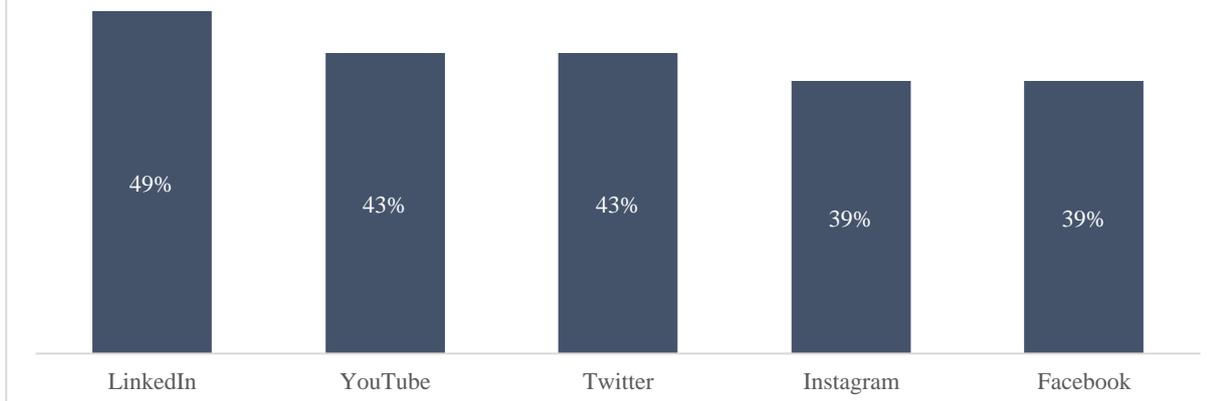
Valentina Dencheva, Statista

<sup>4</sup> Most effective social media platforms for B2B content marketers worldwide as of July 2022, Valentina Dencheva, Statista

### Le principali piattaforme di social media utilizzate per il content marketing B2B nel mondo nel 2022



### Le piattaforme di social media più efficaci per i marketer B2B nel mondo nel 2022



L'account based marketing sta acquisendo prominenza anche per i favorevoli risultati da parte di chi utilizza tale metodologia: l'87% dei marketer B2B intervistati da ITSMA<sup>5</sup> per un sondaggio ha dichiarato che le loro iniziative ABM superano gli altri investimenti di marketing in termini di ritorno sull'investimento. Infine, è provato che coltivare i lead B2B porta benefici: questi generano acquisti maggiori del 47% rispetto a quelli con cui non si mantiene un rapporto, a un costo inferiore del 33%<sup>6</sup>.

Nonostante la comprovata efficacia metodologica dell'Account-Based Marketing, vi sono diverse ragioni per cui i marketer B2B non riescono ad implementare con successo una strategia

<sup>5</sup> ABM Beyond Revenue: The Other Two R's, Rob Leavitt, Momentum ISTMA

<sup>6</sup> The Importance Of Lead Nurturing – Statistics and Trends, Khalid Saleh, Invespro

efficace: un sondaggio condotto da Statista negli Stati Uniti evidenzia che la motivazione principale è la mancanza di competenze.<sup>7</sup>



Gli utenti LinkedIn sono circa 950 milioni<sup>8</sup> presenti in oltre 200 nazioni nel mondo e 58 milioni di aziende attive<sup>9</sup>, con una media di 3 nuove iscrizioni al secondo<sup>10</sup>. Solo in Italia, dove attualmente opera, l'Emittente, LinkedIn conta 16 milioni di utenti<sup>11</sup>. %

Inoltre, a testimonianza del fatto che LinkedIn è il social più adatto per le attività di vendita B2B, si riporta che in piattaforma sono presenti 90 milioni di persone influenti a livello senior e 63 milioni di decision makers<sup>12</sup> con cui i team di vendita possono interagire al fine di proporre la propria offerta commerciale e acquisire nuovi clienti. %

Su LinkedIn, il mercato potenziale delle pubblicità è pari a 17,0 milioni (28,8% della popolazione totale in Italia), in crescita del 6,3 rispetto a gennaio 2022<sup>13</sup>. Si stima inoltre che il mercato potenziale di LinkedIn è pari al 33,5% del numero totale degli utenti internet<sup>14</sup>.

Per via degli altri prodotti che compongono l'offerta commerciale, l'Emittente in misura marginale rientra anche nel mercato dei CRM, in quello delle Automazioni per le vendite ed il marketing ed infine il mercato dell'e-learning. Tuttavia, l'area principale di attività è quella del social selling, facente riferimento al mercato dell'account-based marketing.

### 6.3 STRATEGIE E OBIETTIVI

La strategia di crescita dell'Emittente per linee interne è basata sulle seguenti direttrici principali:

- 1) Sviluppo/acquisizione di soluzioni complementari ai prodotti e servizi offerti dal Gruppo per completare l'offerta nel campo della lead generation e lead management e massimizzare le

<sup>7</sup> Leading B2B account-based marketing challenges in the U.S. 2022, Julia Faria, Statista

<sup>8</sup> Stime fornite dal management della società

<sup>9</sup> Statistiche Strabilianti e Altri Fatti su LinkedIn, Maddy Osman, Kinsta

<sup>10</sup> Autori vari, Youmark

<sup>11</sup> LinkedIn: Le cifre essenziali nel 2022 in Italia, Giulia Pirozzini, Digimind

<sup>12</sup> Autori Vari, LinkedIn Pulse

<sup>13</sup> Digital 2023, Autori Vari, We Are Social e Meltwater

<sup>14</sup> Digital 2023, Autori Vari, We Are Social e Meltwater

potenzialità del *cross selling* dei propri servizi. In particolare, l’Emittente intende sviluppare ed integrare la piattaforma degli influencer marketing, al fine di migliorare le potenzialità del servizio di LinkedIn Top Page;

- 2) Investimento in soluzioni tecnico informatiche che fanno ampio uso dell’intelligenza artificiale al fine automatizzare i processi in relazione ai quali permangono aree di manualità
- 3) rafforzamento e sviluppo del team dedicato alla vendita dei prodotti e servizi del Gruppo; si tratta di un obiettivo fondamentale del Gruppo che intende aumentare l’organico interno dedicato alla vendita sia in Italia sia all’estero;

Si evidenzia che gli obiettivi dell’Emittente e del Gruppo si concentrano anche e in misura preponderante sulla crescita per linee esterne, avendo come obiettivi: (i) l’acquisizione di società nazionali o estere con un’offerta complementare a quella di Execus: e (ii) l’acquisizione di società nazionali o estere con una rete di vendita già operativa.

#### **6.4 FONTI DELLE DICHIARAZIONI FORMULATE DALL’EMITTENTE RIGUARDO ALLA PROPRIA POSIZIONE CONCORRENZIALE**

Per quanto riguarda il posizionamento competitivo dell’Emittente si rinvia a quanto già descritto nel precedente Capitolo 6.2.

#### **6.5 INVESTIMENTI**

##### **6.5.1 Descrizione dei principali investimenti effettuati dall’Emittente**

Di seguito sono esposti gli investimenti in immobilizzazioni materiali e immateriali posti in essere dall’Emittente e dalle sue Controllate per i periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel Capitolo 3.

Si riporta di seguito il dettaglio degli investimenti in immobilizzazioni immateriali realizzati dal Gruppo negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 ed al 31 dicembre 2022.

<b>€'000</b>	<b>Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>
Investimenti al 31 dicembre 2021	249
Investimenti al 31 dicembre 2022	371
<b>Totale</b>	<b>620</b>

##### *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno:*

Gli incrementi registrati in entrambi i periodi di analisi pari a 249 migliaia di Euro per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 e pari a 371 migliaia di Euro per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022, sono riconducibili:

- Allo sviluppo in modalità Software as a Service “SAAS” per attivare e gestire la propria community per la gestione di campagne media
- E ad un contratto siglato tra la società controllata Execus SA e la parte correlata North Investment SA relativo allo sviluppo di un software sales acceleration CRM “Customer Relationship Management” avente ad oggetto la gestione dei dati dei principali distributori attivi nel mercato italiano ed europeo e con la piattaforma LinkedIn. Tale

servizio è stato terminato nel corso dell'esercizio 2022 con un corrispettivo pari a 215 migliaia di Euro circa.

Si riporta di seguito il dettaglio degli investimenti in immobilizzazioni immateriali realizzati dall'Emittente negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 ed al 31 dicembre 2022.

<b>Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno</b>	
<b>€'000</b>	
Investimenti al 31 dicembre 2021	233
Investimenti al 31 dicembre 2022	156
<b>Totale</b>	<b>389</b>

*Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno:*

Gli incrementi registrati in entrambi i periodi di analisi pari a 233 migliaia di Euro per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 e pari a 156 migliaia di Euro per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022, sono riconducibili allo sviluppo in modalità Software as a Service "SAAS" per attivare e gestire la propria community per la gestione di campagne media. Lo sviluppo comprende:

- Predisposizione piattaforma White Label a brand Execus
- Attivazione Area ad accesso riservato e di amministrazione
- Full Social Media Integration (Facebook, Instagram, TikTok, LinkedIn)
- Complete Analytics Report

### **6.5.2. Descrizione dei principali investimenti in corso di realizzazione**

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha in corso di realizzazione investimenti significativi, oltre a quelli previsti per far fronte alle strategie di sviluppo di cui al precedente Paragrafo 6.3, con riferimento ai quali non sussistono formalizzati impegni di spesa.

### **6.5.3 Joint venture e società partecipate**

Al di fuori delle partecipazioni in altre società, indicate e descritte nella Sezione Prima, Capitolo 7, del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene quote di capitale in altre Società o joint venture.

## **6.6 INFORMAZIONI RELATIVE ALLE TEMATICHE AMBIENTALI, SOCIALI E DI GOVERNANCE**

Alla Data del Documento di Ammissione, anche in considerazione della tipologia di attività svolta dall'Emittente, la Società non è a conoscenza di alcun problema ambientale inerente allo svolgimento della propria attività.

Per maggiori informazioni circa la struttura di governance dell'Emittente si rimanda ai successivi Capitoli XI e XII della Sezione Prima del Documento di Ammissione.

## **7 STRUTTURA ORGANIZZATIVA**

### **7.1 DESCRIZIONE DEL GRUPPO CUI APPARTIENE L'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente è ripartito tra diverse persone fisiche e giuridiche, tra cui una partecipazione di maggioranza (51,24%) è detenuta da North Investment SA (già HAP Solutions SA), società di diritto svizzero riconducibile a Loredana Santarelli coniuge di Andrea Stecconi, mentre un'altra quota, complessivamente pari al 34,27%, è detenuta da Gianni Adamoli, sia in proprio (14,44%) che fiduciariamente, tramite Eurofiduciaria S.r.l. (19,83%).

Per maggiori informazioni in merito ai principali azionisti dell'Emittente si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13 del Documento di Ammissione.

L'Emittente detiene a sua volta il 100% del capitale sociale di Execus SA.

### **7.2. SOCIETÀ CONTROLLATE DALL'EMITTENTE**

L'Emittente controlla la società Execus SA di cui detiene il 100% del capitale sociale, a seguito del perfezionamento di atti di acquisto delle quote sociali in data 9 settembre 2019.

Execus SA è una società di diritto svizzero di cui è presidente il medesimo Andrea Stecconi, il consiglio di amministrazione è composto oltre che da Andrea Stecconi anche da Gianni Adamoli.

Execus SA è stata costituita il 3 febbraio 2016 innanzi il Notaio Lorenzo Faranara in Lugano. La società ha sede in Svizzera in Strada Regina n. 38, 6874 Castel San Pietro.

Il Capitale sociale è di 113.120 CHF (Euro 104.070) suddiviso in 113.120 azioni da 1 CHF (0,92 Euro) cadauna.

In virtù del fatto che è stata costituita prima dell'Emittente, tale società ha effettuato negli anni gli investimenti necessari per lo sviluppo del conglomerato di cui fa parte la stessa Emittente, detenendo la titolarità del *software*, dei brevetti e delle licenze necessarie per lo svolgimento del business di Execus.

Nell'attuale assetto organizzativo di Gruppo Execus SA., svolge attività commerciale di vendita dei prodotti e servizi del Gruppo sul mercato svizzero.

### **7.3. SOCIETÀ COLLEGATE**

Alla Data del Documento di Ammissione, non ci sono società collegate dell'Emittente.

## 8 CONTESTO NORMATIVO

### 8.1. QUADRO NORMATIVO

Si riporta di seguito una breve descrizione delle principali disposizioni normative e regolamentari che disciplinano l'attività dell'Emittente.

L'Emittente non ritiene che, alla Data del Documento di Ammissione, vi siano nell'immediato futuro modifiche del quadro normativo sotto descritto che possano avere un impatto significativo sull'attività dell'Emittente.

Nello svolgimento della sua attività l'Emittente ritiene di operare in sostanziale conformità alla normativa di riferimento e, alla Data del Documento di Ammissione, non è a conoscenza di eventuali modifiche alla suddetta normativa che possano avere impatti significativi sull'operatività aziendale.

#### Disciplina delle PMI Innovative

Ai sensi dell'art. 1, comma 1, lett. *w-quater*. 1) del TUF, per "PMI" si intendono: "fermo quanto previsto da altre disposizioni di legge, le piccole e medie imprese, emittenti azioni quotate, il cui fatturato anche anteriormente all'ammissione alla negoziazione delle proprie azioni, sia inferiore a 300 milioni di euro, ovvero che abbiano una capitalizzazione di mercato inferiore ai 500 milioni di euro. Non si considerano PMI gli emittenti azioni quotate che abbiano superato entrambi i predetti limiti per tre anni consecutivi. La Consob stabilisce con regolamento le disposizioni attuative della presente lettera, incluse le modalità informative cui sono tenuti tali emittenti in relazione all'acquisto ovvero alla perdita della qualifica di PMI. La Consob sulla base delle informazioni fornite dagli emittenti pubblica l'elenco delle PMI tramite il proprio sito internet".

Considerato che il valore della produzione consolidata dell'Emittente, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, è stato complessivamente pari a Euro 2,5milioni l'Emittente rientra nella richiamata definizione di "PMI" a tutti i fini previsti dal TUF. Al riguardo si segnala che l'Emittente ha richiesto l'iscrizione in camera di commercio quale PMI Innovativa in data 19 luglio 2023.

L'Emittente cesserà di far parte della categoria delle PMI, ai fini delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, in caso di superamento di entrambi i predetti limiti – fatturato e capitalizzazione di mercato – per tre anni consecutivi.

#### GDPR

In data 25 maggio 2018 è diventato direttamente applicabile in tutti gli Stati membri dell'Unione Europea il Regolamento UE 679/2016 (c.d. "GDPR") relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali.

Il GDPR prevede, in particolare:

- la configurazione del trattamento dei dati personali, sin dalla sua pianificazione, con l'applicazione di tutte le garanzie indispensabili al soddisfacimento dei requisiti previsti a tutela dei diritti degli interessati (cd. *privacy by default and by design*) invertendo di fatto l'approccio al trattamento dei dati personali;
- la responsabilizzazione dei titolari del trattamento attraverso lo svolgimento di specifici adempimenti quali: l'effettuazione di analisi preventive sui rischi connessi al trattamento dei dati, la tenuta di un registro dei trattamenti ed un obbligo di notifica all'autorità di controllo in caso di violazione di dati personali;
- lo spostamento dell'intervento dell'autorità di controllo ad intervento "ex post";
- l'adozione da parte dei singoli titolari di misure tecniche, organizzative e logistiche adeguate al livello di rischio volte ad impedire l'accesso e l'utilizzo non autorizzato dei dati personali e delle attrezzature impiegate per il loro trattamento;
- stringenti requisiti per il consenso richiesto, in specifici casi, agli interessati;
- diritti rafforzati per gli interessati, ivi incluso il diritto alla portabilità dei dati o il "diritto all'oblio", che prevede, in alcune circostanze, la cancellazione permanente dei dati personali dell'interessato;
- la valorizzazione dei ruoli privacy all'interno delle realtà imprenditoriali anche con l'introduzione della figura del Data Protection Officer e
- l'introduzione di sanzioni amministrative pecuniarie che per alcune violazioni possono arrivare fino all'importo di Euro 20 milioni o al 4% del fatturato mondiale totale annuo dell'esercizio precedente, ove superiore.

Dalla costituzione della società sino alla Data del Documento di Ammissione non si sono verificate violazioni della normativa in materia di protezione dei dati personali.

### Norme sulla salute e sicurezza dei luoghi di lavoro

La regolamentazione della salute e della sicurezza sui luoghi di lavoro è contenuta nel "Testo Unico sulla sicurezza sul lavoro" o Decreto Legislativo 9 aprile 2008, n. 81 ("D. Lgs. 81/2008").

Questa normativa è frutto del recepimento delle direttive UE in materia (che si basano sul principio della programmazione e della partecipazione di tutti i soggetti coinvolti nel processo di miglioramento delle condizioni di prevenzione e tutela della salute sul luogo di lavoro) e assegna un ruolo fondamentale alle attività formative (informazione e formazione) rivolte ai lavoratori, nonché alle diverse figure interessate dalla materia della sicurezza e prevenzione sul luogo di lavoro.

L'impianto del D. Lgs. 81/2008 si basa su quattro assi di intervento: (i) misure generali di tutela (che sono anche declinate per i vari settori di attività a cui la normativa si applica); (ii) valutazione dei rischi; (iii) sorveglianza sanitaria; (iv) individuazione di soggetti responsabili (Rsp – responsabile del servizio di prevenzione e protezione e RLS – rappresentante dei lavoratori per la sicurezza). Inoltre, il D. Lgs. 81/2008 descrive le misure gestionali e gli adeguamenti tecnici necessari per ridurre i rischi lavorativi. Infine sono indicate le sanzioni in caso di inadempienza.

Le principali categorie di soggetti interessati dal D. Lgs. 81/2008 sulla sicurezza negli ambienti di lavoro sono due:

- i datori di lavoro (chiunque sia al vertice dell'organizzazione del lavoro e dell'attività produttiva, a prescindere da qualsiasi forma di investitura formale), su cui grava la responsabilità per gli obblighi organizzativi dell'apparato di prevenzione richiesto dalla norma (apprestare le misure di prevenzione, fornire ai lavoratori i necessari dispositivi di protezione, formare i lavoratori sui rischi presenti e le misure per evitarli, ecc.);
- i lavoratori (ossia, qualsiasi prestatore di lavoro, a prescindere dalla tipologia di contratto utilizzata, nonché a prescindere dall'effettiva esistenza di un regolare contratto di lavoro), su cui grava la responsabilità per la sua tutela sua e dei suoi colleghi, con l'obbligo di eseguire correttamente e in maniera non pericolosa i compiti assegnati, di utilizzare correttamente dispositivi e misure di prevenzione predisposte dal datore di lavoro, di seguire i corsi di formazione, di sottoporsi alle visite mediche di sorveglianza sanitaria, ecc..

I principali adempimenti richiesti dal D. Lgs. 81/2008 sono:

- la redazione di un documento di valutazione dei rischi (c.d. DVR);
- la nomina del responsabile del servizio di prevenzione e protezione dai rischi professionali;
- la designazione e formazione del Rappresentante dei lavoratori per la sicurezza;
- la designazione e formazione di una squadra antincendio;
- la designazione e formazione di addetti per il primo soccorso;
- la nomina del medico competente (lo stesso che effettuerà la visita medica lavoro).

#### Responsabilità Amministrativa degli Enti ex D. Lgs. 231/2001

Per prevenire situazioni da cui potrebbe derivare la responsabilità amministrativa delle persone giuridiche prevista dal D. Lgs. 231/2001, la Società Capogruppo ha pianificato di adottare nel corso dell'esercizio 2023 un Modello Organizzativo per le finalità del D. Lgs. 231/2001.

Alla Data del Documento di Ammissione, non si ha notizia che sia in corso alcun procedimento giudiziario, relativo ai reati di cui al D. Lgs. 231/2001 che coinvolga il Gruppo.

#### **8.2 INFORMAZIONI RIGUARDANTI POLITICHE O FATTORI DI NATURA GOVERNATIVA, ECONOMICA, DI BILANCIO, MONETARIA O POLITICA CHE ABBIANO AVUTO, O POTREBBERO AVERE, DIRETTAMENTE O INDIRETTAMENTE, RIPERCUSSIONI SIGNIFICATIVE SULL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Ammissione, non vi sono informazioni riguardanti politiche o fattori di natura governativa, di bilancio, monetaria o politica che abbiano avuto o potrebbero avere, direttamente o indirettamente, ripercussioni negative sull'attività dell'Emittente.

## **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**

Alla Data del Documento di Ammissione, all'Emittente non risultano particolari informazioni su tendenze che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo.

### **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, fatto salvo quanto indicato nella Sezione Prima, Parte A, "*Fattori di Rischio*", l'Emittente non è a conoscenza di particolari informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente medesimo.

## 10 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI

### 10.1 INFORMAZIONI SUGLI ORGANI AMMINISTRATIVI, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI

#### Consiglio di Amministrazione

L'assemblea straordinaria della Società, tenutasi in data 14 giugno 2023, al fine di conformare lo statuto vigente alle disposizioni di legge e regolamentari previste per le società con azioni quotate sull'EGM, ha deliberato l'adozione di un nuovo statuto sociale (lo "**Statuto**" ovvero "**Statuto Sociale**") con effetti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

A norma dell'art. 16 dello Statuto, la società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da cinque a nove membri, anche non azionisti. In caso di ammissione delle azioni alla negoziazione sull'EGM, almeno un componente del Consiglio di Amministrazione deve essere in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, del TUF.

In data 14 giugno 2023, l'assemblea dell'Emittente, in sede ordinaria ha nominato il Consiglio di Amministrazione composto da n. 5 membri con efficacia subordinata al verificarsi dell'ammissione delle azioni alla negoziazione sull'EGM.

Il Consiglio di Amministrazione resterà in carica per un periodo pari a tre esercizi, ossia sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025 e sarà composto come indicato nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
<b>Lorenzo Lomartire</b>	Presidente del Consiglio e Amministratore Delegato	Lecce (LE), il 31 marzo 1971
<b>Andrea Steconi</b>	Amministratore Delegato	Osimo (AN), il 24 dicembre 1967
<b>Gianni Adamoli</b>	Amministratore Delegato	Milano (MI), il 3 aprile 1967
<b>Andrea Bonabello</b>	Consigliere con deleghe	Roma (RM), il 21 giugno 1994
<b>Alberto Graziano</b>	Consigliere indipendente	Aversa (CE), il 7 marzo 1970

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese e sono in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-*quinquies* TUF.

Si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri del Consiglio di Amministrazione:

**Lorenzo Lomartire** : nato a Lecce (LE) il 31 marzo 1971 nel febbraio del 2023 ha conseguito la laurea magistrale in Economia Aziendale presso l'Università Giustino Fortunato di Benevento e ha successivamente conseguito presso il medesimo istituto un master annuale in Studi

economici avanzati. Dal febbraio 2023 ad oggi è consulente di Forvalue S.p.A., società di consulenza per le PMI facente capo al Gruppo Tinexta mentre dal maggio 2022 al febbraio 2023 ha svolto il ruolo di Consigliere d'Impresa in Golden Group S.p.A., società di consulenza specializzata in finanza agevolata e in contributi a fondo perduto per le imprese. Precedentemente, dall'agosto 2017 al gennaio 2019 è stato *team manager* di Axelero S.p.A. (ora Dinamis S.r.l.), società specializzata in servizi informatici, dal gennaio 2019 ha ricoperto per un anno il ruolo di Responsabile commerciale dell'Emittente e a partire dal febbraio 2020 sino a maggio 2022 ha ricoperto il ruolo di Consulente senior nel primario operatore del settore ICT, oggi legato da un contratto di distribuzione con l'Emittente. Egli è entrato a far parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente il 14 gennaio 2019 e ha mantenuto la carica di consigliere sino al 7 marzo 2022.

**Andrea Stecconi:** nato ad Osimo (AN) il 24 dicembre 1967. Programmatore, dal 2009 ad oggi ha ricoperto vari ruoli in Defenx SA e Defenx Plc, società ora facenti capo al Gruppo BV Tech e attive nel settore della cybersicurezza. Inoltre, nel 2020 ha ricoperto il ruolo di Presidente di Conflavoro PMI Ancona e dal gennaio 2009 è stato per 10 anni CEO di EXA Media S.p.A., società specializzata nella realizzazione di corsi multimediali. E' Presidente del Consiglio di Amministrazione di Execus SA a far data dal 25 settembre 2019 mentre è entrato nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, con il ruolo sempre di Presidente in data 7 marzo 2022.

**Gianni Adamoli:** nato a Milano (MI) il 3 aprile 1967. Dal 1995 al 2002 è stato Membro dello start up team di Rasbank, banca telefonica del Gruppo Allianz, mentre dal 2002 al 2017 ha ricoperto vari incarichi manageriali presso Western Union, sia a Milano che presso la filiale di Londra. Dal 2019 al 2022 ha svolto l'attività di relatore del MIB Master Executive presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, dal 2019 ad oggi svolge è consulente per progetti di Social Selling presso la società di consulenza Bizup Consulting di Milano ed è Relatore Master presso la ISTUD Business School di Baveno (VB). E' parte del Gruppo Execus, in qualità di CEO e socio di Execus SA, sin dal settembre 2017. Ricopre oggi la carica di Amministratore Delegato dell'Emittente ed è titolare delle certificazioni "LinkedIn Instruct Program" e "LinkedIn Approved Sales Navigator Trainer".

**Andrea Bonabello,** nato a Roma il 21 giugno 1994, ha conseguito il diploma di laurea in *international management* presso la Fudan University di Shangai nel luglio 2017 e il diploma di laurea in *Corporate Finance* presso l'Università LUISS Guido Carli di Roma nell'ottobre 2018. Dal 2017 è stato co-fondatore e ricopre attualmente e fino a fine 2023 il ruolo di CFO di BizPlace Holding S.r.l., società di consulenza finanziaria per *startup* innovative e PMI e dal 2019 è stato co-fondatore e ricopre attualmente il ruolo di CEO di Ulixes Capital Partners S.r.l., società holding che effettua investimenti in *startup* innovative e PMI.

**Alberto Graziano,** nato ad Aversa (CE) il 7 marzo 1970, nel febbraio 2004 si è laureato in Economia Aziendale presso l'Università Bocconi di Milano e successivamente ha conseguito il Master "International Advertising Association" presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano. Dal 2000 ad oggi è fondatore e amministratore unico di Dirittoitalia S.r.l., società specializzata in corsi di formazione in ambito giuridico e amministrativo, dal 2010 ad oggi è Presidente del Gruppo Easy4cloud, attivo nel software "in cloud" per aziende con sedi in Spagna, Regno Unito e Stati Uniti. Nel 2014 ha inoltre fondato Microbees S.r.l., società che offre una piattaforma informatica per soluzioni di "smart home".

L'Assemblea dei soci del 14 giugno 2023 ha nominato quale Presidente del Consiglio di Amministrazione della Società Lorenzo Lomartire al quale spettano i poteri previsti dalla legge e dallo statuto per quanto concerne il funzionamento degli organi sociali (assemblea e Consiglio di Amministrazione) e la legale rappresentanza dell'Emittente. Nell'adunanza del 14 giugno 2023 e del 17 luglio 2023, l'Assemblea ha stabilito un compenso annuo pari ad Euro 12 migliaia per il Presidente del Consiglio di Amministrazione, di 90 migliaia per l'Amministratore Delegato, Gianni Adamoli, di Euro 36 migliaia per il consigliere Andrea Bonabello e di Euro 10 migliaia per l'Amministratore Delegato, Andrea Steconi, il quale percepisce anche un compenso di Euro 80 migliaia quale presidente della controllata Execus SA.

Ad Andrea Steconi e Gianni Adamoli sono conferiti, in via disgiunta, tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo quelli attribuiti per legge o per statuto al Consiglio di Amministrazione.

Il Dr. Bonabello è CFO dell'Emittente. Si evidenzia che il dr. Bonabello continuerà a svolgere l'incarico di CFO anche in BizPlace Holding S.r.l., solo fino alla fine del corrente esercizio.

In data 6 luglio 2023, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, in ossequio alle previsioni dell'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti, ha provveduto a verificare la sussistenza (i) dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-quinquies del TUF in capo ai membri del Consiglio di Amministrazione e (ii) dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF in capo a Alberto Graziano, in qualità di amministratore indipendente (già valutato positivamente dall'Euronext Growth Advisor).

La tabella che segue indica le società di capitali o di persone (diverse dall'Emittente) in cui i componenti del Consiglio di Amministrazione siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero titolari di una partecipazione, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* della carica o partecipazione alla Data del Documento Ammissione:

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Società</b>	<b>Carica nella società o partecipazione detenuta</b>	<b>Status alla data del Documento di Ammissione</b>
<b>Lorenzo Lomartire</b>	Contacta Group S.r.l.	Amministratore	Cessato
	Zero Carbon Audit S.r.l	Presidente del Consiglio di Amministrazione/Partecipazione 67%	In carica/Socio
<b>Andrea Steconi</b>	Execus SA	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Defenx SA	Presidente del Consiglio di Amministrazione (*)	In carica
	Neutral Pixel SA	Presidente del Consiglio di Amministrazione (**)	In carica
	North Investment SA	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
<b>Gianni Adamoli</b>	-	-	-

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Società</b>	<b>Carica nella società o partecipazione detenuta</b>	<b>Status alla data del Documento di Ammissione</b>
<b>Andrea Bonabello</b>	BizPlace Holding S.r.l.	Consigliere con deleghe di amministratore finanziario (CFO)/Partecipazione 28,50%	In carica/Non più socio
	Ulixes Capital Partners S.r.l.	Consigliere con deleghe di amministratore delegato (CEO)/Partecipazione 40%	In carica/Socio
	Nextsense S.r.l.	Amministratore	In carica
	Evinrude Due S.r.l.	Amministratore	Cessato
<b>Alberto Graziano</b>	Easy4cloud S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Dirittoitalia S.r.l.	Amministratore unico/Partecipazione 60%	In carica/Socio
	Easycall S.r.l.	Amministratore unico	In carica
	Maxima Invest S.r.l.	Amministratore unico	In carica
	Easy4cloud Ltd	Director	In carica
	Microbees Technology Ltd	Director	Cessato
	Alisa S.r.l.	Partecipazione 100%	Socio

(\*) Attività propedeutica alla chiusura della sede Svizzera.

(\*\*) E' rappresentante legale privo di deleghe operative.

Non esistono rapporti di parentela di cui al Libro I, Titolo V del codice civile fra i componenti del Consiglio di Amministrazione e/o i componenti del Collegio Sindacale.

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.

### **Collegio Sindacale**

Ai sensi dell'art. 22 dello Statuto vigente alla data del Documento di Ammissione, il Collegio Sindacale vigila sull'osservanza della legge e dello statuto, sul rispetto dei principi di corretta amministrazione ed in particolare sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo amministrativo e contabile adottato dalla società e sul suo concreto funzionamento ed esercita altresì il controllo contabile, salvi i casi in cui sia obbligatoria la nomina del revisore contabile o della società di revisione o la società proceda volontariamente alla nomina del revisore contabile o della società di revisione.

L'assemblea elegge il Collegio Sindacale, costituito da tre sindaci effettivi e due supplenti, ne nomina il presidente e determina per tutta la durata dell'incarico il compenso dei presenti.

Il Collegio Sindacale dell’Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato in data 14 giugno 2023 e rimarrà in carica fino alla data dell’Assemblea convocata per l’approvazione del bilancio d’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025. L’Assemblea del 14 giugno ha stabilito un corrispettivo annuo pari ad Euro 6 migliaia per ciascun sindaco effettivo e per Euro 7,5 migliaia per il Presidente del Collegio Sindacale.

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
Federico Berruti	Presidente	Savona (SV), il 31 gennaio 1967
Paolo Sterchele	Sindaco effettivo	Somma Lombardo (VA), il 4 marzo 1969
Simmaco Riccio	Sindaco effettivo	Caserta (CE), il 4 giugno 1984
Rui Hui Hong	Sindaco supplente	Roma (RM), il 28 luglio 1994
Paola Burderi	Sindaco supplente	Varese (VA), l’11 dicembre 1990

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità richiesti dall’art. 2399 cod. civ e dall’art. 148, comma 4 TUF.

Si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri effettivi del Collegio Sindacale.

**Federico Berruti**, nato a Savona (SV) il 31 gennaio 1967, nel 1990 ha conseguito la laurea in Economia Politica presso l’Università Luigi Bocconi di Milano. Ha intrapreso quindi la professione di Dottore commercialista ed è stato professore a contratto di Economia degli Intermediari Finanziari sino al 2000. Ha ricoperto e ricopre tuttora la carica di amministratore e di Sindaco presso diverse società commerciali ed è attualmente Presidente del Collegio Sindacale dell’Emittente.

**Paolo Sterchele**, nato a Somma Lombardo (VA) il 4 marzo 1969, ha conseguito nel 2007 la Laurea in Scienze Giuridiche presso l’Università degli Studi di Camerino. E’ iscritto dal 1993 all’Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili ed esercita la professione. Svolge regolarmente anche i compiti di Revisore dei conti per enti comunali, di Commissario Giudiziale, di Liquidatore Giudiziale, di Curatore Fallimentare e Amministratore Giudiziario, oltre che di CTU per i Tribunali di Busto Arsizio e Varese.

**Simmaco Riccio**, nato a Caserta (CE) il 4 giugno 1984, ha conseguito nel 2009 la Laurea in Amministrazione Finanza e Controllo presso l’Università degli Studi Parthenope di Napoli. Ha in seguito conseguito un Dottorato di Ricerca in Dottrine Economico-aziendali e Governo di Impresa e svolge regolarmente la professione di dottore commercialista.

**Rui Hui Hong**, nato a Roma il 28 luglio 1994, ha conseguito nel 2016 la Laurea in Economia e Management presso l’Università LUISS Guido Carli di Roma e nel 2018 ha conseguito presso il medesimo istituto la Laurea in Business consulting and auditing. E’ iscritto dal 2019 all’Albo dei Dottori Commercialisti di Roma e ha conseguito nel 2021 un Master in Diritto Tributario presso la 24Ore Business School. Assiste regolarmente clienti italiani ed esteri in relazione a diverse tematiche di Diritto Tributario. In particolare, è coinvolto in tematiche di fiscalità

internazionale, transfer pricing, operazioni di M&A, riorganizzazioni di patrimoni familiari e trust. Svolge attualmente la carica di Sindaco supplente dell'Emittente.

**Paola Burderi**, nata a Varese (VA) l'11 dicembre 1990, ha conseguito nel 2014 la Laurea Magistrale in Economia e Management presso la LIUC Università Carlo Cattaneo di Castellanza (VA). Dal gennaio 2020 ad oggi collabora come revisore legale presso Revinet S.p.A. e Auditen S.r.l., mentre a partire dal 2017 ad oggi funge da supporto nelle procedure di revisione legale dei conti a svolge attività di dottore commercialista presso lo Studio del Dott. Riccardo Broggin – Dottori Commercialisti Associati di Varese. Attualmente ricopre inoltre la carica di Sindaco presso diverse società commerciali, tra cui l'Emittente per cui svolge la carica di Sindaco supplente.

La tabella che segue indica le società di capitali o di persone (diverse dall'Emittente) in cui i membri effettivi del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero titolari di una partecipazione, negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* della carica o partecipazione alla Data del Documento Ammissione:

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Società</b>	<b>Carica nella società o partecipazione detenuta</b>	<b>Status alla data del Documento di Ammissione</b>
<b>Federico Berruti</b>	M.A. Grendi dal 1828 società benefit	Consigliere	In carica
	Grendi Trasporti Marittimi S.p.A.	Consigliere	In carica
	Grendi Holding S.p.A. società benefit	Consigliere	In carica
	Atelier(s) Alfonso Femia S.r.l.	Consigliere	In carica
	Conforama Italia S.p.A.	Sindaco	In carica
	IQ Made in Italy Investment Company S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Ester Capital S.p.A.	Sindaco	In carica
	Mazars Italia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Rina Prime Value Services S.p.A.	Sindaco	In carica
	Capitano S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Prime Green Solutions Benefit S.p.A.	Sindaco	In carica
	Noberasco S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	FC Group Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	WE Unit Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Volta S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Investis Insurance Brokers S.p.A.	Sindaco supplente	In carica
	Inarcassa	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Noberasco S.p.A.	Revisore unico	Cessato
	Noberasco Holding S.p.A.	Revisore unico	Cessato
	Energeco S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessato
Calvi Holding S.p.A.	Consigliere	Cessato	
Falci S.r.l.	Consigliere	Cessato	

<b>Paolo Sterchele</b>	Luisetti & Sterchele e C. S.r.l.	Amministratore Unico/Partecipazione 5%	In carica/Socio
	Studio Emme Due S.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Studio G S.r.l.	Amministratore Unico/Partecipazione 37,5%	In carica/Socio
	Orgoglio Varese Srls	Amministratore Unico	In carica
	Torrent S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Just On Business S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	OMEC S.p.A.	Sindaco Effettivo	Cessato
	Farmacia Bianchi S.a.s.	Amministratore Giudiziario	Cessato
<b>Simmaco Riccio</b>	Mafalda S.r.l.	Partecipazione 4%	Non più socio
	Alnus S.p.A.	Sindaco	In carica
	Be Green Tannery Innovazione Conciaria Italiana S.r.l.	Consigliere	Cessato
	Ulixes Capital Partners S.r.l.	Partecipazione 2%	Socio

Non si ravvisano rapporti di parentela tra i membri del Collegio Sindacale, né tra questi e i componenti del Consiglio di Amministrazione.

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha 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.

## **10.2 RAPPORTI DI PARENTELA ESISTENTI TRA I SOGGETTI INDICATI NEI PRECEDENTI PARAGRAFI**

Ad eccezione del rapporto di coniugio che insiste tra Andrea Steconi e Loredana Santerelli, beneficiaria economica della North Investment S.A. e dipendente della controllata Execus SA., per quanto a conoscenza dell'Emittente non esistono altri rapporti di parentela di cui al Libro I, Titolo V del codice civile con gli altri componenti del Consiglio di Amministrazione e/o i componenti del Collegio Sindacale e/o i principali dirigenti.

## **10.3 CONFLITTI DI INTERESSI DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, DEL COLLEGIO SINDACALE E DEI PRINCIPALI DIRIGENTI**

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione, dei membri del collegio sindacale attualmente in carica è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta nella Società.

Fermo quanto sopra si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione sono detentori di partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente. In particolare: (i) il Presidente del Consiglio di Amministrazione Lorenzo

Lomartire detiene n. 259.993 Azioni Ordinarie (pari, complessivamente, al 5,78% del capitale sociale dell'Emittente); (ii) l'Amministratore Delegato Gianni Adamoli, detiene direttamente e per il tramite di Eurofiduciaria S.r.l. di cui è titolare effettivo n. 1.542.049 azioni dell'Emittente (pari, complessivamente, al 34,27% del capitale sociale dell'Emittente); (iii) la beneficiaria effettiva della partecipazione di North Investment SA (già HAP Solutions SA fusa in North Investment SA con efficacia dal 1 gennaio 2023) che detiene n. 2.305.814 azioni dell'Emittente corrispondenti a una partecipazione pari al 51,24% è la signora Loredana Santarelli, coniuge dell'Amministratore Delegato Andrea Steconi.

Infine si segnala che il consigliere Bonabello è co-fondatore e ricopre, attualmente e fino alla fine dell'esercizio in corso, il ruolo di CFO di BizPlace Holding S.r.l., advisor finanziario dell'Emittente nel processo di quotazione.

In virtù di quanto sopra indicato, i predetti soggetti potrebbero trovarsi in condizione di potenziale conflitto di interesse con il Gruppo.

#### **10.4 EVENTUALI 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**

Per quanto noto alla Società, con accordo del 3 maggio 2023, i soci North Investment SA (già HAP Solutions SA fusa in North Investment SA con efficacia dal 1 gennaio 2023), da una parte, e RF4L dall'altra, hanno stabilito che in occasione della nomina del Consiglio di Amministrazione in sede di trasformazione della Società un componente del nominando Consiglio di Amministrazione in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dal Regolamento Emittenti dell'EGM sarebbe stato indicato da RF4L. In ottemperanza al suddetto accordo, in data 14 giugno 2023, è stato nominato con il voto favorevole di North Investment SA (già HAP Solutions SA fusa in North Investment SA con efficacia dal 1 gennaio 2023) il Dr. Alberto Graziani, su indicazione di RF4L.

#### **10.5 EVENTUALI RESTRIZIONI CONCORDATE DAI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E/O DEL COLLEGIO SINDACALE E/O DAI PRINCIPALI DIRIGENTI PER QUANTO RIGUARDA LA CESSIONE DEI TITOLI DELL'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza della Società, non esistono restrizioni salvo quanto descritto nella Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.3.

## **11 PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

### **11.1 DURATA DELLA CARICA DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE**

Il Consiglio di Amministrazione è stato nominato in data 14 giugno 2023 e rimarrà in carica per 3 (tre) esercizi sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

Il Collegio Sindacale è stato nominato in data 14 giugno 2023 e rimarrà in carica per 3 (tre) esercizi sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

### **11.2 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**

Non vi sono, rispetto ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale dell'Emittente, contratti di lavoro che prevedano indennità di fine rapporto.

### **11.3 DICHIARAZIONE CHE ATTESTA L'OSSERVANZA DA PARTE DELL'EMITTENTE DELLE NORME IN MATERIA DI GOVERNO SOCIETARIO VIGENTI**

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 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 rappresentino almeno il 10% delle azioni aventi diritto di voto nell'assemblea ordinaria;
- previsto statutariamente che, in seno al Consiglio di Amministrazione, debba essere nominato almeno un amministratore, ovvero due nel caso di Consiglio di Amministrazione composto da più di sette componenti, in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, del TUF;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le azioni ordinarie emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'EGM, e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario ed 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 – articoli 106 e 109 del Testo Unico della Finanza;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le azioni ordinarie emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'EGM, e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili anche le ulteriori previsioni in tema di offerta pubblica di acquisto e scambio di cui agli articoli 108 e 111 del TUF, con la precisazione che il diritto di acquistare i titoli residui previsto dall'articolo 108 comma 1 e dell'articolo 111 del TUF si applicherà al raggiungimento della soglia del 90% dei titoli oggetto di offerta o il 90% (novanta per cento) di strumenti finanziari di una specifica categoria;

- previsto statutariamente che, in dipendenza della negoziazione delle azioni o degli altri strumenti finanziari emessi dalla Società sull'EGM – e in ossequio a quanto stabilito nel Regolamento Emittenti EGM – sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili altresì 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 obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti – articolo 120 TUF (anche con riferimento agli orientamenti espressi da Consob in materia);
- 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 all'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;
- previsto statutariamente talune autorizzazioni assembleari, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5), c.c., al fine della realizzazione di operazioni di “*reverse take over*”, cessioni che realizzino un “*cambiamento sostanziale del business*” ovvero richiesta di revoca dalla negoziazione.

In data 6 luglio 2023, l'Emittente ha verificato la sussistenza dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 147-ter del TUF in capo all'amministratore Alberto Graziano.

L'Emittente ha inoltre nominato quale *investor relator* il Dr. Andrea Bonabello.

#### **11.4 POTENZIALI IMPATTI SIGNIFICATIVI SUL GOVERNO SOCIETARIO**

Con delibera assunta in data 14 giugno 2023 l'assemblea della Società, ha nominato, con efficacia dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, un Consiglio di Amministrazione composto di n. 5 membri.

Il Consiglio di Amministrazione nominato con efficacia subordinata al verificarsi della condizione di cui sopra resterà in carica sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

## 12 DIPENDENTI

### 12.1. DIPENDENTI

La seguente tabella indica il numero dei dipendenti dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione e al 31 dicembre 2022, suddivisi per qualifica.

Area	31.12.2022	Data del Documento di Ammissione
Operaio	0	0
Impiegato	9	9
<i>Di cui apprendista</i>	4	3
Dirigente	0	0
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

La controllata Execus SA ha un dipendente.

Il fondo trattamento di fine rapporto al 31 dicembre 2022 è pari ad Euro 17 migliaia.

Al personale dipendente è riconosciuta una retribuzione ordinaria fissa, quale prevista dalla contrattazione collettiva per il rispettivo inquadramento.

A partire dal 1° novembre 2020 l'Emittente applica al proprio personale dipendente il CCNL Commercio, Terziario, Distribuzione e Servizi.

In data 21 marzo 2022 l'Emittente ha stipulato con la Rappresentanza Sindacale Aziendale FesicaConfsalin, Conflavoro PMI e la rappresentanza territoriale Fesica- Confsal un accordo collettivo aziendale integrativo ai sensi dell'art. 8 della Legge n. 148 del 14 settembre 2011, avente decorrenza dal 21 marzo 2022 e scadenza al 20 marzo 2024.

Ai sensi di tale accordo, l'Emittente si è impegnato a fornire alle Rappresentanze Sindacali Aziendali e/o alle OO.SS., entro il mese di febbraio di ogni anno, un'informativa esauriente in materia di investimenti effettuati e da effettuare, interventi in materia di processi produttivi, igiene e sicurezza sul lavoro, nonché sui riflessi di tali interventi sull'organizzazione del lavoro e sui livelli occupazionali.

L'accordo in questione prevede inoltre che, fermo restando quanto previsto dall'art. 3 del CCNL applicato, il prestatore di lavoro deve essere adibito alle mansioni per le quali è stato assunto o a quelle corrispondenti alla categoria superiore che abbia successivamente acquisito ovvero a mansioni equivalenti alle ultime effettivamente svolte, senza alcuna diminuzione della retribuzione. Tutte le mansioni che rientrano all'interno dello stesso livello retributivo devono ritenersi equivalenti. In caso di effettiva necessità comprovata dell'azienda e con un periodo di preavviso di una settimana, il lavoratore potrà essere adibito temporaneamente ad espletare mansioni accessorie inferiori al fine di soddisfare specifiche esigenze aziendali, fermo restando che la retribuzione non subirà alcuna variazione.

L'accordo prevede inoltre una serie di deroghe per quanto concerne i limiti di durata per i lavoratori assunti a tempo determinato per attività stagionali nei mesi estivi e invernali.

Infine, l'accordo concede una deroga ai limiti imposti dall'attuale normativa in materia di strumento principale per sostenere l'inserimento lavorativo dei giovani neolaureati e per

sostenere le loro scelte professionali, estendendo fino a 6 il numero massimo di tirocinanti che possono essere impiegati dall'Emittente.

Le OO.SS. firmatarie hanno il diritto di disdire l'accordo in qualsiasi momento e senza alcun preavviso nel caso in cui vengano a conoscenza della non corretta applicazione dello stesso e/o del mancato pagamento degli oneri previdenziali e assicurativi, delle retribuzioni spettanti ai lavoratori e delle ritenute fiscali in busta paga, tale da arrecare danno ai lavoratori.

Per maggiori informazioni sul numero di dipendenti del Gruppo si veda il Capitolo 3, Parte B del Documento di Ammissione.

## **12.2 PARTECIPAZIONI AZIONARIE E STOCK OPTION DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

Alla Data del Documento di Ammissione non sono in essere piani di *stock option* né sono stati assegnati ai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale ovvero agli alti dirigenti dell'Emittente diritti di opzione per la sottoscrizione di Azioni.

Nella tabella che segue sono riportate le partecipazioni azionarie detenute nell'Emittente, direttamente e indirettamente, dai membri del Consiglio di Amministrazione (in carica alla Data di Inizio delle Negoziazioni) e del Collegio Sindacale.

<b>Nome e Cognome</b>	<b>Diretta/indiretta</b>	<b>Numero di Azioni</b>
<b>Gianni Adamoli</b>	Diretta e indiretta tramite Eurofiduciaria S.r.l.	1.542.049
<b>Lorenzo Lomartire</b>	diretta	259.993

Inoltre si evidenzia che il beneficiario economico di North Investment SA (già HAP Solutions SA fusa in North Investment SA con efficacia dal 1 gennaio 2023) titolare di n. 2.305.814 è Loredana Santarelli, coniuge dell'Amministratore Delegato Andrea Steconi.

Alla data del Documento di Ammissione non vi sono partecipazioni azionarie nell'Emittente detenute direttamente o indirettamente dai componenti del Collegio Sindacale.

Per maggiori informazioni circa tali partecipazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13.

## **12.3 DESCRIZIONE DI EVENTUALI ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI AL CAPITALE DELL'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili dell'Emittente.

## 13 PRINCIPALI AZIONISTI

### 13.1 PRINCIPALI AZIONISTI

Secondo le risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla Data del Documento di Ammissione, a seguito della trasformazione in società per azioni dell'Emittente, deliberata in data 14 giugno 2023 il capitale sociale dell'Emittente, pari ad Euro 155.000,58 e rappresentato da n. 4.500.000 Azioni detenute come di seguito rappresentato.

Azionista	Numero di Azioni	Percentuale del capitale sociale
North Investment S.A.	2.305.814	51,24%
Eurofiduciaria S.r.l.	892.286	19,83%
Gianni Adamoli	649.763	14,44%
Redfish 4 Listing S.r.l.	315.000	7,00%
Lorenzo Lomartire	259.993	5,78%
ARGO 1 S.r.l.	77.144	1,71%
<b>Totale</b>	<b>4.500.000</b>	<b>100,00%</b>

Il beneficiario economico della partecipazione in North Investment (già HAP Solution) è la signora Loredana Santarelli, coniuge dell'Amministratore Delegato Andrea Steconi.

La partecipazione di North Investment SA (già HAP Solutions SA fusa in North Investment SA con efficacia dal 1 gennaio 2023) nel capitale sociale dell'Emittente risultava al 31 dicembre 2022 essere pari al 76,16%. L'attuale assetto partecipativo è stato determinato da una serie di cessioni perfezionate in data 3 maggio 2023.

In particolare, con due atti a rogito del notaio Amedeo Venditti di Milano registrati presso l'Agenzia delle Entrate di Milano il 9 maggio 2023, rispettivamente al n. 43085 e n. 43086 Serie 1T, in data 3 maggio 2023 hanno avuto luogo in considerazione di pregressi accordi:

- (i) l'intestazione fiduciaria da parte di Gianni Adamoli a favore di Eurofiduciaria S.r.l. della propria quota nel capitale sociale dell'Emittente pari a nominali Euro 5.595,19;
- (ii) la cessione da parte di HAP Solutions ad Eurofiduciaria S.r.l. della partecipazione di nominali Euro 23.068,63 pari a circa il 15,23% del capitale sociale, per il valore nominale;
- (iii) la cessione da parte di Lorenzo Lomartire ad Eurofiduciaria S.r.l. della partecipazione di nominali Euro 1.530,57 pari a circa il 0,99% del capitale sociale, per il valore nominale;
- (iv) la cessione da parte di HAP Solutions ad Argo 1 S.r.l. della partecipazione di nominali Euro 1.328,58 pari a circa lo 0,86% del capitale sociale, per il valore nominale; e
- (v) la cessione da parte di HAP Solutions a Lorenzo Lomartire della partecipazione di nominali Euro 2.833,04 pari a circa il 1,83% del capitale sociale, per il valore nominale.

Successivamente alle suddette operazioni, sempre in data 3 maggio 2023, con terzo atto a rogito del medesimo notaio Amedeo Venditti registrato presso l'Agenzia delle Entrate di Milano il 9 maggio 2023 con il n. 43091 Serie 1T, HAP Solutions ha ceduto una parte della propria partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente pari a nominali Euro 10.850,04 rappresentativa del 7% dell'intero capitale sociale a Redfish 4 Listing S.r.l. a fronte di un corrispettivo di Euro 500.000,00. Le parti della cessione hanno valutato che l'ingresso nel capitale di Redfish 4 Listing S.r.l., holding di partecipazioni operante nel settore della valorizzazione di aziende, potesse risultare sinergico per l'Emittente.

In data 14 giugno 2023, Lorenzo Lomartire North Investment S.A. (già HAP Solutions S.A.), Gianni Adamoli ed Eurofiduciaria S.r.l., che complessivamente rappresentano il 91,29% del capitale sociale prima dell'ammissione alle negoziazioni, hanno stipulato un patto parasociale, della durata di 5 anni tacitamente rinnovabile per il medesimo termine salvo disdetta con preavviso di 6 mesi prima della scadenza, al fine di disciplinare i propri reciproci rapporti, in qualità di soci di EXECUS, anche in ordine alla nomina degli organi sociali della Società e comunque in ordine all'esercizio concertato della maggioranza dei diritti di voto nelle assemblee della Società. Le azioni vincolate al patto rappresentano il 100% delle azioni tempo per tempo detenute dai soci che hanno sottoscritto il patto stesso.

Gli aderenti al patto si sono impegnati a presentare una unica lista, definita concordemente, per la nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale ed a votarla nella rispettiva assemblea elettiva.

Ciascuno dei soci aderenti al patto ha assunto l'impegno di concordare preventivamente il contenuto del voto da esprimere in relazione alla sostituzione, al rinnovo o alla modifica della composizione del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale, alla revoca e alla sostituzione di uno o più amministratori e di uno o più sindaci, anche ai sensi dell'articolo 2401, comma terzo, c.c. nonché a qualsiasi modifica statutaria afferente l'organo amministrativo e l'organo di controllo che venisse sottoposta all'Assemblea Straordinaria di EXECUS S.p.A..

Le parti si sono impegnate a fare sì che per tutta la durata del patto sia conferita e mantenuta in capo ai Sig.ri Andrea Steconi e Gianni Adamoli la carica di Amministratore Delegato, con tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione salvo quelli riservati per legge o per statuto al consiglio di amministrazione della società, da esercitarsi in via disgiunta, fatta comunque salva la possibilità di attribuire deleghe operative anche ad altri membri del Consiglio di Amministrazione.

Inoltre, gli aderenti al patto in questione si sono impegnati a consultarsi e votare concordemente in occasione delle assemblee della Società. Le votazioni avverranno in modo conforme a quanto definito in sede di consultazione o, in difetto di accordo tra le parti, saranno assunte con il voto favorevole della maggioranza delle azioni conferite al patto,

L'Aumento di Capitale resterà aperto fino al 31 dicembre 2023. In caso di integrale sottoscrizione delle n. 1.000.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, il capitale sociale dell'Emittente sarà detenuto come segue:

<b>Azionista</b>	<b>Numero di Azioni</b>	<b>Percentuale del capitale sociale</b>
North Investment SA	2.305.814	41,92%
Eurofiduciaria S.r.l.	892.286	16,22%
Gianni Adamoli	649.763	11,81%
Redfish 4 Listing S.r.l.	315.000	5,73%
Lorenzo Lomartire	259.993	4,73%
ARGO 1 S.r.l.	77.144	1,40%
<b>Mercato</b>	1.000.000	18,18%
<b>Totale</b>	5.500.000	100,00%

Infine si evidenzia che assumendo l'integrale sottoscrizione dell'aumento di capitale e l'integrale esercizio dei n. 1.000.000 Warrant assegnati nell'ambito del collocamento nonché la correlata integrale sottoscrizione delle n. 500.000 Azioni di Compendio da parte di tutti i soci ai quali i Warrant sono stati attribuiti nell'ambito del collocamento, la composizione dell'azionariato dell'Emittente è descritto nella seguente tabella.

<b>Azionista</b>	<b>Numero di Azioni</b>	<b>Percentuale del capitale sociale</b>
North Investment SA	2.305.814	38,43%
Eurofiduciaria S.r.l.	892.286	14,87%
Gianni Adamoli	649.763	10,83%
Redfish 4 Listing S.r.l.	315.000	5,25%
Lorenzo Lomartire	259.993	4,33%
Argo 1 S.r.l.	77.144	1,29%
<b>Mercato</b>	1.500.000	25,00%
<b>Totale</b>	6.000.000	100,00%

La diluizione effettiva ad esito del Collocamento e, dunque, la composizione dell'azionariato dell'Emittente alla data di avvio delle negoziazioni sono riportati al paragrafo 7.1 della Sezione II del Documento di Ammissione.

### **13.2 DIRITTI DI VOTO DIVERSI IN CAPO AI PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha emesso solamente azioni ordinarie; non esistono azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura diverse dalle azioni ordinarie.

### **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, i soci Lorenzo Lomartire, North Investment SA, Gianni Adamoli ed Eurofiduciaria S.r.l., aderenti al patto parasociale come indicato nel precedente paragrafo 13.1, detengono complessivamente il 91,29% del capitale sociale dell'Emittente.

In caso di integrale sottoscrizione delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale e in caso di integrale esercizio dei Warrant con la correlata integrale sottoscrizione delle Azioni di Compendio, i soci North Investment SA, Lorenzo Lomartire, Gianni Adamoli ed Eurofiduciaria S.r.l. continuerebbero a detenere una partecipazione complessiva, e vincolata al Patto Parasociale, pari al 68,46%.

#### **13.4 ACCORDI CHE POSSANO DETERMINARE UNA VARIAZIONE DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di accordi dalla cui attuazione possa scaturire ad una data successiva una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente stesso.

## 14 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

Il presente Capitolo illustra le operazioni poste in essere dall'Emittente e le relative Parti Correlate realizzate nel corso dei periodi chiusi al 31 dicembre 2021 ed al 31 dicembre 2022, periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel Documento di Ammissione.

L'Emittente ha provveduto all'individuazione delle Parti Correlate, secondo quanto disposto dall'art. 2426, comma 2, Codice Civile, che prevede che per la definizione di parte correlata si faccia riferimento ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea e pertanto allo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate".

L'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, ha concluso, e nell'ambito della propria operatività, potrebbe concludere in futuro operazioni di natura commerciale e finanziaria con parti correlate come individuate sopra ai sensi del citato IAS 24. Le operazioni in essere alla Data del Documento di Ammissione sono in prevalenza di tipo commerciale. Secondo il 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. A giudizio dell'Emittente tali rapporti, salvo ove diversamente indicato, sono realizzati a termini e condizioni di mercato. Non vi è tuttavia garanzia che ove le stesse fossero state concluse fra o con terze parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

In data 6 luglio 2023, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la "Procedura sulle operazioni con parti correlate" (la "Procedura OPC"). La Procedura OPC disciplina le regole relative all'identificazione, all'approvazione e all'esecuzione delle operazioni con Parti Correlate e con soggetti collegati poste in essere dall'Emittente al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle stesse.

L'Emittente ha adottato la Procedura OPC al fine di individuare e formalizzare i presupposti, gli obiettivi e i contenuti delle soluzioni adottate e ne valuta l'efficacia e l'efficienza in modo da perseguire obiettivi di integrità e imparzialità del processo decisionale, rispetto degli interessi della generalità degli azionisti e dei creditori, efficiente funzionamento degli organi societari e della sua operatività.

La Procedura OPC è disponibile sul sito internet dell'Emittente ([www.execus.com](http://www.execus.com)).

### 14.1 DESCRIZIONE DELLE PRINCIPALI OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DEL GRUPPO

Si riporta di seguito il dettaglio dei rapporti con Parti Correlate del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022.

<i>31.12.2022</i>	<i>Natura correlazione</i>	<i>Ricavi</i>	<i>Costi</i>	<i>Inv/dis</i>	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>
Adamoli Gianni	Amministratore Emittente e Amministratore controllata	-	90	-	-	-
Santarelli Loredana	Coniuge Amministratore Delegato Emittente	-	68	-	-	13

North investment SA	Controllata da Loredana Santarelli coniuge di Amministratore Delegato Emittente	-	105	215	-	5
<b>Totale</b>		<b>-</b>	<b>264</b>	<b>215</b>	<b>-</b>	<b>19</b>

### Adamoli Gianni:

Nel periodo in analisi, i costi pari a 90 migliaia di Euro risultano riferiti al compenso 2022 relativo alla fornitura di servizi inerenti a prestazione d'opera per le attività tecniche e di formazione svolte in favore della società, più precisamente formazione in ambito B2B per aziende e team di vendita clienti Execus per la creazione di strategie finalizzate allo sviluppo del proprio business utilizzando i social network, sia in presenza che a distanza, come si evince dal contratto siglato tra le parti in data 3 agosto 2022 e che prevede un compenso annuale pari a 90 migliaia di Euro con rinnovo tacito di anno in anno. Tale contratto risulta cessato alla Data del Documento di Ammissione.

### Santarelli Loredana:

I costi sostenuti pari a 68 migliaia di Euro circa e relativi debiti per 13 migliaia di Euro circa, per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 sono riconducibili al pagamento degli stipendi come dipendente della Execus SA.

### North investment SA:

I costi registrati pari a 105 migliaia di Euro circa per il periodo chiuso al 31 dicembre 2022 sono riferiti a prestazioni di servizi quali:

- il coordinamento del personale Execus (dipendenti, agenti, collaboratori occasionali, etc.) nello svolgimento delle rispettive mansioni; gestione dei rapporti con fornitori, clienti ed istituzioni; supervisione dell'attività di formazione svolta dai consulenti Execus ai propri clienti. consulenza in materia di web marketing e strategie di presenza sui social network.

Come si evince da contratto siglato tra le parti in data 3 agosto 2022 e che prevede il pagamento di un canone annuale pari a 90 migliaia di Euro con rinnovo tacito di anno in anno. Tale contratto risulta cessato alla Data del Documento di Ammissione.

Con riferimento agli investimenti registrati nel periodo chiuso al 31 dicembre 2022, gli stessi sono riferiti allo sviluppo di un software sales acceleration CRM "Customer Relationship Management" avente ad oggetto la gestione dei dati dei principali distributori attivi nel mercato italiano ed europeo e con la piattaforma LinkedIn. Tale servizio è stato terminato nel corso dell'esercizio 2022 con un corrispettivo pari a 215 migliaia di Euro circa.

## **14.2 DESCRIZIONE DELLE PRINCIPALI OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE DELL'EMITTENTE**

La seguente tabella illustra i rapporti con Parti Correlate dell'Emittente (nonché Capogruppo, Execus Italia S.p.A.) per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e 2021

<i>31.12.2022</i>	<i>Natura correlazione</i>	<i>Ricavi</i>	<i>Costi</i>	<i>Inv/dis</i>	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>
Adamoli Gianni	Amministratore Emittente e Amministratore controllata	-	90	-	-	-
Execus SA	Società controllata al 100% dall'Emittente	4	348	-	4	-
North investment SA	Controllata da Loredana Santarelli coniuge di Amministratore Delegato Emittente	-	90	-	-	-

<b>Totale</b>	<b>4</b>	<b>528</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
---------------	----------	------------	----------	----------	----------

La seguente tabella illustra i rapporti con Parti Correlate dell’Emittente (nonché Capogruppo, Execus Italia S.p.A.) per gli esercizi chiusi al **31 dicembre 2021**.

<i>31.12.2021</i>	<i>Natura correlazione</i>	<i>Ricavi</i>	<i>Costi</i>	<i>Inv/dis</i>	<i>Crediti</i>	<i>Debiti</i>
Adamoli Gianni	Amministratore Emittente e Amministratore controllata	-	36	-	-	-
Execus SA	Società controllata al 100% dall’Emittente	-	124	-	-	55
North investment SA	Controllata da Loredana Santarelli coniuge di Amministratore Delegato Emittente	-	36	-119	-	-
<b>Totale</b>		<b>-</b>	<b>196</b>	<b>119</b>	<b>-</b>	<b>55</b>

Oltre a quanto indicato per Gianni Adamoli e North Investment SA nel precedente paragrafo si evidenziano i seguenti rapporti con tali parti correlate relative all’esercizio 2021:

North investment SA:

Con riferimento ai costi registrati nel periodo chiuso al 31 dicembre 2021 pari a 36 migliaia di Euro circa, gli stessi sono riferiti allo sviluppo di un software sales acceleration CRM “Customer Relationship Management” avente ad oggetto la gestione dei dati dei principali distributori attivi nel mercato italiano ed europeo e con la piattaforma LinkedIn. Tale servizio è stato terminato nel corso dell’esercizio 2022 con un corrispettivo pari a 215 migliaia di Euro circa.

Al 31 dicembre 2021 si registrano anche investimenti per 119 migliaia di Euro riconducibili allo sviluppo in modalità Software del Service “SAAS”.

Adamoli Gianni:

i costi registrati pari a 36 migliaia di Euro per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 sono totalmente riconducibili ad un contratto siglato tra le parti in data 25 gennaio 2021 nel quale il fornitore si impegna a ricercare e presentare all’Emittente clienti, fornitori e supportare gli agenti e i collaboratori per la vendita di servizi e prodotti offerti dalla società Execus SA. Tale contratto risulta cessato in data 31 dicembre 2021.

Riguardo i rapporti con la controllata Execus SA:

Al 31 dicembre 2022, i costi registrati pari a Euro 348 migliaia circa sono riconducibili per Euro 290 migliaia ad un contratto siglato dalle parti in data 4 marzo 2019 con durata annuale e rinnovo tacito di anno in anno avente ad oggetto la vendita dei prodotti formativi e di consulenza nell’ambito social selling grazie all’utilizzo del brand Execus, tale contratto prevede un corrispettivo annuo pari a 10 migliaia di Euro oltre ad una fee pari al 10% del fatturato dei prodotti a marchio Execus. La restante parte dei costi registrati pari a 57 migliaia di Euro circa sono relativi ai corsi di formazione 4.0 erogati dalla controllata sulla piattaforma Execus.

I ricavi e relativi crediti sono riconducibili a un contratto di prestito infragruppo siglato dall’Emittente e la controllata Execus SA in data 19 gennaio 2022, il quale prevede l’ammontare massimo del prestito che l’Emittente può concedere alla controllata pari a 500 migliaia di Euro ad un tasso del 2,6% e con durata del contratto fino al 31 dicembre 2026, alla data del 31 dicembre 2022 tali prestiti risultano aperti per 90 migliaia di Euro, interante chiuso nel 2023

Al 31 dicembre 2021, i costi registrati pari a Euro 105 migliaia circa sono riconducibili ad un contratto siglato dalle parti in data 4 marzo 2019 con durata annuale e rinnovo tacito di anno in anno avente ad oggetto la vendita dei prodotti formativi e di consulenza nell'ambito social selling grazie all'utilizzo del marchio Execus. Tale contratto prevede un corrispettivo annuo pari a 10 migliaia di Euro oltre ad una fee pari al 10% del fatturato dei prodotti a marchio Execus. La restante parte dei costi registrati pari a 19 migliaia di Euro circa sono relativi ai corsi di formazione 4.0 erogati dalla controllata sulla piattaforma Execus.

Come evidenziato sopra le operazioni degli esercizi passati con la controllata Execus SA includono i rapporti infragruppo relativi allo sfruttamento del complesso di asset, fra cui il marchio Execus, di titolarità della controllata.

Il contratto di cessione degli asset sottoscritto fra l'Emittente e la controllata in data 30 giugno 2023 prevede, con efficacia immediata, la risoluzione dei contratti infragruppo aventi ad oggetto i predetti *asset*, che risultano pertanto cessati alla Data del Documento di Ammissione.

Tenuto conto di quanto sopra rappresentato si evidenzia che i rapporti con parti correlate che risultano attivi alla Data del Documento di Ammissione sono:

- 1) un contratto di procacciamento d'affari con il Presidente del Consiglio di Amministrazione, Lorenzo Lomartire, stipulato in data 12 gennaio 2023 e relativo alla ricerca e presentazione alle società del Gruppo potenziali clienti a fronte del pagamento di una percentuale del fatturato generato dalla clientela in questione. Il contratto prevede diversi livelli commissionali in generale determinati nel 20% del fatturato sviluppato. Tuttavia sono previste delle commissioni specifiche in relazione al servizio ed al canale di vendita, che vanno da un minimo del 5% ad un massimo del 35% per la vendita di corsi on-line. Nel primo semestre 2023 sono state corrisposte commissioni al dott. Lomartire per Euro 9.900,00.
- 2) Il rapporto di lavoro subordinato di Loredana Santarelli con Execus SA.

## **15 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLA STRUTTURA E SUL FUNZIONAMENTO DELLA SOCIETÀ**

### **CAPITALE AZIONARIO**

#### **15.1.1. Capitale sottoscritto e versato**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 155.000,58 interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 4.500.000 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 non detiene azioni proprie.

#### **15.1.4. Obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant**

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono obbligazioni convertibili in azioni, scambiabili o con warrant.

#### **15.1.5. Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente**

Fatto salvo quanto derivante dall'Aumento di Capitale e l'Aumento di Capitale Warrant, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha deliberato altri aumenti di capitale né, per quanto a conoscenza dell'Emittente, sussistono impegni in tal senso.

Per informazioni sulla delibera di Aumento di Capitale e l'Aumento di Capitale Warrant si veda la Sezione Seconda, Capitolo 4, Paragrafo 4.6 del Documento di Ammissione.

#### **15.1.6. Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del gruppo offerto in opzione**

Non applicabile.

#### **15.1.7. Evoluzione del capitale sociale**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 155.000,58 interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 4.500.000 Azioni ordinarie prive del valore nominale, conferenti ai loro possessori uguali diritti.

Di seguito sono illustrate le operazioni che hanno riguardato il capitale sociale dell'Emittente dalla data di costituzione sino alla Data del Documento di Ammissione.

La Società è stata costituita in data 14 gennaio 2019 in forma di società a responsabilità limitata con denominazione "Execus Italia S.r.l.", con un capitale sociale di Euro 50.000 (cinquantamila), sottoscritto dai soci costituenti North Investment SA (già HAP Solutions SA fusa in North Investment SA con efficacia dal 1 gennaio 2023), Eurofiduciaria S.r.l. e, in proprio, il Sig. Gianni Adamoli e Lorenzo Lomartire.

Successivamente, in data 28 ottobre 2019, i soci dell'Emittente hanno deliberato un aumento gratuito del capitale sociale mediante passaggio di riserve a capitale di Euro 103.672,00 e un

aumento a pagamento di Euro 1.328,55 sottoscritto pro-quota dai soci. Per effetto di detti aumenti il 28 ottobre 2019, il capitale sociale ha raggiunto l'attuale ammontare di Euro 155.000,58.

La Società si è trasformata in S.p.A. con delibera dell'Assemblea Straordinaria del 14 giugno 2023, con emissione delle attuali 4.500.000 azioni rappresentative del capitale sociale di Euro 155.000,58.

## **15.2. ATTO COSTITUTIVO E STATUTO**

### **15.2.2. Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente**

La Società ha per oggetto attività prevalentemente orientate allo sviluppo ed alla produzione ed alla commercializzazione di prodotti o servizi innovativi ad alto valore tecnologico, ed in particolare la società ha per oggetto la seguente attività:

- sviluppo di software e applicazioni informatiche anche per dispositivi mobile, finalizzati a migliorare l'efficienza e la produttività nella gestione delle reti di venditori ed agenti attraverso la tracciabilità dei processi di vendita dall'individuazione del potenziale cliente alla gestione delle relazioni post-vendita (*customer relation management*);
- sviluppo di software e applicazioni informatiche per incrementare le vendite attraverso la connessione ed integrazione documentale dei team di vendita e marketing, fornendo in modalità on line dati, indicatori e approfondimenti tempestivi progettati per aumentare la velocità e la pertinenza delle relazioni con i potenziali clienti, anche sotto forma di cruscotti per avere immediatamente informazioni in tempo reale;
- sviluppo di tecnologie software che rientrano nell'ambito dell'accelerazione delle vendite, inclusi database per la gestione di lead di vendita, strumenti di ricerca aziendale, tecnologia di tracciamento e analisi predittiva;
- l'esercizio dell'industria e del commercio editoriale, tipografico e grafico in genere, svolto in qualunque forma e su qualsiasi mezzo, anche online e su internet, nonché con qualunque procedimento e tecnologia tempo per tempo disponibile per l'esercizio di tali attività, il tutto ad esclusione della stampa di quotidiani;
- l'ideazione, la ricerca, l'esecuzione, la gestione e la consulenza in proprio e per conto terzi della pubblicità, in qualsivoglia forma e destinata a qualsiasi mezzo di comunicazione, anche online e su internet, nonché con qualunque procedimento e tecnologia disponibile per l'esercizio di tali attività, ivi inclusa la vendita di spazi pubblicitari, siano essi fisici e/o multimediali, di spettacoli teatrali, cinematografici, televisivi ed artistici in genere, la produzione e diffusione di informazioni pubbliche e commerciali, anche con l'uso di mezzi di comunicazione di massa, inclusi quelli audiovisivi, nonché lo sviluppo di programmi e la gestione di attività di relazioni pubbliche;
- lo svolgimento di attività commerciali per via elettronica, quali il commercio di beni nel settore dell'elettronica, la prestazione di servizi e la distribuzione online di contenuti digitali, anche mediante l'assunzione di concessioni, rappresentanze ed agenzie;
- la progettazione, la realizzazione e l'erogazione di corsi di formazione verso imprese ed enti e al personale in genere, purché non finalizzati in modo specifico all'inserimento lavorativo;

- la realizzazione e lo sviluppo di reti di affiliazione o partnership attive (*franchising*) in vari settori, sia a livello nazionale che all'estero.

Il tutto con esclusione di qualsiasi attività riservata solamente ad iscritti ad albi professionali o ad altre categorie di soggetti.

Essa potrà compiere, purché con carattere non prevalente rispetto all'oggetto sociale, tutte le operazioni mobiliari, immobiliari, commerciali, industriali e finanziarie, queste ultime non nei confronti del pubblico, ritenute dall'amministrazione necessarie o utili per il conseguimento dell'oggetto sociale; potrà, infine, assumere mutui e finanziamenti in genere e prestare fidejussioni e garanzie, anche reali, a favore di terzi, purché tali operazioni non siano svolte nei confronti del pubblico né in via prevalente.

### **15.2.3. Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti**

Le azioni attribuiscono uguali diritti ai loro proprietari. Le Azioni sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e ss. del TUF.

### **15.2.4. Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente**

Ai sensi dell'art. 12.4 dello Statuto, qualora le azioni della società siano ammesse alle negoziazioni su EGM e sino a che siano ammesse alle negoziazioni su tale mercato, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, n. 5), cod. civ., oltre che nei casi disposti dalla legge, nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un “*reverse take over*” ai sensi del Regolamento Emittenti EGM; (ii) cessioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un “cambiamento sostanziale del business” ai sensi del Regolamento Emittenti EGM, (iii) richiesta della revoca dalla negoziazione su EGM delle azioni della società, fermo restando che la revoca dovrà essere approvata con il voto favorevole di almeno il 90% degli azionisti presenti in Assemblea ovvero con la diversa percentuale stabilita nel Regolamento Emittenti EGM. La Società che richiama a Borsa Italiana la revoca dall'ammissione dei propri strumenti finanziari EGM deve comunicare tale intenzione di revoca informando anche il EGA e deve informare separatamente Borsa Italiana della data preferita per la revoca almeno venti giorni di mercato aperto prima di tale data.

Fatte salve le deroghe previste dal Regolamento EGM, la richiesta dovrà essere approvata dall'assemblea della Società con la maggioranza del 90% dei partecipanti. Tale quorum deliberativo si applicherà a qualunque delibera della Società suscettibile di comportare, anche indirettamente, l'esclusione dalle negoziazioni degli strumenti finanziari EGM, così come a qualsiasi deliberazione di modifica della presente disposizione statutaria, salvo nell'ipotesi in cui, per effetto dell'esecuzione della delibera, gli azionisti della Società si trovino a detenere, o gli siano assegnate, esclusivamente azioni ammesse alle negoziazioni su EGM, su un mercato regolamentato dell'Unione Europea o su di un sistema multilaterale di negoziazione registrato come “Mercato di crescita delle PMI” ai sensi dell'articolo 33 della direttiva 2014/65 MIFID (e sue successive modifiche o integrazioni) che abbia previsto tutele equivalenti per gli investitori ovvero – ricorrendone particolari condizioni – salvo che Borsa Italiana S.p.A. decida diversamente.

Ai sensi dell'art. 11, primo comma, dello Statuto, a partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'EGM, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al Testo Unico della Finanza ed ai regolamenti Consob di attuazione (qui di seguito, la "disciplina richiamata") limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti EGM come successivamente modificato.

Ai sensi dell'art. 11, secondo comma, dello Statuto, qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento della offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta), con esclusione di ogni determinazione in merito agli artt. 108 e 111 TUF e alle relative disposizioni di cui ai regolamenti Consob di attuazione, sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'art. 1349 cod. civ., su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti EGM predisposto da Borsa Italiana, che disporrà anche in ordine a tempi, modalità, costi del relativo procedimento, ed alla pubblicità dei provvedimenti così adottati in conformità al Regolamento stesso.

Ai sensi dell'art. 11, comma 3, dello Statuto, fatto salvo ogni diritto di legge in capo ai destinatari dell'offerta, il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 106, commi 1, 1-*bis*, 1-*ter*, lettera (a), 3 lettera (b) – salva la disposizione di cui al comma 3-*quater* e 3-*bis* del TUF, ove non accompagnato dalla comunicazione al Consiglio di Amministrazione e dalla presentazione di un'offerta pubblica totalitaria nei termini previsti dalla disciplina richiamata e da qualsiasi determinazione eventualmente assunta dal Panel con riferimento all'offerta stessa, nonché qualsiasi inottemperanza di tali determinazioni comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.

Ai sensi del comma 4 del medesimo art. 11 dello Statuto, qualora l'Emittente abbia la qualifica di PMI, l'obbligo di offerta previsto dall'articolo 106, comma 3, lettera (b) del TUF non troverà applicazione, alle condizioni previste dal comma 3-*quater* della medesima disposizione, sino alla data dell'assemblea convocata per approvare il bilancio relativo al quinto esercizio successivo all'ammissione delle azioni ordinarie dell'Emittente alle negoziazioni su EGM.

Lo Statuto dell'Emittente contiene anche un richiamo volontario alla disciplina in materia di offerta pubblica di acquisto o scambio obbligatoria contenuta negli articoli 108 e 111 del TUF a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'EGM, con la precisazione che il diritto di acquistare i titoli residui previsto dall'articolo 111 del TUF si applicherà al raggiungimento della soglia del 90% dei titoli oggetto di offerta e con alcune altre deroghe alla disciplina dettata da Consob per le società quotate. La soglia di cui all'articolo 108, comma 1, TUF, è ridotta al 90% (novanta per cento) del capitale sociale o il 90% (novanta per cento) di strumenti finanziari di una specifica categoria.

Lo statuto prevede che il superamento della soglia di partecipazione prevista dall'art. 108, commi 1 e 2, non accompagnato dall'acquisto dei titoli da parte dei soggetti richiedenti nei casi e termini previsti dalla disciplina richiamata comporta la sospensione del diritto di voto sulla partecipazione eccedente.

Ai sensi dell'art. 24 dello Statuto, hanno diritto di recedere, per tutte o parte delle loro azioni, i soci che non hanno concorso all'approvazione delle deliberazioni riguardanti: a) la modifica della clausola dell'oggetto sociale, quando consente un cambiamento significativo dell'attività

della società, b) la trasformazione della società, c) il trasferimento della sede sociale all'estero, d) la revoca dello stato di liquidazione, e) l'eliminazione di una o più cause di recesso previste dalla legge e dallo Statuto medesimo; f) la modifica dei criteri di determinazione del valore dell'azione in caso di recesso, g) le modificazioni dello statuto concernenti i diritti di voto o di partecipazione.

Il diritto di recesso compete inoltre ai soci in tutti gli altri casi previsti dalla legge.

Ai sensi dell'ultimo comma dell'art. 24 dello Statuto, il recesso non può essere esercitato e, se già esercitato, è privo di efficacia se, entro novanta giorni, la società revoca o delibera che lo legittima ovvero se è deliberato lo scioglimento della società. Il socio ha diritto alla liquidazione delle azioni per le quali esercita il recesso.

Ai sensi dell'art. 25, comma 1, dello Statuto, Il valore delle azioni dei soci recedenti è determinato dall'organo amministrativo sentito gli organi di controllo, tenendo conto del loro valore di mercato ed in particolare tenendo conto della consistenza patrimoniale della società e della sue prospettive reddituali, nonché del valore dei beni materiali ed immateriali da essa posseduti, della sua posizione nel mercato e di ogni altra circostanza e condizione che viene normalmente tenuta in considerazione ai fini della determinazione del valore di partecipazioni societarie.

## **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 obbligazioni o diritti rilevanti per il Gruppo.

### **16.1 CONTRATTO DI DISTRIBUZIONE**

In data 1 luglio 2022, l'Emittente ha stipulato un contratto di distribuzione con un primario operatore del settore ICT che, tra i diversi servizi offerti al mercato, annovera soluzioni di digital marketing per migliorare la propria visibilità *online* e gestire campagne media su diversi canali, per la distribuzione dei servizi di Execus.

In virtù del Contratto, Execus ha conferito in via non esclusiva alla controparte (di seguito il "Distributore") l'incarico di promuovere, distribuire e vendere i servizi di Execus a marchio Execus, quali "Linkedin Top Page" e i prodotti formativi in presenza e online.

Ai sensi di tale accordo, il Distributore si è impegnato a far sottoscrivere a ciascun cliente acquisito le condizioni generali e il modulo d'ordine concordati con Execus, conseguentemente a fatturare e riscuotere il relativo prezzo e, infine, a corrispondere ad Execus i corrispettivi specificamente concordati nell'accordo medesimo, al netto delle commissioni corrisposte al Distributore.

Il contratto prevede un obbligo di esclusiva in favore di Execus, in quanto il Distributore si è impegnato a non intraprendere alcuna forma di collaborazione per tutta la durata del contratto con fornitori che offrano servizi analoghi a quelli offerti da Execus promossi e distribuiti ai sensi del Contratto.

Execus si è impegnata altresì, ai sensi del contratto in oggetto, a non svolgere in nessun caso per tutta la durata del contratto stesso attività di commercializzazione diretta dei servizi distribuiti dal Distributore nei confronti di clienti o di potenziali clienti con cui la stessa non fosse già in contatto prima della sottoscrizione del contratto o con cui sia entrata direttamente in contatto tramite il Distributore o a cui il Distributore abbia inviato una proposta commerciale scritta, condivisa con Execus medesima che comprenda la menzione e descrizione dei servizi e il prezzo proposto.

Tale clausola non si applica nel caso in cui anche uno solo dei fatturati semestrali generati per il tramite del Distributore sia inferiore a determinati ammontari fissati nel Contratto. Non si applica inoltre ai servizi Execus non distribuiti dal Distributore.

Il contratto ha una durata di 3 (tre) anni a decorrere dalla data di sottoscrizione e al termine, ovvero in data 1 luglio 2025, si rinnoverà automaticamente per periodi della medesima durata, salvo disdetta di una delle parti che dovrà essere comunicata all'altra parte con almeno 120 (centoventi) giorni di preavviso prima della data di scadenza. Dopo il primo anno di efficacia del contratto, tuttavia, ciascuna delle Parti ha la facoltà di recedere dal medesimo in qualsiasi momento con comunicazione da inviarsi all'altra Parte a mezzo PEC con 120 (centoventi) giorni di preavviso.

E' inoltre prevista una clausola risolutiva espressa in favore di entrambe le parti che avranno diritto di risolvere, a seguito di semplice comunicazione scritta da inviarsi all'altra Parte a mezzo PEC, ai sensi dell'art. 1456 c.c. e senza necessità di pronuncia giudiziale, in caso di

inadempimento da parte dell'altra Parte degli obblighi a carico di ciascuna parte previsti dal contratto e delle ulteriori previsioni in tema di proprietà intellettuale, rapporti con i clienti, responsabilità, obblighi di riservatezza e trattamento dei dati personali, fatto in ogni caso salvo il diritto al risarcimento del maggior danno eventualmente subito.

Inoltre, si evidenzia che ai sensi del Contratto qualora Execus sia coinvolta in eventi societari quali fusioni, incorporazioni, scissioni, cessioni di quote societarie, che comportino il mutamento nel controllo (diretto o indiretto) della società, cessione di azienda e/o di rami di azienda, dovrà darne immediata notizia al Distributore, il quale avrà la facoltà di recedere dal Contratto entro 30 giorni.

Nell'eventualità di cessazione del contratto, è previsto che Execus sarà tenuta ad eseguire e portare a termine i servizi nei confronti dei clienti, e il Distributore a corrispondere i relativi corrispettivi, nei seguenti casi: (i) il Distributore abbia stipulato il contratto con il cliente ed Execus abbia già dato inizio e/o abbia concordato l'inizio della fornitura del Servizio nei confronti del cliente, ovvero (ii) il Distributore abbia consegnato, prima della cessazione dell'accordo, un'offerta al cliente relativa alla fornitura del Servizio da parte di Execus, accettata dallo stesso cliente anche successivamente alla cessazione dell'accordo.

Si precisa che in caso di recesso da parte di Execus, ovvero di risoluzione e/o mancato rinnovo dell'accordo per causa di Execus, quest'ultima, per un periodo pari a 12 (dodici) mesi dalla data di cessazione dello stesso, non potrà direttamente o indirettamente, attraverso partner, distributori, rivenditori, sollecitare alcuna offerta inerente i servizi nei confronti dei clienti; per contro, in caso di recesso da parte del Distributore, ovvero di risoluzione e/o mancato rinnovo dell'accordo per causa del Distributore, ad esclusione del caso in cui il diritto di recesso sia esercitato da tale società per eventi societari che determinino il cambio del controllo diretto o indiretto di Execus senza il consenso del Distributore, Execus sarà libera di proporre i servizi ai clienti senza alcuna limitazione temporale.

## **16.2 CONTRATTO PER L'UTILIZZO DEGLI SPAZI IN VIALE PREMUDA 46 A MILANO**

L'Emittente occupa la propria sede principale di Viale Premuda 46 a Milano in virtù di un contratto sottoscritto con lo Studio Lombard Dottori Commercialisti Associati in data 18 gennaio 2019, e successivamente modificato in data 1 aprile 2022.

Tale contratto prevede, oltre alla fornitura da parte del suddetto Studio di una serie di servizi di contabilità e fatturazione, la messa a disposizione a favore di Execus, nel contesto dell'immobile situato in Viale Premuda 46 a Milano, di due stanze, servizi comuni quali sale riunioni, spazi per archivio e segreteria (accoglienza clienti e centralino telefonico). Tale utilizzo ha una durata annuale e si intende tacitamente rinnovato per uguali periodi di un anno in assenza di disdetta di una delle parti da inviarsi mediante lettera raccomandata a.r. che pervenga all'altra parte almeno tre mesi prima della relativa scadenza. Il contratto in questione prevede altresì la facoltà di recedere liberamente dal contratto in qualsiasi momento, mediante lettera raccomandata a.r. e con un preavviso di quattro mesi.

Per quanto concerne i suddetti servizi di contabilità e fatturazione, è previsto un corrispettivo annuo a carico di Execus di Euro 4.500. Per quanto concerne, invece, la disponibilità degli spazi summenzionati, il corrispettivo mensile convenuto è pari ad Euro 20.000. Tutti i suddetti compensi sono da intendersi al netto dell'IVA e devono essere corrisposti in rate trimestrali anticipate entro 30 giorni dal ricevimento del relativo avviso di parcella.

## 16.4 CONTRATTI DI FINANZIAMENTO

Si riportano di seguito i contratti di finanziamento dell'Emittente in essere alla Data del Documento di Ammissione.

*1) Mutuo chirografario erogato da Banca Popolare di Sondrio a favore dell'Emittente del 5 dicembre 2022.*

Il mutuo, che usufruisce del Fondo di Garanzia delle PMI ai sensi della L. 662/96 costituito presso il Mediocredito Centrale S.p.A., è dell'importo di Euro 350.000,00, e ha una durata di 38 mesi a decorrere dal 1 gennaio 2023.

Il mutuo prevede il rimborso in 38 rate mensili dell'importo in linea capitale di Euro 10.603,17 ciascuna (salvo le prime due, costituite dai soli interessi) a decorrere dal 1 febbraio 2023 e fino al 1 marzo 2026.

Il tasso di interesse è convenuto in misura fissa pari al 5,700%.

E' facoltà del mutuatario procedere al rimborso anticipato totale o parziale del finanziamento concesso, corrispondendo alla Banca una commissione pari al 1,000% del capitale anticipatamente rimborsato.

Gli interessi di mora sono convenuti in una maggiorazione di 1,900% punti in più rispetto al tasso di interesse contrattualmente dovuto.

Il contratto impone all'Emittente i seguenti obblighi per tutta la durata del finanziamento e fino alla totale estinzione dello stesso:

- (i) dare immediata comunicazione alla Banca di ogni circostanza o evento che possa modificare sostanzialmente la propria consistenza patrimoniale;
- (ii) informare preventivamente la Banca di eventuali nuovi finanziamenti a medio e lungo termine richiesti ad altri istituti od enti;
- (iii) non variare e non cessare la propria attività senza il preventivo assenso della Banca;
- (iv) fornire alla Banca tutti i documenti, le situazioni contabili, le informazioni e i chiarimenti rilevanti che le dovessero venire richiesti dalla Banca medesima entro 30 giorni dalla data di invio della relativa richiesta.

Il contratto prevede altresì l'obbligo di comunicazione da parte del rappresentante pro tempore dell'Emittente a favore della Banca di ogni evento che possa comportare la variazione dei requisiti soggettivi e/o oggettivi sulla base dei quali è stata concessa l'agevolazione (variazione finalità investimento, variazione di titolarità, eventuali operazioni straordinarie che si intendono porre in essere tra cui operazioni di fusione, scissione, cessione e/o affitto di azienda o ramo d'azienda, modificazioni dell'atto costitutivo e/o dello statuto, fatti ritenuti rilevanti per l'andamento aziendale che possano importare la perdita/modifica dei requisiti soggettivi previsti per accedere alle agevolazioni) e in generale ogni determinazione che possa comportare la revoca e/o l'inefficacia della garanzia concessa dal Fondo. Ai sensi del contratto, la suddetta

comunicazione deve pervenire alla Banca entro e non oltre i 180 giorni antecedenti alla data di deliberazione dell'operazione che comporta il verificarsi di detto evento modificativo. Al ricevimento di tale comunicazione la Banca presenterà al Fondo di Garanzia apposita richiesta di conferma dell'agevolazione al fine di verificare la permanenza dei requisiti soggettivi ed oggettivi richiesti per l'agevolazione ammessa all'operazione finanziata in essere. Nel caso in cui venga accertata la sopravvenuta mancanza dei citati requisiti ovvero in caso di difetto o tardività della predetta comunicazione, il contratto si intende risolto di diritto ex art. 1456 c.c., con conseguente obbligo di immediata restituzione di tutte le somme chieste dalla Banca, oltre a interessi e oneri accessori.

Ai sensi del contratto, la Banca si riserva il diritto di risolvere il contratto medesimo e di richiedere l'immediato rimborso di ogni suo credito qualora, oltre all'ipotesi in cui il mutuatario non adempia integralmente e puntualmente anche ad una sola delle obbligazioni assunte contrattualmente:

- i. qualora l'Emittente abbia taciuto debiti per imposte, tributi, prestazioni di qualsiasi natura e tasse aventi relazione sul credito della Banca;
- ii. se si verificano eventi tali da incidere negativamente sulla situazione patrimoniale, finanziaria od economica del beneficiario del finanziamento in modo tale da porre in pericolo il soddisfacimento delle ragioni di credito della Banca;
- iii. se la parte mutuataria dovesse subire protesti, procedimenti conservativi od esecutivi o procedure concorsuali, pignoramenti o ipoteche giudiziali;
- iv. se si rilevasse il mancato pagamento da parte della parte mutuataria della rata dopo 15 giorni dalla scadenza o anche in parte di una qualsiasi somma dovuta in dipendenza del finanziamento e/o degli interessi e relativi accessori;
- v. verificarsi di una delle ipotesi di cui all'art. 1186 c.c.;
- vi. eventuale decadenza dalla garanzia del fondo di garanzia ai sensi della Legge 23/12/1996 n. 662;
- vii. le documentazioni prodotte e le comunicazioni effettuate alla Banca non siano veritiere;
- viii. mancato rimborso puntuale di oneri tributari comunque derivanti dal mutuo;
- ix. mancata comunicazione di una variazione di fatto o di diritto che comunque riguardi la parte finanziata.

L'importo residuo del debito al 31 maggio 2023 è pari a Euro 332.082,21.

**2) Contratto di apertura di credito in conto corrente concesso da Intesa Sanpaolo S.p.A. a favore dell'Emittente per anticipi fatture stipulato in data 6 febbraio 2023**

L'affidamento, dell'importo complessivo di Euro 600.000,00 e valido sino al 31 luglio 2024, è finalizzato a garantire la liquidità per anticipo di fatture previa cessione pro solvendo alla Banca dei crediti derivanti da tali fatture.

La Società conferisce mandato irrevocabile alla Banca ad incassare i crediti che derivano dalle fatture i cui relativi crediti sono stati ceduti e quest'ultima porta le somme incassate in esecuzione del mandato conferitole a decurtazione o estinzione di quanto dovutole dal cliente in dipendenza dell'anticipo concessogli.

Il tasso di interesse annuale è fisso e convenuto in misura pari all'Euribor a 3 mesi/360 più uno spread del 3%.

Gli interessi maturati sugli anticipi delle fatture devono essere pagati dal cliente con periodicità trimestrale e vengono addebitati sul conto corrente indicato dal cliente con la medesima periodicità.

Gli interessi di mora sono convenuti in misura variabile secondo una maggiorazione compresa tra il 9,5750% e il 14,0500% rispetto all'interesse contrattualmente dovuto, a seconda dell'importo dell'affidamento tempo per tempo concesso.

Al 31 maggio 2023 l'ammontare utilizzato era pari a zero.

**PARTE B**

**SEZIONE SECONDA**

## **CAPITOLO 1      PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI**

### **1.1      PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI**

La responsabilità per le informazioni fornite nel presente Documento di Ammissione è assunta dal soggetto indicato alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.1 del presente Documento di Ammissione.

### **1.2      DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ**

La dichiarazione di responsabilità relativa alle informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione è riportata alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.2 del presente Documento di Ammissione.

### **1.3      RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI**

Fatte salve le eventuali fonti di mercato indicate nel Documento di Ammissione, non vi sono nel Documento di Ammissione pareri o relazioni attribuite ad esperti.

### **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 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.

### **1.5      AUTORITÀ COMPETENTE**

Il Documento di Ammissione non è stato approvato né da Consob né da qualsiasi altra autorità ai sensi del Regolamento UE n. 2017/1129 o di qualsiasi altra norma o regolamento.

L'Emittente dichiara che gli investitori dovrebbero valutare in prima persona l'idoneità dell'investimento nei titoli.

## **CAPITOLO 2      FATTORI DI RISCHIO**

Per una descrizione dettagliata dei fattori di rischio relativi all'Emittente, al mercato in cui opera e in particolare agli strumenti finanziari offerti, si rinvia alla Parte A del presente Documento di Ammissione.

## **CAPITOLO 3            INFORMAZIONI FONDAMENTALI**

### **3.1     DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE**

Gli Amministratori, dopo aver svolto tutte le necessarie ed approfondite indagini, sulla scorta della definizione di capitale circolante, ritengono che il capitale circolante a disposizione del Gruppo sia sufficiente per le esigenze attuali, intendendosi per tali quelle relative ad almeno dodici mesi dalla Data di Ammissione.

### **3.2     RAGIONI DELL'OFFERTA DI CAPITALE E IMPIEGO DEI PROVENTI**

L'operazione è finalizzata alla quotazione delle Azioni su EGM con l'obiettivo di ottenere maggiore visibilità sul mercato nazionale ed internazionale nonché nuove risorse finanziarie. I proventi derivanti dall'Offerta saranno impiegati per supportare la strategia di crescita del Gruppo delineate nella Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.3.

In particolare, l'Emittente intende destinare il 70% dei proventi derivanti dall'Offerta nella crescita per linee esterne, consistente (i) nell'acquisizione di società nazionali o estere con un'offerta complementare a quella di Execus; e (ii) nell'acquisizione di società nazionali o estere con una rete di vendita già operativa.

L'Emittente intende destinare il restante 30% dei proventi derivanti dall'Offerta alla crescita per linee interne, consistente:

- 1) nello sviluppo/acquisizione di soluzioni complementari ai prodotti e servizi offerti dal Gruppo per completare l'offerta nel campo della lead generation e lead management e massimizzare le potenzialità del cross selling dei propri servizi;
- 2) nell'investimento in soluzioni tecnico informatiche che fanno ampio uso dell'intelligenza artificiale al fine automatizzare i processi in relazione ai quali permangono aree di manualità; e
- 3) nel rafforzamento e sviluppo del team dedicato alla vendita dei prodotti e servizi del Gruppo sia in Italia sia all'estero.

## CAPITOLO 4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

### 4.1 DESCRIZIONE DEL TIPO E DELLA CLASSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni sull'EGM sono le Azioni e Warrant dell'Emittente.

#### Descrizione delle Azioni Ordinarie

Le Azioni dell'Emittente sono azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Alle Azioni è attribuito il codice ISIN IT0005557530.

#### Descrizione dei Warrant

I Warrant sono assegnati gratuitamente alle Azioni Ordinarie che verranno sottoscritte nell'ambito dell'Offerta, nel rapporto di n. 1 Warrant per ogni Azione Ordinaria detenuta.

I Warrant sono denominati "WARRANT EXECUS S.P.A. 2023-2026" ed hanno il codice ISIN IT0005557498.

I Warrant, da immettere nel sistema di gestione accentrata presso la Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione ai sensi delle disposizioni normative e regolamentari vigenti, saranno negoziabili su EGM separatamente dalle Azioni cui sono abbinate a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. I Warrant potranno essere esercitati nel corso dei periodi di esercizio, come definiti e disciplinati dal Regolamento Warrant, cui si rimanda per maggiori informazioni.

La sottoscrizione delle Azioni di Compendio da parte di ciascun titolare dei Warrant potrà avvenire in ragione di n. 1 Azione di Compendio per ogni n. 2 Warrant esercitati (il "**Rapporto di Conversione**").

Le Azioni di Compendio (che avranno lo stesso codice ISIN delle Azioni) avranno godimento regolare, pari a quello delle Azioni della Società negoziate su EGM a far data dalla relativa emissione ad esito dell'esercizio dei Warrant.

### 4.2 LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI CREATI

Le Azioni, le Azioni di Compendio ed i Warrant sono state emessi in base alla legge italiana.

### 4.3 CARATTERISTICHE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI

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.

I Warrant sono al portatore, circolano separatamente dalle Azioni Ordinarie alle quali erano abbinati e sono liberamente trasferibili. I Warrant sono ammessi al sistema di amministrazione accentrata di Monte Titoli in regime di dematerializzazione.

Le Azioni di Compendio avranno godimento regolare, pari a quello delle Azioni Ordinarie della Società negoziate su EGM a far data dalla relativa emissione ad esito dell'esercizio dei Warrant.

#### **4.4 VALUTA DI EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Le Azioni, le Azioni di Compendio e i Warrant sono denominate in Euro.

#### **4.5 DESCRIZIONE DEI DIRITTI, COMPRESA QUALSIASI LORO LIMITAZIONE, CONNESSI AGLI STRUMENTI FINANZIARI E PROCEDURA PER IL LORO ESERCIZIO**

Tutte le Azioni 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.

I titolari dei Warrant hanno la facoltà di sottoscrivere le Azioni di Compendio, nel rapporto di 1 Azione di Compendio ogni 2 Warrant posseduti, ad un prezzo di sottoscrizione pari al prezzo di collocamento maggiorato del 10% nel primo periodo di esercizio e poi maggiorato del 10 % rispetto al prezzo del periodo di esercizio precedente (il "**Prezzo di Esercizio**").

La sottoscrizione delle Azioni di Compendio da parte di ciascun titolare dei Warrant potrà avvenire nel corso del primo, del secondo o del terzo periodo di esercizio (ossia, rispettivamente, il periodo ricompreso 3 ottobre 2024 ed il 18 ottobre 2024, compresi, il periodo ricompreso tra il 2 ottobre 2025 ed il 17 ottobre 2025, compresi o il periodo ricompreso tra il 1 ottobre 2026 ed il 16 ottobre 2026, compresi – tutti unitamente considerati, il "**Periodo di Esercizio**") alle condizioni e secondo i termini e le modalità del Regolamento Warrant – in ragione di 1 Azione di Compendio ogni 2 Warrant presentati per l'esercizio.

Le richieste dovranno essere presentate all'intermediario aderente a Monte Titoli presso cui sono depositati i Warrant. Il Prezzo di Esercizio delle Azioni di Compendio dovrà essere integralmente versato all'atto della presentazione delle richieste di esercizio, senza aggravio di commissioni e di spese a carico dei richiedenti.

#### **4.4 DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI GLI STRUMENTI FINANZIARI SONO STATI O SARANNO CREATI E/O EMESSI**

L'approvazione del progetto di quotazione e la presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni delle Azioni su EGM è stata deliberata dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 14 giugno 2023.

Sempre in data 14 giugno 2023 l'assemblea straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile per massimi nominali Euro 30.000, oltre sovrapprezzo, secondo quanto sarà stabilito dal Consiglio di Amministrazione, mediante emissione di massime numero 1.000.000 nuove azioni prive dell'indicazione del valore nominale e con godimento regolare, da liberare in denaro, ad un prezzo minimo di emissione non inferiore al valore del patrimonio netto per azione alla data del 31 dicembre 2022, pari a Euro 0,24 per azione, in una o più *tranche* ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441 quinto comma c.c. da offrire in sottoscrizione al fine della ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (EGM), con termine finale di sottoscrizione alla data

del 31 dicembre 2023, come meglio stabilito dalla relativa delibera assembleare, demandando invece al consiglio di amministrazione la determinazione del prezzo puntuale delle azioni dell'aumento di capitale.

L'Assemblea in pari data ha conferito i poteri al Consiglio di Amministrazione per stabilire i tempi, le modalità, i termini e le altre condizioni dell'aumento di capitale e dare esecuzione allo stesso con ogni occorrente potere, ivi compresi, tra l'altro: il compimento di tutto quanto necessario ed opportuno per il perfezionamento e l'esecuzione dell'operazione di aumento di capitale, anche per *tranche*, di determinare il numero di azioni da emettere, il loro prezzo massimo nell'ambito dell'offerta e/o l'intervallo di valorizzazione indicativo nonché il prezzo definitivo di emissione delle azioni, tenendo conto (a) del patrimonio netto contabile della società quale risultante dall'ultimo documento contabile approvato, (b) della quantità e della qualità della domanda ricevuta dagli investitori istituzionali, nonché della quantità della domanda ricevuta nell'ambito dell'offerta a terzi e di quant'altro necessario per il buon fine dell'operazione.

Inoltre, l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato di emettere massimi n. 1.000.000 warrant denominati "WARRANT EXECUS S.P.A. 2023-2026" e di aumento di capitale sociale per massimi nominali Euro 15.000 mediante emissione di massime n. 500.000 azioni ordinarie, senza indicazione del valore nominale, con esclusione del diritto di opzione in quanto a servizio dell'esercizio dei "WARRANT EXECUS S.P.A. 2023-2026". I Warrant verranno assegnati gratuitamente sono destinati ad essere assegnati gratuitamente, a cura dell'organo amministrativo, nella misura di un warrant per ogni Azione sottoscritta nell'ambito del Collocamento.

Con riferimento all'Offerta, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, nel corso della riunione del 17 luglio 2023, ha deliberato, di approvare l'intervallo del prezzo di emissione indicativo delle azioni, conferendo ampio potere agli Amministratori Delegati per apportare ogni modifica si rendesse necessaria d'intesa con il Global Coordinator ed in ogni caso di rinviare ogni decisione sul prezzo definitivo di emissione delle azioni alla prossima riunione del Consiglio di Amministrazione. Ad esito del confronto con il Global Coordinator, ed in base ai poteri conferiti, la forchetta di prezzo indicativa è stata fissata tra un minimo di Euro 1,67 e un massimo di Euro 1,90 per azione.

In data 28 luglio 2023 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato:

- 1) di stabilire il prezzo unitario definitivo di emissione delle azioni in Offerta in euro 1,67, di cui euro 0,03 di nominale e la restante parte a titolo di sovrapprezzo, e in complessivi euro 16.740,42 di nominali, con riferimento all'ammontare dell'Aumento di Capitale, oltre a euro 915.120, da imputare a riserva sovrapprezzo azioni;
- 2) di emettere n. 558.000 nuove azioni ordinarie nell'ambito dell'Aumento di Capitale, che comunque resterà aperto fino al 31 dicembre 2023 come previsto nella relativa delibera assembleare;
- 3) di aumentare conseguentemente il capitale sociale da euro 155.000,58 a euro 171.741;
- 4) di emettere 558.000 warrant e prevedere che saranno conseguentemente emesse massime 279.000 azioni di compendio.

Il lotto minimo è stato fissato in 1.000 azioni.

#### **4.5 DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Dietro pagamento del relativo prezzo di sottoscrizione, le Azioni verranno messe a disposizione degli aventi diritto entro la data di inizio delle negoziazioni sull'EGM, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli.

#### **4.6 DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI**

Lo Statuto non prevede limitazioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari.

Tutti i soci dell'Emittente alla Data del presente Documento di Ammissione, hanno assunto impegni di Lock-Up nei confronti dell'EGA e del Global Coordinator, per ulteriori informazioni al riguardo si rinvia al Capitolo 5 della Sezione II del Documento di Ammissione.

#### **4.7 INDICAZIONE DELL'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 AGLI STRUMENTI FINANZIARI.**

Poiché l'Emittente non è una società con titoli ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati italiani ad esso non si applicano le disposizioni di cui agli artt. 105 e seguenti del TUF in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie.

L'Emittente ha previsto statutariamente che a partire dal momento in cui le azioni ordinarie emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni sull'EGM – e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe – si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione.

Per maggiori informazioni si rinvia all'articolo 10-ter dello Statuto.

#### **4.8 PRECEDENTI OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO SULLE AZIONI DELL'EMITTENTE**

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, le Azioni non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio.

#### **4.9 PROFILI FISCALI**

La normativa fiscale dello Stato dell'investitore e quella del paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni.

Pertanto, gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti al fine di valutare il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni, avendo a riguardo anche alla normativa fiscale dello Stato dell'investitore in presenza di soggetti non residenti in Italia.

Alla Data del 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 2019/980.

#### **4.10 ULTERIORI IMPATTI**

L'Emittente dichiara che non vi sono potenziali impatti sull'investimento in caso di risoluzione a norma della Direttiva 2014/59/UE.

#### **4.11 OFFERENTE**

L'offerente e il soggetto che richiede l'ammissione alla negoziazione non è un soggetto diverso dall'Emittente.

## **CAPITOLO 5        POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA**

### **5.1     AZIONISTI VENDITORI**

Non ci sono Azionisti Venditori nell'ambito dell'Offerta.

### **5.2     AZIONI OFFERTE IN VENDITA**

Non ci sono azioni offerte in vendita nell'ambito dell'Offerta.

### **5.3     ACCORDI DI LOCK-UP**

La Società nonché i soci North Investment SA, Eurofiduciaria S.r.l., Gianni Adamoli e Lorenzo Lomartire si sono impegnati nei confronti dell'EGA e Global Coordinator, per un periodo pari a 18 mesi decorrenti dalla Data di Inizio Delle Negoziazioni e i soci Argo 1 e RF4L per un periodo di 12 mesi 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 di cui sono titolati alla data del Documento di Ammissione (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);
- non approvare e/o effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate;
- 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.

Gli impegni assunti dalla Società potranno essere derogati solamente

- (v) con il preventivo consenso scritto dell'EGA e Global Coordinator, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato, ovvero
- (vi) in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti.

Inoltre, saranno ammessi:

- i trasferimenti in adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o scambio sui titoli azionari della Società e rivolta a tutti i titolari di strumenti finanziari della Società;

- la costituzione o dazione in pegno delle Azioni della Società di proprietà dell’Azionista alla tassativa condizione che allo stesso 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;
- trasferimenti *mortis causa*;
- eventuali trasferimenti da parte dell’Azionista 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.

## **CAPITOLO 6      PROVENTI NETTI E SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE SULL'EGM**

I proventi netti derivanti dal Collocamento, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, sono pari a circa Euro 542 migliaia.

Si stima che le spese relative al processo di Ammissione e all'Offerta, inclusive delle commissioni di collocamento, potrebbero ammontare a circa Euro 390 migliaia e saranno integralmente sostenute dall'Emittente.

Per informazioni sulla destinazione dei proventi dell'Aumento di Capitale, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.2.

## CAPITOLO 7 DILUIZIONE

### 7.1 AMMONTARE E PERCENTUALE DELLA DILUIZIONE IMMEDIATA DERIVANTE DALL' OFFERTA

All'esito del Collocamento, alla data di Ammissione, la composizione dell'azionariato dell'Emittente è descritto nella seguente tabella.

<b>Azionista</b>	<b>Numero di Azioni</b>	<b>Percentuale del capitale sociale</b>
North Investment SA	2.305.814	45,59%
Eurofiduciaria SRL	892.286	17,64%
Adamoli Gianni	649.763	12,85%
Redfish 4 listing SRL	315.000	6,23%
Lomartire Lorenzo	259.993	5,14%
ARGO 1	77.144	1,53%
Mercato	558.000	11,03%
<b>Totale</b>	<b>5.058.000</b>	<b>100,00 %</b>

Nell'ambito del Collocamento sono stati assegnati n. 558.000 Warrant. Pertanto, si evidenzia che assumendo l'integrale esercizio dei Warrant e la correlata integrale sottoscrizione delle n. 279.000 Azioni di Compendio da parte di tutti i soci ai quali i Warrant sono stati attribuiti, la composizione dell'azionariato dell'Emittente è descritto nella seguente tabella.

<b>Azionista</b>	<b>Numero di Azioni</b>	<b>Percentuale del capitale sociale</b>
North Investment SA	2.305.814	43,20%
Eurofiduciaria SRL	892.286	16,72%
Adamoli Gianni	649.763	12,17%
Redfish 4 listing SRL	315.000	5,90%
Lomartire Lorenzo	259.993	4,87%
ARGO 1	77.144	1,45%
Mercato	837.000	15,68%
<b>Totale</b>	<b>5.337.000</b>	<b>100,00 %</b>

### 7.2 INFORMAZIONI IN CASO DI OFFERTA DI SOTTOSCRIZIONE DESTINATA AGLI ATTUALI AZIONISTI

L'Offerta non è destinata agli attuali azionisti

## **CAPITOLO 8 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **8.1 CONSULENTI**

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

<b>Soggetto</b>	<b>Ruolo</b>
Mit Sim S.p.A.	Euronext Growth Advisor e Global Coordinator
BizPlace Holding S.r.l.	Advisor finanziario
RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.	Auditor & Financial Due Diligence Advisor
RSM Italy Corporate Finance S.r.l.	Tax Advisor
Maviglia & Partners Studio Legale Associato	Consulente legale
Advant Nctm	Consulente Legale dell'Euronext Growth Advisor e Global Coordinator
Banca Finnat Euroamerica S.p.A.	Advisor incaricato di redigere la ricerca Pre-IPO e Specialist

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 Seconda del Documento di Ammissione non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle di cui alla Sezione Prima del presente Documento di Ammissione, 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.

### **8.4 APPENDICE**

I seguenti documenti sono allegati al Documento di Ammissione:

- statuto

- il bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, corredato dalla relazione della società di revisione.
  
- bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2022, corredato dalla relazione della società di revisione.
  
- Regolamento Warrant.