

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

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



*Euronext Growth Advisor, Global
Coordinator*

EnVent Italia SIM S.p.A.

Euronext Growth Milan è un sistema multilaterale di negoziazione dedicato primariamente alle piccole e medie imprese e alle società ad alto potenziale di crescita alle quali è tipicamente collegato un livello di rischio superiore rispetto agli emittenti di maggiori dimensioni o con business consolidati.

L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

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

Borsa Italiana S.p.A. ha emesso il provvedimento di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth in data 27 settembre 2023. Si prevede che la data di inizio delle negoziazioni delle azioni dell'Emittente sia il 29 settembre 2023.

Le azioni ordinarie della Società non sono negoziate in alcun mercato regolamentato italiano o estero e la Società non ha presentato domanda di ammissione delle azioni ordinarie in altri mercati (fatta eccezione per Euronext Growth Milan).

L'offerta rientra nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall'articolo 1, paragrafo 4, del Regolamento (UE) n. 2017/1129, dall'articolo 100 del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e dall'articolo 34-ter, comma 01. del Regolamento Consob n. 11971/1999.

AVVERTENZA

Il presente Documento di Ammissione (il “**Documento di Ammissione**”) è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti di Euronext Growth Milan di Borsa Italiana (il “**Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan**”), come successivamente modificato e integrato, ai fini dell’ammissione alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan delle azioni ordinarie Valica S.p.A. (le “**Azioni**”).

Né il presente documento né l’operazione ivi descritta costituisce un’offerta al pubblico di strumenti finanziari né un’ammissione di strumenti finanziari in un mercato regolamentato così come definiti dal Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 (“**TUF**”) e dal regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999 (“**Regolamento Emittenti**”). Pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980. La pubblicazione del presente documento non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi della Regolamento (UE) 2017/1129, come successivamente modificato e integrato, 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).

L’offerta delle azioni rivenienti dall’aumento di capitale (l’“**Aumento di Capitale**”) costituisce un collocamento riservato, rientrando nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall’articolo 100 del TUF e dall’articolo 34-*ter* del Regolamento Emittenti e quindi senza offerta al pubblico delle Azioni.

Le Azioni ordinarie della Società rivenienti dall’Aumento di Capitale sono state offerte a: (i) investitori qualificati, come definiti dall’articolo 2, paragrafo 1, lettera e), del Regolamento (UE) 2017/1129, nell’Unione Europea e negli altri paesi dello Spazio Economico Europeo; (ii) investitori istituzionali all’estero, ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato, con esclusione pertanto degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti e ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di un’autorizzazione delle competenti autorità (gli investitori *sub* (i) e (ii) gli “**Investitori Qualificati**”); nonché (iii) investitori diversi dagli Investitori Qualificati, con modalità tali, per qualità e/o quantità, da consentire alla Società di rientrare nei casi di esenzione delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di titoli previsti dall’articolo 1, paragrafo 4, lett. (a) del Regolamento (UE) 2017/1129.

Il Documento di Ammissione non potrà essere diffuso, né direttamente né indirettamente, in giurisdizioni diverse dall’Italia e, in particolare, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d’America o in qualsiasi altro Paese nel quale l’offerta delle Azioni non sia consentita in assenza di specifiche autorizzazioni da parte delle autorità competenti e/o comunicato ad investitori residenti in tali Paesi, fatte salve eventuali esenzioni previste dalle leggi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del Documento di Ammissione in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari. Ogni soggetto che entri in possesso del 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 del 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 o in qualsiasi altro paese nel quale tale offerta non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli “**Altri Paesi**”) 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, o in Altri Paesi, fatto salvo il caso in cui la Società si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili.

La violazione di tali restrizioni potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun cliente e può essere soggetto a modifiche in futuro; conseguentemente, il presente documento non può, pertanto, in alcun caso, intendersi redatto al fine di rendere un parere, una consulenza legale o una *tax opinion* in relazione al trattamento fiscale.

Ciascun potenziale investitore è invitato, pertanto, a valutare l'eventuale investimento sulla base di autonome consulenze contabili, fiscali e legali e dovrebbe altresì ottenere dai propri consulenti finanziari un'analisi circa l'adeguatezza dell'operazione, i rischi, le coperture e i flussi di cassa associati all'operazione, nella misura in cui tale analisi è appropriata per valutare i benefici e rischi dell'operazione stessa. Ciascun potenziale investitore è ritenuto personalmente responsabile della verifica che l'eventuale investimento nell'operazione qui descritta non contrasti con le leggi e con i regolamenti del Paese di residenza dell'investitore ed è ritenuto altresì responsabile dell'ottenimento delle preventive autorizzazioni eventualmente necessarie per effettuare l'investimento. Il presente documento non è destinato ad essere pubblicato o distribuito nei paesi in cui sia richiesta una specifica autorizzazione in conformità alle leggi applicabili.

Gli strumenti finanziari non sono stati e non saranno registrati – e pertanto non potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente – nei paesi in cui sia richiesta una specifica autorizzazione in conformità alle leggi applicabili, fatto salvo il caso in cui la Società si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili.

Si precisa che per le finalità connesse all'Ammissione, EnVent Italia SIM S.p.A. (“**EnVent**”) ha agito unicamente nella propria veste di Euronext Growth Advisor ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor di Euronext Growth Milan (il “**Regolamento Euronext Growth Advisor**”).

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor, EnVent è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana. EnVent, pertanto, non si assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del Documento di Ammissione, decida in qualsiasi momento di investire nella Società.

Si rammenta che responsabili nei confronti degli investitori in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono unicamente i soggetti indicati nella Sezione Prima, Capitolo 1, e nella Sezione Seconda, Capitolo 1 del Documento di Ammissione.

La Società dichiara che utilizzerà la lingua italiana per tutti i documenti messi a disposizione degli azionisti e per qualsiasi altra informazione prevista dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Si segnala che per la diffusione delle informazioni regolamentate l'Emittente ha scelto di avvalersi del sistema eMarket SDIR – eStorage gestito da Teleborsa S.r.l., con sede in Roma, Piazza di Priscilla n. 4 e autorizzato da Consob.

Il Documento di Ammissione è messo a disposizione del pubblico presso la sede legale di Valica S.p.A. in Roma (RM), Via Arezzo 1, e sul sito *internet* dell'Emittente www.valica.it.

Con l'accettazione della consegna del presente documento, il destinatario dichiara di aver compreso e di accettare i termini e le condizioni di cui al presente *disclaimer*.

INDICE

AVVERTENZA	i
INDICE	1
DEFINIZIONI	1
GLOSSARIO	4
DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO	9
CALENDARIO PREVISTO PER L'OPERAZIONE	10
SEZIONE PRIMA.....	11
1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI.....	12
1.1 Soggetti responsabili delle informazioni fornite nel Documento di Ammissione.....	12
1.2 Dichiarazione dei soggetti responsabili del Documento di Ammissione	12
1.3 Relazioni e pareri di esperti.....	12
1.4 Informazioni provenienti da terzi.....	12
2. REVISORI LEGALI.....	13
2.1 Revisori legali dei conti dell'Emittente.....	13
2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione.....	13
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE.....	14
3.1 Informazioni finanziarie selezionate	14
3.2 Dati economici selezionati del Gruppo al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.	15
3.3 Dati patrimoniali e finanziari selezionati del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente relativi gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.	22
4. FATTORI DI RISCHIO	39
A. Fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo.....	39
B. Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta	66
5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE.....	70
5.1 Denominazione sociale dell'Emittente.....	70
5.2 Luogo e numero di registrazione dell'Emittente e suo codice identificativo del soggetto giuridico (LEI)	70
5.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente, ad eccezione del caso in cui la durata sia indeterminata.....	70
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.....	70
6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ.....	71
6.1 Principali attività	71
6.2 Principali mercati e posizionamento competitivo	82

6.3	Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente	104
6.4	Strategia e obiettivi.....	105
6.5	Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione	106
6.6	Marchi di titolarità del Gruppo.....	106
6.7	Nomi a dominio.....	107
6.8	Base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale	108
6.9	Investimenti.....	108
7.	STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	112
7.1	Descrizione del gruppo a cui appartiene l'Emittente.....	112
7.2	Descrizione delle società del gruppo.....	112
8.	CONTESTO NORMATIVO	113
8.1	Descrizione del contesto normativo in cui l'Emittente opera.....	113
9.	PREVISIONE E STIME DEGLI UTILI.....	121
10.	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI	123
10.1	Informazioni sugli organi amministrativi, di direzione e di vigilanza e alti dirigenti	123
10.2	Conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione, dei componenti del Collegio Sindacale e degli alti dirigenti	136
11.	PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	139
11.1	Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale.....	139
11.2	Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l'Emittente o con le altre società del gruppo che prevedono indennità di fine rapporto	139
11.3	Recepimento delle norme in materia di governo societario	140
11.4	Potenziati impatti significativi sul governo societario, compresi i futuri cambiamenti nella composizione del consiglio e dei comitati.....	140
12.	DIPENDENTI.....	141
12.1	Numero dei dipendenti.....	141
12.2	Partecipazioni azionarie e <i>stock option</i> detenute dai componenti del Consiglio di Amministrazione e Alti Dirigenti.....	141
12.3	Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente.....	141
13.	PRINCIPALI AZIONISTI	142
13.1	Principali azionisti.....	142
13.2	Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente	143
13.3	Soggetto controllante l'Emittente.....	144

13.4	Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	144
14.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	145
14.1	Premessa.....	145
14.2	Operazioni con parti correlate poste in essere dall'Emittente nel periodo chiuso al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022.	145
14.3	Operazioni rilevanti con Parti Correlate dal 31 dicembre 2022 fino alla data del Documento di Ammissione.	152
15.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	154
15.1	Capitale sociale	154
15.2	Atto costitutivo e Statuto sociale.....	155
16.	CONTRATTI IMPORTANTI	160
16.1	Operazioni societarie.....	160
16.2	Contratti di finanziamento.....	165
16.3	Contributo INVITALIA	166
SEZIONE SECONDA.....		167
1.	PERSONE RESPONSABILI	168
1.1	Responsabili del Documento di Ammissione.....	168
1.2	Dichiarazione di responsabilità	168
1.3	Relazioni e pareri di esperti.....	168
1.4	Informazioni provenienti da terzi.....	168
2.	FATTORI DI RISCHIO	169
3.	INFORMAZIONI ESSENZIALI.....	170
3.1	Dichiarazione relativa al capitale circolante.....	170
3.2	Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi.....	170
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....	171
4.1	Descrizione delle Azioni ordinarie da offrire e/o da ammettere alla negoziazione.....	171
4.2	Legislazione in base alla quale le Azioni ordinarie sono emesse	171
4.3	Caratteristiche delle Azioni ordinarie.....	171
4.4	Valuta di emissione delle Azioni ordinarie	171
4.5	Descrizione dei diritti connessi alle Azioni ordinarie, comprese eventuali limitazioni, e procedura per il loro esercizio	171
4.6	Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni ordinarie sono state o saranno emesse.....	171
4.7	Data di emissione e di messa a disposizione delle Azioni ordinarie	171
4.8	Restrizioni alla trasferibilità delle Azioni ordinarie	171

4.9	Dichiarazioni sull'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuali in relazione alle Azioni ordinarie.....	171
4.10	Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni ordinarie dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso	172
4.11	Regime fiscale.....	172
5.	POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	173
5.1	Informazioni sui soggetti che offrono in vendita gli strumenti finanziari	173
5.2	Accordi di <i>lock-up</i>	173
6.	SPESE RELATIVE ALL'OFFERTA	175
6.1	Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'Offerta.....	175
7.	DILUIZIONE	176
7.1	Confronto tra la partecipazione al capitale azionario e i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo l'Aumento di Capitale	176
7.2	Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di Offerta a seguito dell'Offerta.....	176
7.3	Effetti diluitivi in caso di mancata sottoscrizione dell'Offerta.....	177
8.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	178
8.1	Soggetti che partecipano all'operazione.....	178
8.2	Altre informazioni sottoposte a revisione.....	178
8.3	Luoghi in cui è disponibile il Documento di Ammissione.....	178
8.4	Appendice	178

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni e dei termini utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali definizioni e termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

Si precisa che per tali termini, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

“ Ammissione ”	L'ammissione delle Azioni alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
“ Assemblea ”	L'assemblea dei soci dell'Emittente.
“ Aumento di Capitale ”	L'aumento di capitale sociale a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, cod. civ., da eseguirsi in una o più tranches e in via scindibile, che l'assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato in data 13 settembre 2023, per l'importo massimo complessivo di nominali euro 15.000,00, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 600.000 azioni ordinarie di nuova emissione dematerializzate e prive di valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione, a godimento regolare a servizio dell'operazione di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan da offrirsi nell'ambito del Collocamento.
“ Azioni ”	Le azioni ordinarie dell'Emittente prive del valore nominale espresso. Le Azioni avranno ISIN: IT0005562514.
“ Borsa Italiana ”	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
“ CAGR ”	Il tasso annuo di crescita composto, deriva dall'acronimo anglosassone “ <i>Compounded Average Growth Rate</i> ”, rappresenta la crescita percentuale media di una grandezza in un lasso di tempo.
“ Codice civile ”, “ cod. civ. ” o “ c.c. ”	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
“ Codice di Corporate Governance ”	Il Codice di Corporate Governance delle Società Quotate predisposto dal Comitato per la <i>corporate governance</i> delle società quotate promosso da Borsa Italiana, nella versione di gennaio 2020.
“ Collegio Sindacale ”	Il collegio sindacale dell'Emittente.
“ Collocamento ” o “ Offerta ”	Il collocamento privato finalizzato alla costituzione del flottante minimo ai fini dell'Ammissione, avente ad oggetto le Azioni ordinarie rinvenienti dall'Aumento di Capitale, rivolto a: (i) investitori qualificati, come definiti dall'articolo 2, paragrafo 1, lettera e), del Regolamento (UE) 2017/1129, nell'Unione Europea e negli altri paesi dello Spazio Economico Europeo; (ii) investitori istituzionali all'estero, ai sensi della Regulation S dello United States Securities Act del 1933, come successivamente modificato, con esclusione pertanto degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti e ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di un'autorizzazione delle competenti autorità (gli investitori <i>sub</i> (i) e (ii) gli “ Investitori Qualificati ”); nonché (iii) investitori diversi dagli Investitori Qualificati, con modalità tali, per qualità e/o quantità, da consentire alla Società di rientrare nei casi di esenzione delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di titoli previsti dall'articolo 1, paragrafo 4, del Regolamento (UE) 2017/1129.

“ Consiglio di Amministrazione ”	Il consiglio di amministrazione dell’Emittente.
“ Consob ”	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
“ Data del Documento di Ammissione ”	La data di pubblicazione del Documento di Ammissione.
“ Data di Ammissione ”	La data dell’Ammissione disposta con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
“ Data di Inizio delle Negoziazioni ”	La data di inizio delle negoziazioni delle Azioni ordinarie della Società sull’Euronext Growth Milan stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
“ Documento di Ammissione ”	Il presente documento di ammissione.
“ D. Lgs. 231/2001 ”	Il D. Lgs. dell’8 giugno 2001 n. 231, come successivamente modificato.
“ EBITDA ”	<i>Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation</i> indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri.
“ Emittente ”, “ Società ” o “ Valica ”	Valica S.p.A., con sede legale in Roma (RM), Via Arezzo n. 1 codice fiscale e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Roma 13701211008, P. IVA 13701211008, n. REA: RM - 1466514.
“ Euronext Growth Advisor ” o “ EnVent ”	EnVent Italia SIM S.p.A., con sede in Via degli Omenoni, 2, 20121 Milano, P.IVA, codice fiscale e numero di iscrizione 12149960960 nel Registro delle Imprese di Milano, Monza, Brianza, Lodi.
“ Euronext Growth Milan ” o “ EGM ”	Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana.
“ Global Coordinator ”	EnVent.
“ IAP ” o “ Indicatori Alternativi di Performance ”	Acronimo di Indicatori Alternativi di Performance. Secondo l’articolo 17 degli Orientamenti ESMA ESMA/2015/1415, uno IAP è inteso come un indicatore finanziario di performance finanziaria, posizione finanziaria o flussi di cassa storici o futuri, diverso da un indicatore finanziario definito o specificato nella disciplina applicabile sull’informativa finanziaria.
“ Indebitamento Finanziario Netto ”	È calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei crediti finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (ESMA 32-382-1138), pubblicati dall’ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).
“ Indebitamento Finanziario Netto Adjusted ”	Indica gli aggiustamenti contabili effettuati sull’Indebitamento Finanziario Netto.
“ ISIN ”	Acronimo di <i>International Security Identification Number</i> , ossia il codice internazionale usato per identificare univocamente gli strumenti finanziari dematerializzati.
“ MAR ”	Il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, relativo agli abusi di mercato (<i>Market Abuse Regulation</i>)

“ Monte Titoli ”	Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
“ Paesionline ”	Paesionline S.r.l., con sede in Rocca di Papa (RM), via Francesco D’Assisi 4.
“ Parti Correlate ”	Le “parti correlate” 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.
“ PAS ” o “ Azioni Speciali PAS ”	Le n. 294.000 azioni di categoria speciale “ <i>Price Adjustment Shares</i> ” convertibili in Azioni ordinarie nei termini e secondo le modalità di cui all’articolo 5 dello Statuto. Le Azioni Speciali PAS avranno ISIN: IT0005562522.
“ PMI Innovativa ”	Le PMI innovative sono società di capitali, costituite anche in forma cooperativa, che rispettano i limiti dimensionali delle piccole e medie imprese e i parametri riguardanti l’innovazione tecnologica.
“ Principi Contabili Italiani ”	I principi contabili utilizzati per la redazione delle informazioni finanziarie dell’Emittente, contenute nel Documento di Ammissione e più esattamente i principi contabili vigenti in Italia alla Data del Documento di Ammissione, che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità.
“ Regolamento Emittenti ”	Il regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni.
“ Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan ”	Il Regolamento Emittenti dell’Euronext Growth approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
“ Regolamento Intermediari ”	Il Regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n. 20307 in data 15 febbraio 2018 e successive modificazioni e integrazioni.
“ Regolamento Euronext Growth Advisor ”	Il Regolamento Euronext Growth Advisor di Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
“ Regolamento Prospetto ” o “ Regolamento UE 2017/1129 ” ...	Il Regolamento UE 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, relativo al prospetto da pubblicare per l’offerta pubblica o l’ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato.
“ Società di Revisione ” o “ BDO ”	BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Abruzzi 94, codice fiscale e partita IVA n. 07722780967, iscritta al n. 167911 nel Registro dei revisori legali di cui al Decreto Legislativo del 27 gennaio 2010 n. 39, come modificato dal Decreto Legislativo n. 135 del 2016.
“ Statuto ” o “ Statuto Sociale ”	Lo statuto sociale dell’Emittente, adottato con delibera dell’assemblea straordinaria della Società in data 13 settembre 2023, disponibile sul sito <i>internet</i> dell’Emittente in vigore a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.
“ Testo Unico della Finanza ” o “ TUF ”	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, e successive modificazioni e integrazioni.

GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei 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 tali termini, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

“AdExchange”	Indica una piattaforma tecnologica gestita da Google che facilita la compravendita in tempo reale di inventari da molteplici network pubblicitari.
“AdManager360”	Indica una piattaforma tecnologica di proprietà di ExMarketPlace FZ LLC utilizzata per la gestione della pubblicità <i>online</i> sia lato vendita che acquisto e per l’ottimizzazione e la segmentazione in diversi cluster di utenti.
“ADTech”	Indica “ <i>advertising & technology</i> ”, ossia le strategie pubblicitarie e gli strumenti di gestione quali le <i>demand-side platform</i> (DSP), le <i>supply-side platform</i> (SSP) e gli AdExchange.
“Advertising”	Indica l’attività pubblicitaria ovvero una forma di comunicazione destinata a persuadere il pubblico, a far conoscere e/o acquistare un prodotto o un insieme di prodotti caratterizzati da un marchio.
“Audience”	Indica il numero medio calcolato su base periodica degli utenti intercettati tramite i siti <i>web</i> del <i>network</i> sia di proprietà che in concessione.
“Awareness”	Indica il grado di notorietà di un marchio tra i vari consumatori.
“Centro Media”	Indica un’agenzia di comunicazione a cui le aziende delegano i propri budget pubblicitari <i>online</i> e <i>offline</i> al fine di pianificare l’attività pubblicitaria su tutti i media (<i>e.g.</i> , carta stampata, televisione, radio e <i>internet</i>).
“Cluster”	Indica un insieme di utenti che manifestano attenzione ad un determinato interesse (ad esempio “utenti appassionati di vacanze al mare”)
“Community”	Indica un gruppo di persone che interagiscono e si scambiano informazioni attraverso l’utilizzo di comuni ambienti digitali.
“Concessionaria”	Indica un’azienda privata che gestisce la monetizzazione degli spazi pubblicitari digitali per conto degli editori.
“Consideration”	Indica la capacità di dimostrare che il proprio prodotto è superiore a quello offerto dalla concorrenza.
“Cookie”	Indica un file di piccole dimensioni contenenti informazioni di tipo testuale, utilizzato per eseguire autenticazioni automatiche, tracciatura di sessioni di connessione e memorizzazione di informazioni specifiche relative agli utenti che accedono a un determinato <i>server</i> . Tali informazioni vengono memorizzate, attraverso il <i>browser</i> , in uno specifico <i>file</i> (cookie.txt) sul disco fisso dell’utente, nel momento in cui lo stesso visita un sito <i>web</i> , che potrà essere ritrasmesso al <i>server</i> .
“Connected TV” o “CTV”	Indica un dispositivo che consente alla TV di connettersi ad <i>internet</i> per visualizzare contenuti video in <i>streaming</i> .
“DPO”	Indica “ <i>Days Payable Outstanding</i> ”, ossia i giorni medi di pagamento.

“Data Breach”	Indica la violazione dei dati personali dell’utente.
“Data Management Platform” o “DMP”	Indica una piattaforma <i>software</i> utilizzata per la raccolta e la gestione dei dati. Consentono alle aziende di identificare segmenti di pubblico, che possono essere utilizzati per indirizzare utenti e contesti specifici nelle campagne pubblicitarie <i>online</i> .
“Demand-Side Platform” o “DSP”	Indica una piattaforma <i>software</i> programmatica destinata agli inserzionisti, che contribuisce a facilitare l’acquisto di media da numerosi <i>publisher</i> tramite SSP (come di seguito definito), AdExchange, reti pubblicitarie e integrazioni dirette ed aiuta i brand e le agenzie (lato domanda) a stabilire quali impressioni acquistare e a quale prezzo (lato offerta).
“Destination Management Organization” o “DMO”	Indica l’attività di “agenzia digitale” che mira a sviluppare progetti speciali e servizi di agenzia e consulenza per gli operatori del mercato turistico tramite la realizzazione di portali e siti <i>web</i> per alberghi, agriturismi e altre strutture ricettive.
“Digital Out-Of-Home” o “DOOH”	Indica una forma di pubblicità digitale che utilizza schermi digitali per mostrare annunci pubblicitari in luoghi pubblici, mirando a un pubblico ampio e in target, spesso utilizzato per obiettivi di <i>brand awareness</i> . Tale forma di pubblicità è flessibile e consente di modificare gli annunci in tempo reale.
“Direct Email Marketing” o “DEM”	Indica i messaggi promozionali o informativi inviati a un elenco di indirizzi <i>email</i> dei clienti e dei potenziali clienti.
“Editore”	Indica un soggetto privato che possiede siti <i>internet</i> ed altri ambienti digitali comprensivi di spazi che vengono messi a disposizione, a seguito del pagamento di un determinato corrispettivo, degli inserzionisti.
“FloorAd”	Indica un tipo di formato pubblicitario che solitamente viene posizionato nella parte inferiore della pagina <i>web</i> o alla fine della pagina, con lo scopo di essere facilmente notato dall’utente, senza interferire con il contenuto principale del sito.
“Facebook Ad Funnel”	Indica un processo di acquisizione clienti progettato per fare <i>lead generation</i> , ossia catturare e alimentare l’interesse di utenti Facebook potenzialmente interessati al prodotto o servizio offerto per poi condurli ad effettuare l’acquisto dello stesso.
“Formato Standard IAB”	Indica un formato pubblicitario che garantisce la migliore esperienza utente possibile su un sito <i>web</i> , senza interferire con il contenuto principale del sito.
“Google AdManager”	Indica una piattaforma di annunci pubblicitari di Google che offre agli editori i mezzi per gestire la visualizzazione di annunci pubblicitari sui loro siti <i>web</i> , tramite video e applicazioni mobili.
“Gruppo Valica”	Indica un aggregato di aziende “ <i>mar-tech</i> ”, ossia società che svolgono attività di <i>marketing</i> realizzate con il sostegno della tecnologia.
“Header Bidding”	Indica una tecnologia che consente agli editori di mettere le proprie <i>inventory</i> e campagne dirette a disposizione di più sorgenti di domanda in maniera simultanea e ogni volta che una nuova <i>impression</i> è disponibile.

“ Impression ”	Indica il numero di volte che un contenuto, un video, una pagina <i>web</i> , un <i>banner</i> o un qualsiasi altro contenuto <i>web</i> hanno avuto la possibilità di essere visualizzati dagli utenti.
“ Influencer ”	Indica quel soggetto che, essendo determinante nell’influenza dell’opinione pubblica, costituisce un target importante cui indirizzare messaggi pubblicitari, al fine di accelerarne l’accettazione presso un pubblico più vasto.
“ Inserzionista ”	Indica un soggetto pubblico e/o privato che acquista servizi di pubblicità.
“ In-Stream ”	Indica un tipo di pubblicità video riprodotta all’interno di contenitori video come YouTube o programmi televisivi su piattaforme <i>streaming</i> , possono essere saltati dopo un periodo di tempo e utilizzati per promuovere prodotti, servizi o contenuti di marca.
“ Interstitial ”	Indica un tipo di formato pubblicitario digitale mostrato in una finestra <i>pop-up</i> o interstiziale, attirano l’attenzione dell’utente, aumentano la visibilità dell’annuncio ma devono essere utilizzati con moderazione per non essere considerati invadenti.
“ Intropage ”	Indica un tipo di formato pubblicitario digitale mostrato all’accesso del sito.
“ Lead Generation ”	Indica un’attività finalizzata a catturare e alimentare l’interesse di utenti potenzialmente interessati al prodotto o servizio offerto per poi condurli ad effettuare l’acquisto dello stesso.
“ Marketplace ”	Indica un sito <i>web</i> specializzato e finalizzato alla compravendita di beni e/o servizi.
“ Marketing Automation ”	Indica una serie di processi atti a rendere autonome, e quindi automatiche, le azioni di <i>marketing</i> intraprese da un’azienda.
“ Marketing Phygital ”	Indica l’attività di <i>marketing</i> in cui il supporto della tecnologia permette di creare un ecosistema integrato, coniugando l’immediatezza dell’esperienza dell’utente tipica del mondo digitale con l’interazione, prerogativa dell’esperienza fisica.
“ Mar-Tech ”	Indica le società che svolgono attività di <i>marketing</i> con l’utilizzo di <i>software</i> di gestione delle relazioni con i clienti, di strumenti di gestione dei <i>social media</i> , di soluzioni di <i>email marketing</i> e altro ancora. Infatti, comprendono una varietà di soluzioni tecnologiche utilizzate dai professionisti del <i>marketing</i> durante tutto il processo di <i>marketing</i> digitale ed offrono ai clienti, grazie a queste tecnologie, una Customer Experience omnicanale in grado di fare la differenza sul mercato
“ Masthead ”	Indica un tipo di formato pubblicitario digitale posizionato in alto nella pagina.
“ Native Advertising ”	Indica un tipo di pubblicità <i>online</i> integrata nel contenuto editoriale, per fornire un’esperienza utente più naturale e meno invasiva. Tale forma di pubblicità assume l’aspetto dei contenuti del sito nel quale è ospitata con l’obiettivo di riprodurre l’esperienza-utente del contesto in cui è posizionata, al fine di generare interesse negli utenti.
“ Notifiche Push ”	Indica un tipo di messaggio inviato direttamente ai dispositivi degli utenti tramite un’applicazione, utilizzati per promuovere prodotti o servizi, fornire

	informazioni sull'azienda o invitare i destinatari a eventi o campagne, con l'obiettivo di raggiungere gli utenti in modo tempestivo.
“Open Bidding”	Indica una piattaforma cd. “ <i>open market</i> ” (i.e., funzione che permette di connettersi ad altre reti pubblicitarie globali per effettuare offerte e competere con altri offerenti) in cui gli inserzionisti decidono liberamente cosa pubblicare.
“Over The Top Media Company” o “OTT”	Indica le principali aziende multinazionali digitali, di grandi dimensioni sia dal punto di vista del giro d'affari che di forza lavoro, che offrono servizi e contenuti direttamente ed esclusivamente via Internet.
“Out-Stream”	Indica un tipo di pubblicità visualizzate fuori dal contenuto principale, senza audio finché non vengono cliccati, con l'obiettivo di raggiungere un pubblico più ampio rispetto ai video In-Stream.
“Pay Per Click” o “PPC”	Indica una tipologia di offerta, relativa ad una campagna pubblicitaria, che viene data per ogni singolo <i>click</i> su una <i>impression</i> .
“Performance”	Indica il risultato raggiunto, tramite una campagna pubblicitaria, rappresentato dalla risposta da parte degli utenti sotto forma di sottoscrizione, <i>lead</i> certificabile o <i>like</i> .
“Publisher”	Indica il soggetto della filiera dell'Advertising che possiede delle <i>properties web</i> (e.g., siti <i>web</i> o applicazioni) e rende disponibili degli spazi pubblicitari per i brand che vogliono promuoversi.
“Reservation”	Indica una modalità di contrattazione diretta tra il <i>team</i> commerciale del Gruppo e l'editore che consente una garanzia di esposizione maggiore in termini di <i>audience</i> , commisurata all'investimento dell'inserzionista. Tale modalità di vendita si realizza principalmente attraverso una serie di accordi o ordini di fornitura di servizi, generalmente non regolati da un contratto quadro, ma da alcune condizioni generali.
“Reward Video”	Indica un tipo di pubblicità video in cui gli utenti scelgono di guardare un video proposto in cambio di premi all'interno di applicazioni o giochi.
“Rubicon”	Indica una piattaforma tecnologica utilizzata per la gestione della pubblicità <i>online</i> sia lato vendita che acquisto e per l'ottimizzazione e la segmentazione in diversi <i>cluster</i> di utenti.
“Search Engine Optimization” o “SEO”	Indica il processo di miglioramento del volume e della qualità di traffico portato a un sito <i>web</i> dai motori di ricerca attraverso la funzione “ricerca semplice”.
“Skin”	Indica un tipo di formato pubblicitario digitale che copre l'intera interfaccia utente o una parte significativa di essa, si adattano esteticamente al sito per cui sono stati creati e aumentano la visibilità dell'annuncio.
“Social Media Management”	Indica l'attività di gestione dei <i>social media</i> di una specifica azienda.
“Storytelling Marketing”	Indica l'attività di <i>marketing</i> che mira a promuovere le aziende e i loro prodotti, servizi e/o brand utilizzando tecniche di narrazione strategica, differenziante, rappresentativa ed emozionale che mirano a coinvolgere soggetti appartenenti ad un target definito ampliando la platea dei potenziali clienti.

“Supply-Side Platform” o “SSP”	Indica una piattaforma <i>software</i> programmatica destinata ai <i>publisher</i> per facilitare la vendita di impressioni pubblicitarie tramite gli AdExchange. Collegando contemporaneamente il <i>publisher</i> con più AdExchange, DSP e reti, la SSP consente ai fornitori di vendere impressioni a un gruppo più numeroso di potenziali acquirenti e di impostare il <i>range</i> dell’offerta per massimizzare i ricavi.
“Travel Marketing”	Indica l’attività di <i>marketing</i> che mira a promuovere aziende, enti turistici e agenzie di viaggio e i loro prodotti, servizi e/o brand utilizzando campagne pubblicitarie e progetti di comunicazione su misura.
“User Generative Content”	Indica un contenuto postato e liberamente condiviso dall’utente.
“Utente”	Indica quel soggetto che usufruisce di un bene o di un servizio offerto sulla rete.
“Video Engagement Cross Channel” o “VECC”	Indica una nuova offerta di pianificazione di campagne video che permette l’erogazione dei video su differenti ecosistemi digitali.
“XANDR”	Indica una piattaforma tecnologica utilizzata per la gestione della pubblicità <i>online</i> sia lato vendita che acquisto e per l’ottimizzazione e la segmentazione in diversi <i>cluster</i> di utenti.

DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Roma (RM), Via Arezzo 1, nonché sul sito *internet* www.valica.it:

- Documento di Ammissione;
- Statuto dell'Emittente;
- Procedura relativa agli obblighi di comunicazione all'Euronext Growth Advisor;
- Procedura per il trattamento delle informazioni privilegiate e l'istituzione e la tenuta del registro *insider*;
- Procedura relativa alle operazioni con parti correlate;
- Procedura di *internal dealing*;
- Procedura per l'acquisizione del parere preventivo dell'Euronext Growth Advisor sulla proposta di nomina di amministratore/i indipendente/i; e
- il Bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2022, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, inclusivo della relazione della Società di Revisione emessa in data 23 maggio 2023;
- Bilancio consolidato al 31 dicembre 2022, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, inclusivo della relazione della Società di Revisione emessa in data 21 settembre 2023.

CALENDARIO PREVISTO PER L'OPERAZIONE

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione:	13 settembre 2023
Data di presentazione della domanda di ammissione:	22 settembre 2023
Data di pubblicazione del Documento di Ammissione:	27 settembre 2023
Data di ammissione delle Azioni alle negoziazioni:	27 settembre 2023
Data di Inizio delle Negoziazioni:	29 settembre 2023

SEZIONE PRIMA

1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI

1.1 Soggetti responsabili delle informazioni fornite nel Documento di Ammissione

Valica S.p.A., con sede legale in Roma (RM), Via Arezzo 1, in qualità di Emittente, assume la responsabilità della completezza e veridicità dei dati, delle informazioni e delle notizie contenuti nel Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione dei soggetti responsabili del Documento di Ammissione

L'Emittente dichiara ed attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza nella redazione del Documento di Ammissione, le informazioni e i dati contenuti nel medesimo Documento di Ammissione sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

1.3 Relazioni e pareri di esperti

Il Documento di Ammissione non contiene dichiarazioni o relazioni attribuite ad una persona in qualità di esperto.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da fonti terze solo ove espressamente indicato.

In relazione a tali ultime informazioni l'Emittente conferma che le medesime sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto l'Emittente sappia o sia in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

Le fonti delle predette informazioni sono specificate nei medesimi Paragrafi del Documento di Ammissione in cui le stesse sono riportate.

2. REVISORI LEGALI

2.1 Revisori legali dei conti dell'Emittente

Alla data del Documento di Ammissione, la società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Abruzzi 94, partita IVA 07722780967, iscritta nel Registro dei revisori legali con numero di iscrizione 167911 (la “**Società di Revisione**”).

In data 30 giugno 2022, l'Assemblea dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione, l'incarico per la revisione legale del bilancio di esercizio relativo agli esercizi 2022, 2023 e 2024, redatti in conformità ai Principi Contabili Italiani.

Il bilancio consolidato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stato redatto dall'Emittente a titolo volontario, non ricorrendo gli obblighi di legge, esclusivamente per essere incluso nel presente Documento di Ammissione.

In data 13 settembre 2023, l'Assemblea dell'Emittente ha integrato altresì l'incarico alla Società di Revisione, condizionatamente all'ammissione a quotazione delle azioni, per quanto riguarda la revisione legale per il bilancio consolidato per gli esercizi 2023 e 2024.

L'incarico conferito alla Società di Revisione prevede il rilascio, da parte di quest'ultima, di un “giudizio” su ciascun bilancio (di esercizio e consolidato) della Società ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. 39/2010 per ciascuno degli esercizi sopra considerati.

In ottemperanza alle disposizioni di cui all'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, in data 13 settembre 2023, il Collegio Sindacale ha verificato che l'incarico conferito dall'Assemblea in data 30 giugno 2022, come integrato in data 13 settembre 2023 è coerente con la normativa che la Società sarà tenuta ad osservare una volta ammessa su Euronext Growth Milan.

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

Fino 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, né si è rifiutata di emettere un giudizio o ha espresso un giudizio con rilievi sul bilancio dell'Emittente.

3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

3.1 Informazioni finanziarie selezionate

Nella presente sezione vengono fornite tutte le informazioni necessarie affinché gli investitori possano pervenire ad un fondato giudizio sulla situazione patrimoniale e finanziaria, sui risultati economici e sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo. I bilanci predisposti dall'Emittente sono redatti in conformità ai Principi Contabili Italiani (OIC).

Nel presente capitolo vengono riportati i seguenti bilanci:

- Il bilancio consolidato di Gruppo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022;
- Il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2022;
- Il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2021.

Si specifica che il Bilancio Consolidato di Gruppo dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è stato redatto dall'Emittente a titolo volontario, non ricorrendo agli obblighi di legge, esclusivamente per essere incluso nel presente Documento di Ammissione e di conseguenza, non sono presenti dati comparativi relativamente al bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021. Si specifica, inoltre, che il bilancio di esercizio dell'Emittente riferito al 31 dicembre 2021 è stato incluso a soli fini comparativi e pertanto non verrà allegato al presente Documento di Ammissione.

Le società incluse nell'area di consolidamento, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, sono di seguito elencate:

Denominazione	% Possesso	Metodo Consolidamento
<i>Valica S.p.A.</i>	<i>Capogruppo</i>	<i>n.a.</i>
<i>RDN S.r.l.</i>	<i>100,0%</i>	<i>Consolidata integralmente</i>
<i>Experience Lab S.r.l.</i>	<i>100,0%</i>	<i>Consolidata integralmente</i>

Si specifica che non sono comprese nell'area di consolidamento le società controllate al 100%: (i) Eclipse S.r.l. in quanto risulta essere una *holding* di partecipazioni senza attività operative e la sua controllata al 51,7% WineOWine S.r.l. è stata posta in liquidazione durante il corso dell'esercizio 2023; (ii) Fytur S.r.l. in quanto costituita nel dicembre 2022 e ha iniziato le sue attività a partire da gennaio 2023, quest'ultima verrà ricompresa nel perimetro di consolidamento a partire dalla semestrale al 30 giugno 2023; (iii) Wantrek S.r.l. in quanto l'Emittente ha acquisito la maggioranza delle partecipazioni durante il corso dell'esercizio 2023. Per quest'ultima non è previsto il consolidamento stante la sua non rilevanza.

Il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2022, redatto in conformità dei Principi Contabili Italiani, è stato approvato in data 5 settembre 2023 dal Consiglio di Amministrazione e sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 21 settembre 2023.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2022, redatto in conformità dei Principi Contabili Italiani, è stato approvato in data 31 marzo 2023 dal Consiglio di Amministrazione e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 23 maggio 2023. In data 24 maggio 2023, è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti.

Il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2021, redatto in conformità dei Principi Contabili Italiani, è stato approvato in data 8 giugno 2022 dal Consiglio di Amministrazione e sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 8 luglio 2022; si specifica che nella medesima data il bilancio di esercizio dell'Emittente è stato approvato dall'Assemblea degli azionisti.

Si precisa che i dati forniti nel prosieguo sono espressi in migliaia di Euro. I dati potrebbero presentare in taluni casi difetti di arrotondamento dovuti alla rappresentazione in migliaia.

Le informazioni finanziarie selezionate e riportate di seguito devono essere lette congiuntamente ai bilanci sopra citati, riportati in allegato al presente Documento di Ammissione e a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell'Emittente e sul sito *internet* dell'Emittente www.valica.it nella sezione "Investor relations".

Di seguito si riporta la descrizione del *business* del Gruppo alla data del Documento di Ammissione:

Il Gruppo opera nel *business* dell'attività pubblicitaria *online* (*advertising digitale*), dell'offerta di progetti speciali e servizi di agenzia e consulenza per gli operatori nel mercato turistico, nonché dell'organizzazione di eventi enogastronomici (*event marketing*) anche mediante il cosiddetto "*marketing phygital*".

Negli anni il Gruppo ha sviluppato competenze chiave trasversali nei mercati di *Business to Business (B2B)* e *Business to Consumer (B2C)* divise nelle seguenti linee di *business*:

- *Advertising Digitale (Pubblicità online, B2B)*: il Gruppo, anche attraverso la società controllata Fytur S.r.l., svolge l'attività di *advertising* digitale, curando per i propri clienti servizi di "*mar-tech*" in grado di promuovere digitalmente un prodotto o un servizio in ambito turistico;
- *Progetti speciali e servizi di agenzia e consulenza (B2B)*: il Gruppo, attraverso l'Emittente, svolge l'attività di "agenzia digitale" sviluppando progetti dedicati nel settore "*mar-tech*" e servizi di agenzia e consulenza per gli operatori del mercato turistico (*travel marketing*);
- *Eventi enogastronomici (B2C)*: il Gruppo, attraverso la controllata Experience Lab S.r.l., è attivo nell'organizzazione di eventi e creazione di *format* enogastronomici (*event marketing*), anche mediante il cd. "*marketing phygital*".

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, del Documento di Ammissione.

3.2 Dati economici selezionati del Gruppo al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Si riportano di seguito i principali dati economici riclassificati del Gruppo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 inserito a soli fini comparativi.

Conto Economico (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	2.637	2.434	1.955	8,3%	24,5%
Incrementi di immobilizzazioni immateriali	87	87	151	0,0%	-42,4%
Altri ricavi e proventi	49	49	140	0,0%	-65,0%
Valore della produzione	2.773	2.570	2.247	7,9%	14,4%
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(290)	(223)	(172)	30,0%	29,7%
Costi per servizi	(1.025)	(868)	(821)	18,1%	5,7%
Costi per godimento di beni di terzi	(470)	(447)	(408)	5,1%	9,6%
Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	(6)	(6)	-	0,0%	n/a
Costi per il personale	(589)	(481)	(477)	22,5%	0,8%
Oneri diversi di gestione	(151)	(130)	(14)	16,2%	>100,0%
EBITDA (***)	242	415	355	-41,7%	16,9%
Ammortamenti Immobilizzazioni Immateriali	(357)	(317)	(304)	12,6%	4,3%
Ammortamenti Immobilizzazioni Materiali	(4)	(4)	(4)	0,0%	0,0%
EBIT (****)	(119)	94	47	<-100,0%	100,0%
Risultato finanziario	(38)	(35)	(32)	8,6%	9,4%
EBT	(156)	59	15	<-100,0%	>100,0%
Imposte	(27)	(49)	(3)	-44,9%	>100,0%
Risultato d'esercizio	(183)	10	12	<-100,0%	-16,7%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

(***) EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

(****) 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 Italiani e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce *ricavi delle vendite e delle prestazioni* del Gruppo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Prestazioni di servizi	2.501	2.434	1.955	2,8%	24,5%
Corrispettivi	136	-	-	n/a	n/a
Totale	2.637	2.434	1.955	8,3%	24,5%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

I *ricavi delle vendite e delle prestazioni* del Gruppo, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, risultano essere pari ad Euro 2.637 migliaia registrando un incremento dell'8,3% rispetto a quelli registrati dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 2.434 migliaia). Gli stessi afferiscono per (i) Euro 2.501 migliaia alla voce *prestazioni di servizi*, riferite, oltre ai ricavi registrati dall'Emittente, per Euro 67 migliaia ai ricavi registrati dalla società controllata Experience Lab S.r.l. e per (ii) Euro 136 migliaia alla voce *corrispettivi* la quale afferisce per il totale della composizione alla società controllata Experience Lab S.r.l.. Questi ultimi sono relativi agli eventi enogastronomici organizzati dalla società, in particolare "Borgo diVino" e "La Fiera dei Sapori d'Italia".

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

I *ricavi delle vendite e delle prestazioni dell'Emittente*, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, risultano essere pari ad Euro 2.434 migliaia registrando un incremento del 24,5% rispetto a quelli registrati all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 1.955 migliaia). Gli stessi, in entrambi gli esercizi considerati, afferiscono alla voce *prestazioni di servizi* afferenti a campagne di *advertising* dirette ed automatizzate nonché a progetti speciali e servizi di agenzia.

Si specifica che circa l'80% dei *ricavi delle vendite e delle prestazioni* dell'Emittente è circoscritto al territorio italiano.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

La voce *incrementi di immobilizzazioni per lavori interni* del Gruppo, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, risulta essere pari ad Euro 87 migliaia ed afferisce, per il totale della sua composizione, all'Emittente. Si specifica che la stessa, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, risulta essere pari ad Euro 151 migliaia.

Tale voce è relativa, in entrambi gli esercizi considerati, alla capitalizzazione del costo del personale relativo alla formazione 4.0 attinente al progetto interno correlato all'implementazione del *software* CRM "FLOWLU" nell'area commerciale ed amministrativa.

Si specifica che il *software* CRM "FLOWLU" è stato introdotto e implementato internamente dall'Emittente durante il periodo pandemico al fine di ottimizzare i processi commerciali e amministrativi. Di fatto, il *software* CRM FLOWLU, è basato su *cloud* e fornisce gli strumenti necessari per una migliore gestione dei flussi tra reparto commerciale ed amministrativo, combinando strumenti di gestione dei progetti, vendite, collaborazione *social* e CRM. Sono state implementate (attraverso formazione del personale interno) le attività di: messaggistica *online*, Project Management, gestione delle attività, gestione del Cash Flow, CRM, fatturazione, calendario e *time tracker*.

Altri ricavi e proventi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce *altri ricavi e proventi* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Altri ricavi e proventi (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var % (**) 2022-2021
Contributi in conto capitale	32	32	25	0,0%	28,0%

Contributi in conto esercizio	-	-	115	n/a	-100,0%
Sopravvenienze attive	12	12	-	0,0%	n/a
Altri ricavi	5	5	0	0,0%	n/a
Totale	49	49	140	0,0%	-65,0%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

Gli *altri ricavi e proventi* dell'Emittente, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, risultano essere pari ad Euro 49 migliaia registrando un decremento del 65,0% rispetto a quelli registrati all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 140 migliaia). Tale decremento è principalmente influenzato dalla mancanza, al 31 dicembre 2022, dei *contributi in conto esercizio*, i quali risultavano essere, al 31 dicembre 2021, rispettivamente pari ad Euro 115 migliaia.

La voce *contributi in conto capitale*, pari ad Euro 32 migliaia al 31 dicembre 2022, recepisce il credito di imposta relativo agli investimenti nella formazione del personale 4.0 effettuati negli esercizi riferiti al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022. Tale formazione, come precedentemente enunciato, afferiscono alle implementazioni del *software CRM "FLOWLU"* nell'area commerciale.

La voce *contributi in conto esercizio*, pari ad Euro 115 migliaia al 31 dicembre 2021, afferisce in parte a contributi ricevuti relativi ad un progetto avviato dall'Emittente nel corso dell'esercizio denominato "Lodinet Localdigitalnet – Eccellenze in digitale" e in parte a contributi ricevuti per l'emergenza della pandemia da Covid-19. Si specifica che al 31 dicembre 2022, la voce *contributi in conto esercizio* risulta essere pari a zero a causa del completamento del progetto "Lodinet Localdigitalnet – Eccellenze in digitale" durante l'esercizio riferito al 31 dicembre 2021 e per la cessazione da parte dello Stato italiano di contributi relativi alla pandemia da Covid-19.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci

Si riporta di seguito il dettaglio della voce *costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	Var. % (*)	Var. % (**)
(Dati in Euro/000)	Consolidato	Emittente	Emittente	2022-2022	2022-2021
Acquisti diversi per la produzione	220	220	169	0,0%	30,2%
Acquisti merci per la rivendita	53	-	-	n/a	n/a
Altri acquisti	18	4	3	>100,0%	33,3%
Totale	290	223	172	30,0%	29,7%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

I *costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci* del Gruppo, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, risultano essere pari ad Euro 290 migliaia registrando un incremento del 30,0% rispetto a quelli registrati dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 223 migliaia). Gli stessi afferiscono per Euro 220 migliaia alla voce *acquisti diversi per la produzione*, la quale composizione attinge esclusivamente all'Emittente, per Euro 53 migliaia ad *acquisti merci per la rivendita*, la quale composizione attinge esclusivamente alla società controllata Experience Lab S.r.l. e per Euro 18 migliaia alla voce *altri acquisti* riferita per Euro 15 migliaia alla società controllata Experience Lab S.r.l. e per Euro 4 migliaia all'Emittente.

La voce *acquisti diversi per la produzione*, pari ad Euro 220 migliaia al 31 dicembre 2022, è relativa a contratti di "co-marketing" formalizzati con alcuni tra i principali *partner* commerciali dell'Emittente aventi ad oggetto lo sviluppo e l'implementazione dei vari siti *internet*.

La voce *acquisti merci per la rivendita*, pari ad Euro 53 migliaia al 31 dicembre 2022, afferisce agli eventi enogastronomici organizzati dalla società Experience Lab S.r.l. riferiti a “*Borgo diVino*” e “*La Fiera dei Sapori d’Italia*”.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

I *costi per materie prime sussidiarie, di consumo e di merci* dell’Emittente, all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, risultano essere pari ad Euro 223 migliaia registrando un incremento del 29,7% rispetto a quelli registrati all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 172 migliaia). La principale voce dei *costi per materie prime sussidiarie, di consumo e di merci* registrati dall’Emittente, in entrambi gli esercizi considerati, risulta essere quella relativa agli *acquisti diversi della produzione*.

Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce *costi per servizi* del Gruppo per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Costi per servizi (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Provvigioni passive	275	275	107	0,0%	>100,0%
Consulenze	185	117	291	58,1%	-59,8%
Costi di rappresentanza, pubblicità e marketing	144	116	119	24,1%	-2,5%
Compensi, rimborsi, contributi previdenziali co.co.co afferenti	119	119	63	0,0%	88,9%
Lavorazioni di terzi	109	102	129	6,9%	-20,9%
Servizi per la produzione	82	54	0	51,9%	n/a
Trasporti su acquisti	11	-	-	n/a	n/a
Spese di viaggio	13	12	4	8,3%	>100,0%
Spese di manutenzione	9	8	4	12,5%	100,0%
Commissioni	8	3	4	>100,0%	-25,0%
Assicurazioni	7	6	7	16,7%	-14,3%
Rimborsi spese	7	7	1	0,0%	>100,0%
Altri costi per servizi	54	48	92	12,5%	-47,8%
Totale	1.025	868	821	18,1%	5,7%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

I *costi per servizi* del Gruppo risultano essere pari ad Euro 1.025 migliaia all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 18,1% rispetto a quelli registrati dall’Emittente nel medesimo esercizio (Euro 868 migliaia). Gli stessi afferiscono, oltre ai costi sostenuti dall’Emittente, per Euro 133 migliaia a costi registrati dalla società controllata Experience Lab S.r.l. e per Euro 24 migliaia a costi registrati dalla società controllata RDN S.r.l.

La voce *provvigioni passive*, pari ad Euro 275 migliaia all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, afferisce esclusivamente all’Emittente ed è riferita ai diritti di negoziazione riconosciuti ai centri media per l’intermediazione nelle attività di vendita dei servizi di pubblicità *online*.

La voce *consulenze*, pari ad Euro 185 migliaia all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, afferisce per (i) Euro 117 migliaia all’Emittente, per (ii) Euro 47 migliaia alla società controllata Experience Lab S.r.l. e per (iii) Euro 21 migliaia alla società controllata RDN S.r.l.. La stessa è relativa per:

- Euro 75 migliaia a consulenze di *marketing* e pubblicità;
- Euro 35 migliaia a consulenze amministrative e fiscali;
- Euro 8 migliaia a consulenze legali;

- Euro 4 migliaia a consulenze tecniche;
- Euro 62 migliaia a consulenze diverse.

La voce *costi di rappresentanza, pubblicità e marketing*, pari ad Euro 144 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, è relativa ai costi sostenuti per le attività di rappresentanza e di partecipazione ai diversi eventi organizzati dal Gruppo attinenti ai due *format* di eventi enogastronomici riferiti a "Borgo diVino" e "La Fiera dei Sapori d'Italia".

La voce *compensi, rimborsi, contributi previdenziali co.co.co e afferenti*, pari ad Euro 119 migliaia al 31 dicembre 2022, afferisce interamente all'Emittente ed è relativa ai vari contratti di collaborazione coordinata e continuativa che l'Emittente stesso ha stipulato con collaboratori esterni e con i due amministratori Emiliano D'Andrea e il Sig. Luca Cotichini.

La voce *lavorazione di terzi*, pari ad Euro 109 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, afferisce, oltre ai costi sostenuti dall'Emittente, per Euro 7 migliaia a costi sostenuti dalla società controllata Experience Lab S.r.l.. Le *lavorazioni di terzi* relative all'Emittente afferiscono a consulenze esterne attinenti allo sviluppo di piattaforme telematiche.

La voce *servizi per la produzione*, pari ad Euro 82 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, afferisce, oltre ai costi registrati dall'Emittente, per Euro 26 migliaia a *servizi per la produzione* registrati dalla società controllata Experience Lab S.r.l. e per Euro 2 migliaia a *servizi per la produzione* registrati dalla società controllata RDN S.r.l..

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

I *costi per servizi* dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 868 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 5,7% rispetto a quelli registrati durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 821 migliaia).

Costi per godimento di bene di terzi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce *costi per godimento di bene di terzi* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Costi per godimento di beni di terzi (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2021-2022
Canoni passivi affitto azienda	303	303	276	0,0%	10%
Noleggio attrezzature, impianti e macchinari	73	55	53	32,7%	3,8%
Canoni leasing	37	32	33	15,6%	-3,0%
Affitti e locazioni	28	28	25	0,0%	12,0%
Canoni per licenza di uso software	30	30	18	0,0%	66,7%
Altri costi per godimento di beni di terzi	-	-	3	n/a	-100,0%
Totale	470	447	408	5,1%	9,6%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

I *costi per godimento di beni di terzi* del Gruppo, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, risultano essere pari ad Euro 470 migliaia registrando un incremento del 5,1% rispetto a quelli registrati dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 447 migliaia). Gli stessi afferiscono, oltre ai costi sostenuti dall'Emittente, per Euro 18 migliaia a costi sostenuti dalla società controllata Experience Lab S.r.l. e per Euro 5 migliaia a costi sostenuti dalla società controllata RDN S.r.l..

La voce principale dei *costi per godimento di beni di terzi* è relativa ai *canoni passivi di affitto d'azienda* pari ad Euro 303 migliaia. La stessa è riferita unicamente all'Emittente e afferisce a dei contratti di concessione pubblicitaria stipulati tra l'Emittente e varie società aventi ad oggetto spazi per concessioni pubblicitarie.

La voce *noleggio attrezzature, impianti e macchinari* afferisce principalmente ad attrezzature informatiche sia

hardware che software destinati all'attività core del Gruppo.

La voce *canoni leasing* accoglie principalmente le quote corrisposte dall'Emittente per la gestione del parco autovetture delle aziende del Gruppo.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

I costi per godimento di beni di terzi dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 447 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 9,6% rispetto a quelli registrati all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 408 migliaia).

Costi del personale

Si riporta di seguito il dettaglio della voce *costi del personale* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Costi per il personale (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var % (**) 2022-2021
Salari e stipendi	443	355	344	24,8%	3,2%
Oneri sociali	111	90	91	23,3%	-1,1%
Quote TFR	36	36	42	0,0%	-14,3%
Totale	589	481	477	22,5%	0,8%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

I costi del personale del Gruppo risultano essere pari ad Euro 589 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 22,5% rispetto a quelli registrati dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 481 migliaia). Gli stessi afferiscono, oltre ai costi sostenuti dall'Emittente, per Euro 73 migliaia a costi sostenuti dalla società controllata RDN S.r.l. e per Euro 35 migliaia a costi sostenuti dalla società controllata Experience Lab S.r.l.

Il numero medio di dipendenti del Gruppo all'esercizio 2022 è pari a 15, divisi in 12 impiegati e 3 altri dipendenti.

Per ulteriori informazioni riguardanti i dipendenti del Gruppo, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 12, del Documento di Ammissione.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

I costi del personale dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 481 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento dello 0,8% rispetto a quelli registrati durante il corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 477 migliaia).

Il numero medio di dipendenti dell'Emittente, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, è pari a 13 divisi in 10 impiegati e 3 altri dipendenti. Si specifica che, durante il corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, l'Emittente ha proceduto con l'assunzione di 2 impiegati amministrativi, uno con contratto *full-time* e uno con contratto *part-time*.

Per ulteriori informazioni riguardanti i dipendenti del Gruppo, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 12, del Documento di Ammissione.

Oneri diversi di gestione

Si riporta di seguito il dettaglio della voce *oneri diversi di gestione* del Gruppo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Oneri diversi di gestione (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var % (**) 2022-2021
Spese, perdite e sopravvenienze passive	129	112	-	15,2%	n/a
Spese per manutenzioni di veicoli non produttivi	10	10	5	0,0%	100,0%

Altri oneri diversi di gestione	12	9	10	33,3%	-10,0%
Totale	151	130	14	16,2%	>100,0%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

Gli *oneri diversi di gestione* del Gruppo risultano essere pari ad Euro 151 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 16,2% rispetto a quelli registrati dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 130 migliaia). Gli stessi afferiscono, oltre agli *oneri diversi di gestione* dell'Emittente, per Euro 18 migliaia a quelli registrati dalla società controllata RDN S.r.l. e per Euro 3 migliaia agli oneri registrati dalla società controllata Experience Lab S.r.l.

Nello specifico la voce *spese, perdite e sopravvenienze passive*, pari ad Euro 129 migliaia al 31 dicembre 2022, afferisce, oltre al valore riferito all'Emittente, per Euro 18 migliaia alla società controllata RDN S.r.l. afferenti a multe ed ammende.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

Gli *oneri diversi di gestione* dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 130 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento significativo rispetto a quelli registrati durante il corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 14 migliaia).

Nello specifico, la voce *spese, perdite e sopravvenienze passive*, pari ad Euro 112 migliaia al 31 dicembre 2022 afferiscono a conciliazioni con i dipendenti e alla corretta rilevazione di partite commerciali riferite ad anni precedenti.

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce *ammortamento delle immobilizzazioni immateriali* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Ammortamento delle immobilizzazioni immateriali	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var % (**) 2022-2021
(Dati in Euro/000)					
Ammortamento avviamento	149	123	123	21,1%	0,0%
Ammortamento diritto brevetto industriale e utilizzazione delle opere di ingegno	66	66	66	0,0%	0,0%
Ammortamento costi di impianto e ampliamento	85	85	-	0,0%	n/a
Ammortamento concessioni licenze e marchi	14	-	-	n/a	n/a
Ammortamento altri beni immateriali	43	43	115	0,0%	-62,6%
Totale	357	317	304	12,6%	4,3%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

L'*ammortamento delle immobilizzazioni immateriali* del Gruppo risulta essere pari ad Euro 357 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e afferisce, oltre agli *ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali* dell'Emittente, per (i) Euro 14 migliaia all'*ammortamento delle immobilizzazioni immateriali* della società controllata RDN S.r.l., e (ii) Euro 26 migliaia all'*ammortamento dell'avviamento* relativo al consolidamento delle due società controllate.

Ammortamento delle immobilizzazioni materiali

L'*ammortamento delle immobilizzazioni materiali* del Gruppo risulta essere pari ad Euro 4 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e afferisce principalmente agli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali sostenuti dall'Emittente riferite alla voce *altre immobilizzazioni materiali*.

Risultato finanziario

Si riporta di seguito il dettaglio del *risultato finanziario* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Risultato finanziario	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	Var. % (*)	Var % (**)
(Dati in Euro/000)	Consolidato	Emittente	Emittente	2022-2022	2022-2021
Interessi passivi	35	32	29	9,4%	10,3%
Oneri finanziari diversi	3	3	3	0,0%	0,0%
Oneri finanziari	38	35	32	8,6%	9,4%
Totale	38	35	32	8,6%	9,4%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

Il *risultato finanziario* del Gruppo e dell'Emittente, per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021, è rappresentato dai soli *oneri finanziari* afferenti principalmente ad interessi passivi su mutui.

3.3 Dati patrimoniali e finanziari selezionati del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente relativi gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Si riporta di seguito lo schema riclassificato per fonti e impieghi dello stato patrimoniale del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 ai soli fini comparativi.

Stato Patrimoniale	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	Var % (*)	Var % (**)
(Dati in Euro/000)	Consolidato	Emittente	Emittente	2022-2022	2022-2021
Immobilizzazioni immateriali	1.868	1.514	1.389	23,4%	9,0%
Immobilizzazioni materiali	64	11	12	>100,0%	-8,3%
Immobilizzazioni finanziarie	131	402	332	-67,4%	21,1%
Capitale Immobilizzato***	2.063	1.926	1.733	7,1%	11,1%
Rimanenze	-	-	6	n/a	-100,0%
Crediti commerciali	1.740	1.652	1.532	5,3%	7,8%
Debiti commerciali	(987)	(931)	(1.036)	6,0%	-10,1%
Capitale Circolante Commerciale	753	722	502	4,3%	43,8%
Altre attività correnti	396	522	426	-24,1%	22,5%
Altre passività correnti	(351)	(264)	(231)	33,0%	14,3%
Crediti e debiti tributari netti	(218)	(190)	(2)	14,7%	>100,0%
Ratei e risconti netti	(175)	(175)	(121)	0,0%	44,6%
Capitale Circolante Netto****	404	614	574	-34,2%	7,0%
Fondo per rischi ed oneri	(35)	-	-	n/a	n/a
Fondo TFR	(154)	(148)	(146)	4,1%	1,4%
Capitale Investito Netto (Impieghi)*****	2.279	2.393	2.162	-4,8%	10,7%
Debiti verso banche	759	658	550	15,3%	19,6%
Debiti verso altri finanziatori	628	622	533	1,0%	16,7%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(52)	(24)	(48)	>100,0%	-50,0%
Indebitamento Finanziario Netto*****	1.335	1.256	1.035	6,3%	21,4%
Capitale sociale	12	12	12	0,0%	0,0%
Riserve	758	758	758	0,0%	0,0%
Utili (perdite) portati a nuovo	358	358	346	0,0%	3,5%
Utile (perdita) dell'esercizio	(183)	10	12	<-100,0%	-16,7%
Patrimonio Netto	944	1.137	1.127	-17,0%	0,9%
Totale Fonti	2.279	2.393	2.162	-4,8%	10,7%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

(***) Il *capitale immobilizzato* è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.

(****) 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 dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Il *capitale investito netto* è calcolato come la sommatoria di *capitale immobilizzato*, *capitale circolante netto* e *passività non correnti* (che includono Fondi rischi e oneri, al cui interno è presente anche la fiscalità differita e anticipata, e Fondo TFR). Il *capitale investito netto* non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Si precisa che l'*indebitamento finanziario netto* è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei *crediti finanziari a breve* e (iii) delle *passività finanziarie* 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).

Capitale Immobilizzato

Di seguito si riporta il dettaglio del *capitale immobilizzato* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Capitale Immobilizzato (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Immobilizzazioni immateriali	1.868	1.514	1.389	23,4%	9,0%
Immobilizzazioni materiali	64	11	12	>100,0%	-8,3%
Immobilizzazioni finanziarie	131	402	332	-67,4%	21,1%
Totale	2.063	1.926	1.733	7,1%	11,1%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

Il *capitale immobilizzato* del Gruppo risulta essere pari ad Euro 2.063 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 7,1% rispetto a quello registrato dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 1.926 migliaia). Lo stesso è principalmente composto dalle *immobilizzazioni immateriali*.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

Il *capitale immobilizzato* dell'Emittente risulta essere pari ad Euro 1.926 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento dell'11,1% rispetto a quello registrato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 1.733 migliaia). Lo stesso, in entrambi gli esercizi oggetto di analisi, è principalmente composto dalle *immobilizzazioni immateriali*.

Si riportano di seguito i dettagli delle singole voci che compongono il *capitale immobilizzato*.

Immobilizzazioni immateriali

Di seguito si riporta il dettaglio delle *immobilizzazioni immateriali* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Immobilizzazioni immateriali (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Costi di impianto e di ampliamento	133	132	101	0,8%	30,7%
Diritti di brevetto industriale e utilizzazione delle opere di ingegno	12	2	68	>100,0%	-97,1%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	107	-	-	n/a	n/a
Avviamento	914	678	802	34,8%	-15,5%
Immobilizzazioni in corso e acconti	575	575	250	0,0%	>100,0%
Altre immobilizzazioni immateriali	127	126	169	0,8%	-25,4%
Totale	1.868	1.514	1.389	23,4%	9,0%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

Le immobilizzazioni immateriali del Gruppo, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, risultano essere pari ad Euro 1.868 migliaia registrando un incremento del 23,4% rispetto a quelle registrate dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 1.514 migliaia). Le stesse afferiscono, oltre alle immobilizzazioni immateriali dell'Emittente, per Euro 107 migliaia alle immobilizzazioni immateriali della società controllata RDN S.r.l. e per Euro 12 migliaia alle immobilizzazioni immateriali della società controllata Experience Lab S.r.l.

La voce *avviamento*, oltre a quello registrato dall'Emittente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, recepisce le scritture di consolidamento effettuate durante l'esercizio.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

Le immobilizzazioni immateriali dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 1.514 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 9,0% rispetto a quelle registrate all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 1.389 migliaia).

La voce *costi di impianto e ampliamento* dell'Emittente, pari ad Euro 132 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, afferisce per (i) Euro 102 migliaia alla capitalizzazione del costo del personale riferito alla formazione 4.0 attinente al progetto formativo correlato alle implementazioni del *software* CRM "FLOWLU" da parte del *team* commerciale e amministrativo dell'Emittente e per (ii) Euro 30 migliaia alla capitalizzazioni di costi sostenuti per consulenze legate alla supervisione di contratti di vendita e acquisto nonché alla supervisione della contrattualista del lavoro ed assistenza legale.

La voce *immobilizzazioni in corso e acconti* dell'Emittente, pari ad Euro 575 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, afferisce per (i) Euro 250 migliaia ad investimenti relativi allo sviluppo delle strategie che l'azienda adotterà nel medio lungo termine. Tali investimenti sono regolati da un contratto stipulato tra l'Emittente e una società terza avente ad oggetto la fornitura, da parte della società terza a favore dell'Emittente, di attività di consulenza strategica per l'analisi di sviluppo e di posizionamento di una divisione di performance tra cui analisi di posizionamento strategico, analisi di competizione e perfezionamento del modello di *business*; per (ii) Euro 199 migliaia a costi sostenuti e capitalizzati verso la società controllante Paesionline aventi ad oggetto il supporto operativo e di *marketing* attinenti allo sviluppo e contenuti di siti *internet*; per (iii) Euro 126 migliaia a costi sostenuti verso una società terza per la creazione e lo sviluppo di una piattaforma informatica *online* di *eCommerce*.

La voce *avviamento* dell'Emittente, pari ad Euro 678 migliaia afferisce alle seguenti operazioni effettuati durante gli esercizi precedenti:

- acquisizione nel 2017 da Premiaweb S.r.l. dell'avviamento del progetto digitale "Travelfool" al valore di Euro 90 migliaia;
- acquisizione nel 2018 da Edizioni Master S.p.A. dell'asset digitale Turistipercaso.it e dei diritti sul marchio in ambienti digitali al valore, complessivo di oneri e imposte legate all'operazione, per Euro 608 migliaia;
- acquisizione nel 2019 del ramo d'azienda della controllante Paesionline in forza del contratto con essa stipulato nel 2016, il quale gestisce e commercializza un insieme di asset digitali centrali per il *business* dell'Emittente. Tale acquisizione è stata effettuata per un prezzo pattuito pari ad Euro 600 migliaia oltre ad oneri legati all'operazione per Euro 24 migliaia.

La voce altre immobilizzazioni immateriali dell'Emittente, pari ad Euro 126 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, afferisce ai seguenti progetti:

- Il "Turista" è legato al progetto finanziato da Invitalia nell'ambito del programma Smart and Start Italia con Contratto del 4 aprile 2019. Il progetto ha dotato l'Emittente di un sistema di analisi e classificazione evoluta della propria audience digitale capace di ottimizzarne la vendita in termini pubblicitari, nonché di una piattaforma per la vendita disintermediata di spazi pubblicitari a clienti *business*;
- "Whitaly", è legato al progetto Sistema digitale di valorizzazione della Regione Lazio finanziato da Lazio Innova S.p.A. nell'ambito del POR FESR 2014/2020. Il progetto doterà l'Emittente di un sito multilingua,

denominato Whitally, che racconterà l'Italia e le sue attrazioni in cinque lingue ad un pubblico digitale internazionale. Lo stesso è dotato di un *chatbox* multilingua capace di indirizzare l'utente sul contenuto più adatto in base alle sue richieste, a prescindere dalla lingua delle stesse.

Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta il dettaglio delle *immobilizzazioni materiali* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Immobilizzazioni materiali (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Terreni e fabbricati	49	-	-	n/a	n/a
Impianti e macchinario	5	2	0	>100,0%	n/a
Attrezzature industriali e commerciali	1	-	-	n/a	n/a
Altre immobilizzazioni materiali	9	9	12	0,0%	-25,0%
Totale	64	11	12	>100,0%	-8,3%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

Le *immobilizzazioni materiali* del Gruppo risultano essere pari ad Euro 64 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un netto incremento rispetto a quelle registrate dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 11 migliaia). Le stesse afferiscono, oltre alle *immobilizzazioni materiali* dell'Emittente, per Euro 53 migliaia alle *immobilizzazioni materiali* della società controllata Experience Lab S.r.l., quest'ultime attingono principalmente a *costruzioni leggere* riferite alle strutture strumentali in legno che la società Experience Lab S.r.l. dispone agli eventi e alle manifestazioni enogastronomiche alle quali partecipa.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

Le *immobilizzazioni materiali* dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 11 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e risultano sostanzialmente in linea con quelle registrate durante l'esercizio precedente (Euro 12 migliaia). Le stesse, in entrambi gli esercizi considerati, afferiscono principalmente ad impianti telefonici, mobili e arredi e macchine per uso di ufficio.

Immobilizzazioni finanziarie

Di seguito si riporta il dettaglio delle *immobilizzazioni finanziarie* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Immobilizzazioni finanziarie (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Partecipazioni in imprese controllate	29	329	257	-91,2%	28,0%
Partecipazioni in imprese collegate	11	11	-	0,0%	n/a
Crediti verso imprese controllate	18	19	31	-5,3%	-38,7%
Crediti verso controllanti	36	36	36	0,0%	0,0%
Crediti verso altri	37	7	8	>100,0%	-12,5%
Totale	131	402	332	-67,4%	21,1%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

Le *immobilizzazioni finanziarie* del Gruppo risultano essere pari ad Euro 131 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre e risultano così suddivise:

- Euro 29 migliaia riferiti alla voce *partecipazioni in imprese controllate* afferenti per (i) Euro 17 migliaia alla partecipazione nella società Fytur S.r.l., pari al 55,0% del capitale sociale della stessa, per (ii) Euro 10 migliaia

alla partecipazione nella società Eclipse S.r.l. pari al 100,0% del capitale sociale della stessa, per (iii) Euro 3 migliaia alla partecipazione nella società Trame D'Italia S.r.l., pari al 14,0% del capitale sociale della stessa;

- Euro 11 migliaia riferiti alla voce *partecipazioni in imprese collegate* afferenti alla partecipazione nella società Wantrek S.r.l. pari al 37,0% del capitale sociale della stessa. Si specifica che in data 31 marzo 2023 la partecipazione verso la società Wantrek S.r.l. è aumentata, passando dal 37,0% al 63,0%, mediante acquisto al valore nominale della quota di partecipazione, pari al 26,0%, del capitale sociale della società Wantrek S.r.l. per Euro 8 migliaia;
- Euro 18 migliaia riferiti alla voce *crediti verso imprese controllate* relativi a crediti che l'Emittente vanta nei confronti delle proprie società controllate riferiti a costi sostenuti e anticipati per conto delle stesse dall'Emittente;
- Euro 36 migliaia riferiti alla voce *crediti verso controllanti* relativi a crediti che l'Emittente vanta nei confronti della propria società controllante Paesionline attinenti a quote di TFR per il passaggio di alcuni dipendenti da una società all'altra. Si rammenta che la società Paesionline S.r.l. detiene il 70,4% del capitale sociale dell'Emittente;
- Euro 37 migliaia riferiti alla voce *crediti verso altri* relativi per Euro 30 migliaia alla società RDN S.r.l. e per Euro 7 migliaia all'Emittente.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

Le immobilizzazioni finanziarie dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 402 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, registrando un incremento del 21,1% rispetto a quelle registrate all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 332 migliaia).

Al 31 dicembre 2022 le *partecipazioni in imprese collegate e controllate* sono così suddivise:

- Euro 329 migliaia riferite alla voce *partecipazioni in imprese controllate* afferenti per (i) Euro 300 migliaia alla società RDN S.r.l., controllata per il 100,0% del capitale sociale, per (ii) Euro 17 migliaia alla società Fytur S.r.l. controllata per il 55,0% del capitale sociale, per (iii) Euro 10 migliaia alla società Eclipse S.r.l. controllata per il 100,0% del capitale sociale, per (iv) Euro 3 migliaia alla società Trame D'Italia S.r.l., controllata per il 14,0% del capitale sociale e per (v) Euro 1 migliaia alla società Experience Lab S.r.l., controllata per il 100,0% del capitale sociale;
- Euro 11 migliaia riferite alla voce *partecipazioni in imprese collegate* afferenti alla partecipazione verso la società Wantrek S.r.l. controllata per il 37,0% del capitale sociale. Si specifica che in data 31 marzo 2023 la partecipazione verso la società Wantrek S.r.l. è aumentata, passando dal 37,0% al 63,0%, mediante acquisto al valore nominale della quota di partecipazione, pari al 26,0%, del capitale sociale della società Wantrek S.r.l. per Euro 8 migliaia.

La voce *crediti verso imprese controllate*, pari ad Euro 19 migliaia al 31 dicembre 2022, afferisce principalmente per Euro 11 migliaia a crediti vantati dall'Emittente nei confronti della società Eclipse S.r.l., per Euro 5 migliaia a crediti vantati dall'Emittente nei confronti della società Experience Lab S.r.l. e per Euro 3 migliaia a crediti vantati dall'Emittente nei confronti della società WineOWine S.r.l. Tali crediti immobilizzati afferiscono interamente a costi sostenuti dall'Emittente per conto delle proprie società controllate.

Si specifica che la società WineOWine S.r.l. è controllata indirettamente dall'Emittente attraverso la partecipazione per il 100,0% del capitale sociale nella società Eclipse S.r.l. la quale, a sua volta, detiene il 51,7% del capitale sociale della società WineOWine S.r.l.. Si precisa che quest'ultima è posta in liquidazione a partire dal mese di marzo 2023.

Capitale Circolante Commerciale

Di seguito si riporta il dettaglio del *capitale circolante commerciale* del Gruppo al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Capitale circolante commerciale (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Crediti commerciali	1.740	1.652	1.532	5,3%	7,8%
Debiti commerciali	(987)	(931)	(1.036)	6,0%	-10,1%
Rimanenze	-	-	6	n/a	-100,0%

Capitale circolante commerciale	753	722	502	4,3%	43,8%
--	------------	------------	------------	-------------	--------------

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

Il *capitale circolante commerciale* del Gruppo risulta essere positivo e pari ad Euro 753 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento rispetto a quello registrato dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 722 migliaia).

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

Il *capitale circolante commerciale* dell'Emittente risulta essere positivo e pari ad Euro 722 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 43,8% rispetto a quello registrato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 502 migliaia). Lo stesso, in entrambi gli esercizi considerati, è influenzato positivamente dai *crediti commerciali* i quali, a loro volta, compensano il valore elevato dei *debiti commerciali*.

Si riportano di seguito i dettagli delle singole voci che compongono il *capitale circolante commerciale*.

Crediti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio dei *crediti commerciali* del Gruppo al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Crediti commerciali	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	Var. % (*)	Var. % (**)
(Dati in Euro/000)	Consolidato	Emittente	Emittente	2022-2022	2022-2021
Fatture da emettere	870	799	444	8,9%	80,0%
Clienti Italia	851	834	1.056	2,0%	-21,0%
Clienti Estero	91	91	38	0,0%	>100,0%
Clienti conto spese anticipate	10	10	12	0,0%	-16,7%
Note credito da emettere a clienti	(62)	(62)	2	0,0%	<-100,0%
Fondo svalutazione crediti	(20)	(20)	(20)	0,0%	0,0%
Totale	1.740	1.652	1.532	5,3%	7,8%
DSO	241	248	286	-2,8%	-13,3%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

I *crediti commerciali* del Gruppo risultano essere pari ad Euro 1.740 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 5,3% rispetto a quelli registrati dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 1.652 migliaia). Gli stessi afferiscono, oltre ai *crediti commerciali* registrati dall'Emittente, per Euro 63 migliaia a *crediti commerciali* registrati dalla società controllata RDN S.r.l. e per Euro 25 migliaia a *crediti commerciali* registrati dalla società Experience Lab S.r.l..

Si evidenzia come i DSO del Gruppo sono sostanzialmente stabili con un decremento del 2,8% rispetto a quelli dell'Emittente passando da 248 giorni a 241 giorni.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

I *crediti commerciali* dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 1.652 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 7,8% rispetto a quelli registrati all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 1.532 migliaia). Gli stessi, in entrambi gli esercizi considerati, sono prevalentemente composti dalla voce *fatture da emettere a clienti terzi* e dalla voce *clienti terzi Italia*.

Si specifica che tra i *crediti commerciali* figura una partita, pari ad Euro 65 migliaia, a fronte del quale l'Emittente ha un accordo per convertire tale credito maturato in quote societarie entro il 31 marzo 2023. Tale credito vantato

dall'Emittente è riferito alla società Foody S.r.l. e la conversione del credito in partecipazione è avvenuta in data 30 marzo 2023.

L'Emittente, durante gli esercizi oggetto di analisi, ha stanziato un fondo svalutazione crediti per Euro 20 migliaia riferito a perdite presunte su crediti non ancora incassati.

Si evidenzia come i DSO dell'Emittente, durante gli esercizi considerati, passino da 286 giorni a 248 giorni registrando un decremento del 13,3%.

Debiti commerciali

Di seguito si riporta il dettaglio dei *debiti commerciali* del Gruppo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Debiti commerciali (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Fornitori Italia	779	741	573	5,1%	29,3%
Fatture da ricevere da fornitori	190	173	438	9,8%	-60,5%
Fornitori Estero	19	19	23	0,0%	-17,4%
Note credito da ricevere da fornitori	(9)	(9)	0	0,0%	n/a
Altri debiti commerciali	7	7	2	0,0%	>100,0%
Totale	987	931	1.036	6,0%	-10,1%
DPO	201	221	270	-9,0%	-18,1%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

I *debiti commerciali* del Gruppo risultano essere pari ad Euro 987 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 6,0% rispetto a quelli registrati dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 931 migliaia). Gli stessi afferiscono, oltre ai *debiti commerciali* registrati dall'Emittente, per Euro 42 migliaia a *debiti commerciali* registrati dalla società controllata Experience Lab S.r.l. e per Euro 13 migliaia a *debiti commerciali* registrati dalla società controllata RDN S.r.l.

Si evidenzia come i DPO del Gruppo sono sostanzialmente stabili con un decremento del 9,0% rispetto a quelli registrati dall'Emittente passando da 221 giorni a 201 giorni.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

I *debiti commerciali* dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 931 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un decremento del 10,1% rispetto a quelli al 31 dicembre 2021 (Euro 1.036 migliaia). Gli stessi, in entrambi gli esercizi oggetto di analisi, sono principalmente composti dalla voce *fornitori terzi Italia* pari ad Euro 741 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Si evidenzia come i DPO dell'Emittente, durante gli esercizi considerati, subiscano un decremento del 18,1% passando da 270 giorni a 221 giorni.

Capitale Circolante Netto

Di seguito si riporta il dettaglio del *capitale circolante netto* del Gruppo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Capitale circolante netto (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Capitale circolante commerciale	753	722	502	4,3%	43,8%
Altre attività correnti	396	522	426	-24,1%	22,5%
Altre passività correnti	(351)	(264)	(231)	33,0%	14,3%
Crediti e debiti tributari	(218)	(190)	(2)	14,7%	>100,0%

Ratei e risconti netti	(175)	(175)	(121)	0,0%	44,6%
Capitale circolante netto	404	614	574	-34,2%	7,0%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

Il *capitale circolante netto* del Gruppo risulta essere positivo e pari ad Euro 404 migliaia all'esercizio chiuso registrando un decremento del 34,2% rispetto a quello registrato dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 614 migliaia). Lo stesso è influenzato negativamente dalle *altre passività correnti*, dal valore netto dei *crediti e debiti tributari* e dal valore netto dei *ratei e risconti* per un valore negativo complessivo di Euro 744 migliaia il quale, a sua volta, è contrapposto dal valore positivo registrato dal *capitale circolante commerciale* e dalle *altre attività correnti* per un valore complessivo di Euro 1.149 migliaia.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

Il *capitale circolante netto* dell'Emittente risulta essere positivo e pari ad Euro 614 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 7,0% rispetto a quello registrato al 31 dicembre 2021 (Euro 574 migliaia). Lo stesso, al 31 dicembre 2022, risulta essere influenzato negativamente dalle *altre passività correnti*, dal valore netto dei *crediti e debiti tributari* e dal valore netto dei *ratei e risconti* per un valore negativo complessivo di Euro 629 migliaia il quale, a sua volta, è contrapposto dal valore positivo registrato dal *capitale circolante commerciale* e dalle *altre attività correnti* per un valore complessivo di Euro 1.244 migliaia.

Altre attività correnti

Di seguito si riporta il dettaglio delle *altre attività correnti* del Gruppo al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Altre attività correnti	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2021	Var. % (*)	Var. % (**)
(Dati in Euro/000)	Consolidato	Emittente	Emittente	2022-2022	2022-2021
Crediti verso Simest	145	145	-	0,0%	n/a
Crediti vari verso terzi	119	125	28	-4,8%	>100,0%
Depositi cauzionali	81	-	-	n/a	n/a
Crediti verso imprese controllate	17	217	176	-92,2%	23,3%
Crediti verso imprese collegate	14	14	-	0,0%	n/a
Anticipi a fornitori terzi	20	20	222	0,0%	-91,0%
Totale	396	522	426	-24,1%	22,5%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

Le *altre attività correnti* del Gruppo risultano essere pari ad Euro 396 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un decremento del 24,1% rispetto a quelle registrate dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 522 migliaia).

Si specifica che la voce *crediti verso imprese controllate*, pari ad Euro 17 migliaia al 31 dicembre 2022, afferisce a crediti che l'Emittente vanta nei confronti della società Eclipse S.r.l. Tali crediti afferiscono per Euro 15 migliaia alla quota parte del finanziamento infruttifero da corrispondere alla società Eclipse S.r.l. e per Euro 2 migliaia a pagamenti effettuati dall'Emittente per conto della società controllata. Si rammenta che, la società Eclipse S.r.l., all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, non è compresa nell'area di consolidamento in quanto risulta essere una *holding* di partecipazioni senza attività operative.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

Le *altre attività correnti* dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 522 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 22,5% rispetto a quelle registrate al 31 dicembre 2021 (Euro 426 migliaia).

Si specifica che la voce *crediti verso imprese controllate*, pari ad Euro 217 migliaia al 31 dicembre 2022, afferisce per Euro 154 migliaia a crediti vantati dall'Emittente nei confronti della società controllata RDN S.r.l., per Euro 47 migliaia a crediti vantati dall'Emittente verso la società controllata Experience Lab S.r.l. e per Euro 17 migliaia a crediti vantati dall'Emittente verso la società controllata Eclipse S.r.l.. Si specifica che tali crediti si riferiscono principalmente a pagamenti corrisposti dall'Emittente per conto delle società controllate.

Altre passività correnti

Di seguito si riporta il dettaglio delle *altre passività correnti* del Gruppo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Altre passività correnti (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	95	30	22	>100,0%	36,4%
Anticipi da clienti terzi	95	95	45	0,0%	>100,0%
Debiti verso terzi estero	-	-	-	n/a	n/a
Debiti verso ADR	49	37	-	32,4%	n/a
Dipendenti conto retribuzioni differite	40	40	40	0,0%	0,0%
Debiti verso ADE	38	38	-	0,0%	n/a
Altri debiti	35	23	124	52,2%	-81,5%
Totale	351	264	231	33,0%	14,3%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

Le *altre passività correnti* del Gruppo risultano essere pari ad Euro 351 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 33,0% rispetto a quelle registrate dall'Emittente nel medesimo esercizio (Euro 264 migliaia).

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

Le *altre passività correnti* dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 264 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 registrando un incremento del 14,3% rispetto a quelle registrate all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 231 migliaia).

Crediti e debiti tributari netti

Di seguito si riporta il dettaglio dei *crediti e debiti tributari netti* del Gruppo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Crediti e debiti tributari netti (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Erario conto liquidazione IVA a credito	47	43	3	9,3%	>100,0%
Credito d'imposta R&S	45	45	75	0,0%	-40,0%
Erario conto crediti fiscali da agevolazioni	35	35	76	0,0%	-53,9%
Erario conto IRES e IRAP a credito	5	-	5	n/a	-100,0%
Altri crediti tributari	24	4	6	>100,0%	-33,3%
Crediti tributari	155	127	164	22,0%	-23%
Erario conto ritenute dipendenti/autonomi	(240)	(207)	(31)	15,9%	>100,0%
Erario conto IRES e IRAP a debito	(46)	(46)	(2)	0,0%	>100,0%
Erario conto liquidazione IVA a debito	(51)	(32)	(35)	59,4%	-8,6%
Erario conto imposte sostitutive su TFR	(24)	(23)	(8)	4,3%	>100,0%
Altri debiti tributari	(12)	(8)	(91)	50,0%	-91,2%
Debiti tributari	(374)	(317)	(167)	18,0%	90%
Totale	(218)	(190)	(2)	14,7%	>100,0%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

I *crediti e debiti tributari netti* del Gruppo evidenziano un'eccedenza di debito per Euro 218 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 derivante dal valore positivo registrato dai *crediti tributari*, pari ad Euro 155 migliaia, e dal valore negativo registrato dai *debiti tributari* per Euro 374 migliaia.

I *crediti tributari* sono riferiti, oltre a quelli registrati dall'Emittente, per Euro 28 migliaia a *crediti tributari* registrati dalla società RDN S.r.l. e per Euro 1 migliaia da *crediti tributari* registrati dalla società Experience Lab S.r.l.

I *debiti tributari* sono riferiti, oltre a quelli registrati dall'Emittente, per Euro 50 migliaia a *crediti tributari* registrati dalla società controllata RDN S.r.l. e per Euro 6 migliaia a *crediti tributari* registrati dalla società controllata Experience Lab S.r.l.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

I *crediti e debiti tributari netti* dell'Emittente evidenziano un'eccedenza di debito per Euro 190 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 derivante dal valore positivo registrato dai *crediti tributari*, per Euro 127 migliaia, e dal valore negativo registrato dai *debiti tributari* per Euro 317 migliaia.

La voce *credito di imposta Ricerca & Sviluppo (R&S)* afferisce alle attività di ricerca e sviluppo svolte dall'Emittente nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. In particolare, l'Emittente, ha sviluppato una soluzione di AI in grado di assemblare un numero elevato di immagini sulla base delle *location* preventivate dall'operatore *travel* al suo cliente. Gli investimenti sostenuti per il citato progetto di ricerca e sviluppo ammontano a complessivi Euro 186 migliaia.

La voce *erario c/crediti fiscali da agevolazioni* afferisce ad un credito di imposta Formazione 4.0 derivante dalle attività svolte negli esercizi oggetto di analisi avente lo scopo di formazione interna correlate alla finalizzazione dell'implementazione del *software* di CRM "FLOLWLU". I relativi costi del personale capitalizzati nel 2022, che ammontano nell'esercizio 2022 a 87 migliaia, sono compatibili con il *credito di imposta per formazione 4.0* di cui all'articolo 1 comma 53 della L. 27.12.2017 N.205 e comma 4 del DM 4.5.2018 e seguenti.

I *debiti tributari* risultano essere pari ad Euro 317 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 evidenziando un incremento del 90% rispetto a quelli registrati all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 167 migliaia). Tale incremento è legato principalmente alla voce *erario c/ritenute dipendenti autonomi* la quale passa da Euro 31 migliaia al 31 dicembre 2021 ad Euro 207 migliaia al 31 dicembre 2022.

Ratei e risconti netti

Di seguito si riporta il dettaglio dei *ratei e risconti netti* del Gruppo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Ratei e risconti netti (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Risconti Attivi	38	38	32	0,0%	18,8%
Ratei e risconti attivi	38	38	32	0,0%	18,8%
Ratei passivi	(12)	(12)	(13)	0,0%	-7,7%
Risconti passivi	(202)	(202)	(140)	0,0%	44,3%
Ratei e risconti passivi	(213)	(213)	(153)	0,0%	39,2%
Totale	(175)	(175)	(121)	0,0%	44,6%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

I *ratei e risconti netti* dell'Emittente risultano essere negativi e pari ad Euro 175 migliaia all'esercizio chiuso al 31

dicembre 2022 registrando un incremento del 44,6% rispetto a quelli registrati al 31 dicembre 2021 (Euro 121 migliaia). Gli stessi, in entrambi gli esercizi considerati, risultano essere composti da un eccesso di *ratei e risconti passivi* rispetto ai *ratei e risconti attivi* registrati.

Si specifica che la voce *risconti passivi* pari ad Euro 202 migliaia al 31 dicembre 2022, trova allocazione la contabilizzazione del ricavo inerente al credito ricerca e sviluppo 2020 facente capo in parte ad immobilizzazioni immateriali non ammortizzate nell'esercizio e in parte al ricavo inerente al credito Formazione 4.0 2021/2023 riferito alle immobilizzazioni immateriali.

Patrimonio netto

Di seguito si riporta il dettaglio del *patrimonio netto* del Gruppo al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Patrimonio Netto (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var. % (**) 2022-2021
Capitale sociale	12	12	12	0,0%	0,0%
Riserva legale	2	2	2	0,0%	0,0%
Riserva da sovrapprezzo delle azioni	755	755	755	0,0%	0,0%
Utili (perdite) portati a nuovo	358	358	346	0,0%	3,5%
Utile (perdita) dell'esercizio	(183)	10	12	<-100,0%	-16,7%
Totale	944	1.137	1.127	-17,0%	0,9%

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

Il *patrimonio netto* del Gruppo risulta essere pari ad Euro 944 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. Lo stesso è principalmente composto dalla *riserva da sovrapprezzo delle azioni*, pari ad Euro 755 migliaia, e dalla voce *utili (perdite) portate a nuovo*, pari ad Euro 358 migliaia; entrambe le voci sono riferite unicamente all'Emittente.

Di seguito si riporta la delibera assembleare che ha generato effetti sul patrimonio netto dell'Emittente nel corso dell'esercizio 2022.

- In data 7 luglio 2022 l'Assemblea dei soci dell'Emittente approva il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Indebitamento Finanziario Netto

Si riporta di seguito il dettaglio dell'*indebitamento finanziario netto* del Gruppo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 ai soli fini comparativi.

Indebitamento Finanziario Netto (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var %(*) 2022-2022	Var %(**) 2022-2021
A. Disponibilità liquide	52	24	48	>100,0%	-50,0%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	n/a	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	n/a	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	52	24	48	>100,0%	-50,0%
E. Debito finanziario corrente	184	183	0	0,5%	n/a
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	174	132	76	31,8%	73,7%
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	358	315	76	13,7%	>100,0%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	306	290	28	5,5%	>100,0%
I. Debito finanziario non corrente	1.029	965	1.006	6,6%	-4,1%
J. Strumenti di debito	-	-	-	n/a	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	n/a	n/a
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	1.029	965	1.006	6,6%	-4,1%

M.	Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	1.335	1.256	1.035	6,3%	21,4%
N.	Componenti di aggiustamento	418	298	n/a	40,3%	n/a
O.	Totale Indebitamento Finanziario Netto Adjusted (M) + (N)	1.753	1.554	n/a	12,8%	n/a

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

31 dicembre 2022 Consolidato vs. 31 dicembre 2022 Emittente

L'*indebitamento finanziario netto* del Gruppo, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, evidenzia un'eccedenza di passività finanziarie derivanti da un eccesso di indebitamento finanziario totale pari ad Euro 1.387 migliaia rispetto alle disponibilità liquide totali pari ad Euro 52 migliaia.

Di seguito si riporta il dettaglio delle singole voci che compongono l'*indebitamento finanziario netto* del Gruppo:

- La voce "*A. Disponibilità liquide*" è riferita alle *disponibilità liquide* del Gruppo le quali risultano essere pari ad Euro 52 migliaia al 31 dicembre 2022. Le stesse risultano composte (i) per Euro 24 migliaia alle *disponibilità liquide* riferite all'Emittente, (ii) per Euro 26 migliaia alle *disponibilità liquide* riferite alla società controllata Experience Lab S.r.l. e per (iii) Euro 2 migliaia alle *disponibilità liquide* riferite alla società controllata RDN S.r.l..
- La voce "*E. Debito finanziario corrente*" è relativa al debito finanziario corrente da corrispondere nel breve termine e risulta essere composta per Euro 169 a debiti relativi principalmente ad anticipi prestati dalle banche all'Emittente e per Euro 15 migliaia da debiti per carte di credito relativi all'Emittente.
- La voce "*F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente*" è relativa alla parte corrente dell'indebitamento non corrente e risulta essere pari ad Euro 174 migliaia al 31 dicembre 2022. La stessa afferisce alla quota di rimborso nel breve termine, e quindi da corrispondere entro il 31 dicembre 2023, dei finanziamenti in essere del Gruppo.
- La voce "*I. Debito finanziario non corrente*" è relativa al debito finanziario non corrente e risulta essere pari ad Euro 1.029 migliaia. In particolare, tale voce accoglie la parte di debito verso istituti di credito da corrispondere oltre l'esercizio pari ad Euro 401 migliaia e, la restante parte, pari ad Euro 628 migliaia, afferisce a debiti verso altri finanziatori diversi da obbligazionisti, soci, banche e imprese collegate e controllate. Questi ultimi sono riconducibili per (i) Euro 622 migliaia all'Emittente e per (ii) Euro 6 migliaia alla società controllata Experience Lab S.r.l..
- La voce "*N. Componenti di aggiustamento*" è relativa all'aggiustamento effettuato sull'indebitamento finanziario netto contabile derivante dall'esposizione tributaria e contributiva del Gruppo e dell'Emittente, al netto di eventuali maggiorazioni ed interessi. Si precisa che il Gruppo ha predisposto un piano di rientro per i debiti tributari scaduti che prevede il rientro degli stessi entro 72 mesi a partire dal 1° gennaio 2024. Il debito tributario scaduto, oltre alla quota riferita all'Emittente, è riferito per Euro 107 migliaia alla società controllata RDN S.r.l. e per Euro 13 migliaia alla società controllata Experience Lab S.r.l..

31 dicembre 2022 Emittente vs. 31 dicembre 2021 Emittente

L'*indebitamento finanziario netto* dell'Emittente, al 31 dicembre 2022, evidenzia un'eccedenza di passività finanziarie derivanti da un eccesso di indebitamento finanziario totale pari ad Euro 1.280 migliaia rispetto alle disponibilità liquide totali pari ad Euro 24 migliaia.

Di seguito si riporta il dettaglio delle singole voci che compongono l'*indebitamento finanziario netto* al 31 dicembre 2022 dell'Emittente:

- La voce "*A. Disponibilità liquide*" afferisce alle *disponibilità liquide* dell'Emittente e risultano principalmente composte da cassa contante e da depositi bancari.
- La voce "*E. Debito finanziario corrente*" è relativa al debito finanziario corrente da corrispondere nel breve termine e risulta essere composta per Euro 169 a debiti relativi principalmente ad anticipi prestati dalle banche e per Euro 15 migliaia da debiti per carte di credito.
- La voce "*F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente*" è relativa alla parte corrente dell'indebitamento non corrente e risulta essere pari ad Euro 132 migliaia al 31 dicembre 2022. La stessa afferisce alla quota di rimborso nel breve termine, e quindi da corrispondere entro il 31 dicembre 2023, dei finanziamenti in essere

dell'Emittente.

- La voce "*I. Debito finanziario non corrente*" è relativa al debito finanziario non corrente e risulta essere pari ad Euro 965 migliaia; in particolare, Euro 343 migliaia sono relativi alla parte di debito verso istituti di credito da corrispondere oltre l'esercizio mentre Euro 622 migliaia risultano essere debiti verso altri finanziatori diversi da obbligazionisti, soci, banche e imprese collegate e controllate.
- La voce "*N. Componenti di aggiustamento*" è relativa all'aggiustamento effettuato sull'Indebitamento Finanziario Netto contabile derivante dall'esposizione tributaria e contributiva dell'Emittente, al netto di eventuali maggiorazioni ed interessi. Si precisa che l'Emittente ha predisposto un piano di rientro per i debiti tributari scaduti che prevede il rientro degli stessi entro 72 mesi a partire dal 1° gennaio 2024. Il debito tributario scaduto, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, risulta essere pari ad Euro 298 migliaia.

Di seguito si riporta il dettaglio dei contratti di finanziamento in essere al 31 dicembre 2022 del Gruppo e dell'Emittente:

- **Intesa SanPaolo (ISP):** finanziamento di importo pari ad Euro 500 migliaia stipulato in data 15 giugno 2020 dall'Emittente di durata 72 mesi divisi in 24 rate di preammortamento e 48 rate di ammortamento al tasso di interesse fisso del 2,2%. Al 31 dicembre 2022 la *parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 122 migliaia e il *debito finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 318 migliaia;
- **Banca Credito Cooperativo (BCC):** finanziamento di importo pari ad Euro 30 migliaia stipulato in data 21 ottobre 2020 dall'Emittente di durata 120 mesi divisi in 24 rate di preammortamento e 96 rate di ammortamento al tasso di interesse fisso dell'1,05%. Al 31 dicembre 2022 la *parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 4 migliaia e il *debito finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 26 migliaia;
- **Unicredit:** finanziamento di importo pari ad Euro 60 migliaia stipulato in data 16 gennaio 2017 dall'Emittente di durata 60 mesi divisi in 60 rate di ammortamento da corrispondere mensilmente al tasso di interesse variabile indicizzato sulla base del tasso EURIBOR 3 mesi, moltiplicato per il coefficiente 365/360, arrotondato ai 5 centesimi superiori e maggiorato di uno *spread* pari a 6,50 punti. Al 31 dicembre 2022, la *parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 6 migliaia e il *debito finanziario non corrente* risulta essere pari a zero. Si specifica il piano di rimborso di tale finanziamento è stato più volte interrotto a causa della pandemia da Covid-19;
- **Artigiancassa S.p.A.:** finanziamento di importo pari ad Euro 10 migliaia stipulato in data 8 luglio 2020 dalla società Experience Lab S.r.l. di durata 60 mesi complessivi divisi in 12 rate di preammortamento e 48 rate di ammortamento da corrispondere mensilmente. Si specifica che tale finanziamento è concesso alla beneficiaria a copertura delle esigenze di liquidità connesse all'emergenza Covid-19, pertanto, il tasso di interesse, è pari a zero. Si specifica che l'Artigiancassa S.p.A. appartiene al Gruppo bancario Banca Nazionale del Lavoro (BNL) soggetta ad attività di direzione e coordinamento del Gruppo bancario BNP Paribas S.A. Al 31 dicembre 2022, la *parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 2 migliaia e il *debito finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 4 migliaia;
- **Intesa SanPaolo (ISP):** finanziamento di importo pari ad Euro 70 migliaia stipulato in data 22 dicembre 2021 dalla società Experience Lab S.r.l. di durata di 36 mesi complessivi divisi in 6 rate di preammortamento e 30 rate di ammortamento da corrispondere mensilmente al tasso interesse variabile determinato dalla somma di una quota fissa pari al 3,5% e una quota variabile pari al tasso EURIBOR ad un mese. Al 31 dicembre 2022, la *parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 28 migliaia e il *debito finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 29 migliaia;
- **Medio Credito Centrale S.p.A.:** finanziamento di importo pari ad Euro 20 migliaia stipulato in data 16 giugno 2020 dalla società Experience Lab S.r.l. di durata 72 mesi complessivi divisi in 24 rate di preammortamento e 48 rate di ammortamento da corrispondere mensilmente. Al 31 dicembre 2022 la *parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 5 migliaia e il *debito finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 12 migliaia;
- **Intesa SanPaolo (ISP):** finanziamento di importo pari ad Euro 8 migliaia stipulato in data 29 settembre 2020 dalla società RDN S.r.l. di durata 120 mesi divisi in 24 rate di preammortamento e 96 rate di ammortamento da corrispondere mensilmente al tasso di interesse fisso dello 0,65%. Tale finanziamento è concesso alla beneficiaria a copertura delle esigenze di liquidità connesse all'emergenza Covid-19; inoltre, lo stesso, è coperto al 100% dal fondo centrale di garanzia. Al 31 dicembre 2022 la *parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente* è pari ad 1 migliaia e il *debito finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 6

migliaia;

- **Intesa SanPaolo (ISP):** finanziamento di importo pari ad Euro 22 migliaia stipulato in data 27 maggio 2020 dalla società RDN S.r.l. di durata 72 mesi divisi in 24 rate di preammortamento e 48 rate di ammortamento da corrispondere mensilmente al tasso di interesse fisso dell'1,13%. Tale finanziamento è concesso alla beneficiaria a copertura delle esigenze di liquidità connesse all'emergenza Covid-19; inoltre, lo stesso, è coperto al 100% dal fondo centrale di garanzia. Al 31 dicembre 2022 la *parte corrente dell'indebitamento finanziario non corrente* è pari ad Euro 6 migliaia e il *debito finanziario non corrente* risulta essere pari ad Euro 14 migliaia;
- **Simest gruppo Cassa Depositi e Risparmi (CDR):** tale istituto ha deliberato in data 30 giugno 2022 di accordare il finanziamento e il cofinanziamento all'Emittente per un importo complessivo di Euro 290 migliaia a valere su risorse PNRR allocate al Fondo 394/81, di cui 73 migliaia, quale quota di cofinanziamento, a fondo perduto e 218 migliaia quale quota di finanziamento per lo sviluppo del commercio elettronico. La modalità di erogazione del finanziamento è prevista in due tranches di pari importo al tasso di interesse dello 0,8%;
- **Invitalia:** finanziamento a lungo termine stipulato per un importo pari ad Euro 404 migliaia dall'Emittente e attraverso il quale il Gruppo ha sviluppato una propria DMP "*Data Management Platform*". Si specifica che la DMP è una piattaforma tecnologica che raccoglie, organizza e aziona i dati dell'*audience* e di terze parti con l'obiettivo di creare profili o *cluster* di clientela dettagliati e quindi migliorare la performance delle campagne pubblicitarie e i relativi ritorni economici per gli inserzionisti.

Si precisa, inoltre, che per i contratti di finanziamento sopra riportati non emerge alcuna clausola di *cross default* e alcun parametro finanziario da rispettare durante il periodo di finanziamento pattuito (*covenant* finanziario).

Rendiconto finanziario dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022

Si riporta di seguito il *rendiconto finanziario* dell'Emittente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Rendiconto Finanziario (Metodo Indiretto)	31.12.2022
(Dati in Euro/000)	
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)	
Utile (perdita) dell'esercizio	10
Imposte sul reddito	49
Interessi passivi/(attivi)	35
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	94
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>	
Accantonamenti ai fondi	36
Ammortamenti delle immobilizzazioni	321
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	357
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	451
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>	
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	6
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(170)
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(100)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(6)
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti passivi	61
Altre variazioni del capitale circolante netto	185
Altri decrementi/(Altri incrementi) del capitale circolante netto	(25)
Totale variazioni del capitale circolante netto	(25)

3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	426
<i>Altre rettifiche</i>	
Interessi incassati/(pagati)	(35)
(Imposte sul reddito pagate)	(49)
(Utilizzo fondi)	(34)
Totale altre rettifiche	(118)
A) Flusso finanziario dell'attività operativa	308
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	
(Investimenti)	(8)
Disinvestimenti	5
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	
(Investimenti)	(442)
Disinvestimenti	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	
(Investimenti)	(83)
Disinvestimenti	13
<i>Attività Finanziarie non immobilizzate</i>	
(Investimenti)	-
Disinvestimenti	-
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	(514)
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	
<i>Mezzi di terzi</i>	
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	(35)
Accensione finanziamenti	218
Rimborso finanziamenti	-
<i>Mezzi propri</i>	
Aumento di capitale a pagamento	-
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	-
C) Flusso finanziario dell'attività di finanziamento	182
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	(24)
Disponibilità liquide a inizio esercizio	48
Disponibilità liquide a fine esercizio	24

Di seguito si riportano i dettagli sulle principali voci del *rendiconto finanziario* dell'Emittente riferito all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022:

- Il *flusso finanziario dell'attività operativa* risulta essere positivo e pari ad Euro 308 migliaia. Lo stesso è influenzato principalmente dalle rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto pari ad Euro 357 migliaia i quali sono a loro volta influenzati maggiormente dagli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e immateriali per Euro 321 migliaia. Si specifica che il totale della variazione del capitale circolante netto risulta essere negativo e pari ad Euro 25 migliaia e risulta essere maggiormente influenzato dalle variazioni dei crediti e dei debiti commerciali.
- Il *flusso finanziario derivante dall'attività di investimento* risulta essere negativo per eccesso di investimenti e pari ad Euro 514 migliaia. Lo stesso è principalmente influenzato dagli investimenti in immobilizzazioni immateriali per un valore pari ad Euro 442 migliaia. Per maggiori informazioni riguardanti gli investimenti

del Gruppo e dell'Emittente si rimanda al Capitolo 6, Paragrafo 6.9, del presente Documento di Ammissione.

- Il *flusso finanziario derivante dall'attività di finanziamento* risulta essere pari ad Euro 182 migliaia il quale risulta essere principalmente influenzato dall'accensione di nuovi finanziamenti per un valore pari ad Euro 218 migliaia il quale risulta a sua volta compensato dal decremento dei debiti verso banche per Euro 35 migliaia.

Al 31 dicembre 2022 risultano, quindi, disponibilità liquide per Euro 24 migliaia in diminuzione rispetto alle disponibilità liquide registrate ad inizio esercizio 2022 per Euro 48 migliaia.

Indicatori Alternativi di Performance (IAP)

Si riportano di seguito i principali indicatori economici e patrimoniali utilizzati per il monitoraggio dell'andamento finanziario del Gruppo e dell'Emittente al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021. Poiché la composizione di questi indicatori non è regolamentata dai Principi Contabili Italiani, il Gruppo ritiene che le informazioni finanziarie riportate nella tabella sottostante siano un ulteriore parametro per tenere monitorate le performance del Gruppo, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l'andamento economico e finanziario della stessa.

Indicatori economici del Gruppo e dell'Emittente

Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % (*) 2022-2022	Var % (**) 2022-2021
Indicatori economici					
Valore della produzione (Vdp)	2.773	2.570	2.247	7,9%	14,4%
EBITDA	242	415	355	-41,7%	16,9%
<i>EBITDA Margin / Vdp</i>	8,7%	16,1%	15,8%	n/a	n/a
EBIT	(119)	94	47	<-100,0%	100,0%
<i>EBIT Margin su RdV</i>	-4,3%	3,7%	2,1%	n/a	n/a

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

L'EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione dei crediti 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. L'EBITDA del Gruppo, pari ad Euro 242 migliaia al 31 dicembre 2022, registra un decremento del 41,7% rispetto all'EBITDA registrato dall'Emittente, pari ad Euro 415 migliaia al 31 dicembre 2022, a causa della struttura dei costi maggiore che le due società controllate hanno apportato al bilancio consolidato rispetto alla struttura dei ricavi apportata dalle stesse.

L'EBITDA Margin indica il rapporto tra EBITDA e valore della produzione.

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.

L'EBIT Margin indica il rapporto tra EBIT e valore della produzione.

Indicatori patrimoniali del Gruppo e dell'Emittente

Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000)	31.12.2022 Consolidato	31.12.2022 Emittente	31.12.2021 Emittente	Var. % 2022-2022	Var % 2022-2021
Indicatori patrimoniali					
Totale Fonti	2.279	2.393	2.162	-4,8%	10,7%
Capitale Immobilizzato (CI)	2.063	1.926	1.733	7,1%	11,1%
<i>CI / Totale Fonti</i>	90,5%	80,5%	80,2%	n/a	n/a
Capitale Circolante Commerciale (CCC)	753	722	502	4,3%	43,8%

<i>CCC / Totale Fonti</i>	33,1%	30,2%	23,2%	n/a	n/a
Capitale Circolante Netto (CCN)	404	614	574	-34,2%	7,0%
<i>CCN / Totale Fonti</i>	17,7%	25,7%	26,6%	n/a	n/a
Indebitamento Finanziario Netto (IFN)	1.335	1.256	1.035	6,3%	21,4%
<i>IFN / Totale Fonti</i>	58,6%	52,5%	47,9%	n/a	n/a
Indebitamento Finanziario Netto Adjusted (IFN Adj)	1.753	1.554	n/a	12,8%	n/a

(*) Variazione percentuale Consolidato 2022 vs. Emittente 2022.

(**) Variazione percentuale Emittente 2022 vs. Emittente 2021.

Il Capitale Immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni immateriali, materiali e finanziarie.

Il Capitale Circolante Commerciale è calcolato come la sommatoria dei crediti commerciali, dei debiti commerciali e delle rimanenze.

Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del Capitale Circolante Commerciale, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti e dei ratei e risconti netti.

L'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, delle passività finanziarie non correnti, ed è stata determinata in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382- 46 1138) pubblicati dall'ESMA.

L'Indebitamento Finanziario Netto *Adjusted* è un aggiustamento effettuato sull'Indebitamento Finanziario Netto contabile relativo principalmente a debiti tributari scaduti al 31 dicembre 2022.

4. FATTORI DI RISCHIO

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

L'operazione descritta nel Documento di Ammissione presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in azioni negoziate su sistemi multilaterali di negoziazione anche conosciuti come "mercati non regolamentati". Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, al settore di attività in cui esso opera, nonché ai fattori di rischio relativi alle Azioni offerte. I fattori di rischio descritti nel presente Capitolo 4 "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 del Gruppo, 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, sul Gruppo e sulle Azioni si potrebbero, inoltre, verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti all'Emittente, 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.

I rinvii a Sezioni, Capitoli e Paragrafi si riferiscono alle Sezioni, ai Capitoli e ai Paragrafi del Documento di Ammissione. L'Emittente ritiene che i rischi di seguito indicati possano avere rilevanza per i potenziali investitori.

A. Fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo

A.1. *Rischi relativi all'attività dell'Emittente e del Gruppo*

A.1.1. *Rischi connessi all'offerta commerciale*

Rischi connessi all'offerta di servizi pubblicitari

Il Gruppo opera nel *business* della pubblicità *online* per gli operatori del mercato turistico e delle concessionarie pubblicitarie fornendo anche servizi di vendita e sviluppo di campagne pubblicitarie e *impression* sui siti del *network* Valica, sia in proprietà che in concessione.

La recente costituzione di Fytur S.r.l. ("Fytur"), società che opera nel mercato dell'*advertising* digitale in Italia, ha permesso di rafforzare l'offerta del Gruppo sia in termini di audience che di tecnologia utile alla monetizzazione dei *publishers* di proprietà e terzi. Tuttavia, alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo, in considerazione del proprio posizionamento competitivo, non è in grado di offrire efficacemente alla propria clientela soluzioni integrate al di fuori degli ambiti digitali.

Ciò potrebbe favorire gli operatori nazionali e internazionali che offrono servizi pubblicitari integrati sui mezzi di comunicazione sia tradizionali sia digitali. Inoltre, non si può escludere che una parte della clientela continui a richiedere o richieda servizi pubblicitari integrati tra diversi canali/formule di *marketing* che vengono offerti da concorrenti nazionali e internazionali. Qualora tali circostanze si verificassero, potrebbe diminuire la capacità del Gruppo di generare ricavi con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

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

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezioni Prima, Capitoli 6 e 15 del Documento di Ammissione.

Rischi connessi ai contenuti multimediali

L'attività del Gruppo prevede altresì la pubblicazione sulle pagine *web* ad esso riconducibili di contenuti multimediali

grafici e social realizzati da terzi, per i quali l'Emittente non sempre è in grado di vigilarne il contenuto.

Nonostante il Gruppo proceda ad una generale valutazione dei contenuti multimediali dei siti *web* riconducibili ai nomi a dominio di titolarità del Gruppo, non è possibile escludere che tali contenuti siano modificati successivamente e/o che l'attività di valutazione e *screening* realizzata dal Gruppo non sia in grado di rilevare eventuali contenuti che possano generare un danno all'immagine del Gruppo stesso.

L'eventuale pubblicazione sui siti *web*, riconducibili ai nomi a dominio di titolarità del Gruppo, di contenuti non graditi ai clienti del Gruppo e/o agli utenti potrebbe indurre questi ultimi ad agire per la risoluzione dei rapporti contrattuali e/o, a seconda del caso, esporre il Gruppo al rischio di richieste di risarcimento danni per lesione della reputazione e dell'immagine dei clienti che pertanto potrebbero avere ripercussioni negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Inoltre, alcuni contenuti pubblicati sui vari formati che il Gruppo realizza per i propri clienti (*e.g.*, siti *web* e pagine sui *social network*) potrebbero contenere errori, con conseguenti possibili contenziosi finalizzati alla richiesta di risarcimento di eventuali danni derivanti dall'erronea informativa, con conseguenti effetti pregiudizievoli sulla situazione economico, finanziaria e patrimoniale e sull'immagine del Gruppo.

Negli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Ammissione, la Società non è stata coinvolta in alcuna azione legale avente ad oggetto richieste di risarcimento di eventuali danni derivanti dall'erronea informativa relativa ai contenuti realizzati e pubblicati per i propri clienti.

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

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezioni Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

Rischi connessi al gradimento del pubblico e all'interesse delle piattaforme digitali

Il successo dell'attività dell'Emittente dipende anche dalla capacità di fornire servizi relativi al settore del turismo e dell'enogastronomia, quali la prestazione di servizi di agenzia e consulenza avente ad oggetto il supporto al *digital marketing* di talune aziende o enti al fine di promuovere determinate destinazioni turistiche o valorizzare determinati prodotti e l'organizzazione eventi, che riscuotano il gradimento del pubblico e l'interesse delle piattaforme digitali alle quali tali servizi e attività saranno proposti.

Il settore in cui opera il Gruppo è quindi sensibile al mutamento del gusto dei consumatori e ai cambiamenti delle scelte di spesa del cliente finale e può essere influenzato, tra l'altro, dal contesto economico del territorio in cui viene svolta l'attività, dalla capacità di spesa dei consumatori, dall'incertezza sulle prospettive economiche e politiche future nonché dai trend del settore e dalle percezioni di mercato.

In particolare, si segnala che determinati tipi di servizi sono in determinati momenti più popolari di altri, e il ventaglio di servizi offerti dall'Emittente potrebbe non essere sempre in grado di soddisfare a pieno le variazioni nelle preferenze dei consumatori.

L'Emittente elabora le proprie scelte commerciali sulla base di autonome valutazioni. Nonostante tali stime siano basate sulla conoscenza e sull'analisi delle tendenze del settore, delle condizioni del mercato e del potenziale economico dei servizi offerti, i risultati effettivi potrebbero differire dalle valutazioni assunte, determinando ripercussioni negative sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale delle società del Gruppo.

Similmente, il mancato successo di uno o più servizi del Gruppo potrebbe determinare un disallineamento dei ricavi rispetto a quanto precedentemente preventivato con effetti pregiudizievoli per lo sviluppo ed il consolidamento della Società e del Gruppo.

Nel 2020, la Società ha subito gli effetti della pandemia da COVID-19 che ha fortemente impattato il settore principale del *business* aziendale, ovvero il turismo. Tuttavia, negli esercizi successivi al 2020 e fino alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati ulteriori eventi di disallineamento dei ricavi rispetto a quanto precedentemente preventivato a causa del mancato successo di uno o più servizi.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

A.1.2. *Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate del Gruppo e alla difficoltà di reperirne di nuove*

Qualora il Gruppo dovesse perdere alcune risorse qualificate, in particolare le figure che coordinano i progetti e gestiscono i rapporti tra il *team* interno e i referenti operativi del cliente, lo stesso è esposto al rischio di non riuscire a sostituirle tempestivamente con soggetti egualmente qualificati e idonei ad assicurare nel breve periodo il medesimo risultato operativo, con conseguenti effetti pregiudizievoli sulla sua situazione economica patrimoniale e finanziaria.

Il settore in cui opera il Gruppo è caratterizzato dall'esigenza da parte delle imprese di avvalersi di personale fortemente specializzato e dotato di elevate competenze tecniche e professionali.

L'evoluzione tecnologica e l'esigenza di soddisfare una domanda di servizi sempre più sofisticati e in linea con le esigenze dei clienti richiedono alle imprese operanti nel settore di riferimento del Gruppo di dotarsi di risorse con elevata specializzazione nell'ambito *digital* e delle tecnologie, piattaforme, applicazioni e soluzioni correlate.

Il settore si caratterizza, infatti, per una forte integrazione tra contenuti tecnologici, creativi, di processo e commerciali, che richiede profili e competenze specialistiche, il che rappresenta anche uno dei fattori distintivi e critici di successo per il Gruppo.

In tale contesto, il successo del Gruppo dipende anche dalla capacità di attrarre e formare personale con il livello di specializzazione e le competenze tecniche e professionali richieste.

In tale contesto, il successo del Gruppo dipende anche dalla capacità di attrarre e formare personale con il livello di specializzazione e le competenze tecniche e professionali richieste. Qualora il Gruppo incontrasse difficoltà a reperire personale specializzato o un numero significativo di professionisti specializzati o interi gruppi di lavoro dedicati a specifiche tipologie di servizi dovessero lasciare il Gruppo – e non fosse possibile sostituirli in tempi brevi con personale qualificato ovvero dovesse aumentare la retribuzione per coloro che ricevevano offerte da concorrenti al fine di non perdere risorse umane preziose – la capacità d'innovazione e le prospettive di crescita del Gruppo potrebbero risentirne, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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

A.1.3. *Rischi connessi alla natura dei rapporti contrattuali con i Centri Media*

Il fatturato generato dal Gruppo verso i Centri Media è rispettivamente pari a Euro 600,6 migliaia (24,6%) al 31 dicembre 2021, e rispettivamente pari a Euro 720,2 migliaia (26,0%) al 31 dicembre 2022.

I rapporti con i Centri Media cui il Gruppo opera sono solitamente regolati da accordi riferiti a singole campagne pubblicitarie, progetti di creatività o eventualmente una pianificazione specifica all'interno di un più articolato media mix. Questo modello di relazione contrattuale è una prassi largamente diffusa nel settore dell'*advertising*. Solo in rare occasioni si possono definire accordi quadro o accordi di lungo termine.

Nel caso in cui il Gruppo non fosse in grado di rinnovare i contratti in essere con i propri clienti o di stipulare nuovi contratti in modo da mantenere o aumentare il proprio portafoglio clienti e i propri ricavi, il Gruppo potrebbe subire effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Negli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati casi di risoluzione, recesso, mancato rinnovo dei contratti con i propri clienti e/o mancata stipula di nuovi contratti.

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

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

A.1.4. *Rischi connessi all'assenza di contratti pluriennali*

Il Gruppo, in linea con la prassi che caratterizza il proprio settore di attività, ha sottoscritto e sottoscrive tuttora con la maggior parte dei propri clienti degli accordi di breve durata (mediamente di 24 mesi al massimo), e raramente con previsione di tacito rinnovo. Il management dell'Emittente ritiene che le caratteristiche strutturali e l'affidabilità dei clienti, la maggiore parte dei quali legati da rapporti di lunga data, nonché della tipologia di accordi sottoscritti siano da annoverare tra gli elementi tipici del mercato di riferimento. In aggiunta, nel corso degli anni il Gruppo è stato in grado di mantenere costanti e duraturi rapporti con i propri principali clienti, seppur contrattualmente la maggior parte di tali accordi prevedano durate in alcuni casi limitate ovvero la possibilità di recedere dagli accordi.

Di conseguenza, il successo e la crescita del Gruppo dipendono anche dalla capacità dello stesso di reperire e fidelizzare nuovi clienti e rinnovare i rapporti commerciali in scadenza. L'eventuale interruzione o la mancata prosecuzione dei rapporti in essere con uno o più dei principali clienti rilevanti o la perdita o diminuzione di una parte di fatturato generato da un cliente rilevante, ovvero il mancato o ritardato pagamento dei corrispettivi dovuti da tali clienti per i servizi prestati dal Gruppo, potrebbero incidere negativamente sui suoi risultati economici e sul suo equilibrio finanziario.

Negli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Ammissione, non si sono riscontrate problematiche rilevanti nelle relazioni commerciali dell'Emittente e del Gruppo con i propri clienti, né cancellazioni di progetti e/o ordini da parte degli stessi.

Alla luce di quanto sopra e considerato il livello di concentrazione del fatturato del Gruppo, non è possibile escludere che l'eventuale risoluzione, recesso o cessazione dei rapporti commerciali con i principali clienti della Società, anche per fattori esogeni alla volontà della stessa, possa comportare effetti negativi sui ricavi, sull'attività e la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

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

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

A.1.5. *Rischi connessi all'inadempimento dei fornitori di contenuti e spazi pubblicitari del Gruppo*

Il Gruppo si avvale di prestazioni e servizi offerti da diversi fornitori per l'esercizio della propria attività sui siti *internet* di cui non è proprietaria, stipulando contratti di concessione con gli editori proprietari di tali siti *internet*.

Non si può escludere che il mancato rinnovo, il venir meno per qualsiasi ragione dei suddetti contratti o il loro rinnovo a condizioni meno vantaggiose per il Gruppo potrebbe avere effetti negativi sulla capacità operativa e sulla redditività del Gruppo.

Infine, non si può escludere che l'eventuale interruzione del rapporto con i suddetti fornitori, senza tempestiva ed adeguata sostituzione, o che l'inadempimento degli obblighi contrattuali da parte di uno o più fornitori da cui si approvvigionano le società del Gruppo, ivi incluse: (a) problematiche inerenti alla propria capacità che possano ostacolare o ritardare l'erogazione dei servizi richiesti; (b) scelte gestionali, commerciali e/o strategiche da parte di singoli fornitori che comportino l'interruzione della erogazione di determinati servizi, e la conseguente maggiore difficoltà di reperire nell'immediato tali servizi sul mercato di riferimento; possa avere effetti negativi sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Negli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Ammissione, non si sono riscontrate problematiche rilevanti nelle relazioni commerciali dell'Emittente e del Gruppo con i propri fornitori, né interruzioni dei rapporti con gli stessi o inadempimenti da parte degli stessi.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezioni Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

A.1.6. *Rischi connessi alla concentrazione della clientela*

Al 31 dicembre 2022, il primo cliente e i primi dieci clienti del Gruppo, rappresentavano complessivamente il 9,2% e il 51,8% dei ricavi complessivi. Il Gruppo, pertanto, è esposto al rischio che l'interruzione dei rapporti commerciali o la riduzione dei volumi di vendita con uno dei principali clienti comporti una riduzione significativa dei ricavi con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e del Gruppo stesso.

Il Gruppo offre le proprie soluzioni e servizi a importanti player del settore turismo (es: Alpitour S.p.A., Grimaldi S.p.A., Cinecittà World S.p.A.), a soggetti della Pubblica Amministrazione (es: Borsa Italiana Merci Telematica SCPA, l'Associazione de "I Borghi più belli d'Italia") e ai maggiori Centri Media del mercato italiano (es: Performedia S.r.l., WaveMaker S.r.l., Optimum Media Solution S.r.l.), ed una parte rilevante dei ricavi è concentrata su un numero ristretto di clienti. Di conseguenza, il successo e la crescita del Gruppo dipendono anche dalla capacità dello stesso di reperire e fidelizzare nuovi clienti.

L'eventuale interruzione o la mancata prosecuzione dei rapporti in essere con uno o più dei principali clienti rilevanti o la perdita o diminuzione di una parte di fatturato generato da un cliente rilevante, ovvero il mancato o ritardato pagamento dei corrispettivi dovuti da tali clienti per i servizi prestati dal Gruppo, potrebbero incidere negativamente sui suoi risultati economici e sul suo equilibrio finanziario.

Il verificarsi o l'aggravarsi 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 dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezioni Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.6, del Documento di Ammissione.

A.1.7. *Rischi connessi ai contratti di lavoro*

Nello svolgimento della propria attività il Gruppo si avvale anche di forme di lavoro dalle caratteristiche flessibili (ivi inclusi contratti a tempo determinato, contratti di collaborazione – anche a progetto – e di consulenza) per rispondere ad esigenze temporanee o disporre di competenze specifiche.

Non è possibile escludere che taluni dipendenti possano avanzare pretese circa la riqualificazione del rapporto di lavoro sia per effetto delle disposizioni normative e regolamentari vigenti e di alcuni orientamenti giurisprudenziali, sia per effetto di successivi interventi legislativi, e che tali pretese siano accolte dall'autorità giudiziaria e/o a dover corrispondere dei risarcimenti con aggravio dei costi e degli oneri, anche contributivi, a carico del Gruppo, con possibili effetti negativi sulle attività e sulle prospettive del Gruppo nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Il verificarsi o l'aggravarsi 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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

A.1.8. *Rischi connessi all'attuazione della propria strategia di crescita e dei piani di sviluppo*

La capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi e perseguire gli obiettivi di crescita e sviluppo e di mantenere adeguati livelli di redditività dipendono in primo luogo anche dal successo nella realizzazione della propria strategia commerciale. Il Gruppo si propone, tra l'altro, di rafforzare il proprio posizionamento competitivo attraverso la crescita su due linee di *business* e la realizzazione, per ciascuna di tali linee di *business* di differenti azioni operative di dettaglio.

Qualora il Gruppo non fosse in grado di realizzare in tutto o in parte la propria strategia ovvero di realizzarla nei tempi e/o nei modi previsti, o qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali tale strategia è fondata, ciò potrebbe avere un effetto negativo sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Inoltre, la strategia del Gruppo prevede l'espansione delle proprie attività sia mediante la crescita organica che per

linee esterne. L'attuazione di tale strategia e la sua prosecuzione in futuro dipende, tra l'altro, dalla capacità di individuare società da acquisire e altre opportunità di investimento le cui caratteristiche corrispondano agli obiettivi perseguiti, nonché dalla capacità di portare a termine acquisizioni, accordi di joint venture e altre forme di collaborazione a termini e condizioni soddisfacenti e dalla capacità di integrare nei modi e nelle forme appropriate le aziende acquisite.

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

A.1.9. *Rischi connessi alle operazioni di acquisizione e alla inclusione delle attività di Fytur in quelle del Gruppo*

Il Gruppo prevede di crescere nel futuro anche mediante operazioni straordinarie di acquisizione. Il Gruppo, pertanto, è esposto al rischio che le operazioni straordinarie future comportino passività non indennizzabili, nonché complessità operative gestionali derivanti dalle conseguenti aggregazioni societarie. Tale circostanza potrebbe determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Nel valutare future acquisizioni, il Gruppo dovrà stimare le sinergie attese basandosi su una serie di fattori operativi, economici e concorrenziali incerti, con possibili scostamenti anche significativi dei risultati derivanti dall'acquisizione rispetto a quelli stimati. A tal proposito, il Gruppo potrebbe in effetti non realizzare, o realizzare solo in parte, i risparmi di costo e le sinergie originariamente stimate al momento dell'acquisizione. Inoltre, la realizzazione di acquisizioni comporta l'assunzione da parte del Gruppo, oltre che degli attivi di una determinata società, anche delle relative passività.

Il Gruppo è esposto al rischio che gli investimenti in future operazioni di acquisizione si rivelino non corretti e inefficienti per via di una non completa integrazione dei reciproci *business*, ovvero che possano insorgere delle passività inaspettate – in relazione alle aziende e alle partecipazioni acquisite – che potrebbero essere e non indennizzabili o non indennizzate. Gli obblighi di indennizzo e le garanzie rilasciate dalle controparti sono infatti soggette a limiti massimi e franchigie, limiti temporali e limitazioni distinte a seconda della natura delle dichiarazioni e garanzie o degli eventi da cui possono originare obblighi di manleva (ad esempio, rischi di natura legale, fiscale, previdenziale e giuslavoristica, o, in genere, connessi al contenzioso in essere o minacciato, ovvero alle violazioni di legge e alle connesse passività potenziali).

Infine, a prescindere da accurate attività di due diligence, le predette operazioni potrebbero esporre il Gruppo a passività e/o contenziosi anche di natura fiscale facenti capo alle singole società prima della relativa acquisizione. Nell'ipotesi in cui il Gruppo fosse ritenuto responsabile per tali passività e le eventuali garanzie, manleve e tutele contrattuali non fossero, in tutto o in parte, attivabili, o, in ogni caso, non fossero sufficienti a far fronte a tali passività, si potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

In particolare, il Gruppo è esposto al rischio che la costituzione della ad-tech company Fytur da parte di Valica ed altri soggetti di riferimento della Exmarketplace (la "**Costituzione Fytur**"), di cui Valica detiene una quota pari al 55% del capitale sociale, non raggiunga l'esito sperato, cioè la piena ed efficiente integrazione della linea di *business* "*advertising* digitale (pubblicità *online*)", in termini di estrazione di valore e sinergie di costo e di servizio nel medio termine. L'integrazione potrebbe affrontare complessità e problematiche operative e gestionali. Tale circostanza potrebbe determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Difatti, al fine di sfruttare pienamente i benefici derivanti dalla Costituzione Fytur, il Gruppo dovrà procedere all'integrazione di selezionate attività, procedure, risorse e sistemi informativi tra l'Emittente e Fytur.

Nonostante il Gruppo abbia già avviato il processo di integrazione delle strutture, delle tecnologie e dei servizi utilizzati in Fytur, il completamento di tale processo potrebbe non realizzarsi ovvero realizzarsi con tempi e modi diversi da quelli originariamente pianificati.

Il mancato raggiungimento delle sinergie attese, così come gli eventuali ritardi o difficoltà nell'ambito del processo di integrazione, potrebbero determinare in futuro effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale

e/o finanziaria della Società e del Gruppo.

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

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.2, e al Capitolo 16, Paragrafo 16.1, del Documento di Ammissione.

A.1.10. *Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici*

Il Gruppo è esposto al rischio di malfunzionamento o interruzione dei sistemi informatici di cui si avvale per svolgere la propria attività, con conseguenti effetti negativi, anche di natura reputazionale, sui risultati economico-patrimoniali e finanziari degli stessi.

L'attività che il Gruppo svolge è strettamente correlata all'uso di sistemi informatici che possono presentare diversi rischi operativi, connessi al funzionamento delle apparecchiature informatiche stesse. Alcune di queste disfunzioni, in particolare, possono riguardare direttamente i guasti alle apparecchiature informatiche e comportare l'interruzione di lavoro o di connettività, nonché alcune condotte illecite poste in essere da terzi, che verificandosi interromperebbero la regolare attività del Gruppo.

Un particolare rischio operativo, connesso al funzionamento dei sistemi informatici, riguarda i *data center* che siano posti in sedi distaccate rispetto alle sedi operative del Gruppo. I data center sono esposti a rischi operativi relativi alla gestione e manutenzione fisica di tali centri, che sono attribuiti alla responsabilità del proprietario e del gestore di tali sistemi, e su cui il Gruppo non esercita alcun potere.

Tali rischi possono sostanziarsi anche in accessi fisici non consentiti da parte di persone non autorizzate finalizzate alla manomissione dei sistemi e ad atti di vandalismo o ancora attacchi *cyber*, a perdite ovvero accessi non consentiti ai dati durante la trasmissione degli stessi, nonché eventi quali incendi o la perdita dell'alimentazione elettrica.

Al fine di garantire un primario livello di sicurezza dal verificarsi di rischi fisici, il Gruppo si avvale di soggetti terzi dotati di elevati standard qualitativi e comprovata esperienza nella fornitura dell'infrastruttura dei data center. Nel caso in cui i sistemi adottati dai soggetti terzi non risultino adeguati a prevenire e/o limitare gli effetti negativi dei suddetti eventi, potrebbero verificarsi peraltro rallentamenti o interruzioni nello svolgimento delle attività con una possibile diminuzione del livello di soddisfazione in merito ai servizi del Gruppo da parte di utenti e clienti, con conseguenti possibili effetti negativi rilevanti sull'operatività del Gruppo e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

I rischi relativi ai data center possono anche consistere in rischi informatici, derivanti da virus e altri eventi che possono impedire il normale svolgimento delle attività e dei sistemi informatici, pregiudicando il corretto funzionamento dei sistemi con conseguente diminuzione del livello dei servizi o, nei casi più gravi, sospensione o interruzione dell'attività delle società del Gruppo, nonché l'acquisizione di dati e informazioni personali presenti sui sistemi informatici.

Inoltre, il Gruppo è esposto a 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 delle società del Gruppo.

Negli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati casi di malfunzionamento dei sistemi informatici del Gruppo.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

A.1.11. *Rischi connessi alla violazione da parte del Gruppo di diritti di proprietà intellettuale e diritto all'immagine di terzi*

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo potrebbe essere sottoposto a contestazioni da parte di terzi per

presunte violazioni dei loro diritti di proprietà intellettuale e diritto all'immagine a causa dei servizi erogati dalle società del Gruppo.

Da tali contestazioni potrebbero derivare contenziosi ovvero la necessità di giungere ad accordi stragiudiziali che potrebbero comportare un aggravio di costi non preventivato per il Gruppo. Sebbene negli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Ammissione non vi siano contestazioni da parte di soggetti terzi e il Gruppo verifichi costantemente di agire nel rispetto dei diritti di proprietà intellettuale e diritto all'immagine di terzi, non è possibile escludere che in futuro il Gruppo possa essere sottoposto a tale tipo di contestazioni con effetti pregiudizievoli sull'operatività nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

La soccombenza in eventuali contenziosi per violazione di diritti di proprietà intellettuale altrui potrebbe comportare l'obbligo di ritiro ed eliminazione del contenuto realizzato per conto di un cliente e dallo stesso diffuso tramite i propri canali (e.g., sito *internet*, *social network*) con la conseguenza che lo stesso potrebbe essere indotto ad agire per la risoluzione del rapporto contrattuale in essere e/o, a seconda del caso, agire per richiedere il risarcimento danni per lesione della reputazione, con un impatto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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

Per ulteriori informazioni sui marchi del Gruppo, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.6, del Documento di Ammissione.

A.1.12. *Rischi connessi alla violazione da parte di terzi dei diritti di proprietà intellettuale e diritto all'immagine del Gruppo*

Il successo del Gruppo dipende anche dall'importanza dei propri marchi e domini e, di conseguenza, dalla capacità di tutelarli da potenziali violazioni da parte dei terzi. A tal fine, il Gruppo protegge i propri diritti di proprietà intellettuale e diritto all'immagine nei territori in cui opera provvedendo a registrare i propri marchi e i domini e monitorando costantemente lo status delle singole registrazioni.

Si segnala, tuttavia, che la registrazione dei marchi e dei domini non consente di escludere che l'effettiva validità degli stessi possa essere contestata da soggetti terzi. Inoltre, il Gruppo potrebbe non riuscire ad identificare prontamente eventuali violazioni dei propri marchi e dei domini da parte di terzi o non riuscire a tutelare adeguatamente i propri marchi e dei domini in Paesi in cui gli stessi non sono attualmente registrati, così consentendo ai concorrenti, anche internazionali, di utilizzare gli stessi in detti Paesi con conseguenti effetti pregiudizievoli per il Gruppo.

Sebbene negli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Ammissione non siano state registrate violazioni, non è possibile escludere che l'eventuale verificarsi degli eventi sopra descritti potrebbe determinare effetti negativi sulle attività e sulle prospettive di crescita dell'Emittente e/o del Gruppo con conseguenze pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

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

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.6, del Documento di Ammissione.

A.1.13. *Rischi connessi al contenzioso*

Nel corso del normale svolgimento della propria attività, il Gruppo è esposto al rischio di essere coinvolto in procedimenti di natura contenziosa dai quali potrebbero derivare obblighi risarcitori e sanzionatori a carico dello stesso.

Fermo quanto sopra, alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo non è parte di alcun contenzioso.

L'eventuale insorgere di procedimenti giudiziari nei confronti dell'Emittente, potrebbe comportare un danno, anche significativo, all'immagine e alla reputazione di cui il Gruppo gode nel settore di riferimento, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

A.1.14. *Rischi connessi a ripercussioni negative sulla reputazione del Gruppo*

Il successo del Gruppo dipende dalla reputazione goduta nei confronti della clientela *Business-to-Business* (“**B2B**”) e *Business-to-Customer* (“**B2C**”), nonché dall'immagine del Gruppo, delle sue *key people* e dei propri *brand* e servizi verso l'esterno.

Qualora si verificassero eventi in grado di ledere la reputazione e l'immagine del Gruppo, dei suoi *brand* di proprietà e delle formule eventistiche proposte, ciò potrebbe comportare una diminuzione nella percezione generalizzata della qualità dei servizi del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

La forza di Valica nella realizzazione di contenuti è declinata in tanti prodotti e soluzioni su misura per raccontare prodotti e destinazioni in maniera efficace e creativa

Il Gruppo, nello svolgimento dell'attività legata alla produzione di contenuti multimediali, si caratterizza per la capacità di realizzare contenuti fornendo prodotti e soluzioni su misura per raccontare prodotti e destinazioni in maniera efficace e creativa, nonché per la consolidata reputazione presso i propri clienti. La reputazione e l'immagine della Società, ma ancora prima quella delle *key people* della stessa, visto e considerato che l'attività del Gruppo si basa molto sulle relazioni personali, in particolare, del sito *internet*, rappresentano fattori chiave per il Gruppo nei rapporti con i propri clienti, partner, dipendenti e collaboratori.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

A.1.15. *Rischi connessi alla copertura assicurativa del Gruppo*

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente e le altre società del Gruppo hanno sottoscritto diverse polizze assicurative a copertura, tra gli altri, dei rischi derivanti da: (i) responsabilità civile verso terzi; (ii) responsabilità civile degli amministratori; (iii) partecipazione a gare pubbliche; e (iv) responsabilità civile per circolazione delle autovetture.

Non si può avere certezza che le polizze assicurative sottoscritte dal Gruppo risultino sempre sufficienti o adeguate, anche per effetto dell'applicazione di franchigie e massimali, a coprire tutti i rischi cui lo stesso potrebbe essere esposto in ragione dell'attività svolta. Pertanto, qualora il Gruppo dovesse subire perdite sostanziali o ricevere richieste di risarcimento e/o indennizzo di notevole entità, la capacità dello stesso di ottenere in futuro una copertura assicurativa a tariffe commercialmente comparabili rispetto a quelle attuali potrebbe essere pregiudicata, con conseguente effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. In aggiunta a quanto precede, il Gruppo potrebbe trovarsi nella situazione di non essere in grado di garantire il rinnovo delle polizze assicurative in essere a termini e condizioni favorevoli o comunque di riuscire a rinnovarle senza interruzioni, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

A.1.16. *Rischi connessi all'errata stima dei costi per l'esecuzione dei progetti*

Il Gruppo è esposto al rischio di non essere in grado, in sede di definizione dell'offerta economica da proporre ai propri clienti, di identificare, monitorare e gestire i costi da sostenere e sostenuti nell'ambito dell'esecuzione dei progetti.

Il corrispettivo per l'esecuzione dei progetti viene prefissato dal Gruppo al momento della presentazione dell'offerta

al cliente. In tale contesto i margini originariamente previsti dal Gruppo, sulla base della stima dei costi del progetto (ivi incluse il totale di ore impiegate, il numero di dipendenti e collaboratori del Gruppo coinvolti e il numero delle attività esternalizzate), possono ridursi in conseguenza dell'incremento di tali costi nel corso della realizzazione del progetto o dell'insorgere di nuovi costi legati alla necessità di assicurare determinati standard o legati al pagamento di penali contrattuali, oppure di ulteriori costi connessi al verificarsi di imprevisti nello svolgimento dei lavori di realizzazione del progetto.

In ragione di quanto sopra non è pertanto possibile escludere che le politiche e le procedure del Gruppo volte a identificare, monitorare e gestire i costi sostenuti nel corso della realizzazione del progetto non risultino adeguate in relazione alla durata e al grado di complessità dei servizi e delle soluzioni, anche tecnologiche, offerte, o comunque non più attuali in seguito al verificarsi di eventi imponderabili.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione. Rischi relativi al mercato in cui il Gruppo opera

A.1.17. *Rischi connessi all'elevato grado di competitività*

Il Gruppo è esposto al rischio del possibile intensificarsi del livello di concorrenza nel settore in cui opera, con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Il Gruppo è attivo in un settore altamente competitivo caratterizzato, tra l'altro, dalla presenza di operatori di grandi dimensioni, i quali operano – in maniera consolidata – a livello internazionale e 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; e (iv) un più sviluppato *network*.

Tali operatori concorrenti potrebbero sviluppare e realizzare nuove tecnologie prima del Gruppo, con tempi o costi inferiori.

Non si può escludere che il possibile intensificarsi del livello di concorrenza nei settori in cui opera, ovvero politiche di internalizzazione di taluni servizi delle società clienti quali, ad esempio, la produzione dei contenuti, si ripercuota negativamente sul posizionamento competitivo del Gruppo e sulle prospettive reddituali, con conseguente riduzione dei ricavi e/o dei margini ed effetti negativi sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

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

A.1.18. *Rischi connessi all'evoluzione tecnologica e dei servizi nel settore digitale e alle crescenti esigenze della clientela*

Il settore in cui opera il Gruppo è caratterizzato da un alto livello di competizione e da una costante attività di ricerca e di innovazione dei servizi forniti, anche al fine di identificare e anticipare i bisogni dei clienti e degli utilizzatori (quali clienti finali di taluni dei servizi resi dal Gruppo) nonché da veloci e profondi cambiamenti tecnologici e da una costante evoluzione della composizione delle professionalità e delle competenze da aggregare nella realizzazione dei servizi stessi. Difatti, *internet* e il settore della pubblicità *online* sono caratterizzati da un rapido sviluppo tecnologico e risentono della pressione competitiva derivante dallo sviluppo della tecnologia (*e.g.*, passaggio dall'*advertising web-based* alla comunicazione mobile e alla sempre maggiore diffusione delle soluzioni video).

Il successo del Gruppo dipende, da un lato, dalla capacità di innovare e potenziare le proprie tecnologie, al fine di rispondere ai progressi tecnologici ed emergenti nel settore in cui opera e, in particolare, dei propri concorrenti, nazionali e internazionali; da un altro, dalla sua specializzazione nell'efficientamento della produzione di contenuti, attraverso processi organizzati e integrati in sistemi informativi proprietari che strutturano, semplificano e in alcuni

casi automatizzano attività routinarie, creando valore per l'azienda e per il cliente finale.

Anche in ragione della pressoché assenza di barriere d'ingresso nel mercato di riferimento del Gruppo, il successo della stessa dipende inoltre dalla sua capacità di continuare a offrire servizi che incontrino le esigenze dei clienti e degli utilizzatori finali e di anticipare i propri concorrenti nell'individuazione di nuovi servizi.

Le nuove tecnologie, infatti, potrebbero limitare o ridurre l'attività del Gruppo e/o favorire lo sviluppo e la crescita di nuovi operatori, con la conseguenza che potrebbero non essere rinnovati i contratti stipulati tra il Gruppo e le società titolari dei siti oggetto di concessione.

Sebbene il Gruppo ritenga che la sua capacità di integrarsi all'interno della struttura aziendale dei propri clienti nella gestione delle attività di comunicazione e *marketing* gli permetta di godere di una posizione privilegiata rispetto a molti dei suoi competitor e, in ogni caso, nonostante la stessa monitori costantemente il proprio mercato di riferimento al fine di seguire i trend di mercato e anticipare i propri concorrenti, la Società non è in grado di escludere che l'inserimento nel mercato di nuovi operatori, valutazioni errate, errori tecnici nei nuovi servizi, ovvero ritardo nello sviluppo e lancio degli stessi, possano cagionare effetti negativi sulle attività e sulle prospettive del Gruppo con effetti pregiudizievoli sulla sua situazione economica patrimoniale e finanziaria dello stesso.

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

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6 del Documento di Ammissione.

A.1.19. *Rischi legati alla dipendenza dallo sviluppo di internet e dalla pubblicità online*

La crescita della Società è correlata allo sviluppo di *internet* e dei servizi ad esso connessi, quali la pubblicità *online*.

Il successo del mercato della pubblicità *online* dipende dal grado di accettazione e dal livello di diffusione di *internet*. Sebbene sia prevista una crescita di tale strumento in Italia, è tuttavia possibile che l'evoluzione nell'utilizzo di *internet* non avvenga nei termini ad oggi previsti. Tale situazione potrebbe incidere negativamente sulla posizione di mercato del Gruppo e avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

A.1.20. *Rischi connessi agli algoritmi utilizzati dai motori di ricerca*

Il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire a adattarsi in modo rapido agli algoritmi utilizzati dai motori di ricerca per garantirsi e garantire ai propri clienti un posizionamento adeguato, esponendosi a potenziali effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

I motori di ricerca funzionano sulla base di complessi algoritmi che determinano la posizione di un sito *web* sulle pagine del motore in funzione alla miglior corrispondenza tra la ricerca effettuata e i contenuti disponibili su *internet*.

Per tale ragione, l'Emittente, nel realizzare i contenuti per i siti *internet* dei propri clienti, utilizza tecniche di ottimizzazione *Search Engine Optimization* ("**SEO**"), al fine di ottenere la migliore rilevazione, analisi e lettura delle pagine *web* da parte dei motori di ricerca.

Il successo del Gruppo dipende, quindi, anche dalla sua capacità di adattarsi, in modo tempestivo, agli algoritmi alla base dei motori di ricerca che possono variare nel tempo.

Sebbene non si siano verificate, negli ultimi tre esercizi e fino alla Data del Documento di Ammissione, problematiche significative in relazione all'attività di SEO svolte dal Gruppo, non è possibile escludere che l'eventuale verificarsi di tali eventi possa avere effetti negativi sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

A.1.21. *Rischi connessi a dichiarazioni di preminenza, previsioni, stime ed elaborazioni interne*

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.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

A.2. *Rischi connessi alla situazione patrimoniale, contabile e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo*

A.2.1. *Rischi connessi alla stagionalità dell'attività e dei ricavi derivanti dagli eventi*

Il posizionamento del Gruppo Valica nel settore della pubblicità e degli eventi comporta che una parte significativa delle attività di vendita delle campagne pubblicitarie e dell'eventistica locale – e i connessi ricavi (e utili) per il Gruppo – si concentrino in determinate parti dell'anno, a seconda del tipo di *business* considerato. Gli eventi BTC, ad esempio, iniziano nel mese di aprile e si concentrano tra il secondo e il terzo trimestre dell'anno (anche tenuto conto delle condizioni meteorologiche più favorevoli per lo svolgimento degli eventi enogastronomici all'aperto, quali ad esempio "Borgo diVino"). Per quanto riguarda invece il *business* della pubblicità on-line la mensilizzazione dei ricavi è meno marcata, anche se anche in questo caso si prevede una curva di campagne *web* erogata che trova la concentrazione nei periodi dell'anno a più alta affluenza turistica (es: estate, periodo natalizio). Per quanto riguarda invece la contrattualizzazione di tali campagne, è previsto invece un picco nei primi mesi dell'anno (il flusso standard di una campagna è appunto la firma del contratto che prevede una erogazione di pubblicità spalmata nell'anno con conseguente fatturazione e successivo incasso).

Si segnala che, in caso di condizioni meteorologiche avverse, lo svolgimento degli eventi enogastronomici all'aperto potrebbe subire variazioni organizzative, incluso l'annullamento senza possibilità di recuperare l'evento in una data diversa. Tali circostanze potrebbero avere effetti negativi rilevanti sull'affluenza, in caso di variazione organizzativa e, di conseguenza, sui potenziali ricavi derivanti da tali eventi che, in caso di annullamento, non verrebbero generati e comporterebbero solamente costi per il Gruppo.

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

A.2.2. *Rischi connessi all'indebitamento del Gruppo*

Il Gruppo è esposto al rischio di non poter negoziare in maniera conveniente e/o ottenere i finanziamenti necessari per lo sviluppo della propria attività. Conseguentemente, gli eventuali aggravii in termini di condizioni economiche dei finanziamenti, l'eventuale futura riduzione della capacità di credito nei confronti del sistema bancario potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e i risultati operativi del Gruppo e/o limitarne la capacità di crescita.

La capacità del Gruppo di far fronte al proprio indebitamento bancario e di reperire nuovi finanziamenti a sostegno dei propri programmi di crescita e sviluppo, anche sotto forma di apertura di nuove linee di credito, dipende inoltre dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità, eventualità che possono dipendere da circostanze anche non prevedibili e/o direttamente gestibili da parte della stessa.

Alla data del 31 dicembre 2022, il totale dell'indebitamento finanziario del Gruppo può essere così sinteticamente riepilogato:

Istituto	Mutuatario	Data di sottoscrizione	Importo erogato	Debito residuo al 31 dicembre 2022	Debito residuo alla Data del Documento di Ammissione	Data di scadenza
Banca Credito Cooperativo (BCC)	Emittente	21 ottobre 2021	30 migliaia	29 migliaia	27 migliaia	21 ottobre 2030
Intesa SanPaolo (ISP)	Emittente	15 giugno 2020	500 migliaia	440 migliaia	369 migliaia	15 giugno 2026
Unicredit	Emittente	16 gennaio 2017	60 migliaia	6 migliaia	0	31 maggio 2023
Invitalia	Emittente	4 aprile 2019	404 migliaia	404 migliaia	404 migliaia	Da definire
Simest	Emittente	20 giugno 2022	290 migliaia	218 migliaia	109 migliaia	8 luglio 2026 (1° Tranche, 2°Tranche da definire)
Intesa SanPaolo (ISP)	Experience Lab S.r.l.	22 dicembre 2021	70 migliaia	56 migliaia	38 migliaia	22 dicembre 2024
Medio Credito Centrale S.p.A.	Experience Lab S.r.l.	16 giugno 2020	20 migliaia	17 migliaia	14 migliaia	16 giugno 2026
Artigiancassa S.p.A.	Experience Lab S.r.l.	8 luglio 2020	10 migliaia	6 migliaia	5 migliaia	15 luglio 2025
Intesa SanPaolo (ISP)	RDN S.r.l.	29 settembre 2020	8 migliaia	7 migliaia	7 migliaia	29 settembre 2030
Intesa SanPaolo (ISP)	RDN S.r.l.	27 maggio 2020	22 migliaia	19 migliaia	16 migliaia	27 maggio 2026
Totale			1.414 migliaia	1.202 migliaia	989 migliaia	

Si segnala, inoltre, che alcuni contratti di finanziamento di cui il Gruppo è parte, secondo quanto richiesto dagli istituti bancari, impongono il rispetto di specifici obblighi tipici tra i quali si include, ad esempio, il verificarsi di eventi che

possono modificare in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria della Società. In caso di mancato rispetto di tali obblighi, gli istituti di credito hanno la facoltà di recedere o risolvere i contratti di finanziamento accelerando il relativo rimborso del credito concesso.

Si evidenzia che alcuni contratti di finanziamento di cui il Gruppo è parte, secondo quanto richiesto dagli istituti bancari, prevedono, tra l'altro, la decadenza dal beneficio del termine, la risoluzione o recesso per fatto imputabile al soggetto beneficiario contraente relativamente a qualsiasi contratto di finanziamento stipulato, la banca ha diritto di recedere o di risolvere il contratto di finanziamento e quindi chiedere il rientro immediato dell'esposizione residua.

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.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3 e 15, Sezione 15.2, del Documento di Ammissione.

A.2.3. *Rischi connessi all'inadempienza e insolvenza dei clienti*

Il Gruppo è esposto al rischio che i propri clienti non adempiano, tempestivamente, o in assoluto, ai propri obblighi di pagamento. Tali mancati pagamenti, ritardi nel pagamento o altre inadempienze potrebbero essere dovuti all'insolvenza o al fallimento del cliente, a eventi congiunturali ovvero a situazioni specifiche del cliente. I ritardi nei pagamenti potrebbero avere l'effetto di ritardare i flussi finanziari in entrata.

I crediti commerciali del Gruppo verso clienti al 31 dicembre 2022 sono pari a Euro 1.740 migliaia e al 30 giugno 2023 sono pari a 1.127 migliaia.

Nonostante la clientela del Gruppo sia generalmente composta da soggetti caratterizzati da elevata solidità patrimoniale e notevole reputazione per quanto riguarda, principalmente i Centri Media e nonostante il Gruppo dedichi una particolare attenzione alla selezione la propria clientela anche in base a criteri di solvibilità, non è possibile escludere che, anche alla luce delle condizioni attuali di mercato, una quota maggiore dei clienti del Gruppo possa ritardare o non onorare i pagamenti nei termini e con le modalità convenute, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

I Clienti del mercato B2B sono rappresentati per il 23% circa da clienti del settore privato che svolgono attività di "centri media" e gestiscono i budget pubblicitari dei clienti che intendono sviluppare pubblicità on-line e servizi mar-tech, mentre il 19% comprende il settore della Pubblica Amministrazione (es: enti, comuni, province, associazioni) che affidano attraverso bandi pubblici o con assegnazione diretta le attività di promozione e valorizzazione dei propri asset turistici.

Per quanto a conoscenza del Gruppo, al 31 dicembre 2022, sino alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati eventi di rilievo del tipo sopra descritto.

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

A.2.4. *Rischio di credito*

L'Emittente e le altre società del Gruppo sono esposte al rischio di insolvenza dei propri creditori, ovvero all'incapacità degli stessi di adempiere alle obbligazioni di pagamento nei confronti del Gruppo. Il Gruppo è altresì esposto al rischio di contestazioni, anche in sede giudiziale, da parte dei propri creditori degli obblighi di pagamento e dei relativi importi e scadenze.

Il verificarsi di tali rischi potrebbe comportare, ove ricorrano i presupposti di cui ai principi contabili adottati dall'Emittente e dal Gruppo, la svalutazione dei crediti commerciali registrati nel bilancio del Gruppo – fino ad arrivare alla cancellazione dell'intero valore contabile degli stessi ("write-off") – nonché la perdita del relativo flusso di cassa positivo derivante dall'incasso delle somme dovute, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

Il Gruppo presenta uno scaduto superiore ai 90 giorni pari al 28% dei crediti in essere al 31 dicembre 2022 e al 24% dei crediti in essere al 30 giugno 2023.

Nello svolgimento della propria attività commerciale, l'Emittente e le società del Gruppo valutano preventivamente la solvibilità dei propri clienti, in funzione del livello di rischio. Tuttavia, in caso di insolvenza dei propri creditori, ovvero di incapacità degli stessi di adempiere alle obbligazioni di pagamento, il Gruppo potrebbe subire una svalutazione dei crediti commerciali – ove ricorrano i presupposti di cui ai principi contabili adottati dall'Emittente e dal Gruppo – nonché un rallentamento dei tempi di incasso degli stessi e la perdita del relativo flusso di cassa positivo, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Inoltre, l'Emittente è altresì esposto al rischio di credito nei confronti delle proprie partecipate per i servizi erogati nel corso del tempo. La capacità di onorare tali crediti dipende direttamente dalla capacità delle partecipate di generare flussi di cassa positivi ovvero di ricevere nuove risorse finanziarie per il sostegno della propria gestione operativa.

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 alta rilevanza.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitoli 3 e 6 del Documento di Ammissione.

A.2.5. *Rischi connessi alla valutazione dell'attivo immateriale*

Al 31 dicembre 2022, le immobilizzazioni immateriali iscritte nel bilancio consolidato sono pari a complessivi Euro 1.868 migliaia di cui Euro 914 migliaia relativi agli avviamenti ed Euro 575 migliaia relativi alle immobilizzazioni in corso e acconti attinenti agli investimenti effettuati dal Gruppo durante l'esercizio considerato.

Le immobilizzazioni immateriali sono sottoposte a periodiche valutazioni per determinare il valore recuperabile ed accertare la congruenza dello stesso rispetto al valore di iscrizione in bilancio.

Qualora i risultati economici del Gruppo variassero in maniera non conforme alle stime e alle ipotesi formulate dal *management* circa la produzione di risultati economici, la loro prevedibile durata utile e il loro valore di mercato, potrebbe rendersi necessario apportare alcune rettifiche al valore contabile delle attività immateriali iscritte nel bilancio consolidato del Gruppo, con conseguente necessità di contabilizzare a conto economico svalutazioni, con effetti negativi sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo.

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

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

A.2.6. *Rischi legati all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi*

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato alcuna politica in merito alla distribuzione dei dividendi. Non vi è quindi alcuna certezza che, alla chiusura di ciascun esercizio sociale, anche a fronte di utili di esercizio, il consiglio di amministrazione *pro tempore* in carica proponga all'assemblea la distribuzione di dividendi.

L'ammontare dei dividendi che l'Emittente sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, fra l'altro, dai ricavi futuri, dai risultati economici, dalla situazione finanziaria, dai flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto, dalle spese in conto capitale e da altri fattori.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

A.2.7. *Rischi connessi al contesto macro-economico*

Il Gruppo è esposto ai rischi connessi all'attuale e futura congiuntura politico-economica globale ed italiana, aggravata anche dagli effetti della pandemia di COVID-19 e dalle tensioni a livello internazionale, la cui evoluzione è ancora

incerta. Non si può, pertanto, escludere che il manifestarsi o il perdurare di eventuali fenomeni di recessione economica o di instabilità politica nonché eventuali future ripercussioni negative, anche significative, sull'economia globale o nazionale, possano determinare un indebolimento della domanda dei servizi del Gruppo.

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

L'Italia è tra i Paesi, a livello mondiale, ove il contagio del virus COVID-19 (c.d. Coronavirus) si è diffuso maggiormente. A partire da marzo 2020, a seguito della diffusione a livello globale del virus COVID-19, e più di recente a partire dal mese di ottobre 2020, le Autorità italiane hanno adottato varie forme di misure restrittive, su base nazionale o regionale, volte a contenere l'ulteriore diffusione della pandemia. Tra queste, le più rilevanti hanno comportato restrizioni e controlli sugli spostamenti, nonché la sospensione di attività produttive, industriali e commerciali (tra le quali quelle ristorative e turistiche), ad eccezione di quelle espressamente consentite nel rispetto delle misure volte al contrasto e al contenimento della pandemia ed è stato incoraggiato il ricorso al lavoro a distanza per i lavoratori pubblici e privati che ne potessero fare uso. Tali misure hanno avuto un notevole impatto negativo sui mercati finanziari e sulle attività economiche a livello domestico e globale.

La pandemia COVID-19 nel 2020 ha fortemente impattato il settore principale del *business* aziendale, ovvero il turismo, in quanto i principali clienti dell'Emittente hanno subito una forte battuta d'arresto nel 2020 con conseguente ricaduta sulle attività della Società stessa. Pertanto, per far fronte all'emergenza economica ed al calo di lavoro determinato dalla stessa, la Società ha aderito alla cassa integrazione in deroga e all'assegno ordinario del Fondo di Integrazione Salariale (FIS) per i propri dipendenti in alcuni periodi dell'anno. Inoltre, le società del Gruppo hanno da sempre utilizzato piattaforme in cloud e strumenti volti a rendere possibile il lavoro da remoto quale prassi aziendale istituzionalizzata dalla pandemia COVID-19.

Le tensioni geopolitiche legate alla guerra in Ucraina, inoltre, hanno portato Autorità nazionali e sovranazionali a deliberare talune sanzioni economiche e finanziarie particolarmente gravose nei confronti della Federazione Russa e quest'ultima a prendere a sua volta provvedimenti nei confronti di taluni Paesi. Vi sono rilevanti incertezze in ordine all'impatto che tali misure, o ulteriori misure che potrebbero essere adottate in futuro, avranno sul quadro macroeconomico a livello sia nazionale che internazionale.

Sebbene il Gruppo, alla Data del Documento di Ammissione, non abbia subito effetti negativi rilevanti sulla propria situazione economica, finanziaria e patrimoniale a causa della pandemia di COVID-19 o delle tensioni geopolitiche legate alla guerra in Ucraina, non può del tutto escludersi che un rallentamento della ripresa economica a livello nazionale o una recessione eventualmente causate dal protrarsi della pandemia di COVID-19, dalla recente crisi in Ucraina o il verificarsi di altri eventi con un impatto macroeconomico negativo potrebbero condizionare e rallentare il livello degli investimenti delle imprese e conseguentemente comportare una minor richiesta dei servizi del Gruppo con impatti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

A seguito della cessazione delle misure restrittive, qualora si verificassero successive ondate di contagi di COVID-19, anche dovute a nuove varianti del virus SARSCoV-2 o di ulteriori malattie infettive, le autorità nazionali potrebbero ripristinare, in tutto o in parte, le suddette misure. Tali misure potrebbero incidere indirettamente sulle capacità operative di alcune linee di *business* dell'Emittente e del Gruppo e sulla domanda dei beni forniti dalle stesse, con conseguenti effetti negativi sulla loro redditività, attuale e prospettica, e, pertanto, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Inoltre, poiché l'Emittente attualmente genera la maggior parte dei propri ricavi in Italia e non opera né sul mercato russo né in quello ucraino, i risultati dell'Emittente potrebbero essere condizionati dall'andamento dell'economia in Italia e dal suo peggioramento in ragione del perdurante contesto di instabilità politica aggravata, oltre che dalla situazione connessa alla pandemia COVID-19, anche dalle recenti tensioni politiche e militari in Ucraina, la cui evoluzione e i cui impatti politici ed economici sono ancora incerti e di difficile valutazione.

Inoltre, nel corso degli ultimi anni, i mercati finanziari sono stati connotati da una volatilità particolarmente marcata che ha avuto pesanti ripercussioni sulle istituzioni bancarie e finanziarie e, più in generale, sull'intera economia.

Il significativo e diffuso deterioramento delle condizioni di mercato è stato accentuato da una grave e generalizzata

difficoltà nell'accesso al credito, sia per i consumatori sia per le imprese, e ha determinato una carenza di liquidità (con conseguente aumento del costo relativo ai finanziamenti) che si è ripercossa sullo sviluppo industriale e sull'occupazione. Condizioni economiche negative a livello locale e globale potrebbero avere un effetto negativo sulla richiesta dei servizi offerti dalla Società. Un eventuale deterioramento della situazione economica complessiva potrebbe infatti portare a una riduzione degli investimenti e della spesa nei settori in cui la Società opera.

Il verificarsi o aggravarsi 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 e sui risultati operativi, nonché sulle prospettive. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

A.2.8. *Rischi relativi alle stime degli utili*

Il Documento di Ammissione contiene alcune informazioni finanziarie desunte dalla situazione di previsione del Gruppo per il periodo intermedio riferito al 30 giugno 2023 ("**Stime al 30 giugno 2023**") approvate in data 22 settembre 2023. Tali dati non tengono conto di eventuali fatti di rilievo che potrebbero accadere successivamente alla data del 22 settembre 2023 e prima dell'approvazione del bilancio consolidato intermedio del Gruppo relativo al periodo chiuso al 30 giugno 2023 che potrebbero determinare variazioni anche significative delle stesse.

Infatti, per effetto di errori, eventi successivi o di informazioni non disponibili o non conosciute alla data di approvazione degli stessi, potrebbero verificarsi scostamenti (anche significativi) fra i valori consuntivi relativamente al periodo riferito al 30 giugno 2023. A fronte dell'incertezza che caratterizza i dati di Stima al 30 giugno 2023 gli investitori devono tenere in considerazione la natura preliminare e ancora non definitiva di tali informazioni finanziarie nell'assumere le proprie decisioni di investimento.

È opportuno ricordare che i dati del primo semestre del Gruppo risentono di fattori legati alla stagionalità, meglio descritti nella Sezione Prima, Capitolo 4, Paragrafo "A.2.1. Rischi connessi alla stagionalità dell'attività e dei ricavi derivanti dagli eventi" e quindi non adatti a stime sui risultati futuri in merito all'esercizio ancora in corso.

Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, deve essere attentamente tenuto in considerazione dagli investitori nella valutazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 9 del Documento di Ammissione.

A.2.9. *Rischi connessi all'utilizzo di Indicatori Alternativi di Performance (c.d. IAP)*

Il Documento di Ammissione contiene alcuni Indicatori Alternativi di Performance ("**IAP**") utilizzati dall'Emittente per monitorare in modo efficace le informazioni sull'andamento della redditività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. L'Emittente ha individuato alcuni IAP. Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano l'Emittente stesso nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse e altre decisioni operative.

La determinazione di tali IAP non è regolamentata dai Principi Contabili Italiani utilizzati dall'Emittente per la predisposizione dei bilanci di esercizio e consolidati, né essi sono soggetti a revisione contabile, certificazione ovvero attestazione da parte della Società di Revisione o di un esperto indipendente. L'Emittente, pertanto, è esposto al rischio che gli IAP utilizzati si rivelino inesatti o inefficienti rispetto alle finalità informative per le quali sono predisposti. In particolare, il criterio applicato dall'Emittente per la loro determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri soggetti e, di conseguenza, i relativi saldi potrebbero non essere confrontabili con quelli eventualmente presentati da tali soggetti.

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

- (i) tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici dell'Emittente e del Gruppo, quali i bilanci d'esercizio dell'Emittente e i bilanci consolidati del Gruppo, e non sono indicativi dell'andamento futuro dell'Emittente e del Gruppo medesimi;
- (ii) gli IAP non sono previsti dai Principi Contabili Italiani e, pur essendo derivati dai bilanci consolidati del Gruppo,

non sono assoggettati a revisione contabile da parte della Società di Revisione;

- (iii) gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione (Principi Contabili Italiani);
- (iv) la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie dell'Emittente presentati nella Sezione Prima, Capitolo 3 del Documento di Ammissione;
- (v) le definizioni degli IAP utilizzati dall'Emittente, in quanto non rivenienti dai Principi Contabili Italiani, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri soggetti e quindi con esse comparabili e il saldo ottenuto dall'Emittente e dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi; e
- (vi) gli IAP utilizzati dall'Emittente e dal Gruppo risultano elaborati con continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Ammissione, non essendo intervenute modifiche nelle modalità di calcolo nei relativi esercizi di riferimento.

Pertanto, l'esame degli IAP dell'Emittente da parte di un potenziale investitore, senza tenere in considerazione le suddette criticità, potrebbe indurlo in errore nella valutazione della situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

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

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

A.3. *Rischi relativi al quadro legale e normativo*

A.3.1. *Rischio connessi alla normativa fiscale*

L'Emittente è soggetto al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale vigente. Modifiche sfavorevoli a tale normativa, nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali italiane o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione, interpretazione della normativa fiscale inerente le operazioni straordinarie effettuate dall'Emittente e più in generale in ordine alla determinazione del carico fiscale (Imposta sul Reddito delle Società "IRES", Imposta Regionale Attività Produttive "IRAP") nonché ai fini dell'Imposta sul Valore Aggiunto "IVA" e delle ritenute, potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa. Inoltre, l'Emittente è esposto all'eventuale e futuro venir meno o all'indisponibilità del credito d'imposta riconducibile alle attività di ricerca e sviluppo e formazione 4.0.

Nello svolgimento delle attività, l'Emittente è soggetto all'imposizione fiscale e tributaria (e.g., IRES, IRAP, IVA, ecc.) prevista dalle applicabili normative, che in futuro, a seguito di modifiche legislative, potrebbe essere più significativa rispetto a quella prevista alla Data del Documento di Ammissione, andando ad incidere sui risultati economici e finanziari dello stesso. Infatti, eventuali cambiamenti nelle politiche di tassazione, sia diretta sia indiretta, delle società potrebbero influenzare negativamente i risultati operativi e la tassazione effettiva dell'Emittente.

Inoltre, sebbene alla Data del Documento di Ammissione non siano note contestazioni sostanziali da parte dell'Amministrazione Finanziaria relativamente ai periodi di imposta per i quali non è decorso il termine di decadenza ai fini dell'accertamento, 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. L'Emittente sarà periodicamente sottoposto ad accertamenti per verificare la corretta applicazione di tale normativa e il corretto pagamento delle imposte. In caso di contestazioni da parte delle autorità tributarie italiane o estere, l'Emittente potrebbe essere coinvolto in lunghi procedimenti dall'esito incerto.

Tali elementi impediscono, quindi, di escludere che in futuro, in caso di verifica da parte dell'amministrazione finanziaria, possano emergere contestazioni in merito all'applicazione della normativa fiscale e tributaria da parte

dell'Emittente, con l'eventuale irrogazione di sanzioni e interessi che comportino effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stessa.

Il Gruppo ha attentamente monitorato e mappato la complessiva esposizione tributaria netta che ammonta, alla data del documento di ammissione, nel suo intero, a €615.251 (debito interamente scaduto alla data del Documento di Ammissione), oltre eventuali maggiorazioni ed interessi. L'importo riferito all'Emittente è di €488.790. Si specifica che alla data del 31 dicembre 2022 l'esposizione complessiva del Gruppo ammontava ad €496.039 (scaduto €418.136) di cui €376.080 (scaduto €298.178) riferiti all'Emittente.

Il Gruppo si è attivato per regolarizzare la citata esposizione tributaria facendo ricorso agli strumenti messi a disposizione dal legislatore.

Di seguito si illustra il debito residuo relativo ai carichi affidati all'agente della riscossione, alla data del Documento di Ammissione, dettagliando quelli per i quali si è aderito alla definizione agevolata e quelli per i quali è presente una rateazione in corso.

Denominazione	Importo	Rateizzazione	Definizione agevolata
Valica	108.687,97	71.682,19	36.159,36
RDN	74.939,69	25.218,76	48.350,43
Totale.....	183.627,66	25.290,44	84.509,79

Inoltre, alla Data del Documento di Ammissione, sono in corso le seguenti rateizzazioni trimestrali da avviso di irregolarità ricevute dalle società del Gruppo:

Denominazione	Cod. Atto	Importo residuo	Rif. Tributo	Scadenza
Valica	30930951816	31.483	770/2018	31/08/2023
RDN	57604051912	11.628	770/2019	31/03/2027
Experience Lab.....	49847772016	7.376	770/2019	31/08/2027
Totale.....	-	50.487	-	-

I relativi versamenti risultano essere regolari.

Il Gruppo è soggetto, pertanto, ai rischi connessi alla propria capacità di far fronte agli impegni di rimborso delle rateazioni in essere aventi ad oggetto debiti erariali e previdenziali. In particolare, la normativa applicabile prevede che il tardivo o mancato pagamento di una rata o più rate, anche non consecutive, comporta la decadenza dal piano di rateazione in essere.

Per quanto concerne la definizione agevolata per i debiti contenuti nei carichi affidati all'agente della riscossione dal 1° gennaio 2000 al 30 giugno 2022, le società Valica S.p.a. e la società RDN S.r.l. hanno presentato, entro i termini previsti dalla norma, le relative istanze di adesione per le quali sono stati comunicati i dettagli delle somme dovute come meglio dettagliato nel seguente prospetto:

Denominazione	Debito da pagare per la definizione (€)	Interessi di dilazione (€)	Numero rate	Scadenza del piano	Importo prime due rate (20%) scad. 31/10/2023 e 30/11/2023 (€)	Restante importo complessivamente dovuto (€)
Valica S.p.a.	36.159,36	1.245,37	18	30/11/2027	7.481,19	29.923,54
RDN S.r.l.	48.350,43	1.665,03	18	30/11/2027	10.002,92	40.012,54
Totale.....	84.509,79	2.910,40	18	30/11/2027	17.484,11	69.936,08

I debiti erariali e previdenziali non contemplati dalle citate fattispecie ammontano complessivamente ad €381.339, oltre a maggiorazioni e interessi di legge, e sono oggetto di un piano predisposto dalle società del Gruppo che prevede la totale estinzione in 72 rate mensili a partire dal 1° gennaio 2024. Sono, inoltre, presenti crediti di imposta derivanti da Bonus Fiscali e iniziative in ambito Industria 4.0, alla data del documento di ammissione, per un ammontare complessivo pari ad €49.290 che verranno utilizzati in compensazione orizzontale.

Gli importi quantificati al presente paragrafo relativi all'esposizione tributaria del Gruppo non includono elementi riferiti alla società Eclipse S.r.l, non compresa nell'area di consolidamento così come definita alla Sezione Prima, Capitolo 3, Paragrafo 3.1, del Documento di Ammissione, cui si rimanda, e alla società WineOWine S.r.l. in liquidazione, non ricompresa nella definizione di "Gruppo Valica" di cui al alla Sezione Prima, Capitolo 7, Paragrafo 7.2, del Documento di Ammissione, cui si rimanda.

I debiti erariali scaduti relativi alla società Eclipse S.r.l., alla data del Documento di Ammissione, ammontano, al netto dei crediti di medesima natura, ad € 1.271,38 (di cui €174,36 affidati all'agente della riscossione) oltre eventuali maggiorazioni ed interessi. La società si è attivata per regolarizzare la citata esposizione facendo ricorso agli strumenti messi a disposizione dal legislatore.

Per completezza di informazione, si specifica che è stata visionata la documentazione messa a disposizione dal liquidatore della società WineOWine S.r.l. in liquidazione, controllata dalla società Eclipse S.r.l., dalla quale emerge un debito erariale e previdenziale, scaduto alla data del Documento di Ammissione, pari ad €31.805 (di cui € 5.243 affidati all'agente della riscossione), oltre a sanzioni ed interessi di legge.

La capacità del Gruppo di far fronte ai piani di rateazione accordati, nei tempi e con le modalità previsti dagli stessi, dipende dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità, fattore che può dipendere da circostanze anche non prevedibili ed esogene. Non è pertanto possibile escludere che il Gruppo potrebbe trovarsi in futuro nella posizione di non essere in grado di adempiere puntualmente in tutto o in parte ai suddetti piani con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Seppur alla data del Documento di Ammissione il Gruppo operi prevalentemente in Italia, si segnala che, con l'eventuale sviluppo internazionale dello stesso, il Gruppo e il reddito da questo prodotto sarà soggetto alla contemporanea verifica delle amministrazioni fiscali dei vari paesi in cui opererà, che spesso muovono contestazioni in materia di residenza fiscale, *transfer pricing* e presenza di stabili organizzazioni ove ritengano che il reddito non sia stato correttamente tassato in un paese, con conseguenti possibili accertamenti e contenziosi.

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

A.3.2. *Rischi connessi alla normativa e alla regolamentazione dei settori di attività in cui opera il Gruppo*

Il Gruppo opera in un mercato altamente regolamentato in cui il panorama normativo di riferimento è in continua e costante evoluzione.

In tale contesto l'eventuale adozione di provvedimenti normativi e/o regolamentari per quanto concerne le materie fiscali, del commercio elettronico, della *privacy in internet*, attraverso provvedimenti che possano anche vietare la tracciabilità degli utenti tramite i cookie, della tutela dei diritti di autore, maggiormente restrittivi o eventuali mutamenti dell'attuale quadro normativo o dell'attuale sistema potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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

A.3.3. *Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali*

Il Gruppo è esposto al rischio di distruzione, danneggiamento, perdita, sottrazione, trattamento non autorizzato e divulgazione di dati personali che potrebbero comportare anche l'irrogazione da parte delle autorità competenti di sanzioni a carico della stessa.

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo viene in possesso, raccoglie e tratta dati personali dei clienti o di potenziali clienti, dei fornitori e dei propri dipendenti con l'obbligo di attenersi alle vigenti disposizioni normative e regolamentari.

Al tal proposito, si segnala che in data 25 maggio 2018 è entrato in vigore il nuovo Regolamento (UE) 2016/679 (il "GDPR") in tema di trattamento dei dati personali, volto ad allineare il quadro normativo in materia di tutela dei dati personali per tutti gli stati membri dell'Unione Europea. In particolare, il suddetto regolamento ha introdotto importanti modifiche ai processi da adottare per garantire la protezione dei dati personali (tra cui la nuova figura del *data protection officer*, obblighi di comunicazione di particolari violazioni dei dati e la portabilità dei dati) incrementando il livello di tutela delle persone fisiche e inasprendo, tra l'altro, le sanzioni applicabili al titolare e all'eventuale responsabile del trattamento dei dati, in caso di violazioni delle previsioni del GDPR.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società non è coinvolta in alcun procedimento promosso dal Garante per la protezione dei dati personali.

Sebbene il Gruppo si adoperi per garantire i più elevati standard di sicurezza e trasparenza, non si può escludere che, in futuro, vengano accertati eventuali profili di non conformità che possano integrare la violazione della normativa applicabile, con possibile irrogazione di sanzioni a carico del Gruppo da parte dell'Autorità Garante per la Protezione dei Dati Personali, o di altra autorità competente, con conseguenti impatti negativi di tipo economico, operativo e reputazionale sull'attività dell'Emittente nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del medesimo. Inoltre, in caso di ulteriore modifica delle normative applicabili (anche a livello comunitario), l'attività dell'Emittente potrebbe subire un impatto economicamente rilevante.

Infine, nonostante il Gruppo si impegni a garantire la sicurezza nel trattamento dei dati personali, persiste comunque il rischio che tali dati vengano danneggiati, perduti, divulgati o trattati per finalità diverse rispetto a quelle consentite o per le quali i soggetti interessati hanno espresso il proprio consenso, anche ad opera di soggetti non autorizzati, ovvero sottratti da terze parti (c.d. *data breach*). In particolare, tra i possibili *data breach*, si segnala l'accesso abusivo ai *server* dell'Emittente, il furto delle credenziali dei clienti, l'accesso abusivo ai database dell'Emittente e dei clienti e l'accesso abusivo ai back up dei software e/o dei dati personali dei clienti dell'Emittente.

Tali fattispecie potrebbero avere ripercussioni negative di tipo reputazionale sul Gruppo, determinare l'irrogazione, da parte delle competenti autorità, di sanzioni pecuniarie nei confronti dell'Emittente, nonché l'obbligo di risarcire i danni eventualmente cagionati alla clientela o a terzi e, in caso di condotte illecite configuranti reato, sanzioni penali a carico degli autori delle stesse, provocando così effetti negativi sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso.

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 dell’Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l’Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

A.3.4. *Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di cookies*

Nello svolgimento della propria attività *online* il Gruppo ricorre ai cookies per acquisire informazioni relative ai propri clienti e, in generale, ai visitatori dei propri siti *web*. Alla luce di quanto precede, il Gruppo è esposto al rischio di essere esposto a sanzioni derivanti dal mancato rispetto della normativa per il trattamento e l’utilizzo dei cookies, con conseguenti effetti negativi di carattere reputazionale nonché sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

A partire dal 15 giugno 2013, il trattamento e l’utilizzo dei *cookies* sono disciplinati dal D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 96 (“**Codice della Privacy**”): ai sensi dell’articolo 122 del Codice della Privacy, come riformato dal D. Lgs. 28 maggio 2012, n. 69, la memorizzazione di cookies è consentita unicamente a condizione che il visitatore del sito *web* sia stato preventivamente informato e abbia prestato esplicitamente il suo consenso. Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo ha adottato policy *ad hoc* per l’utilizzo dei predetti *cookies* sui siti *web* utilizzati per lo svolgimento della propria attività.

Tuttavia, l’eventuale omesso o inadeguato rispetto dell’applicazione della normativa sulla informativa all’utente in relazione al trattamento dei cookies effettuato sui siti direttamente gestiti dal Gruppo, potrebbe comportare il pagamento di sanzioni e/o l’obbligo di risarcire un eventuale danno cagionato, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente e del Gruppo.

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 dell’Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l’Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, Paragrafo 8.1.1, del Documento di Ammissione.

A.3.5. *Rischi connessi alle segnalazioni dei creditori pubblici qualificati*

La Legge 29 dicembre 2021, n. 233 che ha convertito, con modificazioni, il decreto-legge 6 novembre 2021, n. 152, recante disposizioni urgenti per l’attuazione del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (“**PNRR**”) e per la prevenzione delle infiltrazioni mafiose, ha introdotto anche l’articolo 30-*sexies*, intitolato “*Segnalazioni dei creditori pubblici qualificati*” già previste nel Decreto Legislativo 12 gennaio 2019, n. 14 (Codice della crisi d’impresa e dell’insolvenza).

Tali disposizione ha introdotto specifiche segnalazioni che i “Creditori Pubblici Qualificati” (*i.e.*, l’Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, l’Agenzia delle Entrate, l’Agenzia delle Entrate-Riscossione e Istituto Nazionale per l’Assicurazione contro gli Infortuni sul Lavoro) sono tenuti ad effettuare nei confronti dell’imprenditore/società e, ove esistente, dell’organo di controllo, nella persona del presidente del collegio sindacale in caso di organo collegiale, nel caso in cui si verifichi il superamento di determinate soglie di esposizione debitoria fiscale e/o contributivo.

Sebbene alla Data del Documento di Ammissione, nessuna società del Gruppo abbia ricevuto alcuna segnalazione e il Gruppo monitori costantemente il superamento di tali soglie, non si può escludere che, in futuro, vengano accertati eventuali profili di non conformità che possano integrare la violazione della normativa applicabile, con possibile irrogazione di sanzioni a carico del Gruppo da parte delle autorità competenti, con conseguenti impatti negativi di tipo economico, operativo e reputazionale sull’attività dell’Emittente nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del medesimo.

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

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, paragrafo 8.1.7, del Documento di Ammissione.

A.3.6. *Rischi connessi alla qualifica di PMI innovativa*

L'Emittente è esposto al rischio della perdita dei requisiti necessari al mantenimento della qualifica di PMI Innovativa, nonché al rischio derivante da possibili modifiche della normativa vigente in materia, con conseguente impatto negativo sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è iscritto nella sezione speciale del Registro delle Imprese di Roma con la qualifica di PMI Innovativa. Ai sensi dell'articolo 4 del Decreto Legge del 24 gennaio 2015 n. 3 in materia di PMI innovative, i soggetti che investano in una PMI Innovativa hanno diritto ad alcuni benefici fiscali. Il mantenimento della qualifica di PMI Innovativa è subordinato al soddisfacimento di alcune condizioni, incluso il possesso di almeno due dei seguenti requisiti: (i) la titolarità o licenza di diritti di privativa industriale, (ii) spese di ricerca e sviluppo uguali o superiori al 3% del maggiore valore fra costo e valore totale della produzione e (iii) l'impiego per almeno 1/5 rispetto al totale di personale in possesso di dottorato di ricerca o laurea magistrale (in particolare, l'Emittente ritiene di soddisfare le condizioni (i) e (ii)). Sebbene la Società, alla Data del Documento di Ammissione, ritenga di soddisfare le condizioni previste per il mantenimento della qualifica, non è possibile escludere che in futuro vengano meno uno o più requisiti e che la stessa, quindi, non possa essere più considerata una PMI Innovativa. In tali circostanze, la Società potrebbe non avere più diritto, in tutto o in parte, ai benefici e alle agevolazioni derivanti da tale qualifica. L'eventuale perdita della certificazione da parte dell'Emittente potrebbe comportare per gli investitori la perdita dell'accesso alle agevolazioni fiscali attualmente previste.

Il mantenimento dei parametri sopra descritti da parte dell'Emittente potrebbe comportare inoltre costi di adeguamento dello stesso, con un conseguente effetto negativo sulla attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

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

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

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

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

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

Con riferimento a quanto sopra, si segnala che:

- a) il massimale che ogni singola PMI Innovativa Ammissibile può raccogliere a titolo di investimento, in relazione al quale è possibile beneficiare delle agevolazioni fiscali ai sensi dell'articolo 29 del decreto-legge 18 ottobre 2012, n. 179, è fissato in Euro 15 milioni; ai fini del calcolo di tale ammontare massimo rilevano tutti i

conferimenti agevolabili ricevuti dalla PMI Innovativa nei periodi di vigenza del regime agevolativo. I soggetti investitori sono soggetti al rischio che le agevolazioni fiscali spettanti in relazione all'investimento in Azioni Ordinarie, non siano applicate all'intero investimento effettuato, ma solo in proporzione al rapporto tra l'importo massimo agevolabile previsto dalla normativa, al netto di quanto già ricevuto dall'Emittente, e il totale dei conferimenti agevolabili ricevuti in sede di Offerta; e

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

Inoltre, la legislazione in materia, 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. L'Emittente sarà periodicamente sottoposto ad accertamenti per verificare la corretta applicazione della descritta normativa della sua applicazione (e.g., sussistenza dei requisiti). Tali elementi impediscono, quindi, di escludere che in futuro, in caso di verifica da parte dell'amministrazione finanziaria, possano emergere contestazioni in merito all'applicazione della normativa in oggetto, con l'eventuale irrogazione di sanzioni e interessi che comportino effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stessa.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, Paragrafo 8.1.4, del Documento di Ammissione.

A.4. *Rischi relativi al sistema di controllo interno*

A.4.1. *Rischi connessi al sistema di controllo di gestione (reporting)*

L'Emittente ha in essere un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi non completamente automatizzati di raccolta e di elaborazione dei dati che necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita dell'Emittente stesso.

Si segnala che, sia in relazione all'attività di controllo di gestione, sia in relazione alla predisposizione della documentazione necessaria al management e agli amministratori per l'espletamento delle proprie attività e per l'assunzione di decisioni operative e strategiche, alcune informazioni fornite dal sistema gestionale in uso sono rielaborate ed aggregate attraverso l'utilizzo di modelli e strumenti operativi non completamente automatizzati. La mancanza di un sistema di controllo di gestione totalmente automatizzato potrebbe influire sull'integrità e tempestività della circolazione delle informazioni rilevanti dell'Emittente, determinando inesattezze nell'inserimento dei dati e/o nell'elaborazione degli stessi, e una minore qualità dell'informativa destinata al management e agli amministratori.

L'Emittente – in considerazione dell'attuale dimensione aziendale e delle prospettive di crescita e sviluppo previste, che richiedono un costante e continuo miglioramento di tutti gli strumenti di controllo (anche al fine di ridurre il rischio di errori e incrementare la tempestività del flusso informativo diretto al *management*) – alla Data del Documento di Ammissione ha pianificato un'ulteriore implementazione del citato sistema, funzionale, in particolare, a consentire una gestione maggiormente automatizzata della Società e una più tempestiva produzione di c.d. *key performance indicator* di natura finanziaria.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

A.4.2. *Rischi connessi alla mancata adozione dei modelli organizzativi e gestione di cui al D. Lgs. 231/2001*

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente e le società del Gruppo non hanno adottato un modello di organizzazione e gestione di cui al D. Lgs. 231/2001 al fine di creare regole idonee a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti da parte di soggetti apicali, dirigenti o comunque dotati di poteri decisionali.

L'Emittente e le società del Gruppo, tuttavia, prevedono di adottare e introdurre i suddetti modelli organizzativi e di gestione entro l'esercizio 2023. Anche in tale eventualità, tuttavia, l'adozione e il costante aggiornamento dei modelli di organizzazione, gestione e controllo non consentirebbe di escludere di per sé l'applicabilità delle sanzioni previste nel D. Lgs. 231/2001. Infatti, in caso di commissione di un reato, tanto i modelli, quanto la loro concreta attuazione, sono sottoposti al vaglio dall'Autorità Giudiziaria e, ove questa ritenga i modelli adottati non idonei a prevenire reati della specie di quello verificatosi o non osservanza da parte dell'organismo a ciò appositamente preposto, l'Emittente o le società del Gruppo potrebbero essere assoggettate a sanzioni.

Nel caso in cui la responsabilità amministrativa dell'Emittente o delle società del Gruppo fosse concretamente accertata, anteriormente o anche successivamente alla eventuale futura introduzione dei modelli organizzativi e gestione di cui al D. Lgs. 231/2001, oltre alla conseguente applicazione delle relative sanzioni, non è possibile escludere che si verifichino ripercussioni negative sulla reputazione, nonché sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

A.5. Rischi relativi a fattori ambientali, sociali e di governance

A.5.1. Rischi connessi alle figure chiave dei fondatori

Alla Data del Documento di Ammissione, i risultati ed il successo del Gruppo dipendono in misura rilevante dai fondatori e dal management. Il Gruppo è esposto al rischio di un'eventuale interruzione dei rapporti di collaborazione professionale con tali soggetti e con alcune figure chiave, nonché al rischio di non essere in grado di sostituirli, qualora necessario, in modo rapido ed efficace, senza ripercussioni sulla qualità dell'attività del Gruppo e della sua capacità competitiva.

Le figure dell'attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, Emiliano D'Andrea, e dell'amministratore e Direttore Marketing e BU Events, Luca Cotichini, sono state e sono fondamentali per l'affermazione e l'evoluzione dell'Emittente, ricoprendo infatti un ruolo determinante, grazie alla loro esperienza e know-how, nello sviluppo e nella gestione dell'attività del Gruppo, nella definizione delle strategie imprenditoriali e nella cultura aziendale.

In data 24 maggio 2023, la Società ha sottoscritto due separati accordi di amministrazione con, rispettivamente, il sig. Emiliano D'Andrea, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e il sig. Luca Cotichini, amministratore (gli **"Accordi di Amministrazione"**). Gli Accordi di Amministrazione prevedono, *inter alia*, un patto di stabilità fino alla data di approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e un patto di non concorrenza e storno per un periodo di 3 (tre) anni successivi alla data di scadenza del relativo accordo e/o alla cessazione dalla nomina per qualsiasi motivo. Inoltre, gli Accordi di Amministrazione prevedono che, in caso di specifiche ipotesi di revoca (con o senza giusta causa) e/o dimissioni dell'amministratore contraente, l'Emittente dovrà corrispondere a quest'ultimo importi determinati in conformità alle condizioni e ai termini contrattualmente definiti.

In ragione di quanto precede, sebbene sotto il profilo operativo e dirigenziale il Gruppo sia dotato di una struttura capace di assicurare la continuità nella gestione dell'attività, il venir meno dell'apporto professionale da parte delle figure chiave sopra indicate potrebbe comportare effetti negativi sullo sviluppo dell'attività e sull'attuazione della strategia di crescita della Società. Il legame tra le figure chiave e l'Emittente è per quest'ultimo un fattore critico di successo.

In particolare, ove il Gruppo non fosse in grado di sostituirli tempestivamente con soggetti egualmente qualificati e idonei ad assicurare il medesimo apporto operativo e professionale, potrebbero verificarsi possibili effetti negativi sull'attività, in termini di minori qualità dei servizi resi dalla Società oltre che una diminuzione della capacità competitiva dello stesso, e sulle prospettive di crescita della Società nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

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

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 12, Paragrafo 12.2, del Documento di Ammissione.

A.5.2. *Rischi connessi ai conflitti di interesse degli amministratori*

L'Emittente è esposto ai rischi correlati al fatto che alla Data del Documento di Ammissione taluni membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono portatori di interessi in potenziale conflitto con gli interessi dell'Emittente.

Alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente potrebbero trovarsi in condizioni di potenziale conflitto di interesse con l'Emittente in considerazione della titolarità di partecipazioni nel capitale sociale dello stesso ovvero di rapporti di collaborazione con la Società o, ancora, in quanto amministratori e/o soci di società che possano presentare rapporti di collegamento con l'Emittente.

Emiliano D'Andrea, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Luca Cotichini, amministratore, detengono, rispettivamente, una partecipazione indiretta rispettivamente pari al 49% e 51% del capitale sociale di Paesionline S.r.l. ("**Paesionline**") che, a sua volta, detiene circa il 70,39% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, (i) Emiliano D'Andrea svolge la carica di amministratore di Paesionline e detiene una partecipazione diretta nel capitale sociale dell'Emittente pari al 0,49%; e (ii) Luca Cotichini svolge la carica di amministratore di Paesionline e detiene una partecipazione diretta nel capitale sociale dell'Emittente pari al 0,49%.

Inoltre, gli amministratori Emiliano D'Andrea e Luca Cotichini ricoprono alcune cariche all'interno di società facenti parte del Gruppo. In particolare, (i) Emiliano D'Andrea ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Eclipse S.r.l. ("**Eclipse**") e Fytur; e (ii) Luca Cotichini ricopre la carica di consigliere di Eclipse, e Fytur e di Amministratore Unico di Experience Lab S.r.l. ("**Experience Lab**").

Nel 2023, sono state sottoscritte due scritture private finalizzate all'acquisizione da parte di Valica dei marchi "Borgo diVino" e "La Fiera dei Sapori d'Italia" di proprietà, rispettivamente, di Emiliano D'Andrea e Luca Cotichini e di Paesionline.

Considerato quanto sopra, gli interessi del Presidente del Consiglio di Amministrazione Emiliano D'Andrea e dell'amministratore Luca Cotichini potrebbero, in occasione di alcune decisioni dell'Emittente, non essere del tutto coincidenti con gli interessi dell'Emittente e/o di potenziali investitori.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitoli 10, 13 e 15, Paragrafo 15.1.7 del Documento di Ammissione.

A.5.3. *Rischi connessi alle operazioni con parti correlate*

Il Gruppo è soggetto al rischio che, nel caso in cui le operazioni poste in essere con Parti Correlate fossero state concluse fra, o con, parti terze, quest'ultime le avrebbero eseguite alle medesime condizioni e con le stesse modalità concordate tra Parti Correlate.

L'Emittente ha intrattenuto, intrattiene e, nell'ambito della propria operatività, potrebbe continuare ad intrattenere rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate, individuate sulla base dei principi stabiliti dal Principio Contabile IAS 24.

A tal proposito, in data 13 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione della Procedura OPC, con efficacia a decorrere dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, in conformità ai principi contenuti nel Regolamento Parti Correlate.

Pertanto, la Società è esposta al rischio che le sopra citate operazioni con parti correlate: (i) comportino inefficienze nel processo di allocazione delle risorse; (ii) esponano l'Emittente a rischi non adeguatamente misurati o presidiati; e (iii) arrechino potenziali danni alla Società e ai suoi diversi stakeholder. Non vi è infatti garanzia che, ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti,

ovvero eseguito le operazioni, alle medesime condizioni e modalità.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

A.5.4. *Rischi connessi al governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie*

L'Emittente è esposto a rischi derivanti dal fatto che alcune disposizioni statutarie in materia di governance troveranno applicazione solo in via differita rispetto alla Data di Ammissione.

L'Emittente ha adottato lo Statuto che entrerà in vigore con l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni della Società. Tale Statuto prevede un sistema di governance ispirato ad alcuni principi stabiliti nel TUF e conforme alle disposizioni del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Esso prevede, in particolare, (i) la nomina del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale tramite voto di lista e (ii) la nomina di almeno un consigliere di amministrazione munito dei requisiti di indipendenza stabiliti dall'articolo 147-ter, comma 4, TUF, previa valutazione positiva da parte dell'Euronext Growth Advisor ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Inoltre, ai sensi del predetto articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Emittente ha nominato un soggetto dedicato alla gestione della comunicazione continua con il mercato (c.d. Investor relations manager), che si occupa di garantire flussi informativi adeguati relativamente alle vicende societarie più rilevanti.

Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato prima dell'Ammissione e scadrà alla data dell'assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio al 31 dicembre 2025. Pertanto, solo a partire da tale momento troveranno applicazione le disposizioni in materia di voto di lista contenute nello Statuto.

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 dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitoli 10 e 11 del Documento di Ammissione.

A.5.5. *Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente*

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è controllata, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile, direttamente da Paesionline. Paesionline è detenuta per il 51% dall'amministratore Luca Cotichini e per il 49% dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Emiliano D'Andrea.

A esito del Collocamento, Paesionline verrà a detenere circa 60,27% del capitale sociale dell'Emittente (calcolato sulla percentuale dei diritti di voto esercitabili) e, pertanto la Società non sarà contendibile. Paesionline, fintantoché manterrà il controllo di diritto sull'Emittente, continuerà ad avere un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'assemblea dei soci dell'Emittente, quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie.

Fino a quando Paesionline continuerà a detenere, anche indirettamente, la maggioranza assoluta del capitale sociale dell'Emittente, potrà determinare le deliberazioni dell'assemblea ordinaria, tra cui le deliberazioni sulla nomina della maggioranza dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e sulla distribuzione dei dividendi. Inoltre, anche a esito del Collocamento, la presenza di una struttura partecipativa concentrata e di un azionista di controllo potrebbero impedire, ritardare o comunque scoraggiare un cambio di controllo dell'Emittente negando agli azionisti di quest'ultimo la possibilità di beneficiare del premio generalmente connesso a un cambio di controllo di una società. Tale circostanza potrebbe incidere negativamente, in particolare, sul prezzo di mercato delle azioni dell'Emittente medesimo.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitoli 7 e 13 del Documento di Ammissione.

B. Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta

B.1. *Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo degli strumenti finanziari dell'Emittente*

Sebbene le Azioni dell'Emittente saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per gli stessi che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità.

Dopo il completamento dell'Offerta, le Azioni saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, 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 Euronext Growth Milan presenta alcuni rischi tipici poiché: (i) un investimento in strumenti finanziari negoziati su Euronext Growth Milan 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 Euronext Growth Milan non è un mercato regolamentato, di conseguenza un investimento in tali Azioni può implicare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari su un mercato regolamentato.

Non possono essere fornite garanzie sulla possibilità di concludere negoziazioni sulle Azioni in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive controposte di acquisto e le richieste di acquisto potrebbero non trovare adeguate e tempestive controposte di vendita.

Inoltre, successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, 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 non riflettere i risultati operativi del Gruppo. 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 di Euronext Growth Milan.

Inoltre, non essendo le Azioni state precedentemente negoziate in alcun mercato o sistema multilaterale di negoziazione, i prezzi di negoziazione potrebbero non essere rappresentativi dei prezzi a cui saranno negoziate le Azioni successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni su Euronext Growth Milan.

Alla luce del fatto che una notevole percentuale della capitalizzazione di mercato e dei volumi di scambio di Euronext Growth Milan è rappresentata da un contenuto numero di società, non si può escludere che eventuali fluttuazioni nei valori di mercato di tali società possano avere un effetto, anche significativo, sui prezzi degli altri strumenti finanziari ammessi alle negoziazioni su tale mercato, comprese, quindi, le Azioni.

Inoltre alle società ammesse su Euronext Growth Milan 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 Euronext Growth Milan.

B.2. *Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione delle Azioni*

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, 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 dell'Euronext Growth Advisor, l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso; (ii) le Azioni siano state sospese dalle negoziazioni per almeno sei mesi; e (iii) sia richiesta dall'Emittente e la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in assemblea.

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

B.3. *Rischi connessi agli impegni temporanei di indisponibilità delle Azioni dell'Emittente*

Alla Data del Documento di Ammissione, sono in essere taluni impegni di *lock-up* aventi a oggetto Azioni dell'Emittente; l'Emittente è quindi esposto al rischio che, allo scadere degli impegni temporanei di inalienabilità assunti da alcuni dei suoi azionisti, eventuali cessioni di Azioni da parte di tali azionisti possano portare ad un andamento negativo del prezzo di negoziazione delle Azioni.

L'Emittente, Paesionline, il Presidente del Consiglio di Amministrazione e azionista, Emiliano D'Andrea, il consigliere e azionista, Luca Cotichini hanno assunto nei confronti di EnVent impegni di *lock-up* contenenti divieti di atti di disposizione delle proprie Azioni per un periodo di 24 (ventiquattro) mesi decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Analoghi impegni di *lock up* sono stati assunti anche dagli altri azionisti e, in particolare:

- a) Fiorella Carpinelli, Paola Monteferri, Tokyo Holding S.r.l., Across Fiduciaria S.p.A., Marco Cotichini, Lupa S.r.l., Fidelity S.r.l., Capital Services S.r.l., MR Solution S.r.l. Semplificata, Michelangelo Damasco, Alessio Pomasan, Mora Gradient S.r.l., Antonio Pianese, RP Holding S.r.l., con riferimento alle azioni dagli stessi detenute, per un periodo di 9 (nove) mesi,
- b) Pi Campus S.r.l., Nicola Arcieri, Alessandro Castelli, Anna Maria Fassi e Giulio Rossi, con riferimento alle azioni dagli stessi detenute, per un periodo di 12 (dodici) mesi,
- c) Abel Holdings S.r.l., Zeus Media S.r.l., John Joseph Galea, Sergio De Luca, Carmine Massimo ed Eugenio Bonomi, con riferimento alle azioni dagli stessi detenute, per un periodo di 16 (sedici) mesi,
- d) Daniele Meini, con riferimento alle azioni dallo stesso detenute, per un periodo di 18 (diciotto) mesi,
- e) da Paesionline S.r.l., Emiliano D'Andrea e Luca Cotichini con riferimento alle azioni dagli stessi detenute, per un periodo di 24 (ventiquattro) mesi.

Alla scadenza dei suddetti impegni di *lock-up*, non vi è alcuna garanzia che gli stessi non procedano alla vendita, anche solo parziale, delle Azioni, con conseguente potenziale impatto negativo sull'andamento del prezzo delle Azioni stesse.

Per ulteriori informazioni sugli impegni di *lock-up*, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.2, del Documento di Ammissione.

B.4. *Rischi connessi al limitato flottante delle Azioni dell'Emittente e alla limitata capitalizzazione*

Ad esito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale, il flottante dell'Emittente potrebbe essere limitato così come la relativa capitalizzazione con conseguente rischio di volatilità del prezzo delle Azioni.

Si segnala che la parte flottante del capitale sociale dell'Emittente, calcolata in applicazione delle disposizioni di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, sarà pari al 14,38% circa del capitale sociale dell'Emittente (calcolato sulla percentuale dei diritti di voto esercitabili).

Tale circostanza comporta, rispetto ai titoli di altri emittenti con flottante più elevato o più elevata capitalizzazione, un maggiore rischio di volatilità del prezzo delle Azioni e maggiori difficoltà di disinvestimento per gli azionisti ai prezzi espressi dal mercato al momento dell'immissione di un eventuale ordine di vendita.

B.5. *Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e Global Coordinator*

Il Global Coordinator potrebbe trovarsi in una situazione di conflitto di interessi con l'Emittente e/o con gli investitori.

In particolare, l'Emittente è esposto al rischio che sussistano potenziali conflitti di interesse tra EnVent, che ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor e di Global Coordinator per l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni, e l'Emittente stesso e/o gli investitori, dal momento che EnVent effettuerà il collocamento delle Azioni oggetto dell'Offerta e percepirà commissioni in relazione ai ruoli assunti nell'ambito dell'Offerta.

Inoltre, EnVent in passato ha prestato servizi di *advisory* e potrebbe, in futuro, continuare a prestare servizi di *advisory* in via continuativa e di *equity research* in favore dell'Emittente.

Si segnala che EnVent, nella sua qualità di *Global Coordinator*, si avvale di taluni intermediari che operano quali *settlement agents* per la liquidazione degli impegni relativi agli ordini raccolti presso gli investitori.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 8 del Documento di Ammissione.

B.6. *Rischi di esclusione dei mercati nei quali non sia consentita l'offerta in assenza di autorizzazioni delle autorità*

Le Azioni non potranno essere offerte negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o in qualsiasi altro paese nel quale tale offerta non sia consentita in assenza di autorizzazioni da parte delle competenti autorità (gli "**Altri Paesi**"). Parimenti, non saranno accettate eventuali adesioni provenienti direttamente o indirettamente da Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia, nonché dagli Altri Paesi in cui tali adesioni siano in violazione di norme locali. Le Azioni non sono state né saranno registrate ai sensi dell'United States Securities Act del 1933 e successive modificazioni, né ai sensi delle corrispondenti normative in vigore negli Altri Paesi e non potranno conseguentemente essere offerti o comunque consegnati direttamente o indirettamente negli Stati Uniti d'America, Canada, Giappone, Australia o negli Altri Paesi.

B.7. *Rischi connessi alle Price Adjustment Shares*

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il socio Paesionline sarà titolare di 294.00 azioni speciali "*Price Adjustment Shares*" (le "**PAS**" o "**Azioni Speciali PAS**"). Tali azioni, in caso di mancato raggiungimento da parte della Società dell'obiettivo di redditività indicato di seguito, saranno annullate determinando quindi una riduzione del numero di Azioni della Società detenute da Paesionline. Viceversa, in caso di raggiungimento dell'obiettivo di redditività, le PAS saranno convertite in Azioni ordinarie.

La conversione delle PAS in Azioni ordinarie o l'annullamento delle stesse sarà determinata mediante una formula basata sul valore dell'EBITDA che sarà registrato nell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2024 ("**EBITDA 2024**"). Si precisa che le PAS non saranno ammesse alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan.

Si segnala che l'obiettivo minimo di redditività individuato dall'Emittente non costituisce in alcun modo una previsione dell'andamento economico e finanziario futuro della Società. Esso rappresenta esclusivamente un obiettivo astratto identificato dalla Società, ragionevolmente conseguibile ed inferiore alle aspettative di risultato di periodo dell'Emittente, il cui eventuale raggiungimento (o mancato raggiungimento) costituisce la condizione cui è subordinata la conversione delle PAS in Azioni ordinarie ovvero il loro annullamento.

Il raggiungimento (o il mancato raggiungimento) dell'obiettivo di redditività, nonché la conversione in Azioni ordinarie ovvero l'annullamento delle PAS saranno individuati con delibera del Consiglio di Amministrazione.

Ai fini della determinazione dell'EBITDA 2024, il Consiglio Di Amministrazione redigerà e approverà un prospetto con indicazione dell'EBITDA 2024 (il "**Prospetto**"), a seguito dell'approvazione da parte dell'Assemblea degli azionisti del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il Consiglio di Amministrazione della Società conferirà alla società di revisione incaricata della revisione legale dei conti della Società un mandato irrevocabile a verificare entro 10 (dieci) giorni dalla data di approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del Prospetto la conformità ai criteri di redazione del Prospetto di seguito indicati. La società di revisione emetterà una relazione in conformità ai principi di revisione internazionali ed in particolare, ove applicabile, all'"*ISRS 4400 – Engagements to perform agreed upon procedures*".

Si segnala che una volta constatato da parte del Consiglio di Amministrazione il numero puntuale di PAS da convertire in Azioni ordinarie ovvero da annullare, la conversione o l'annullamento avverrà in via automatica. Al riguardo si evidenzia il potenziale conflitto di interessi del Consiglio di Amministrazione della Società chiamato, *inter alia*, (i) ad individuare EBITDA 2024 nonché (ii) ad individuare il numero puntuale di PAS che saranno convertite in Azioni ordinarie ovvero annullate.

Infine, tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento, il c.d. flottante dell'Emittente sarà pari,

alla Data di Inizio delle Negoziazioni, al 14,38% (calcolato sulla percentuale dei diritti di voto esercitabili). In caso di conversione di tutte le n. 294.000 PAS in Azioni ordinarie della Società il flottante risulterà pari al 14,38%. Viceversa, in caso di annullamento di tutte le n. 294.000 PAS Shares il c.d. flottante risulterà pari al 16,45%.

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul valore dell'investimento negli strumenti finanziari. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4 e Capitolo 15, Paragrafo 15.2.3, del Documento di Ammissione.

B.8. *Particolari caratteristiche dell'investimento nelle Azioni*

L'investimento nelle Azioni è da considerarsi un investimento destinato ad un investitore esperto, consapevole delle caratteristiche dei mercati finanziari e soprattutto della tipologia di attività dell'Emittente e del Gruppo, caratterizzata da particolari rischi di natura imprenditoriale.

Il profilo di rischio di detto investimento, pertanto, non può considerarsi in linea con quello tipico dei risparmiatori orientati a investimenti a basso rischio.

5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE

5.1 Denominazione sociale dell'Emittente

La denominazione legale dell'Emittente è "Valica S.p.A.".

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

La Società è iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al numero 13701211008 e nel Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) presso la CCIA di Roma al numero 1466514.

Il Codice LEI dell'Emittente è 815600ECA835CC2C6950.

5.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente, ad eccezione del caso in cui la durata sia indeterminata

La Società è stata costituita in data 14 gennaio 2016 in forma di società a responsabilità limitata e con la denominazione sociale di Valica S.r.l., con atto a rogito del dott. Francesco Maria Sirolli Mendaro Pulieri, Notaio in Roma (RM), rep. n. 39306, racc. n. 13175.

Ai sensi dell'articolo 4 dello Statuto, la durata dell'Emittente è fissata sino al 31 dicembre 2075.

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

Valica è costituita in forma di società per azioni in Italia e opera in base alla legislazione italiana.

La Società ha la sede legale in Roma (RM), Via Arezzo 1, numero di telefono +39 06 9499884.

Il sito *internet* dell'Emittente è www.valica.it.

6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

6.1 Principali attività

6.1.1 Premessa

Il Gruppo Valica è un aggregato di aziende “*mar-tech*”, ossia società che svolgono attività di *marketing* realizzate con il sostegno della tecnologia.

Il Gruppo opera nel *business* dell’attività pubblicitaria *online* (*advertising* digitale), dell’offerta di progetti speciali e servizi di agenzia e consulenza per gli operatori del mercato turistico, nonché dell’organizzazione di eventi enogastronomici (*event marketing*) anche mediante il cosiddetto “*marketing phygital*” (per una descrizione di tali linee di *business*, si rinvia al Paragrafo 6.1.2).

In particolare, attraverso il proprio *network* di siti proprietari e in concessione (ossia siti *internet* che si affidano alla Società per monetizzare l’utilizzo dei propri ambienti digitali), il Gruppo supporta gli *stakeholder* operanti nel settore del turismo e dell’enogastronomia nel processo di digitalizzazione, a partire dalla promozione dei servizi e degli eventi (pubblicità *online*) e fino allo sviluppo di piani di comunicazione e supporto all’operatività mediante la realizzazione di specifici progetti, contenuti, gestendo le pagine *social* o creando progetti di “*storytelling marketing*”.

Il Gruppo nasce nel 2016 con una specializzazione nella produzione di contenuti nel segmento del turismo con l’obiettivo di offrire agli utenti *online* un’ampia gamma di informazioni sulle destinazioni di viaggio in linea con quanto esplicitato nel *payoff* dello storico logo “*Ispire and Discover*” che esplicita l’identità del Gruppo rendendo riconoscibile il *brand*.

L’approccio si è consolidato negli anni attraverso un processo di verticalizzazione dei contenuti del mondo turismo sviluppandone le sue differenti declinazioni (*e.g.*, turismo sportivo, di lusso enogastronomico). Nel giro di pochi anni, Valica si è affermata come il principale *network* di informazioni turistiche in Italia (*Fonte: Management su elaborazione dati interni confrontati con dati ComScore- <https://www.comscore.com/ita/>*). A partire dal 2019, sulla scorta del primo progetto “*Borgo diVino*”, prendono altresì avvio le attività eventistiche in ambito enogastronomico.

Nel dicembre 2022, con la costituzione della società Fytur S.r.l. (“**Fytur**”), Valica amplia il *network* del Gruppo. Fytur è proprietaria di una piattaforma tecnologica utilizzata da oltre 100 editori in Italia e possiede in licenza d’uso le piattaforme programmatiche delle principali “*over-the-top*” *media company* (le “**OTT**”) a livello globale, ossia quelle aziende che offrono servizi e contenuti direttamente ed esclusivamente via *internet*. Grazie alla sinergia derivante dall’utilizzo delle piattaforme concesse in licenza a Fytur, si è verificato nel corso dei primi mesi del 2023 un aumento del 60% dell’*audience* portando a circa 55 milioni le pagine viste mensili che generano le reti del Gruppo. Già dai primi mesi del 2023, il Gruppo risulta infatti fra le prime cinque realtà italiane per volumi di *audience* e fatturato Italia (*Fonte: Management su elaborazione dati interni confrontati con dati ComScore- <https://www.comscore.com/ita/>*).

Negli anni, il Gruppo ha sviluppato tre competenze chiave trasversali nei mercati *Business-to-Business* (“**B2B**”) e *Business-to-Consumer* (“**B2C**”), che gli hanno permesso di essere riconosciuto a livello italiano come il principale *player* per la digitalizzazione degli operatori del settore turistico Italia (*Fonte: Management su elaborazione dati interni confrontati con dati ComScore- <https://www.comscore.com/ita/>*), ossia:

- (i) *know-how* tecnologico, rappresentato dall’uso di piattaforme tecnologiche, fra cui AdManager360, XANDR, Rubicon, per la gestione della pubblicità *online* sia lato vendita che acquisto e per l’ottimizzazione e la segmentazione in diversi *cluster* di utenti;
- (ii) volumi di *audience*, per tali intendendosi il numero medio calcolato su base periodica degli utenti in ambito turistico-enogastronomico che il Gruppo intercetta sia tramite i propri siti proprietari sia tramite i siti in concessione esclusiva del Gruppo Valica. Il Gruppo, mediante un’analisi delle preferenze e degli interessi degli utenti che navigano sui siti del suo *network*, riesce a reindirizzare tali utenti anche verso altri siti del *network*, promuovendo l’interazione fra i vari siti ed utenti (*e.g.*, *community*) e moltiplicando i livelli di *audience*; e

- (iii) capacità ed esperienza nella realizzazione di contenuti (*content creation*), per realtà terze che vogliono presentare approfondimenti su temi legati al turismo e all'enogastronomia. Il Gruppo Valica si avvale della competenza di oltre 50 risorse, inclusi redattori esterni coordinati nella realizzazione di progetti editoriali dai professionisti che compongono la redazione interna. L'offerta, oltre ad essere composta da linee di produzioni di contenuti testuali, comprende di collaborazioni che ampliano la proposta per la realizzazione di immagini e video anche con l'ausilio di numerosi "influencer" che negli anni sono stati coinvolti per sviluppare progetti speciali per i clienti del Gruppo.

Grazie a suoi *asset* proprietari, rappresentati dall'*audience*, dai marchi, dai siti *internet*, dagli ambienti *social* e i suoi *format* (di contenuti e di esperienze da vivere sul territorio), il Gruppo è in grado di offrire prodotti e servizi sia al mercato B2B che B2C:

- (i) nell'ambito del B2B ricadono tutte le attività commerciali di progettazione e gestione di campagne pubblicitarie per conto di inserzionisti "corporate", nonché tutti i servizi "mar-tech" in grado di promuovere (digitalmente) un prodotto e/o servizio in ambito turistico, fra cui:
 - a. la realizzazione di siti *web* e ottimizzazione dell'attività di navigazione (e.g., *keyword search*, *consumer research*, *SEO (Search Engine Optimization)* & *content* per aumentare la presenza sui motori di ricerca);
 - b. la realizzazione di strategie di *web marketing* attraverso il cd. "Facebook ad funnel", ossia un processo di acquisizione clienti progettato per fare "lead generation", i.e., catturare e alimentare l'interesse di utenti Facebook potenzialmente interessati al prodotto o servizio offerto per poi condurli ad effettuare l'acquisto dello stesso;
 - c. lo sviluppo di processi di "marketing automation" (i.e., processi atti a rendere autonome, e quindi automatiche, le azioni di *marketing* intraprese da un'azienda);
 - d. la realizzazione di video e attività di *editing*;
 - e. attività di *brand* e logo *design*;
 - f. attività di *social media management*.
- (ii) nel B2C invece ricadono i progetti di organizzazione di eventi sul territorio italiano che hanno come destinatari finali clienti "retail" privati (persone fisiche). Nel contesto dell'organizzazione di eventi, si specifica altresì che, oltre ai clienti B2C, si includono anche clienti B2B quali cantine vitivinicole e *sponsor*.

La forte sinergia tra i due *business* (B2B e B2C) permette di sfruttare le medesime competenze e i medesimi canali commerciali.

Fra i soggetti che operano sul mercato pubblicitario nell'ambito del B2B, il Gruppo intrattiene relazioni con:

- (i) *inserzionisti*: soggetti pubblici e/o privati che acquistano servizi di pubblicità;
- (ii) *editori*: soggetti privati che possiedono siti *internet* e altri ambienti digitali comprensivi di spazi che vengono messi a disposizione a pagamento agli inserzionisti per la comunicazione;
- (iii) *concessionarie*: sono aziende private che gestiscono per conto di editori la monetizzazione degli spazi digitali pubblicitari;
- (iv) *centri media*: sono agenzie di comunicazione a cui le aziende delegano i loro budget pubblicitari *online* e *offline*, con lo scopo di pianificare la pubblicità su tutti i media (carta stampata, televisione, radio, *internet*).

Per una descrizione relativa alle modalità e ai canali di vendita dei servizi di *advertising* digitale con tali soggetti, si rinvia al Paragrafo 6.1.2.

6.1.2 Linee di *Business*

Alla Data del Documento di Ammissione, le attività del Gruppo di suddividono nelle seguenti linee di *business*:

Advertising Digitale (Pubblicità Online) – B2B

Il Gruppo Valica, attraverso la Fytur, svolge l'attività di *advertising* digitale, curando per i propri clienti servizi “*mar-tech*” in grado di promuovere (digitalmente) un prodotto e/o servizio in ambito turistico.

In particolare, attraverso il proprio *network* di siti proprietari e in concessione (ossia siti *internet* che si affidano alla Società per monetizzare l'utilizzo dei propri ambienti digitali), il Gruppo supporta gli *stakeholder* operanti nel settore del turismo e dell'enogastronomia nel processo di digitalizzazione, a partire dalla promozione dei servizi e degli eventi (pubblicità *online*) e fino allo sviluppo di piani di comunicazione e supporto all'operatività mediante la realizzazione di specifici progetti, contenuti, gestendo le pagine *social* o creando progetti di “*storytelling marketing*”, ossia l'attività di *marketing* che mira a promuovere le aziende e i loro prodotti, servizi e/o *brand* utilizzando tecniche di narrazione strategica, differenziante, rappresentativa ed emozionale che mirano a coinvolgere soggetti appartenenti ad un *target* definito ampliando la platea dei potenziali clienti.

Fytur è una *ad-tech* company nata dalla collaborazione tra Valica, Mora Gradient S.r.l. e Zeus Media S.r.l. Fytur ha sottoscritto un accordo di esclusiva con Exmarketplace, società internazionale certificata e *partner* Google specializzata nell'*ad-tech* dal 2014 e che sviluppa campagne di *online* media attraverso una serie di soluzioni multimediali digitali. Per maggiori dettagli sulla costituzione di Fytur, si rinvia al successivo Capitolo 16, Paragrafo 16.1.5.

Fytur, attraverso la propria piattaforma tecnologica proprietaria utilizzata da oltre 100 siti editori in Italia (quali, ad esempio, i siti “*Turisti per Caso*” e “*True Riders*” nell'ambito “*travel*”, i siti “*Ricette della Nonna*” e “*Ricette.it*” nell'ambito “*food*” e altri siti, quali “*We-Wealth*” e “*Commercialista Telematico*”) e la licenza d'uso delle piattaforme programmatiche delle principali OTT mondiali, offre soluzioni pubblicitarie innovative per raggiungere una platea di utenti più ampia e mirata aumentando l'*audience* del *network* Valica. In particolare, con un *network* di oltre 70 siti (10 siti di proprietà del Gruppo e il resto in concessione esclusiva), il Gruppo, mediante Fytur, offre un'ampia gamma di opzioni di investimento pubblicitario a quegli inserzionisti che cercano di sviluppare la propria presenza *online* e raggiungere nuovi mercati e clienti, in particolare:

- (i) soluzioni di infrastruttura tecnologica: le piattaforme tecnologiche utilizzate consentono di mostrare all'utente il messaggio pubblicitario nei formati e nelle modalità più affini alle abitudini di navigazione dell'utente *target* di riferimento;
- (ii) soluzione di *web marketing*: permette all'editore di analizzare le criticità che un sito *web* ha da un punto di vista strutturale per ambire ad intercettare un pubblico attraverso la rete e sfruttando al meglio le funzionalità del sito *web* al fine di migliorare il *ranking* del sito stesso;
- (iii) supporto di sviluppo di contenuto: l'editore che necessita realizzare contenuti senza ampliare la propria redazione viene messo in contatto con aziende di “*content provider*” che gli consentono di ampliare le informazioni da presentare agli utenti.

Pertanto, Fytur si occupa generalmente di gestire gli spazi pubblicitari che gli editori le concedono in esclusiva. Il cliente paga attraverso le piattaforme a cui la tecnologia Fytur ha accesso (nelle quali l'inserzionista inserisce direttamente il proprio budget che viene poi gestito nella piattaforma mentre Fytur riceve direttamente dalla piattaforma un bonifico mensile) oppure, per quanto riguarda la vendita dei progetti realizzati dal Gruppo, la contrattazione è tra il *team commerciale* e il cliente generalmente attraverso ordini di acquisti che prevedono un saldo dopo 90 giorni.

Inoltre, Fytur, grazie alle competenze tecnologiche di cui è proprietaria o di cui ha licenza esclusiva sul mercato italiano, permette agli editori del digitale che dispongono di un sito *internet* di utilizzare tali piattaforme tecnologiche per migliorare le *performance* di raccolta pubblicitaria. A partire dalla costituzione di Fytur, il Gruppo Valica ha potuto, attraverso tale controllata, ampliare la propria offerta, avendo a disposizione tutta l'*audience* che utilizzava la tecnologia Exmarketplace. Per maggiori dettagli sulla tecnologia e sulle piattaforme utilizzate da Fytur, si rinvia al

paragrafo “*Tecnologie*” di seguito.

Dalle campagne programmatiche ai progetti speciali, il Gruppo offre soluzioni per aumentare le *performance* delle campagne pubblicitarie, lavorando su: (i) l’ottimizzazione dei risultati della campagna sia in termini di “*awareness*” (i.e., il grado di notorietà di un marchio tra i vari consumatori), di “*consideration*” (i.e., la capacità di dimostrare che il proprio prodotto è superiore a quello offerto dalla concorrenza) e “*performance*” (i.e., il risultato raggiunto rappresentato dalla risposta da parte degli utenti sotto forma di sottoscrizione, “*lead*” certificabile o “*like*”); e (ii) la profilazione degli utenti/clienti finali sulla base della quale vengono create soluzioni personalizzate e gli utenti vengono indirizzati sui vari siti del *network* Fytur permettendo altresì la massimizzazione del ritorno degli investimenti pubblicitari realizzati.

Le modalità di vendita dei servizi di *advertising* digitale si possono configurare attraverso i seguenti canali:

- (i) canale cd. “display” di tipo “automatizzato”: tale canale utilizza la tecnologia di un AdManager (ad esempio, Google, anche attraverso Exmarketplace) che gestisce in automatico gli spazi di inserzione favorendo l’incontro tra domanda ed offerta. Attraverso la modalità automatizzata il cliente può acquistare lo spazio pubblicitario in autonomia senza rapporto diretto né con l’editore né con il *team* commerciale del Gruppo ma semplicemente entrando nelle piattaforme a cui i siti del Gruppo Valica sono collegati e caricando il messaggio pubblicitario negli ambienti del Gruppo Valica. Tale modalità di investimento avviene tramite la sottoscrizione di accordi tra il Gruppo Valica e la piattaforma tecnologica, che a sua volta stipula un contratto con il cliente. Ad esempio, Valica sottoscrive termini e condizioni relativi all’uso della piattaforma gestita da Google, denominata “*Google AdSense*”, avente ad oggetto la vendita di campagne pubblicitarie in forma automatizzata e disintermediata. Tale piattaforma, da un lato, consente ai proprietari di siti *web* (i “*publisher*”) di trarre profitto dai loro contenuti senza dover trattare direttamente con gli inserzionisti, abbinando, in base ai contenuti e ai visitatori, gli annunci creati dagli inserzionisti ai siti *web* di cui sopra; dall’altro, permette agli stessi inserzionisti di promuovere, dietro corrispettivo, i propri prodotti. L’uso dei servizi da parte dei *publisher* è soggetto alla creazione da parte degli stessi di un *account* soggetto all’approvazione di Google. Tramite la registrazione dell’*account*, viene concesso a Google di mostrare, a seconda dei casi, pubblicità, altri contenuti e/o sue proprietà. Inoltre, nei 30 giorni successivi alla fine del mese in cui è stata erogata la specifica campagna, Google in qualità di ADManager versa ad Exmarketplace che incassa il ricavo della campagna e, nei 15 giorni successivi, indirizza i ricavi generati dalla stessa campagna a Fytur.
- (ii) canale diretto secondo la modalità cd. “reservation”: tale canale di vendita opera in maniera diretta in quanto che invece viene gestita da strutture operative centrali (inclusi gli uffici commerciali) del Gruppo che si occupano della pianificazione e vendita delle varie campagne pubblicitarie. Attraverso la modalità “*reservation*” la contrattazione avviene direttamente tra l’editore e il *team* commerciale del Gruppo che propone gli ambienti del Gruppo. Tale modalità consente una garanzia di esposizione maggiore in termini di *audience*, commisurata all’investimento dell’inserzionista. Tale modalità di vendita si realizza principalmente attraverso una serie di accordi o ordini di fornitura di servizi, generalmente non regolati da un contratto quadro ma da alcune condizioni generali (ad esempio, gli accordi con Alpitur S.p.A., Europassistance S.p.A. e Grimaldi Lines S.p.A.);
- (iii) centri media: la Società opera altresì tramite accordi con i c.d. centri media, agenzie alle quali le aziende delegano la pianificazione della pubblicità. Tali accordi hanno ad oggetto la fornitura di formati pubblicitari in favore di clienti che si rivolgono ai centri media per effettuare l’ordine. Tali servizi sono generalmente regolati sulla base di ordini inoltrati dal centro media a Valica e/o Fytur per conto dei clienti e il corrispettivo, generalmente variabile, è rappresentato da una commissione riconosciuta dal Gruppo al centro media, il cosiddetto “diritto di negoziazione”, basato su una percentuale dei ricavi generati dai servizi di pianificazione pubblicitaria resi dal Gruppo alle aziende mediante l’intermediazione del centro media. Per maggiori informazioni sui centri media, si rinvia al Paragrafo 6.1.6.

Progetti speciali e servizi di agenzia e consulenza – B2B

Il Gruppo, attraverso Valica, svolge inoltre l'attività di "agenzia digitale", sviluppando progetti speciali e servizi di agenzia e consulenza per gli operatori del mercato turistico (*travel marketing*), ossia campagne pubblicitarie e progetti di comunicazione su misura per supportare aziende, enti turistici, agenzie di viaggio, e "*Destination Management Organization*" ("**DMO**"), per renderla più attraente per turisti, aziende e altri potenziali viaggiatori, nel raggiungere gli obiettivi di crescita tramite la realizzazione di portali turistici e siti *web* per alberghi, agriturismi e altre strutture ricettive. Tra le attività svolte in chiave di progetti speciali rientra anche tutta la gestione dell'indicizzazione dei siti cd. "*Search Engine Optimization*" ("**SEO**") ovvero l'attività di ricerca di parole chiave pertinenti, creazione di contenuti di qualità, ottimizzazione della struttura e dei contenuti per migliorare il posizionamento nei risultati di ricerca e incrementare traffico e visibilità *online*.

Il *travel marketing* è fondamentale per espandere il *business* nel settore turistico in quanto l'utente medio non ricerca più la semplice meta ma mira a scoprire esperienze e, per questo motivo *creator*, *influencer* e *brand* che attuano strategie di *travel marketing* stanno riscuotendo un significativo seguito *online* e non. Di conseguenza, sono state identificate nuove figure di riferimento in ambito turistico, quali "*travel blogger*" o "*travel influencer*", che viaggiando in prima persona, condividono sui *social media* fotografie e contenuti relativi alle mete visitate fornendo consigli e informazioni utili agli utenti che sono interessati a visitare tali località. Ad esempio, con il progetto "*Sognando la Thailandia*", il Gruppo Valica ha realizzato un concorso durato per sette edizioni (fino al 2019) per raccontare la destinazione, attraverso un viaggio di tre settimane e in modo innovativo attraverso contenuti veicolati attraverso i *social* ("*social storytelling*") e realizzati da "ambasciatori di viaggio" selezionati (*i.e.*, un *influencer*, un agente di viaggio e un membro della propria *community*).

Si precisa che l'Emittente ha stipulato dei contratti/accordi con alcune controparti nei quali le parti si impegnano ad adempiere agli obblighi commerciali sorti mediante la fornitura di servizi predeterminati (*barter*). Tali servizi ad oggi sono stati realizzati su servizi alberghieri e di *ticketing* di parchi divertimento e simili e sono caratteristici del modello di *business* dell'Emittente e del suo settore di riferimento. Non si esclude per l'evoluzione del modello di *business* della Società che questa tecnica di vendita possa generare volumi crescenti nel prossimo futuro.

Eventi Enogastronomici – B2C

Attraverso la controllata Experience Lab, il Gruppo è attivo nell'organizzazione di eventi e creazione di *format* enogastronomici (*event marketing*), anche mediante il cd. "*marketing phygital*", ossia l'attività di *marketing* in cui il supporto della tecnologia permette di creare un ecosistema integrato, coniugando l'immediatezza dell'esperienza dell'utente tipica del mondo digitale con l'interazione, prerogativa dell'esperienza fisica.

L'ambito di applicazione di tale linea di *business*, sviluppata potendo far leva su competenze, relazioni e contenuti della linea di *advertising* digitale, è legato alla promozione di località o aree territoriali che ricercano la visibilità mettendo in primo piano le proprie attrazioni turistiche ed enogastronomiche.

La Società, a tal proposito, ha sviluppato un'ampia conoscenza del segmento delle piccole cantine vitivinicole (che in Italia contano circa 70 mila operatori del settore) ed ha stretto un'importante collaborazione strategica con l'Associazione de "*I Borghi più belli d'Italia*", che comprende ad oggi oltre 300 borghi storici su tutto il territorio italiano. Tale associazione nasce nel 2001 su impulso della Consulta del Turismo dell'Associazione Nazionale dei Comuni Italiani (ANCI) al fine di valorizzare il grande patrimonio di storia, arte, cultura, ambiente e tradizioni presente nei piccoli centri italiani che sono, per la gran parte, emarginati dai flussi dei visitatori e dei turisti e, il Gruppo Valica, impiega le sue competenze e il suo *network* per supportare tale realtà potenziando, allo stesso tempo, la linea di *business* legata all'*event marketing*.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha sviluppato internamente 2 *format* proprietari (creati dai precedenti proprietari Paesionline ed Emiliano D'Andrea e Luca Cotichini), i cui marchi sono registrati presso l'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi ("**UIBM**"), che sono:

- (i) il *format* di eventistica "*Borgo diVino*", un evento itinerante che offre ai partecipanti l'opportunità di degustare prodotti tipici e di conoscere le eccellenze del territorio;

- (ii) il *format* “*La Fiera dei Sapori d’Italia*”, un evento che celebra e promuove la varietà enogastronomica delle diverse Regioni italiane, mettendo in evidenza la ricchezza dei prodotti tipici e sostenendo i produttori, ristoratori, chef italiani. L’obiettivo è offrire ai visitatori un’avventura culinaria attraverso l’Italia, presentando un’ampia selezione di piatti tradizionali, vini pregiati e birre artigianali, il tutto arricchito da laboratori, degustazioni guidate e *show-cooking*.

Per maggiori informazioni sui marchi di titolarità del Gruppo Valica, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.6.

Le esperienze possono essere singole o di gruppo e acquistabili attraverso piattaforme digitali ma anche direttamente sul luogo fisico dove si vive l’esperienza. Le esperienze sono eventi ideati e realizzati dal *team* interno della controllata Experience Lab in collaborazione con l’Associazione de “*I Borghi più belli d’Italia*” e le pubbliche amministrazioni coinvolte.

Gli eventi ideati e organizzati dall’Emittente mediante Experience Lab consentono l’incasso diretto del valore totale del biglietto venduto all’utente finale.

Inoltre, per quanto riguarda l’organizzazione e la gestione degli eventi, il Gruppo Valica, mediante Experience Lab, sottoscrive specifici accordi con il personale impiegato per lo svolgimento degli eventi (generalmente contratti di collaborazione coordinata e continuativa) e intrattiene i rapporti con le pubbliche amministrazioni territoriali coinvolte e gestisce le procedure autorizzative necessarie per garantire il corretto svolgimento degli eventi.

Nel contesto dell’organizzazione di eventi, si specifica altresì che cantine vitivinicole e *sponsor* comprano spazi pubblicitari e spazi fisici dal Gruppo per poi esporre e vendere i propri prodotti al dettaglio. In tali spazi di vendita di prodotti propri, la gestione del personale e del processo di vendita degli *stand* viene curata direttamente dalla cantina vitivinicola.

In generale, Valica dispone oggi di un insieme di competenze e *know-how* che consente al Gruppo di progettare, implementare e commercializzare, all’infuori dei due *format* proprietari, eventistica che dovesse essere richiesta da clienti su altre progettualità.

6.1.3 Descrizione dei servizi e prodotti dell’Emittente e del Gruppo

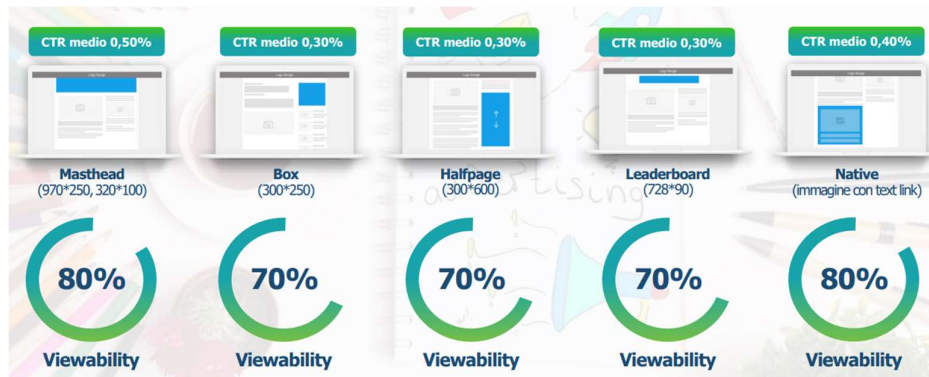
Di seguito viene fornito un elenco dei principali prodotti e servizi offerti dalle linee di *business* del Gruppo:

Advertising Digitale (Pubblicità Online) – B2B

La linea di *business advertising* digitale (pubblicità *online*) offre principalmente i seguenti prodotti e servizi nell’ambito delle cd. “*media solution*” che si distinguono in base ai vari formati di presentazione del contenuto pubblicitario promosso, in particolare:

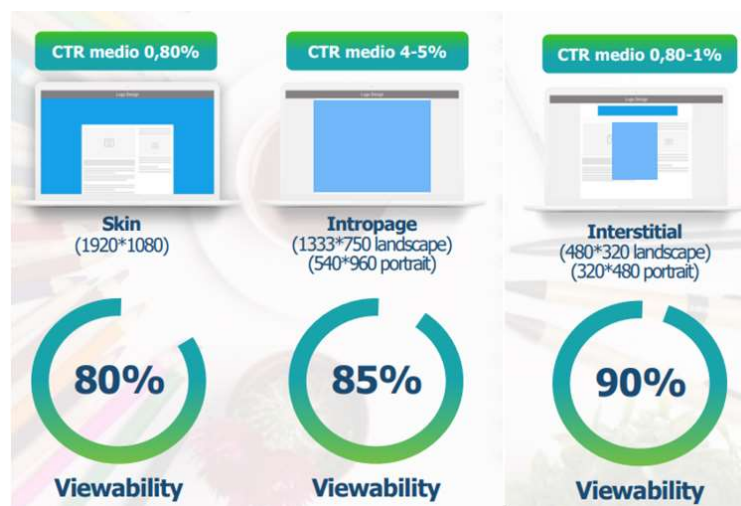
Advertising in formato display

- (i) *Formati ADV standard IAB*: formati che garantiscono la migliore esperienza utente possibile su un sito *web*, senza interferire con il contenuto principale del sito, in particolare:
- a. *Masthead*: tipo di formato pubblicitario digitale posizionato in alto nella pagina, attira l’attenzione dell’utente e aumenta la visibilità dell’annuncio.
 - b. *Box*: tipo di formato pubblicitario digitale di dimensioni quadrate posizionato sulla parte destra o centrale della pagina *web* o *mobile*.
 - c. *Halfpage*: tipo di formato pubblicitario digitale rettangolare posizionato sulla parte destra o centrale della pagina *web* o *mobile*.
 - d. *Leaderboard*: tipo di formato pubblicitario digitale posizionato in alto nella pagina, attira l’attenzione dell’utente e aumenta la visibilità dell’annuncio in maniera meno evidente del formato *Masthead*.
 - e. *Native*: tipo di formato pubblicitario digitale composto da una immagine e un testo descrittivo.



(Fonte: Management, elaborazioni interne)

- (ii) *Formati ADV Rich Media*: sono quei formati non *standard* che possono essere:
- f. *Skin*: tipo di formato pubblicitario digitale che copre l'intera interfaccia utente o una parte significativa di essa, si adattano esteticamente al sito per cui sono stati creati e aumentano la visibilità dell'annuncio.
 - g. *Intropage*: un tipo di formato pubblicitario digitale mostrato all'accesso del sito, attirano l'attenzione dell'utente e aumentano la visibilità dell'annuncio.
 - h. *Interstitial*: un tipo di formato pubblicitario digitale mostrato in una finestra pop-up o interstiziale, attirano l'attenzione dell'utente, aumentano la visibilità dell'annuncio ma devono essere utilizzati con moderazione per non essere considerati invadenti.



(Fonte: Management, elaborazioni interne)

Advertising in formato video

- (i) *In-stream*: i video “*in-stream*” sono pubblicità video riprodotte all’interno di contenitori video come YouTube o programmi televisivi su piattaforme streaming, possono essere saltati dopo un periodo di tempo e utilizzati per promuovere prodotti, servizi o contenuti di marca.
- (ii) *Out-stream*: i video “*out-stream*” sono pubblicità visualizzate fuori dal contenuto video principale, senza audio finché non vengono cliccati, con l’obiettivo di raggiungere un pubblico più ampio rispetto ai video In-Stream, che vengono riprodotti solo all’interno di un contenuto video specifico.
- (iii) *Reward video*: i “*reward*” video sono un tipo di pubblicità video in cui gli utenti scelgono di guardare in cambio di premi all’interno di applicazioni o giochi. Gli utenti sono più propensi a prestare attenzione a questo tipo di pubblicità poiché scelgono di guardarlo per ottenere un premio.

Native advertising

Il “*native advertising*” è un tipo di pubblicità *online* integrata nel contenuto editoriale, per fornire un’esperienza utente più naturale e meno invasiva. Gli utenti sono più propensi a prestare attenzione e interagire con esso. Tale forma di pubblicità, per generare interesse negli utenti, assume l’aspetto dei contenuti del sito nel quale è ospitata con l’obiettivo di riprodurre l’esperienza-utente del contesto in cui è posizionata sia nell’aspetto che nel contenuto. Differentemente dalla pubblicità tradizionale, che distrae il lettore/utente dal contenuto per comunicare un messaggio, il *native advertising* colloca completamente la pubblicità in uno specifico contesto senza interrompere l’attività dell’utente, poiché assume le medesime sembianze del contenuto, diventandone parte, amplificandone il significato e catturando l’attenzione del potenziale consumatore.

DEM & Notification

Le “*Direct Email Marketing*” (“**DEM**”) sono messaggi promozionali o informativi inviati a un elenco di indirizzi email dei clienti o dei potenziali clienti. Le notifiche “*push*” sono messaggi inviati direttamente ai dispositivi degli utenti tramite un’applicazione, utilizzati per promuovere prodotti o servizi, fornire informazioni sull’azienda o invitare i destinatari a eventi o campagne, con l’obiettivo di raggiungere gli utenti in modo tempestivo.

Digital Out-Of-Home (DOOH)

Il “*Digital Out-Of-Home*” (“**DOOH**”) è una forma di pubblicità digitale che utilizza schermi digitali per mostrare annunci pubblicitari in luoghi pubblici, mirando a un pubblico ampio e in *target*, spesso utilizzato per obiettivi di *brand awareness*. Tale forma di pubblicità è flessibile e consente di modificare gli annunci in tempo reale.

Progetti speciali e servizi di agenzia e consulenza – B2B

La linea di *business* relativa allo sviluppo dei progetti speciali e servizi di agenzia e consulenza offre principalmente i seguenti prodotti e servizi:

Content Marketing

Il Gruppo Valica, grazie alla enorme esperienza nella realizzazione di contenuti (*content creation*) ad alto livello di *engagement*, maturata nella gestione di ambienti digitali proprietari che da sempre attraggono un numero elevato di visitatori, offre le proprie competenze anche nella realizzazione di contenuti per realtà terze che vogliono offrire approfondimenti su temi legati al turismo e all’enogastronomia. Il Gruppo si avvale della competenza di numerosi redattori esterni coordinati nella realizzazione di progetti editoriali, dai professionisti che compongono la redazione interna. L’offerta oltre ad essere composta da linee di produzioni di contenuti testuali, si avvale di collaborazioni che ampliano la proposta anche per la realizzazione di immagini e video anche con l’ausilio di numerosi “*influencer*” che negli anni sono stati coinvolti per sviluppare progetti speciali per i clienti del Gruppo. Con riferimento all’attività di *content marketing*, si segnalano i seguenti progetti realizzati dal Gruppo Valica:

- (i) *L’Associazione de “I Borghi più belli d’Italia”*: supporto per la realizzazione di un censimento di 7.000 aziende che realizzano prodotti tipici e che operano nelle aree di riferimento dei Comuni iscritti all’associazione, creando schede dedicate per ogni singolo prodotto realizzato.

- (ii) *Borsa Merci telematica*: realizzazione di contenuti inseriti nelle *app* di proprietà di Borsa Merci per aiutare a comunicare al meglio i servizi alle aziende.
- (iii) *Alpitour S.p.A.*: cura il canale viaggi presente su ilFattoQuotidiano.it realizzando articoli per raccontare le mete di viaggio dove opera il *tour operator*.
- (iv) *Ente del Turismo Thailandese*: gestione editoriale degli ambienti social moderando anche la community di amanti della destinazione
- (v) *Corriere della Sera*: realizzazione di contenuti per una guida cartacea dedicata agli appassionati di viaggi outdoor.
- (vi) *Gazzetta dello Sport*: realizzazione di contenuti per una guida cartacea dedicata agli appassionati di viaggi in moto.

Eventi Enogastronomici – B2C

La linea di *business relativa* agli eventi enogastronomici offre principalmente i seguenti prodotti e servizi:

Destination & Food Promotion

Grazie ai *format* proprietari, il Gruppo Valica propone alle destinazioni e alle aziende che vi operano nello sviluppo di prodotti enogastronomici, una nuova forma di promozione sia del territorio che delle eccellenze prodotte. Tali *format* (i.e., “*Borgo di Vino*” e “*La Fiera dei Sapori d’Italia*”) oltre ad avere una macchina organizzativa capace di organizzare realizzare a 360° gli eventi sul territorio, godono di tutta la competenza di *digital marketing* del Gruppo che consente ai *format* di portare attenzione ai territori e alle aziende che vi operano, sia nella fase preparatoria all’evento, sia nel periodo successivo all’evento stesso, con un’enorme visibilità che dal digitale porta i visitatori/turisti a vivere le esperienze e ad assaggiare i prodotti del territorio mediante il cd. “*marketing phygital*”.

6.1.4 Descrizione di nuovi prodotti o servizi introdotti/in via di introduzione

VECC – Video Omnichannel

Il “*Video Engagement Cross Channel*” (“**VECC**”) è una nuova offerta di pianificazione di campagne video che permette l’erogazione dei video sui seguenti ecosistemi digitali, la cui gestione viene integrata:

- (i) *web (desk/mobile)*.
- (ii) “*Digital-Out-Of-Home*” (“**DOOH**”) (*display* presenti nelle principali città).
- (iii) “*Connected TV*” (“**CTV**”) (che integra il nuovo ambiente generato dalle smart tv).

Grazie alla possibilità di unire i dati forniti da Fytur con dati di terze parti forniti dai *partner* tecnologici che permettono di poter utilizzare anche gli ambienti DOOH e CTV, il sistema VECC può offrire agli inserzionisti:

- (i) *cluster* di *audience* profilati secondo variabili chiave quali, a titolo esemplificativo:
 - a. “*socio-demo*”: variabili socio-demografiche (e.g., età, sesso, livello di istruzione).
 - b. “*POV (Point Of View)*”: visite presso punto di interesse specifico (e.g., banche, *store* di vendita).
 - c. comportamento di navigazione ed utilizzo *app* (e.g., navigazione domini *finance, news*).
 - d. acquisti effettuati in un determinato periodo (e.g., prenotazione di viaggi, abbonamenti *video on demand* (VOD));
- (ii) gestione delle campagne pubblicitarie a 360° attraverso un solo *partner* ed una sola piattaforma che consente all’inserzionista di veicolare lo stesso messaggio pubblicitario su tre ambienti diversi: *web*, DOOH e CTV.

Creator – Community Travel and Food

Il programma “*Creator – Community Travel and Food*” consente la raccolta di contenuti video offerta ai *videomaker* esperti e già iscritti agli ambienti digitali di Valica, capaci di saper raccontare e creare contenuti digitali, con esperienza in ripresa e montaggio di video brevi, attraverso l’utilizzo di droni e con forti capacità di *engagement*.

L’obiettivo del programma è quello di sfruttare le potenzialità dell’“*user generative content*” (*i.e.*, contenuti postati e liberamente condivisi dagli utenti) per una duplice finalità: da un lato, ottenere sempre contenuto innovativo che possa arricchire le *properties* digitali del Gruppo Valica, dall’altro fidelizzare la propria *audience* anche attraverso successivi programmi di *loyalty*.

Club Valica

“*Club Valica*” è un programma di *loyalty* che premia gli utenti più attivi, consentendo loro di acquistare prodotti e servizi affini al mondo dei viaggi a prezzi vantaggiosi in base al numero delle attività che l’utente realizza all’interno degli ambienti digitali di proprietà del Gruppo.

6.1.5 Tecnologie

Al fine di svolgere la propria attività, il Gruppo, anche mediante Fytur, si avvale dell’utilizzo di piattaforme in concessione d’uso, e servizi altamente tecnologici, in particolare:

Google AdManager

“*Google AdManager*” è una piattaforma di annunci pubblicitari di Google che offre agli editori i mezzi per gestire la visualizzazione di annunci pubblicitari sui loro siti *web*, tramite video e applicazioni mobili; tale prodotto comprende varie funzionalità e soluzioni, fra cui “*AdExchange*” (per una descrizione di tali funzionalità, si rinvia al paragrafo “*AdExchange – Scaled Partner Management (SPM)*” di seguito) e una soluzione di *header bidding* personalizzata per aumentare le prestazioni complessive (per una descrizione di tale soluzione *bidding*, si rinvia a al paragrafo “*Header Bidding*” di seguito).

La controllata Fytur fornisce consulenza su account Google AdManager di terze parti o sul proprio Google AdManager per gestire tutte le esigenze dei *partner* (ad esempio, la rotazione delle campagne dirette, integrazioni “*Adx*”, “*AdSense*”, “*AdMob*”, reportistica, controllo delle violazioni).

Inoltre, attraverso il tool tecnologico (*software*), cd “*audience suite*”, Fytur dà la possibilità al cliente inserzionista di affinare il *targeting* delle campagne dirette, attraverso la creazione di diversi *cluster* di utenti che possono essere identificati e associati a determinate tematiche, in modo da migliorare la resa dell’attività di pubblicità *online*.

Scaled Partner Management (SPM) (AdExchange di Google e altri provider)

“*AdExchange – Scaled Partner Management*” (“*SPM*”) è una piattaforma tecnologica gestita da Google che facilita la compravendita in tempo reale di inventari da molteplici *network* pubblicitari. Questi mercati *online* sono essenziali per la cd. pubblicità programmatica.

Fra le piattaforme utilizzate dal Gruppo, si segnalano anche Rubicon e Improve Digital.

In tale contesto, Fytur fornisce ai clienti la propria esperienza nella gestione del rendimento e nel supporto alle reti di acquirenti, aggregando le *audience* e offrendo tale tipologia di inventario agli acquirenti diretti che operanti sul mercato privato.

Open bidding

Le “*open bidding*” sono piattaforme cd. “*open market*” in cui gli inserzionisti decidono liberamente cosa pubblicare. Attraverso la nuova funzione di “*open market*” che permette di effettuare offerte aperte, Fytur può connettersi ad altre reti pubblicitarie globali per effettuare offerte e competere con altri offerenti per uno specifico spazio pubblicitario video e *display*.

Header bidding

L’“*header bidding*” è una tecnologia che consente agli editori di mettere le proprie *inventory* e campagne dirette a disposizione di più sorgenti di domanda, per esempio “*DSP*” o “*AdNetwork*”, in maniera simultanea e ogni volta che

una nuova “*impression*” visualizzata da un utente all’interno di un ambiente digitale è disponibile.

Con tale tecnologia si possono coinvolgere simultaneamente molteplici piattaforme *AdExchange*, chiedendo loro di “*biddare*” (i.e., dall’inglese “*to bid*”, offrire, termine usato per indicare l’offerta che viene data per ogni singolo *click* per una campagna “*pay per click*” (PPC)) su una *impression* prima ancora che essa venga erogata e mettendo in competizione tali aste con le campagne dirette del Gruppo. Pertanto, tale tecnologia permette al Gruppo di verificare le proposte economiche di ogni partecipante all’asta, senza dover dare priorità ad uno in particolare, e per poi erogare la campagna al migliore offerente.

AdFraud

Per “*AdFraud*” si intende una persona, uno *script* automatico o un qualsiasi programma, che imiti il comportamento di un potenziale utilizzatore, senza avere un reale interesse nel *link* finale dell’*advertising* e che, in tal modo, fa pagare illegittimamente chi sta investendo in pubblicità *online*.

Per proteggersi dalle frodi pubblicitarie è necessario utilizzare sistemi di verifica che possono confermare che le pubblicità vengano spedite ai siti desiderati, misurare i livelli di frodi di tutte le campagne, utilizzare tecnologie di blocco e di *anti-targeting* per evitare pagine infette e utilizzare liste di esclusione o inclusione quando necessario.

A tal fine, il Gruppo utilizza le tecnologie e i sistemi certificati dall’organizzazione globale TAG, la prima e unica “*Information Sharing and Analysis Organization (ISAO)*”.

6.1.6 Clientela e Fornitori

Clienti

I principali clienti del Gruppo Valica, sono gli *stakeholder* del settore del turismo e dell’enogastronomia, contrattualizzati sia direttamente che attraverso agenzie e centri media.

In particolare, il centro media è un’agenzia di comunicazione alla quale le aziende delegano i loro *budget* pubblicitari *online* e *offline*, con lo scopo di pianificare la pubblicità su tutti i media (ad esempio, carta stampata, televisione, radio, *internet*). Il motivo principale per cui un’azienda si rivolge a un centro media è avere un unico intermediario e punto di riferimento per le proprie campagne pubblicitarie, che gestisca i diversi fornitori e *partner* da coinvolgere operativamente e che analizzi e selezioni i mezzi di comunicazione più efficaci, pianificando la distribuzione del *budget* per l’acquisizione degli spazi pubblicitari più adeguati. Gli accordi con i centri media hanno ad oggetto la fornitura di formati pubblicitari in favore di clienti che si rivolgono ai centri media per effettuare l’ordine. Tali servizi sono generalmente regolati sulla base di ordini inoltrati dal centro media a Valica e/o Fytur per conto dei clienti e il corrispettivo, generalmente variabile, è rappresentato da una commissione riconosciuta dal Gruppo al centro media, il cosiddetto “diritto di negoziazione”, basato su una percentuale dei ricavi generati dai servizi di pianificazione pubblicitaria resi dal Gruppo alle aziende mediante l’intermediazione del centro media.

Altri clienti B2B sono rappresentati da soggetti operanti nel settore del turismo e dell’enogastronomia (e.g., compagnie aeree, *tour operator*, catene alberghiere, compagnie di navigazione, compagnie di assicurazione di viaggio, *online travel agency* (OTA), consorzi, cantine vitivinicole e *sponsor*), soggetti della pubblica amministrazione (e.g., comuni, regioni, nazioni, camere di commercio, associazioni di categoria) e altri soggetti privati a livello nazionale e internazionale.

Il Gruppo opera prevalentemente attraverso una serie di ordini di fornitura di servizi, generalmente non regolati da un contratto quadro ma da alcune condizioni generali. Nei rapporti con alcuni dei principali clienti, talvolta gli ordini di acquisto sono soggetti alle condizioni generali dei clienti stessi che generalmente prevedono, *inter alia*, un obbligo di manleva in capo al Gruppo in relazione alle obbligazioni e rivendicazioni fatte valere da terzi nell’ambito dello svolgimento dell’attività oggetto degli ordini stessi. In alcuni casi, gli ordini di acquisto sono soggetti alle condizioni generali del Gruppo le quali prevedono minime disposizioni in relazione a, *inter alia*: (i) la mancata garanzia da parte del Gruppo della buona riuscita della campagna pubblicitaria, e (ii) l’obbligo di manleva in capo al cliente, in relazione ad ogni danno causato a terzi derivante dalla campagna pubblicitaria.

Per quanto riguarda i clienti B2C, i clienti finali sono rappresentati dalle persone fisiche che partecipano agli eventi

organizzati sul territorio italiano e, pertanto, i rapporti con questi clienti sono generalmente rappresentati dalla compravendita dei biglietti, il cui ricavato viene incassato totalmente dal Gruppo.

Nel contesto dell'organizzazione di eventi, si specifica altresì che, oltre ai clienti B2C, si includono anche clienti B2B quali cantine vitivinicole e *sponsor* che comprano spazi pubblicitari e spazi fisici dal Gruppo per poi esporre e vendere i propri prodotti al dettaglio.

Fornitori

Per quanto riguarda le linee di *business* B2B, i principali fornitori del Gruppo sono rappresentati dagli editori che offrono in concessione esclusiva: (i) gli spazi pubblicitari presenti nei rispettivi siti *web*, (ii) le banche dati di utenti iscritti alle *newsletter*, e/o (iii) gli ambienti digitali presenti nei principali *social network* (ad esempio, "TikTok").

Il Gruppo utilizza per la vendita di campagne pubblicitarie anche i servizi forniti dalla piattaforma gestita da Facebook per scopi aziendali o commerciali.

Inoltre, nella gestione delle attività da "*content provider*", il Gruppo si avvale di redattori esterni che possono essere loro considerati fra i principali fornitori.

Per quanto riguarda la linea di *business* B2C, fra i principali fornitori del Gruppo società di logistica e di promozione *offline* che forniscono servizi per la realizzazione degli eventi fisici.

6.1.7 Fattori Chiave

Il Gruppo ritiene che gli elementi che maggiormente connotano la sua posizione competitiva attuale e il suo potenziale di crescita siano identificabili nei seguenti fattori:

- (i) *Audience*: l'aggregazione di un'*audience* diretta (non intermediata da altre concessionarie ma gestita direttamente dal Gruppo) e verticale sul turismo e l'enogastronomia consente all'Emittente di proporre al mercato italiano strumenti di comunicazione esclusivi e utilizzare gli stessi direttamente con un costo inferiore rispetto ai propri *competitor* diretti per promuovere sia l'attività B2B che B2C.
- (ii) *Trasversalità delle competenze di web marketing*: il Gruppo vanta competenze specifiche di *web marketing* e trasversali nei mercati B2B e B2C e una consolidata conoscenza ed esperienza maturata sui mercati di riferimento, quali il turismo e l'enogastronomia.
- (iii) *Marchi e format proprietari*: con un'ampia riconoscibilità sui mercati di riferimento grazie ai marchi e ai *format* proprietari, completano i fattori principali da cui il Gruppo trae il suo vantaggio competitivo.

6.2 Principali mercati e posizionamento competitivo

Il presente Paragrafo illustra l'andamento e le principali dinamiche dei mercati di riferimento in cui il Gruppo opera, nonché il suo posizionamento competitivo.

Le informazioni sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto a conoscenza dello stesso, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni fornite inesatte o fuorvianti.

6.2.1 Mercati di riferimento e trend

L'Emittente opera nel *business* dell'attività pubblicitaria *online* (*advertising* digitale), dell'offerta di progetti speciali e servizi di agenzia e consulenza per gli operatori del mercato turistico, nonché dell'organizzazione di eventi enogastronomici (*event marketing*), supportando tali operatori nel processo di digitalizzazione, di promozione e ideazione e implementazione di piani di comunicazione. Il network di Valica si avvale di diversi *asset* proprietari, rappresentati dall'*audience*, dai marchi, dai siti *internet*, dagli ambienti *social* e i suoi *format* (di contenuti e di esperienze da vivere sul territorio). Questa strategia permette al Gruppo di offrire prodotti e servizi sia al mercato B2B (e.g., inserzionisti "*corporate*") che al mercato B2C (i.e., organizzazione di eventi sul territorio italiano che hanno come destinatari finali clienti "*retail*" privati). Per maggiori dettagli sulle principali attività dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.

La forte sinergia tra i due *business* (B2B e B2C), dovuta all'impiego delle medesime competenze e dei medesimi canali commerciali, permette all'Emittente di operare in maniera integrata nei seguenti mercati:

- (i) il mercato pubblicitario e, in particolare, nel settore della pubblicità *online* (*digital advertising*); e
- (ii) il mercato del turismo enogastronomico.

Mercato del digital advertising (pubblicità online)

Il settore del *digital advertising* permette agli operatori nel mercato pubblicitario di operare e generare entrate attraverso lo svolgimento dell'attività pubblicitaria impiegando strumenti digitali *online* quali, siti *web* e applicazioni mobile, accessibili da qualsiasi dispositivo avente connessione *internet*.

La pubblicità *online* (*i.e.*, attraverso *internet*) si declina nei principali canali che costituiscono l'esperienza *online* degli utenti quali, ad esempio, *social media*, motori di ricerca, siti *web*, *newsletter* e video.

Rispetto alla pubblicità tradizionale, veicolata attraverso strumenti "*offline*", quali media tradizionali e sistemi radiofonici, audiovisivi (TV) e cartacei tra cui stampa e cartellonistica "*Out-of-Home*", la pubblicità *online* si presta meglio ad un tipo di comunicazione mirata, personalizzata e misurabile. Inoltre, l'investimento richiesto per i media tradizionali è molto alto e alla portata di poche imprese, mentre i formati pubblicitari *online* richiedono investimenti più contenuti con maggiori opportunità di visibilità, anche per le realtà imprenditoriali di minori dimensioni (*Fonte: blog.osservatori.net, PoliMi*).

La pubblicità digitale si avvale di diversi formati e strumenti in base dell'obiettivo comunicativo che si intende raggiungere, quali, a titolo esemplificativo:

- (i) Il formato display, che coinvolge l'uso di annunci visivi, come *banner* e immagini, collocati su *siti web* e applicazioni;
- (ii) il video *advertising*, che implica la creazione di annunci in formato video, che possono essere trasmessi su piattaforme online e durante la visione di contenuti in *streaming*;
- (iii) il *native advertising*, ossia un approccio che mira a integrare gli annunci in maniera organica con il contesto circostante, creando così un'esperienza meno invasiva per gli utenti;
- (iv) le strategie di "*DEM & Notification*", che includono il "*Direct Email Marketing*" ("**DEM**"), in cui vengono inviati messaggi promozionali direttamente via email, e le notifiche "*push*" che raggiungono gli utenti tramite applicazioni o altre piattaforme, fornendo comunicazioni dirette e immediate;
- (v) il "*Digital-Out-Of Home*" ("**DOOH**"), che coinvolge l'uso di schermi digitali in spazi pubblici in aree urbane o nei centri commerciali.

A fini statistici, i centri studio adottano spesso una classificazione più specifica per valutare il panorama del *digital advertising* e, pertanto, nei grafici e nelle analisi di seguito descritte viene utilizzata la seguente classificazione:

- (i) *Pubblicità a Banner*: formato pubblicitario comune utilizzato nella pubblicità digitale, in particolare nella categoria di mobile advertising.
- (ii) *Classificati*: un tipo di pubblicità in cui gli annunci vengono visualizzati all'interno di sezioni o categorie specifiche di *siti web* o piattaforme online.
- (iii) *Pubblicità degli Influencer*: una forma di pubblicità nativa o video advertising, a seconda del modo in cui viene integrata nel contenuto.
- (iv) *Pubblicità di Ricerca*: parte della pubblicità programmatica automatizzata o della pubblicità basata sui dati, in cui vengono utilizzati dati di ricerca degli utenti per offrire annunci pertinenti.
- (v) *Pubblicità Audio (voice advertising)*: tipo di pubblicità che opera mediante la diffusione degli assistenti vocali come Amazon Alexa e Google Assistant.

Mercato geografico del digital advertising

Mercato Globale

Nel 2027, la spesa in *digital advertising* ammonterà a circa 870 miliardi di euro e la spesa pubblicitaria globale è prevista in continua crescita tra il 2023 e il 2027, con un CAGR del 15% circa. (Fonte: Statista, “Ad spending by segment – Worldwide 2017-2027”, Marzo 2023). La pubblicità *online* ha mostrato una crescita sostenuta negli ultimi anni. Tra il 2017 e il 2018, è aumentata del 19,6%, seguita da un ulteriore incremento del 26,6% tra il 2018 e il 2019. Tuttavia, durante l'emergenza pandemica dovuta alla diffusione del Coronavirus nel 2020, si è verificata una lieve decelerazione al 16,2% rispetto al 2019. Nonostante ciò, il mercato ha dimostrato resilienza, riprendendo con un rialzo significativo del 26,5% tra il 2020 e il 2021. La crescita è proseguita con un aumento del 21% tra il 2021 e il 2022 e del 14% tra il 2022 e il 2023, evidenziando una tendenza positiva nel lungo termine. (Fonte: Statista, “Ad spending by segment – Worldwide 2017-2027”, Marzo 2023)

I dati previsionali stimano una crescita più attenuata per il lustro successivo: dell'8,6% tra 2023 e 2024, del 7,3% tra 2024 e 2025, del 6,3% tra 2025 e 2026 e infine del 5,7% tra 2026 e 2027.



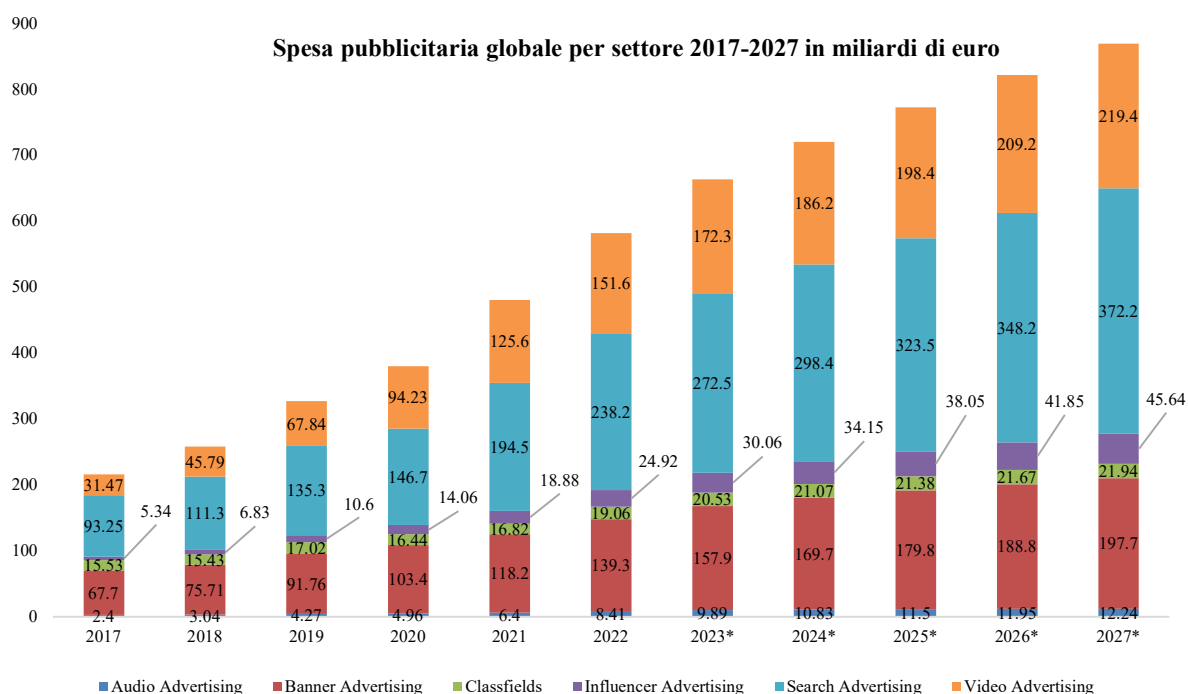
Fonte: Statista, “Ad spending by segment – Worldwide 2017-2027”, Marzo 2023

* I dati previsionali sono indicati con l'asterisco

Il grafico che segue entra nel dettaglio dei segmenti del *business* in esame, riportando per ogni segmento le seguenti stime:

- **Pubblicità a Banner:** le spese nella pubblicità a banner mostrano anche una tendenza al rialzo, con fluttuazioni, per un tasso di crescita annuo del 11%.
- **Classificati:** le spese nei classificati rimangono relativamente stabili nel corso degli anni, con lievi aumenti, per un tasso composto del 4%.
- **Pubblicità degli Influencer:** questa categoria mostra una crescita significativa nel corso degli anni a un tasso del 24%.
- **Pubblicità di Ricerca:** le spese per la pubblicità di ricerca mostrano una crescita costante, con un aumento sostanziale al tasso del 15%.
- **Pubblicità Audio:** le spese in questa categoria mostrano un aumento costante nel corso degli anni, con un tasso di crescita composto del 18%.
- **Pubblicità Video:** le spese nella pubblicità video mostrano una costante tendenza al rialzo, a un tasso del 21%.

Le spese totali in tutte le categorie di pubblicità mostrano un aumento graduale nel corso degli anni, complessivamente con un CAGR del 15%.



Fonte: Statista, “Ad spending by segment – Worldwide 2017-2027”, Marzo 2023

* I dati previsionali sono indicati con l'asterisco

Mercato Europeo

Il seguente grafico mostra la previsione per la spesa in pubblicità digitale in Europa, stimata a 142 miliardi di euro nel 2027, pari a circa il 16,36% della spesa mondiale (Fonte: Statista, “Ad spending by segment – Europe 2017-2027”, Marzo 2023).

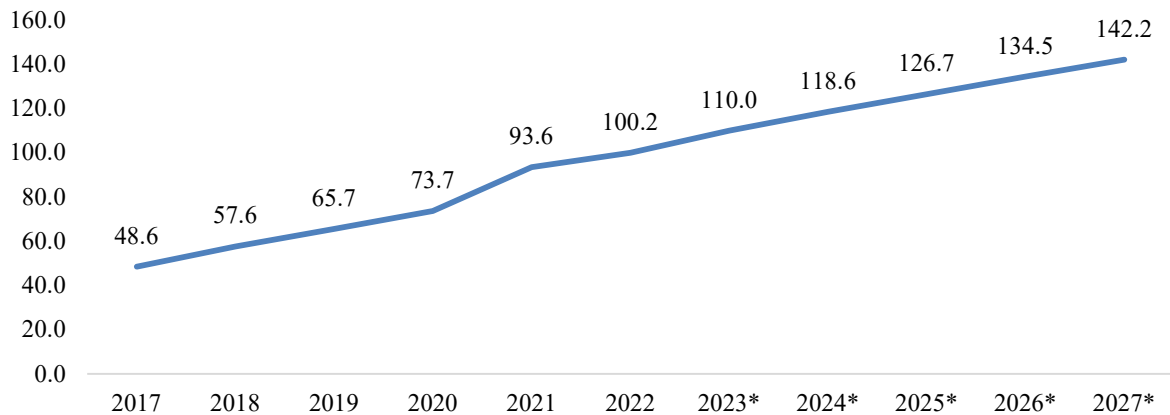
Complessivamente, i dati mostrano un aumento costante della spesa europea nel corso degli anni, con aumenti significativi a partire dal 2021, a un tasso di crescita annuo composto dell'11%.

Nel dettaglio, si è verificata una crescita percentuale del 19% tra il 2017 e il 2018, seguita da un aumento del 14% tra il 2018 e il 2019, e un incremento del 12% tra il 2019 e il 2020. Il picco più significativo si è verificato con un aumento del 27% tra il 2020 e il 2021. Verosimilmente potrebbe essere l'emergenza pandemica a spiegare l'incremento repentino, principale fattore di stimolo all'e-commerce e alla comunicazione telematica.

La crescita si è poi ridimensionata al 7% tra 2021 e 2022, al 10% tra 2022 e 2023.

I dati prospettici per il lustro successivo prevedono una crescita del 8% tra 2023 e 2024, del 7% tra 2024 e 2025 e una decelerazione al 6% circa tra 2025 e 2026 e 2026 e 2027 (Fonte: Statista, “Ad spending by segment – Europe 2017-2027”, Marzo 2023).

Spesa in Europa in pubblicità digitale 2017-2027 (Dati in miliardi di euro)

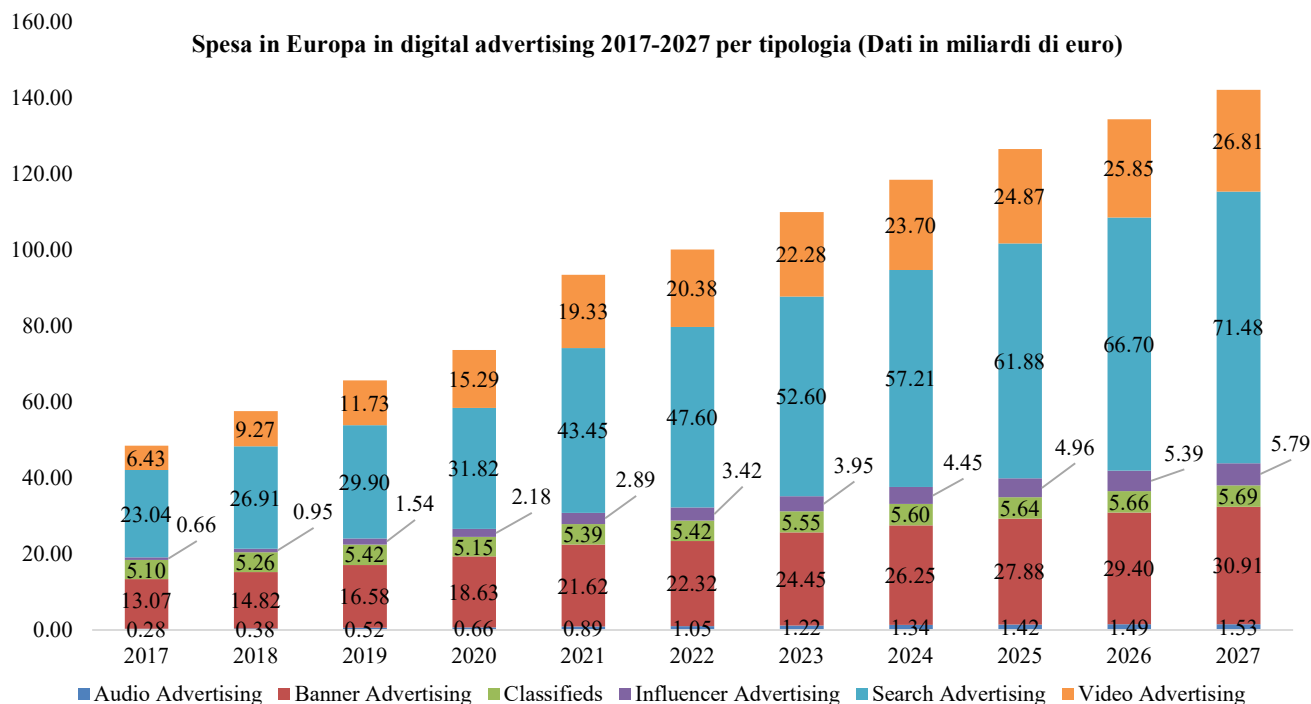


Fonte: Statista, "Ad spending by segment – Europe 2017-2027", Marzo 2023

* I dati previsionali sono indicati con l'asterisco

La spesa prevista per la pubblicità digitale suddivisa per settore nel periodo dal 2017 al 2027, si evolve secondo i seguenti trend:

- La spesa per la pubblicità in banner mostra anche un aumento graduale e più moderato del 9% annuo composto.
- La spesa per gli annunci classificati rimane relativamente stabile nel corso degli anni, con lievi fluttuazioni, a un tasso dell'1% annuo.
- La spesa per la pubblicità degli influencer mostra una crescita significativa nel corso degli anni, a ben il 24% annuo.
- La spesa per la pubblicità di ricerca mostra una crescita considerevole, attestandosi al 12% annuo.
- La spesa per la pubblicità audio mostra una crescita senza interruzioni del tasso composto annuo del 19%.
- La spesa per la pubblicità video mostra un aumento costante del 15% annuo.

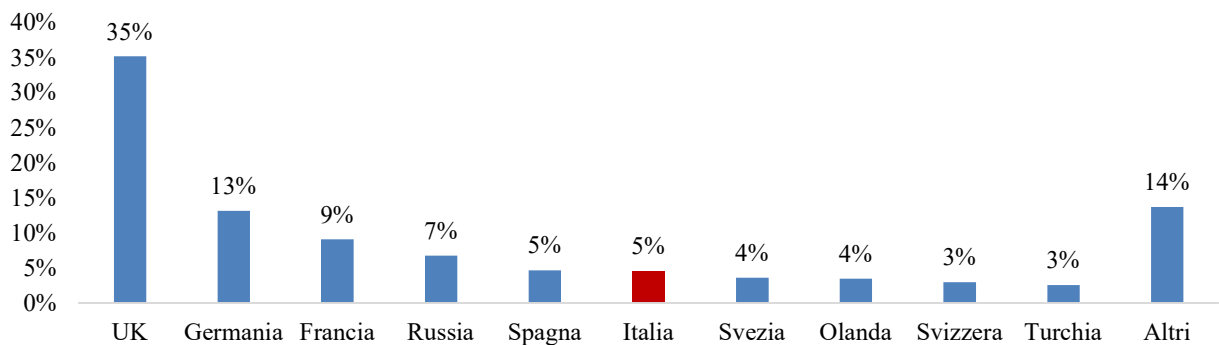


Fonte: Statista, “Ad spending by segment – Europe 2017-2027”, Marzo 2023

Mercato Italiano

Il grafico seguente spiega la spesa di ogni paese europeo nel mercato della pubblicità digitale. L'Italia si classifica al quinto posto per spesa in pubblicità digitale, preceduta da Inghilterra, Germania, Francia, Russia e a pari merito con la Spagna, ricoprendo il 5% della spesa europea nel mercato (Fonte: Statista, “Distribution of digital advertising spending in Europe in 2021 by country”, Maggio 2022).

Distribuzione della spesa in pubblicità digitale in Europa nel 2021

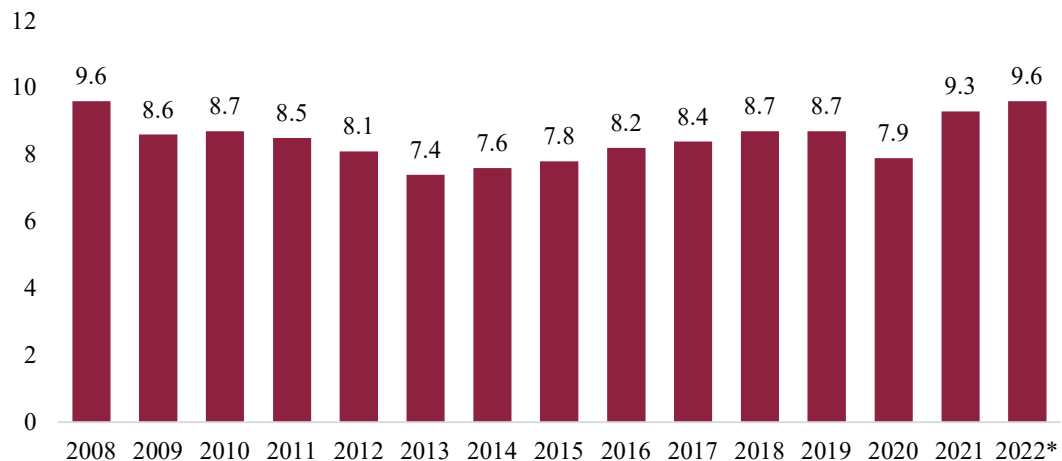


Fonte: Statista, "Distribution of digital advertising spending in Europe in 2021 by country", Maggio 2022

Come riportato da uno studio del PoliMi, l'andamento del mercato pubblicitario italiano risulta complessivamente stabile, con lievi fluttuazioni. I dati mostrano una tendenza variabile degli investimenti pubblicitari italiani nel corso degli anni, con periodi di aumento e diminuzione ma che in definitiva registrano lo stesso peso nel 2022 rispetto al 2008 (Fonte: Politecnico di Milano, "La metamorfosi dei Media: i nuovi volti dell'advertising digitale", 2022).

Contrariamente a quanto accaduto a livello globale, il Covid ha comportato una flessione delle spese pubblicitarie italiane nel 2020. Si può tuttavia immaginare che il brusco shock domanda-offerta possa aver richiesto al *marketing* un periodo di assestamento per la transizione alla pubblicità digitale orientata a prodotti a loro volta fruibili a distanza.

Andamento del mercato pubblicitario italiano in miliardi di euro

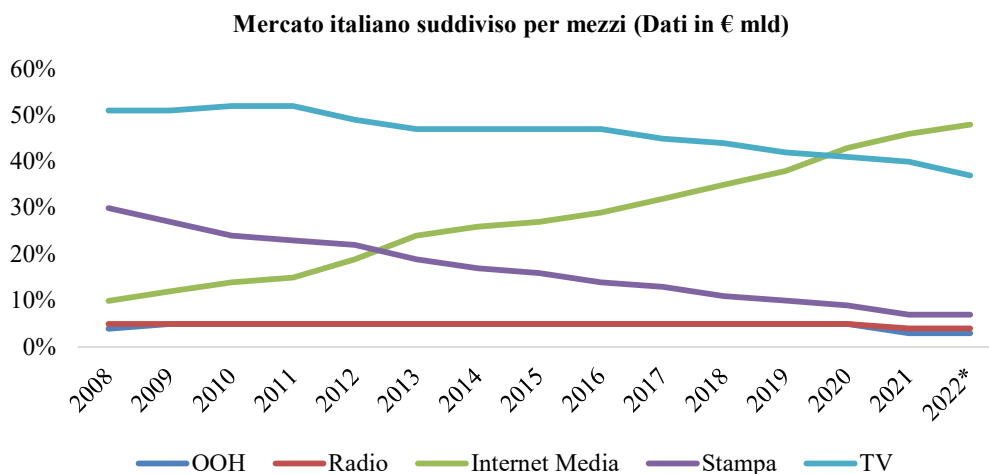


Fonte: Politecnico di Milano, "La metamorfosi dei Media: i nuovi volti dell'advertising digitale", 2022

*I dati previsionali sono indicati con l'asterisco

Come spiegato nel grafico successivo, *internet* ha svolto un ruolo fondamentale nel panorama pubblicitario, diventando un canale predominante. Nel 2022, i ricavi digitali hanno raggiunto il 48% del totale, superando il canale televisivo,

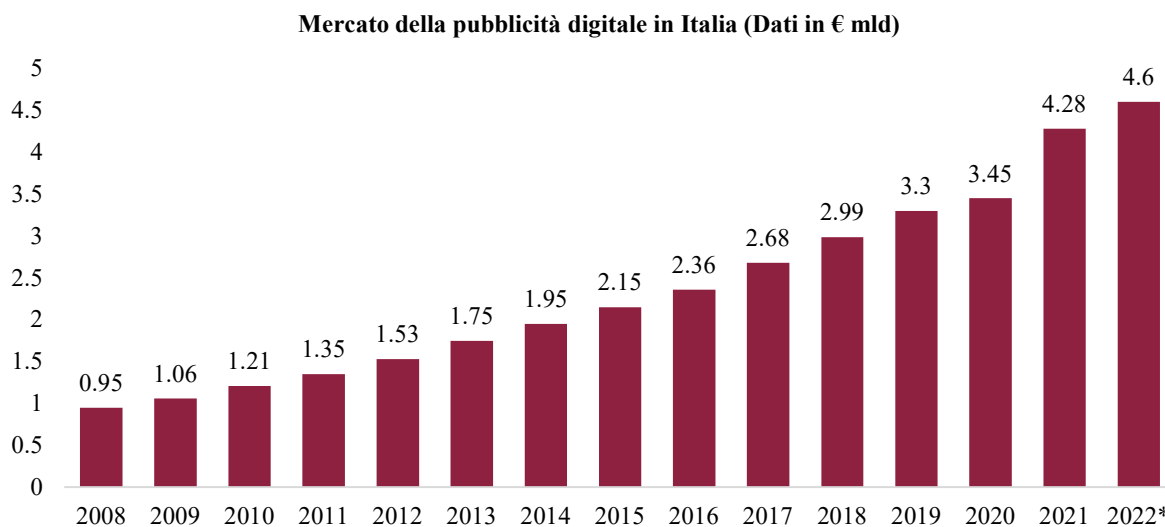
che ha segnato un calo rispetto al 2008. Questo cambiamento è stato velocemente guidato dall'avvento dei mezzi telematici. In questo contesto in rapida evoluzione, Valica si è posizionata come un attore nel mercato della pubblicità digitale.



Fonte: Politecnico di Milano, “La metamorfosi dei Media: i nuovi volti dell’advertising digitale”, 2022

* I dati previsionali sono indicati con l’asterisco

Nel dettaglio la crescita di *internet* è stata esponenziale dal 2008 al 2022, arrivando a coprire 4,6 miliardi.



Fonte: Politecnico di Milano, “La metamorfosi dei Media: i nuovi volti dell’advertising digitale”, 2022

* I dati previsionali sono indicati con l’asterisco

Il grafico sottostante mostra come sono cambiate le percentuali di spesa per i diversi formati di pubblicità digitale.

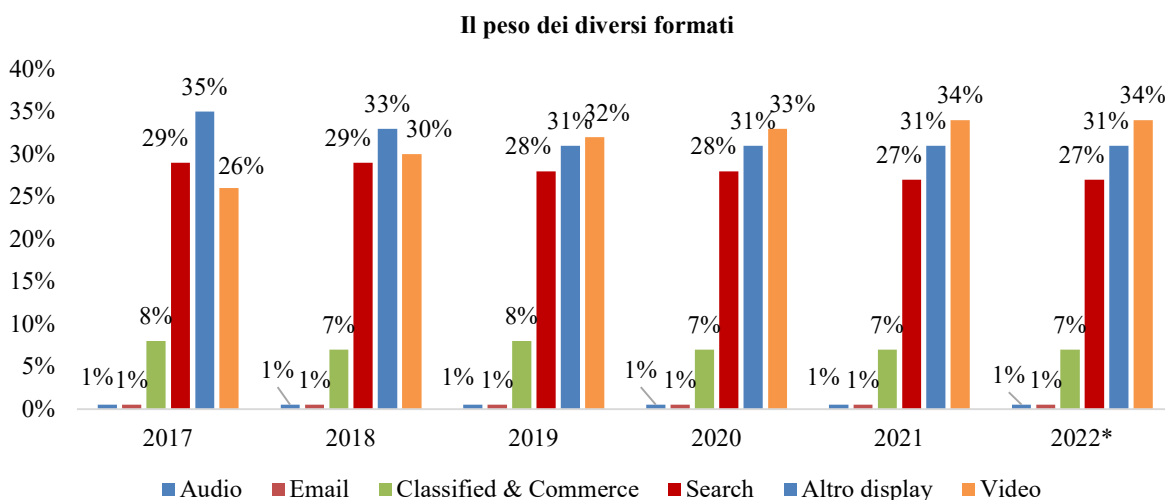
La categoria “Video” mostra un aumento significativo, mentre la categoria “Altro display”, che si differenzia dalla prima menzionata per il fatto che si avvale di banner alternativi al video, mostra una diminuzione graduale.

La percentuale delle spese destinate all’audio e all’email è rimasta costante all’1%.

La categoria “Classified & Commerce” si è mantenuta pressoché costante al 7%. Quest’ultima è una forma di pubblicità *online* e cartacea che appare sotto una particolare categoria in una pubblicazione. Esempi di annunci *online* sono le inserzioni in pubblicazioni *online* per offerte di lavoro, appartamenti, automobili e mobili, che aiutano le aziende e i privati a raggiungere gli acquirenti locali.

Complessivamente in calo le categorie “Search” e “Altro display”. Il “Search advertising” è un metodo per inserire pubblicità *online* nelle pagine *web* che mostrano i risultati dei motori di ricerca.

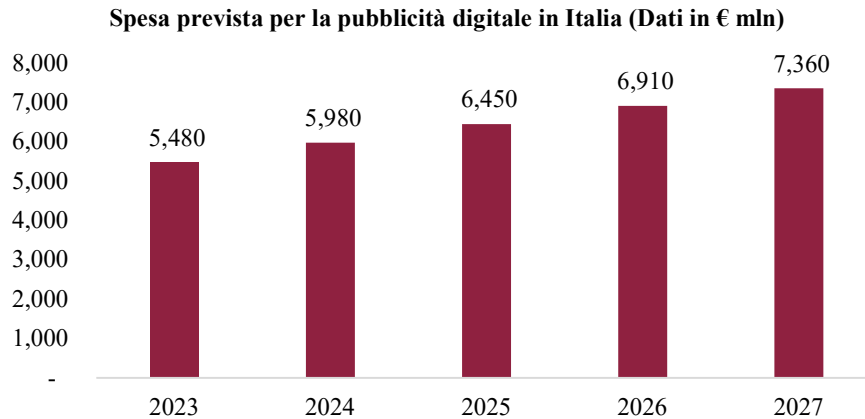
In crescita la categoria “Video”, con un ritmo di quattro punti percentuali tra 2017 e 2018, per poi decelerare a 2 punti percentuali nel 2019, 1 nel 2020 e costante per il 2021.



Fonte: Politecnico di Milano, “La metamorfosi dei Media: i nuovi volti dell’advertising digitale”, 2022

* I dati previsionali sono indicati con l’asterisco

Come si evince dal grafico di seguito, la spesa prevista nel mercato italiano del *digital advertising* è prevista a oltre 7,3 miliardi di euro nel 2027, con una crescita attesa del 34,3% tra il 2023 e il 2027 (Fonte: Statista, “Digital Advertising – Italy”, Agosto 2023).



Fonte: Statista, “Digital Advertising – Italy”, Agosto 2023

Mercato del turismo enogastronomico

Il turismo enogastronomico rappresenta un ampio segmento del mercato turistico che coinvolge una vasta gamma di attività legate al turismo in generale finalizzate alla scoperta della cultura enogastronomica di un determinato territorio.

Il turismo enogastronomico rappresenta una realtà in forte ascesa nel corso degli ultimi anni che attrae un sempre più vasto numero di viaggiatori interessati a conoscere le particolarità di un territorio non solo sotto il profilo culturale e naturalistico, ma andando anche alla scoperta dell’arte culinaria locale nonché dei vini associati ad essa.

Il prodotto turistico in oggetto incorpora alla destinazione cibi e bevande locali, orientando la domanda del consumatore verso forme di attività il più possibile complete e integrate. Sono incluse quindi le visite ai luoghi di produzioni – quali aziende vitivinicole, birrifici, frantoi, caseifici, pastifici, etc. –, il recarsi in ristoranti gourmet e storici, l’acquisto di cibo presso *food truck*, la partecipazione a *cooking class*, *food tour* ed eventi a tema cibo, vino, birra, cioccolato, etc.

Mercato geografico del turismo in generale e del turismo enogastronomico

Mercato geografico del turismo in generale

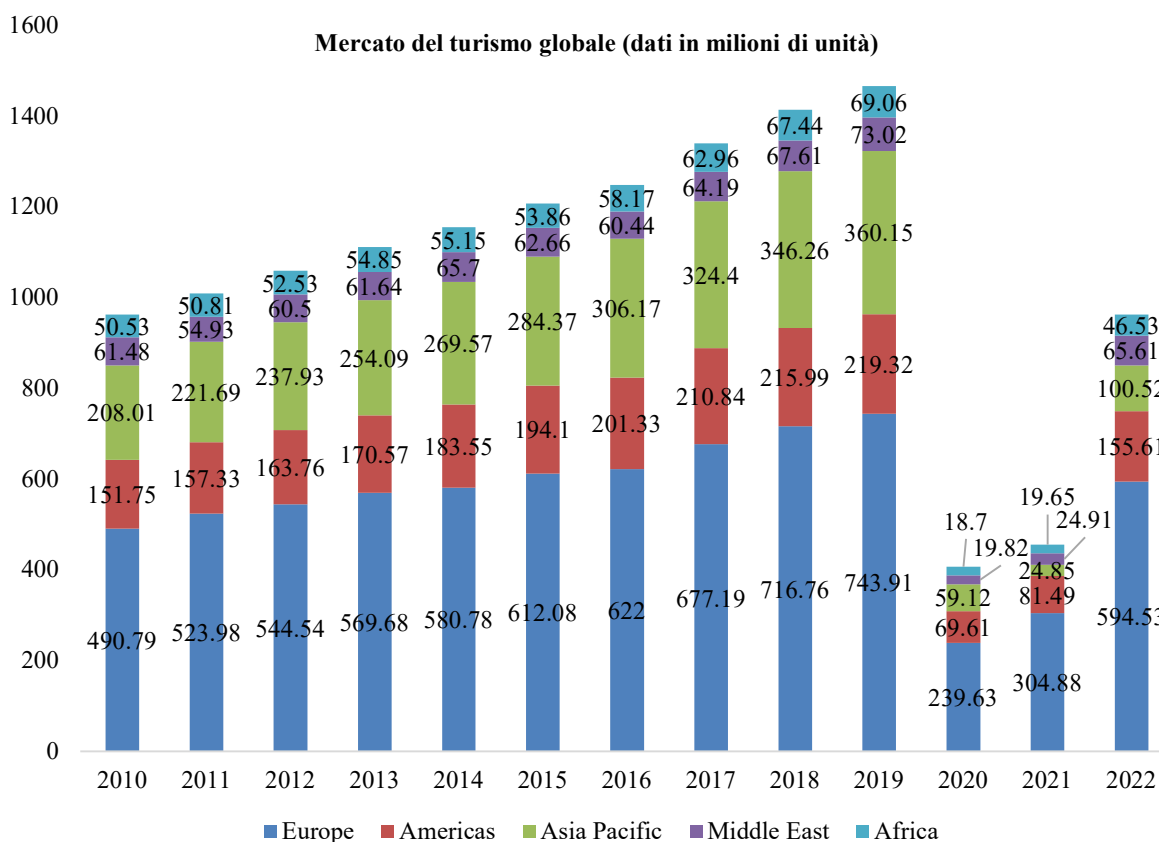
(i) Mercato Globale

Per analizzare tale settore specifico del turismo, è bene considerare l’andamento del turismo generale. Il turismo a livello globale ha seguito una tendenza positiva, ad eccezione della battuta d’arresto pandemica dovuta alla diffusione del Coronavirus a partire dalla fine del 2019 e nel corso del 2020.

Dal 2010 al 2019 infatti, secondo i dati di Our World in Data riportati nel seguente grafico, il numero di turisti per paese è progressivamente aumentato, passando da 963 milioni nel 2010 a 1.465 milioni nel 2019, a un tasso composto annuo del 3,56%.

Nonostante lo shock esogeno domanda-offerta causato dal Covid, nel 2022 si registra una buona ripresa, che dai 407 milioni di turisti mondiali del 2020 riporta agli oltre 960 milioni del 2022.

Tuttavia, il + 236,62 % ripristina la numerosità appena al livello del 2010 e complessivamente dal 2019 al 2022 il livello è rimasto costante (Fonte: “United Nations World Tourism Organization Website (UNWTO, 2023)”).



Fonte: United Nations World Tourism Organization Website (UNWTO, 2023)

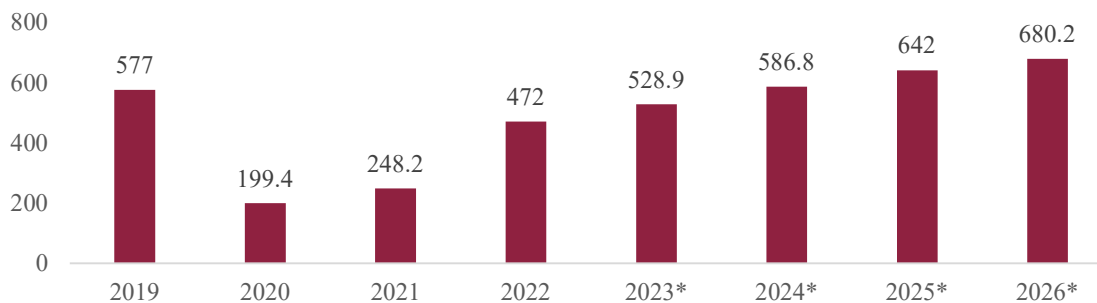
Il numero di turisti in Europa supera in larga parte quello del resto del mondo, crescendo in proporzione anno dopo anno. Il turismo annuo europeo nel 2022 rappresenta infatti il 61,75% della domanda totale, +10,77% rispetto al 2010, quando tale percentuale ammontava al 50,98%.

Nel 2022 il numero dei turisti nelle Americhe rappresenta il 16,16% del totale, dell'Asia il 10,44%, del Medio Oriente il 6,8%, dell'Africa il 4,8% (Fonte: "United Nations World Tourism Organization Website (UNWTO, 2023)").

(ii) Mercato Europeo

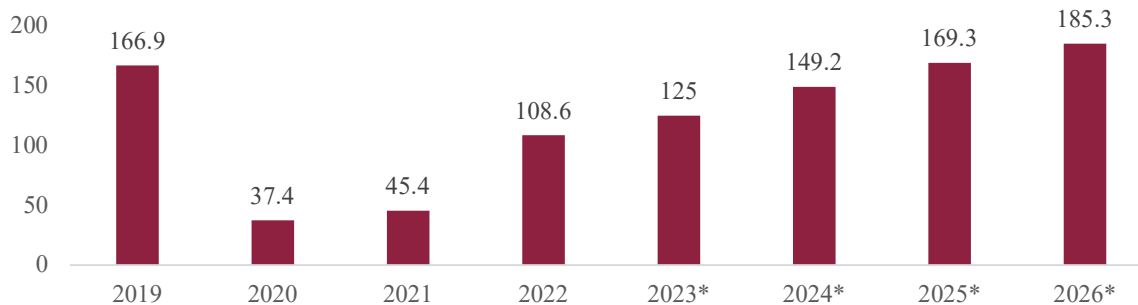
Osservando il contesto Europeo rappresentato nei seguenti grafici, si può osservare che i turisti provenienti dall'Europa superino nettamente i turisti provenienti da paesi terzi, caratterizzando il turismo europeo come prevalentemente domestico.

Arrivi in Europa di viaggiatori intra-europei (dati in milioni di unità)



Fonte: European Travel Commission Website, Tourism Economics, Giugno 2023

Arrivi in Europa di viaggiatori extra-europei (dati in milioni di unità)



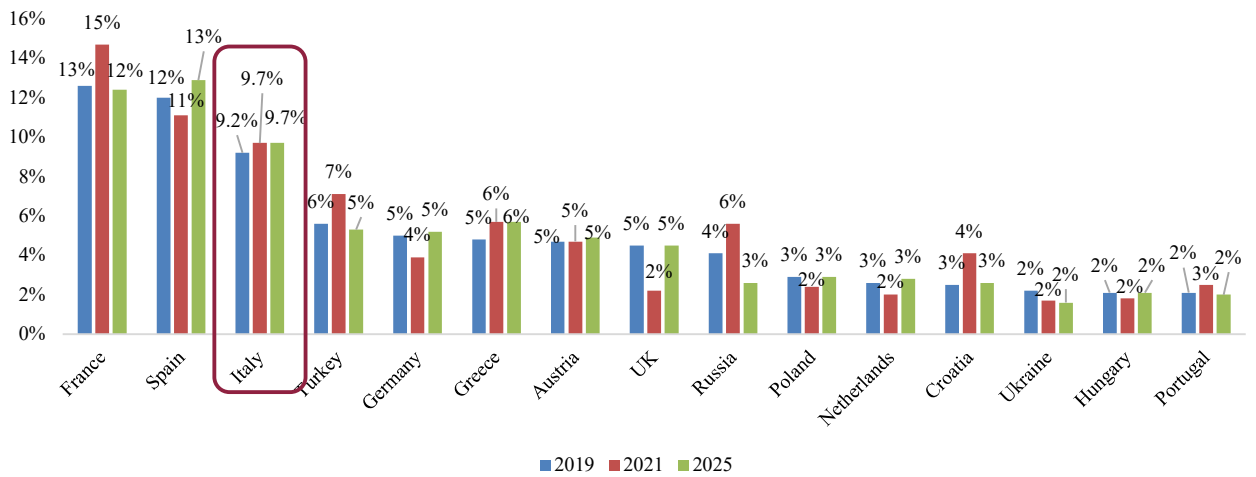
Fonte: European Travel Commission Website, Tourism Economics, Giugno 2023

Globalmente i *trend* delle due categorie sopra citate sono i medesimi e dunque in previsione di crescita, tuttavia a confronto, la stima 2025 vede sul totale di 773 milioni di unità, il 79,18% di visitatori intra-Europa, contro appena il 20,82% di extra-europei, o visitatori “a lungo raggio”.

(iii) Mercato Italiano

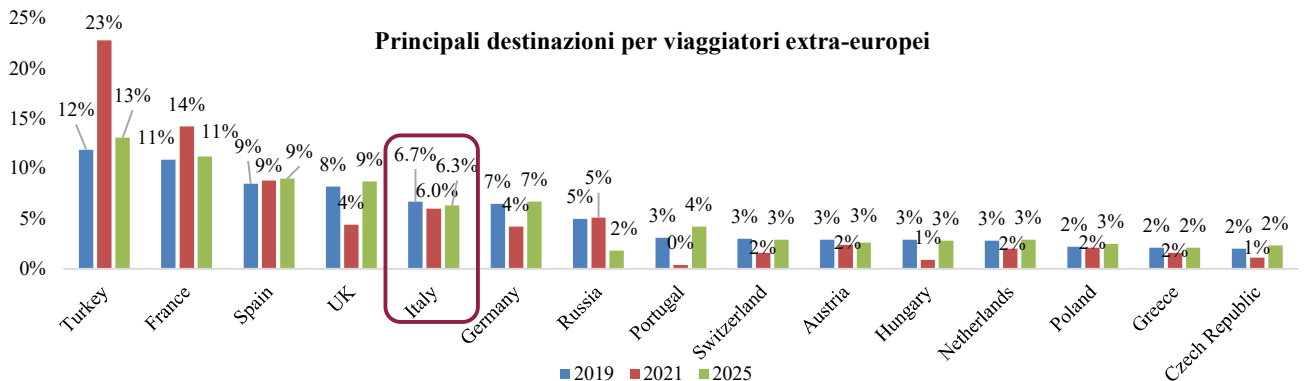
L'Italia risulta la meta prescelta almeno dal 9,2% dei turisti provenienti dall'Europa per il 2019, +0,5% nel 2021 e in previsione costante al 9,7% per il 2025, posizionandosi come terza scelta, dopo Francia e Spagna.

Principali destinazioni per viaggiatori intra-europei



Fonte: European Travel Commission Website, Tourism Economics, Giugno 2023

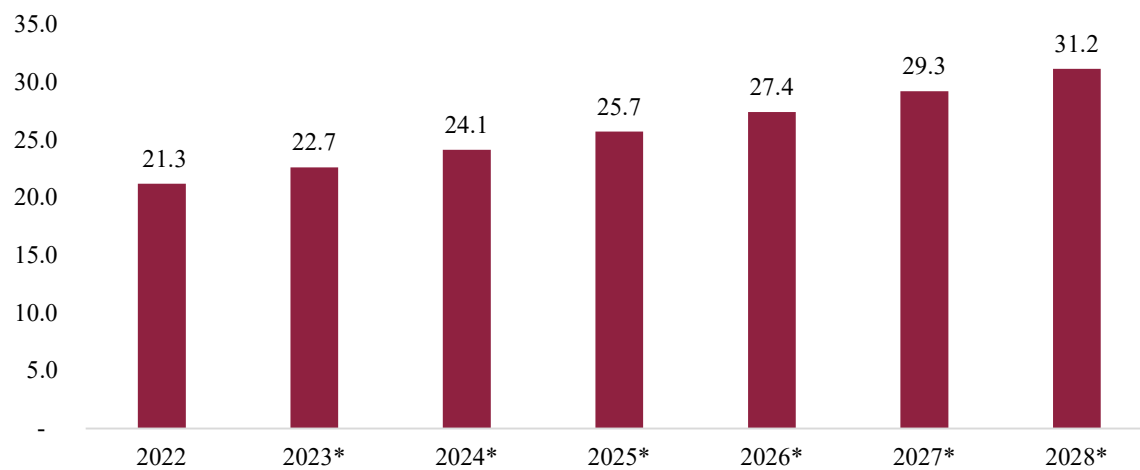
Nella categoria dei viaggiatori extra-europei, invece le percentuali di turisti sono annualmente le seguenti: il 6,7% nel 2019, -0,7% nel 2021 e una ripresa del +0,3% prevista per il 2025 rispetto al 2021. Nel complesso, l'Italia si colloca come quarta scelta dei turisti internazionali.



Fonte: European Travel Commission Website, Tourism Economics, Giugno 2023

Di seguito un grafico che mostra la previsione per il ricavo turistico in Italia. Per il 2028 le stime indicano ricavi intorno ai 31 miliardi di euro, con un aumento rispetto al 2022 del 46% circa.

Mercato del turismo in Italia, dati in miliardi di euro



Fonte: Future Market Insight, Italy Tourism Market Outlook, 2022¹

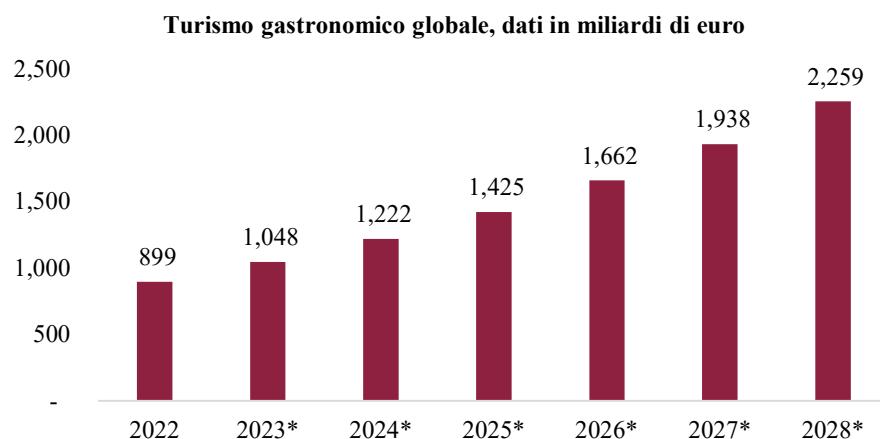
* I dati previsionali sono indicati con l'asterisco

Mercato geografico del turismo enogastronomico

(i) Mercato Globale

Il turismo enogastronomico globale, secondo il report 2023-2032 Future Market Insights, ammontava a 899 miliardi nel 2022 ed è in previsione di crescita a 2,26 miliardi per il 2028, ad un tasso di crescita annuo del 16,6% nel periodo di osservazione.

¹ La ricerca fornisce dati per gli anni 2022 e 2032, di conseguenza gli anni 2023-2028 sono stati calcolati tramite il CAGR implicito ricavato dai dati disponibili. I dati erano forniti in miliardi di dollari e sono stati trasformati in euro tramite il tasso di cambio \$/€ del 31/08/2023 pari a 0,92.



Fonte: Future Market Insights, Culinary Tourism Market Outlook, 2022²

* I dati previsionali sono indicati con l'asterisco

Al 2021, secondo l'indice costruito da Statista, l'Italia assume il primo posto come leader del settore con un punteggio in testa di 8,28. A seguire Portogallo, Spagna, Francia.³

Ranking paesi per turismo enogastronomico

Italia	8,28
Portogallo	7,88
Spagna	7,16
Francia	6,86
Nuova Zelanda	5,53
Grecia	5,24
Cile	5,01
Argentina	4,65
Australia	4,54
Ungheria	4,23

² La ricerca fornisce dati per gli anni 2022 e 2028, di conseguenza gli anni 2023-2027 sono stati calcolati tramite il CAGR implicito ricavato dai dati disponibili. I dati erano forniti in miliardi di dollari e sono stati trasformati in euro tramite il tasso di cambio \$/€ del 31/08/2023 pari a 0,92.

³ L'indice è costruito sui seguenti cinque fattori: consumo medio per 100.000 persone, produzione media per 100.000 persone, estensione dei vigneti di ciascun paese, tour del vino per 100.000 persone e costo di una bottiglia di vino. La fonte ha classificato 26 paesi in base ai fattori scelti, assegnando a ciascuno un punteggio da 1 a 10. Il punteggio finale dell'indice è stato calcolato come la media dei punteggi dati a ciascuno di quei fattori.

Fonte: Statista, 2022

(ii) Mercato Europeo

L'Europa rappresenta un mercato interessante per il turismo enogastronomico per diverse ragioni. Prima di tutto, è il principale mercato emittente di turisti al mondo, contribuendo per più della metà del totale del turismo internazionale. Le stime suggeriscono che tra il 3% e il 5% dei turisti europei sono viaggiatori culinari, e il cibo e le bevande rappresentano una parte significativa del budget di ogni turista, con una media del 25%, che può arrivare al 35% per le destinazioni costose e scendere al 15% per le destinazioni meno costose. Inoltre, oltre l'80% dei viaggiatori afferma che le esperienze legate al cibo e alle bevande influenzano notevolmente la loro soddisfazione complessiva durante un viaggio e aumentano la probabilità di tornare nella destinazione. Inoltre, l'81% dei turisti ritiene che il cibo e le bevande li aiutino a comprendere la cultura locale (Fonte: CBI Ministry of Foreign Affairs, *The European market potential for food tourism*, Settembre 2021).

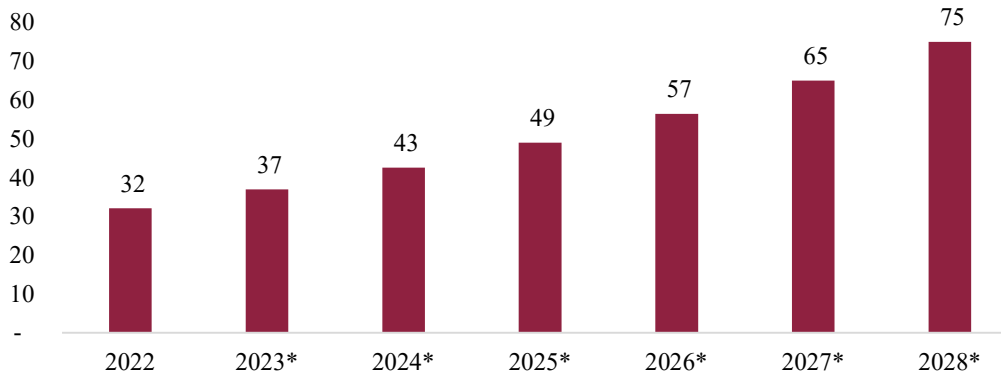
Il turismo enogastronomico europeo ha subito un arresto a causa della pandemia di COVID-19, analogamente al turismo tradizionale. Tuttavia, vi sono segni di ripresa a seguito di un graduale allentamento delle restrizioni e un crescente interesse dei viaggiatori per esperienze culinarie autentiche e sostenibili. Per quanto riguarda gli sviluppi futuri, il mercato europeo del turismo enogastronomico offre opportunità ma presenta anche minacce legate alle tendenze emergenti. Le tendenze chiave includono:

- *Sostenibilità crescente*: I viaggiatori europei stanno diventando sempre più sensibili alla sostenibilità, con il 72% ritenendo essenziale fare scelte di viaggio sostenibili per il bene delle generazioni future. Questa sensibilità si riflette anche nel turismo alimentare, con la preferenza per cibo biologico e locale.
- *Influenza dei social media*: I social media stanno diventando sempre più importanti nella promozione di esperienze alimentari uniche. Le generazioni più giovani, utilizzano ampiamente i social media per informarsi su cibo e bevande locali prima di viaggiare. La promozione su piattaforme come Facebook, Instagram, YouTube e Twitter è essenziale.
- *Vegani, vegetariani e flexitari*: Il numero di vegani, vegetariani e flexitari nel turismo alimentare è in aumento, con un'apertura a nuove esperienze culinarie. Questi viaggiatori possono portare con sé anche partner o compagni di viaggio che condividono le loro scelte alimentari.
- *Cibo sano e diete*: La salute e lo stile di vita sano stanno diventando importanti nelle scelte dei viaggiatori, con una crescente domanda di cibo fresco, biologico e sostenibile. Le restrizioni dietetiche, come diete senza carne o senza glutine, stanno diventando sempre più comuni tra i viaggiatori (Fonte: CBI Ministry of Foreign Affairs, *The European market potential for food tourism*, Settembre 2021).

Mercato Italiano

In Italia si stima una crescita di settore annua del 15,20%; si stima che il mercato passi da 32 miliardi nel 2022 a 75 miliardi per il 2028. Questa crescita può essere attribuita a diversi fattori. Innanzitutto, l'Italia vanta una ricchezza culinaria e un'ampia diversità gastronomica che attirano i viaggiatori in cerca di esperienze enogastronomiche. La cultura enologica italiana e la produzione di vini di alta qualità svolgono un ruolo chiave nell'attrarre turisti interessati a visitare cantine e partecipare a degustazioni. Il ricco patrimonio culturale e storico dell'Italia si riflette nella sua cucina, offrendo ai turisti l'opportunità di immergersi nella tradizione culinaria locale. La tendenza del turismo esperienziale ha portato a una crescente domanda di esperienze autentiche, e il settore enogastronomico risponde offrendo visite guidate, corsi di cucina e partecipazione a festival enogastronomici. Inoltre, l'attività promozionale e i social media al giorno d'oggi giocano un ruolo sempre più importante, influenzando le scelte dei viaggiatori e permettendo una maggiore visibilità delle esperienze enogastronomiche attraverso la condivisione di foto, recensioni e consigli di viaggio.

Turismo enogastronomico in Italia, dati in miliardi di euro

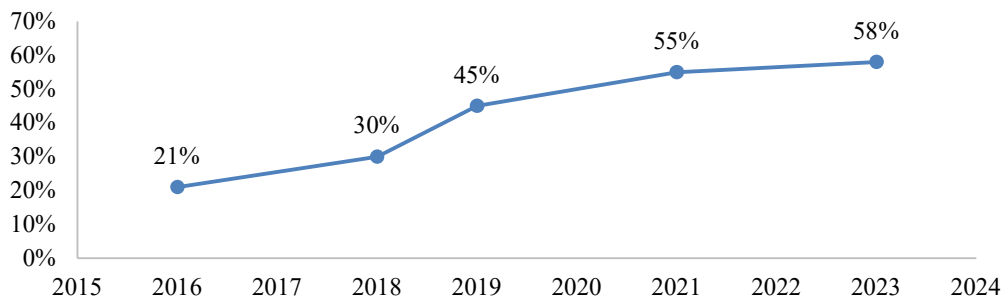


Fonte: Future Market Insights, Italy Culinary Tourism Market Outlook, 2022⁴

* I dati previsionali sono indicati con l'asterisco

Le tendenze in crescita nel medio termine, dal 2016 al 2023, hanno presentato un quadro altrettanto positivo in termini di afflusso turistico. Questa evoluzione è evidenziata nel grafico sottostante e analizzata nel Rapporto sul Turismo Enogastronomico Italiano.

Crescita turisti enogastronomici Italia

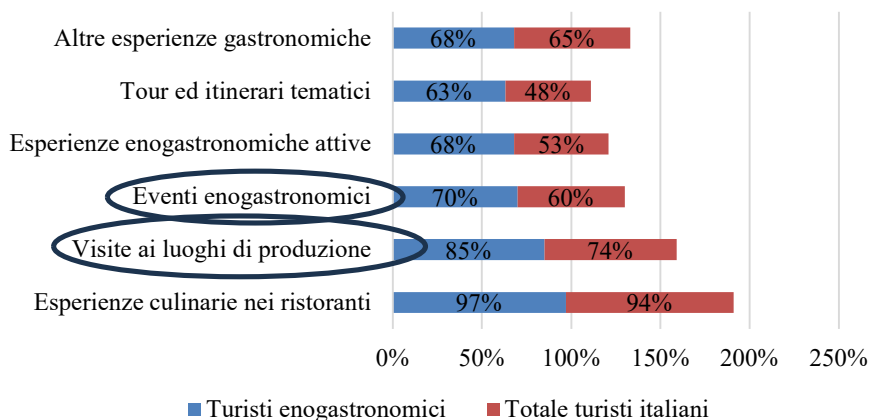


Fonte: Tendenza & Scenari, Rapporto sul Turismo Enogastronomico Italiano, 2023

Nel dettaglio, la partecipazione alle esperienze enogastronomiche per tipologia, in percentuale sul totale, vede gli eventi enogastronomici al terzo posto, posizionandosi al primo l'esperienza culinaria nel ristorante, al secondo la visita nei luoghi di produzione.

⁴ La ricerca fornisce dati per gli anni 2022 e 2032, di conseguenza gli anni 2023-2028 sono stati calcolati tramite il CAGR implicito ricavato dai dati disponibili. I dati erano forniti in miliardi di dollari e sono stati trasformati in euro tramite il tasso di cambio \$/€ del 31/08/2023 pari a 0,92.

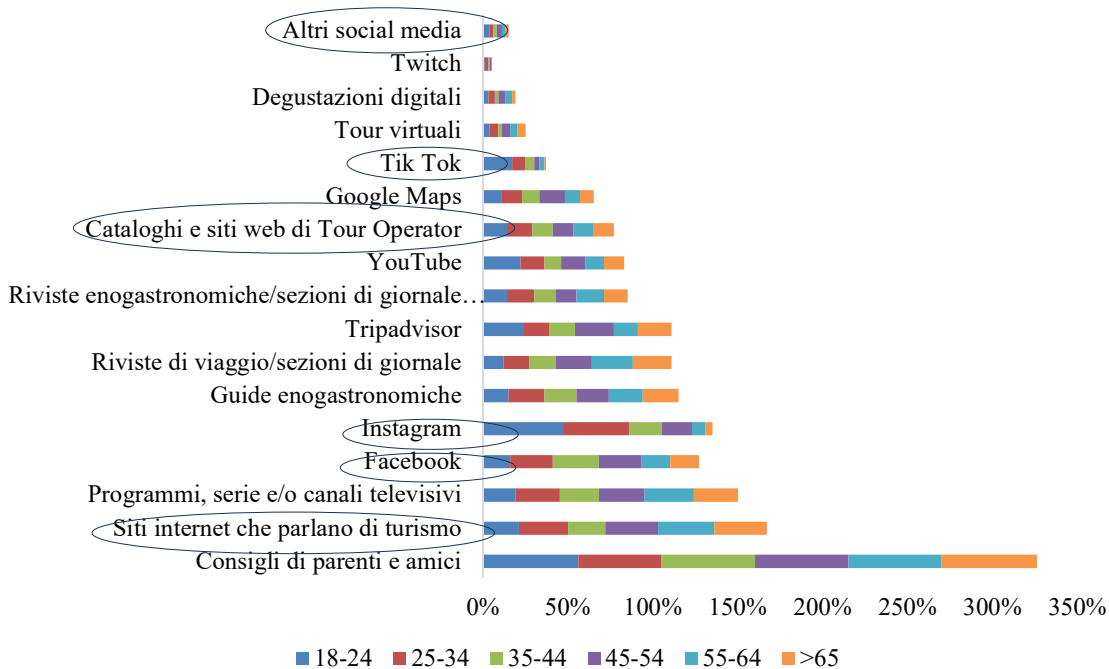
Partecipazione alle esperienze enogastronomiche nel corso degli ultimi tre anni per tipologia,% sul totale



Fonte: *Tendenza & Scenari, Rapporto sul Turismo Enogastronomico Italiano, 2023*

Si riportano i seguenti dati sulle fonti di informazioni che hanno suggerito di visitare una specifica destinazione enogastronomica o partecipare ad una esperienza enogastronomica, differenziando le scelte per età dell'utente finale.

Fonti di informazioni che hanno suggerito di visitare una specifica destinazione enogastronomica o partecipare ad una esperienza enogastronomica, differenze per età



Fonte: *Tendenza & Scenari, Rapporto sul Turismo Enogastronomico Italiano, 2023*

Si evidenzia che i canali che coinvolgono Valica sono i social media e i siti *internet* che parlano di turismo. Complessivamente tali piattaforme si classificano come le privilegiate fonti di ricerca per ogni gamma di età. Le piattaforme dedicate, seconde solo al suggerimento diretto, infatti, risultano il mezzo di coinvolgimento più efficace, all'incirca a parimerito con Instagram e Facebook, che seguono.

6.2.2 Posizionamento competitivo

Fattori critici di successo

I fattori critici di successo nei settori del digital advertising e degli eventi enogastronomici giocano un ruolo fondamentale per permettere agli operatori di differenziare la propria offerta dagli altri e di emergere in tale mercato.

Tra questi si annoverano:

- *Competenza Tecnologica Avanzata*: Nell'era digitale, la competenza tecnologica è essenziale. Nel digital advertising, questo significa saper pianificare, gestire e ottimizzare campagne pubblicitarie attraverso diversi canali, nonché utilizzare algoritmi e intelligenza artificiale nell'advertising programmatico. Negli eventi enogastronomici, la tecnologia può migliorare l'organizzazione e la promozione degli eventi.
- *Audience Mirata*: Raggiungere l'audience giusta è cruciale. Nel digital advertising, è necessario trovare un equilibrio tra un'audience ampia per la visibilità e una specializzata per l'efficacia. Negli eventi enogastronomici, identificare un pubblico interessato ed entusiasta è fondamentale per il successo degli eventi.
- *Contenuti di Qualità*: La creazione di contenuti di alta qualità è un punto in comune. Nel digital advertising, contenuti ben realizzati e interessanti migliorano l'engagement e la memorabilità. Negli eventi enogastronomici, la presentazione curata dei piatti e la valorizzazione delle tradizioni culinarie regionali creano esperienze memorabili.
- *Innovazione e Creatività*: L'innovazione è una chiave per emergere. Nel digital advertising, anticipare le tendenze e offrire annunci unici fa la differenza. Negli eventi enogastronomici, idee innovative nella concezione degli eventi e nelle presentazioni dei prodotti attraggono il pubblico.
- *Collaborazioni Strategiche*: Le partnership con produttori locali, chef di prestigio o esperti del settore portano valore aggiunto. Nel digital advertising, possono migliorare l'accesso a prodotti di qualità. Negli eventi enogastronomici, consentono di offrire esperienze uniche.
- *Esperienza del Cliente*: Offrire un servizio di alta qualità e creare esperienze memorabili è essenziale. Nel *digital advertising*, la soddisfazione del cliente porta a raccomandazioni. Negli eventi enogastronomici, crea legami emotivi con i partecipanti.
- *Presenza Online Efficace*: Una presenza *online* solida è fondamentale. Nel *digital advertising*, attraverso siti *web* accattivanti e *social media*, si raggiunge un pubblico più ampio. Negli eventi enogastronomici, aiuta nella promozione degli eventi.
- *Adattabilità e Flessibilità*: Entrambi i settori richiedono flessibilità per adattarsi alle esigenze del mercato e del pubblico. Nel *digital advertising*, la capacità di offrire soluzioni personalizzate è cruciale. Negli eventi enogastronomici, permette di rispondere rapidamente alle nuove richieste del pubblico.

Posizionamento competitivo nel mercato del digital advertising (pubblicità online)

Sebbene il panorama competitivo del *digital advertising* in Italia sia in costante evoluzione, con nuovi attori che entrano nel mercato e le piattaforme e le tecnologie che si sviluppano rapidamente, è possibile identificare una serie di attori principali:

- *Agenzie di pubblicità*: Numerose agenzie di pubblicità digitali operano in Italia, offrendo servizi di pianificazione, acquisto e gestione di campagne pubblicitarie digitali per conto dei clienti. Queste agenzie

svolgono un ruolo chiave nella creazione di strategie di *marketing* digitali, nell'ottimizzazione delle campagne e nell'analisi dei risultati.

- *Piattaforme di advertising online*: Le piattaforme di *advertising online*, come Google Ads e Facebook Ads, sono ampiamente utilizzate in Italia per la gestione e l'esecuzione di campagne pubblicitarie digitali. Queste piattaforme consentono agli inserzionisti di creare e pubblicare annunci su vari canali digitali, come motori di ricerca, *social media* e siti *web* affiliati.
- *Editori*: Gli editori, che gestiscono siti *web*, blog o altre piattaforme digitali, offrono spazi pubblicitari per la monetizzazione. Possono utilizzare reti di annunci o lavorare direttamente con inserzionisti per vendere spazi pubblicitari sulle loro proprietà digitali.
- *Network di annunci*: I *network* di annunci, come AdSense di Google, offrono opportunità di monetizzazione per gli editori e di promozione per gli inserzionisti. Questi *network* connettono gli editori con gli inserzionisti e facilitano la distribuzione di annunci tramite una vasta rete di siti *web* affiliati.
- *Piattaforme di programmatic advertising*: Le piattaforme di *programmatic advertising* consentono agli inserzionisti di automatizzare l'acquisto e la vendita di spazi pubblicitari tramite l'uso di algoritmi e intelligenza artificiale. Queste piattaforme facilitano il targeting preciso, l'ottimizzazione delle offerte in tempo reale e l'analisi delle performance delle campagne.
- *Social media*: I principali *social media*, come Facebook, Instagram, Twitter e LinkedIn, offrono opzioni di advertising per le aziende in Italia. Queste piattaforme consentono agli inserzionisti di raggiungere un vasto pubblico e di utilizzare strumenti di targeting avanzati basati sulle informazioni demografiche, interessi e comportamenti degli utenti.
- *Aziende di media*: Aziende di media tradizionali, come emittenti televisive e stazioni radiofoniche, si sono adattate all'era digitale e offrono opportunità di advertising sui propri canali digitali. Queste aziende utilizzano le loro piattaforme *online* per diffondere annunci video, audio e display ai loro spettatori e ascoltatori.
- *Start-up e aziende tecnologiche*: L'Italia ha una crescente comunità di start-up e aziende tecnologiche che forniscono soluzioni innovative nell'ambito dell'advertising digitale. Queste aziende sviluppano tecnologie e piattaforme avanzate, come intelligenza artificiale, realtà aumentata, video advertising o soluzioni di targeting avanzato.

Scenario competitivo

Per quanto riguarda la composizione dello scenario competitivo del settore del *digital advertising* in Italia, sono state trovate alcune società che, seppur non perfettamente comparabili per dimensione e target, operano con le stesse modalità dell'Emittente:

- *ID-ENTITY*: crea contenuti media che creano traffico verso siti *web*, e-commerce e negozi fisici. Opera principalmente in Svizzera, Romania, Italia e Spagna.
- *Triboo*: offre servizi di consulenza digitale, *marketing*, integrazione e sviluppo, nonché servizi di gestione dell'e-commerce, sviluppo di contenuti, audience e monetizzazione e formazione.
- *Evolutionadv*: offre servizi di ad-tech programmatico e fornisce tecnologie avanzate di monetizzazione per aiutare gli editori a massimizzare i ricavi pubblicitari e soddisfare gli obiettivi degli inserzionisti. L'azienda ha sviluppato una delle reti di editori più grandi al mondo, comprendente oltre 400 siti e generando 2,7 miliardi di impression mensili.
- *Italiaonline*: fornisce servizi di Web *marketing* e pubblicità digitale, gestendo anche diversi siti *web* e servizi *online*, tra cui Libero.it, Virgilio, Supereva e altri. Offre inoltre *magazine online* su vari argomenti, come DiLei per le donne, QuiFinanza per l'economia, SiViaggia per i viaggi e Buonissimo per le ricette. Gestisce anche PagineGialle, PagineBianche e Tuttocittà per trovare indirizzi e numeri di telefono.

- *Ciaopeople*: offre servizi di *advertising*, *branded content* e produzioni video. Tra i siti di proprietà i più famosi sono Fanpage.it, Ohga, Cookist, Kodama, Geopop, Deepinto e Wamily.

Posizionamento competitivo



Fonte: Elaborazione del Management

Posizionamento competitivo nel mercato del turismo enogastronomico

Il mercato del turismo e degli eventi enogastronomici in Italia rappresenta un settore in continua crescita, caratterizzato da un panorama competitivo dinamico. L'Italia, destinazione ideale per gli amanti del cibo e del vino, attira turisti da tutto il mondo, e questo ha contribuito a creare un contesto favorevole per lo sviluppo del settore degli eventi enogastronomici nel paese. La diversità gastronomica propria di ogni regione permette quindi di offrire un'ampia gamma di opportunità per l'organizzazione di eventi enogastronomici.

Nel settore degli eventi enogastronomici in Italia, diversi operatori competono per offrire servizi e soluzioni di qualità. Tra questi:

- *Aziende proprietarie o che hanno in gestione di location per eventi*: tali aziende sono specializzate nella gestione di spazi dedicati agli eventi enogastronomici forniscono ambienti adatti alle esigenze specifiche di ogni occasione. Tra le loro competenze rientrano la progettazione degli allestimenti e l'organizzazione logistica.
- *Wine tour operator*: organizzano tour enogastronomici nei vigneti e nelle cantine italiane, offrendo degustazioni e creando esperienze di viaggio incentrate sul vino. Permettono una conoscenza completa del mondo del vino italiano attraverso servizi di guida turistica ed ospitalità.
- *Aziende specializzate in festival ed eventi gastronomici*: organizzano festival e fiere enogastronomiche, creando spazi di incontro per produttori, chef, sommelier e appassionati di cibo e vino, facilitando spesso le relazioni commerciali tra i partecipanti.

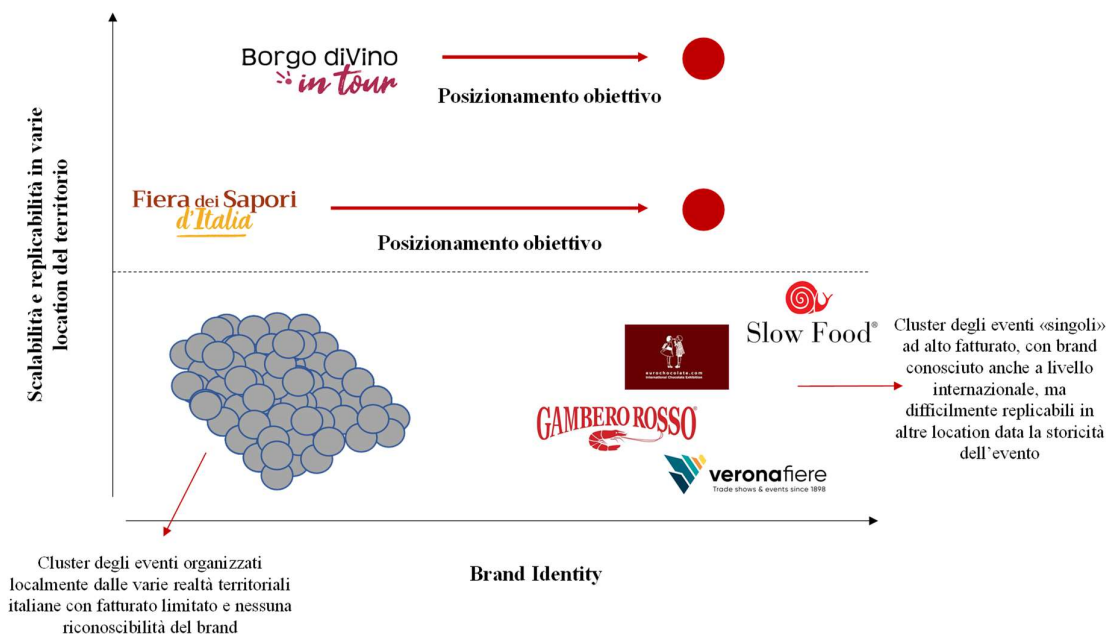
- *Esperti di consulenza enogastronomica*: sono professionisti che offrono servizi di consulenza e supporto nella creazione di eventi enogastronomici. Forniscono consulenze specializzate su aspetti come la selezione dei fornitori, la cura dei dettagli, la creazione di menù e la scelta delle giuste combinazioni di cibo e vino.
- *Chefe sommelier freelance*: tali professionisti indipendenti collaborano con i propri clienti per offrire servizi personalizzati di catering e consulenza enogastronomica.

Scenario competitivo

Prendendo in considerazione gli eventi enogastronomici più famosi che si svolgono in Italia, è possibile analizzare le aziende che li organizzano:

- *Gambero Rosso*: è un'azienda italiana nel settore dell'enogastronomia, affermata nel tempo come una guida enogastronomica di riferimento. Gambero Rosso pubblica guide, recensioni e valutazioni riguardanti ristoranti, vini e prodotti gastronomici italiani. L'azienda organizza anche eventi di rilievo, come il "Gambero Rosso Vini d'Italia Tour", che presenta i vini italiani più eccellenti.
- *Slow Food Promozione S.r.l.*: fa parte del movimento Slow Food, impegnato nella valorizzazione dei prodotti alimentari di qualità, della biodiversità e delle tradizioni culinarie locali. L'azienda organizza eventi enogastronomici, tra cui feste del cibo e del vino, promuovendo prodotti sostenibili.
- *Veronafiere*: è una società che gestisce il quartiere fieristico di Verona e organizza diverse fiere ed eventi, tra cui il rinomato Vinitaly, una delle più grandi fiere del vino a livello internazionale.
- *Gioform S.r.l.*: è un'azienda italiana specializzata nell'organizzazione di eventi enogastronomici di ampia portata. Gioform S.r.l. è riconosciuta per la sua esperienza nell'organizzazione di uno dei festival del cioccolato più importanti in Europa, Eurochocolate.

Posizionamento dell'Emittente



Fonte: Elaborazione del Management

6.3 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente

L'Emittente viene costituito nel 2016 dai soci fondatori Emiliano D'Andrea e Luca Cotichini, i quali, dalla data di costituzione, continuano a garantire un approccio imprenditoriale al *business*, con una partecipazione strutturale nella

gestione e nel processo di crescita del Gruppo.

Ad un anno dalla costituzione, nel 2017, l'Emittente acquisisce da Premiaweb S.r.l. un ramo d'azienda costituito dai diritti di proprietà industriale connessi al sito web "www.travelfool.it", inclusi i canali e profili attivi sui social network e i contratti attivi alla data della cessione.

Nel 2018, l'Emittente acquisisce la maggioranza del capitale sociale di RDN S.r.l., società che detiene, *inter alia*, il sito web "www.ricetedellanonna.net", sancendo l'ingresso del Gruppo nel mondo "food".

Tra il dicembre 2018 e il primo trimestre del 2019, l'Emittente ha altresì acquisito da Edizioni Master S.p.A. alcuni asset, tra cui i siti web "www.turistipercaso.it", "www.trovaviaggi.it", "www.regalopercaso.it", i relativi nomi a dominio, alcuni canali e profili attivi sui social network relativi al sito Turisti per Caso (Facebook, Instagram, Twitter), i diritti dei codici sorgente e i database. Inoltre, Edizioni Master S.p.A. ha concesso in sub licenza esclusiva a Valica il diritto di utilizzo del marchio "Turisti per Caso" esclusivamente sui summenzionati siti internet e i profili social sino al 31 ottobre 2048.

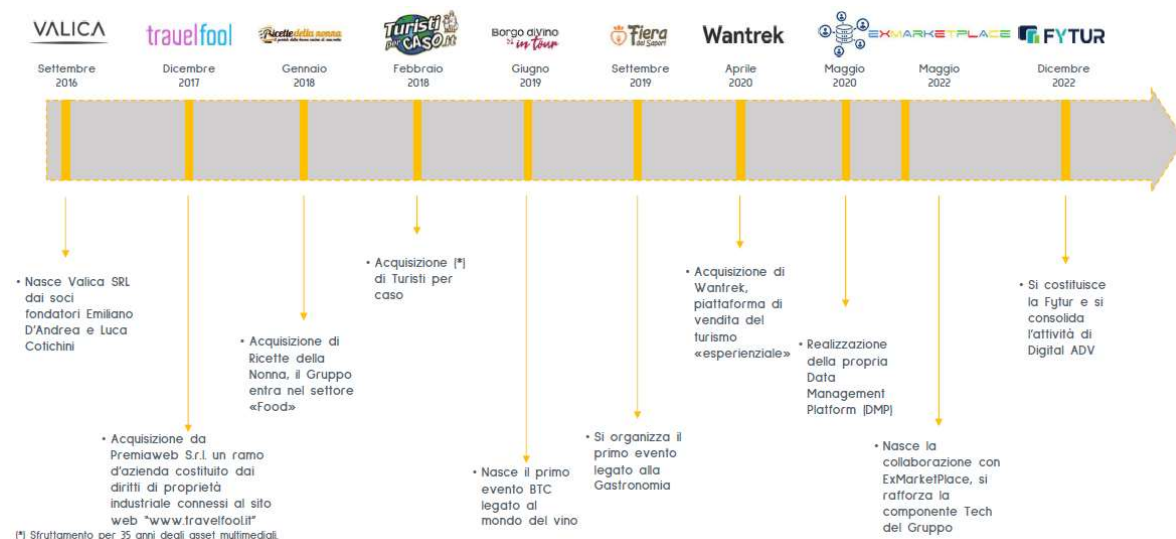
Nel 2018, l'Emittente ha acquisito la maggioranza del capitale sociale di WineOWine S.r.l. che, in data 3 Marzo 2023, è stata messa in liquidazione.

Facendo ad una scrittura privata sottoscritta nel 2016, nel 2019 Paesionline ha ceduto a Valica un ramo d'azienda che deteneva, gestiva e commercializzava un insieme di asset digitali, tra cui i domini e siti internet www.paesionline.it, www.placesonline.com, www.placeonline.fr, www.placeonline.de, www.placeonline.es, www.vitadaturista.it e www.trueriders.it. Inoltre, nel 2020, l'Emittente realizza la propria data management platform ("DMP").

Nel 2022, Valica amplia il network costituendo con due soci di minoranza (i.e., Zeus Media S.r.l. e Mora Gradient S.r.l.) la società Fytur S.r.l., operante come "ADTech" di Gruppo.

Nel 2023, l'Emittente sottoscrive un accordo per acquisire la maggioranza della Wantrek S.r.l., marketplace di esperienze all'aria aperta.

Di seguito si riassumono i principali avvenimenti che hanno interessato l'Emittente dalla sua costituzione:



6.4 Strategia e obiettivi

Il Gruppo intende consolidare il proprio posizionamento sul mercato italiano, continuare ad incrementare le proprie attività, migliorare la propria redditività e rafforzare la propria competitività.

In particolare, il Gruppo intende proseguire nella propria strategia di sviluppo e crescita sia per linee interne che esterne, attraverso le seguenti linee di azione in un'ottica sia di breve che di medio-lungo periodo.

Nel breve periodo, tramite le risorse raccolte grazie al Collocamento, l'Emittente intende:

- (i) rafforzare la propria struttura operativa al fine di aumentare sia il numero di siti *internet* con la creazione e il rafforzamento di ulteriori *properties* verticali (e.g., siti *web* e altri *asset* digitali e fisici, come i *format* degli eventi) sul turismo e l'enogastronomia; e
- (ii) supportare la crescita del *network* di siti in concessione *esclusiva* con la Fytur.

Nel medio-lungo periodo, l'Emittente intende:

- (i) consolidare il ruolo di leadership quale attore primario nel segmento dell'audience digitale e fisica;
- (ii) rafforzare la struttura organizzativa puntando ad aumentare anche il numero di eventi ed esperienze prodotte nel corso dell'anno. In particolare, l'Emittente intende sviluppare il modello degli eventi tematici enogastronomici, acquisita oramai la leadership in Italia, puntando a promuovere una dimensione anche a livello internazionale, sfruttando economie di scala e i format "Borgo diVino" e "La Fiera dei Sapori d'Italia".
- (iii) nel campo dei *format* già in essere, lanciare un programma di *franchising* per affidare a terzi la realizzazione di appuntamenti sul territorio fornendo il proprio *know-how* e il supporto di *web marketing*;
- (iv) valutare proattivamente la crescita per linee esterne mediante operazioni straordinarie di acquisizioni e fusioni sia nel proprio *core business* che in segmenti complementari, anche al fine di diversificare rispetto al mercato l'attività di agenzia, investendo in nuove tecnologie e processi per supportare gli *stakeholder* del turismo e dell'enogastronomia;
- (v) investire e ampliare il progetto "Creator", supportando anche la crescita della relativa *community* (per una descrizione del progetto, si rinvia al Paragrafo 6.1.4), e investire altresì in altri progetti digitali focalizzati sulla tipologia "contenuto video", che possono sfociare, ad esempio, in un'applicazione digitale nel mondo delle *smart tv* (ad esempio, come avvenuto nel mondo dello sport con l'applicazione di "DAZN") e coinvolgendo sempre di più il mondo degli *influencer*;
- (vi) sviluppare il programma di *loyalties* denominato "Club Valica" (per una descrizione del programma, si rinvia a Paragrafo 6.1.4);
- (vii) bilanciare progressivamente i ricavi tra le linee di *business* al fine di rendere la struttura strategica del Gruppo Valica più resiliente ai *trend* di mercato.

6.5 Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Alla Data del Documento di Ammissione non si segnala, da parte dell'Emittente, alcuna dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da contratti commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione.

6.6 Marchi di titolarità del Gruppo

Alle Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è titolare dei seguenti marchi:

Marchio	Proprietario	Nazione	Tipo registrazione	Note
	Valica	Italia	Registrazione presso UIBM	In corso di registrazione da parte di Valica il passaggio di intestatario

Marchio	Proprietario	Nazione	Tipo registrazione	Note
	Valica	Italia	Registrazione presso UIBM	In corso di registrazione da parte di Valica il passaggio di intestatario
	Valica	Italia	Registrazione presso UIBM	In corso di registrazione da parte di Valica
	RDN	Italia	Registrazione presso UIBM	In corso di registrazione da parte di Valica il passaggio di intestatario
	Turisti per Caso	Italia	Registrazione presso UIBM	Diritto di sfruttamento da parte di Valica degli asset digitali di Turistipercaso.it per 40 anni a partire dal 2018
	Valica	Italia	Registrazione presso UIBM	In corso di registrazione da parte di Valica il passaggio di intestatario
	Valica	Italia	Registrazione presso UIBM	In corso di registrazione da parte di Valica il passaggio di intestatario

6.7 Nomi a dominio

Alle Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è titolare dei seguenti nomi a dominio attivi alla Data del Documento di Ammissione

Nomi a dominio	Assegnatario
paesionline.it	Valica
placesonline.com	Valica
placesonline.fr	Valica
placesonline.de	Valica
placesonline.es	Valica
vitadaturista.it	Valica
trueriders.it	Valica
travelfool.it	Valica
goodtrekking.it	Valica
fughedilusso.it	Valica
piccolieviaggi.it	Valica

Nomi a dominio	Assegnatario
paesidelgusto.it	Valica
turistipercaso.it	Turisti per Caso
ricettedellanonna.net	RDN

6.8 Base di qualsiasi dichiarazione formulata dall'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale

Il Documento di Ammissione contiene dichiarazioni di preminenza sul posizionamento dell'Emittente, valutazioni di mercato e comparazioni con i concorrenti, formulate, ove non diversamente specificato, dalla stessa Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, della propria esperienza nonché di dati pubblici.

Per maggiori dettagli sul posizionamento competitivo dell'Emittente, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.2.2.

6.9 Investimenti

6.9.2 Descrizione dei principali investimenti effettuati dal Gruppo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e dall'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021.

Di seguito sono esposti gli investimenti realizzati dall'Emittente e dal Gruppo per gli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel Capitolo 3, Parte Prima, del presente Documento di Ammissione.

Gli investimenti realizzati dal Gruppo, relativi alle *immobilizzazioni immateriali* all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, sono riportati nella tabella seguente.

Immobilizzazioni immateriali (Dati in Euro/000)	Costi di imp. e ampliam.	Dir. bre. indus utilz. oper. Ing.	Imm in corso e acconti	Altre imm	Totale
Investimenti 2022	117	10	325	–	452

Il totale degli investimenti in *immobilizzazioni immateriali* effettuati dal Gruppo, riferiti al 31 dicembre 2022, è pari ad Euro 452 migliaia di cui (i) Euro 442 migliaia riferiti agli investimenti in *immobilizzazioni immateriali* effettuati dall'Emittente ed (ii) Euro 10 migliaia riferiti agli investimenti in *immobilizzazioni immateriali* effettuati dalla società controllata Experience Lab S.r.l.. Questi ultimi afferiscono all'acquisto di un software da parte della società controllata.

Per maggiori dettagli sugli investimenti in *immobilizzazioni immateriali* effettuati dall'Emittente, al 31 dicembre 2022, al 31 dicembre 2022 si rimanda ai capoversi successivi.

Gli investimenti realizzati dal Gruppo relativi alle *immobilizzazioni materiali* all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 sono riportati nella tabella seguente.

Immobilizzazioni materiali (Dati in Euro/000)	Terreni e fabbricati	Impianti e macchinari	Attr. industriali e commerciali	Altre imm	Totale
Investimenti 2022	25	5	1	5	36

Il totale degli investimenti in *immobilizzazioni materiali* effettuati dal Gruppo, riferiti al 31 dicembre 2022, è pari ad Euro 36 migliaia di cui (i) Euro 29 migliaia riferiti agli investimenti in *immobilizzazioni materiali* effettuati dalla società Experience Lab S.r.l. ed (ii) Euro 7 migliaia riferiti agli investimenti in *immobilizzazioni materiali* effettuati dall'Emittente.

Gli investimenti effettuati dalla società Experience Lab S.r.l., pari ad Euro 29 migliaia al 31 dicembre 2022, afferiscono per (i) Euro 25 migliaia alla voce terreni e fabbricati relativi all’acquisto di costruzioni leggere attinenti all’organizzazione di eventi che la società promuove, (ii) Euro 3 migliaia relativi alla voce *impianti macchinari* ed (iii) Euro 1 migliaio relativi alla voce *attrezzature industriali e commerciali*.

Per maggiori dettagli sugli investimenti in *immobilizzazioni materiali* effettuati dall’Emittente, al 31 dicembre 2022, si rimanda ai capoversi successivi.

Si specifica che gli investimenti in *immobilizzazioni finanziarie* effettuati dal Gruppo, al 31 dicembre 2022, afferiscono interamente agli investimenti in *immobilizzazioni finanziarie* effettuati dall’Emittente per i quali dettagli si rimanda ai capoversi successivi.

Gli investimenti realizzati dall’Emittente, relativi alle *immobilizzazioni immateriali* agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente.

Immobilizzazioni immateriali (Dati in Euro/000)	Costi di imp. e ampliam.	Imm in corso e acconti	Altre imm	Totale
Investimenti 2021	151	250	51	452
Investimenti 2022	117	325	–	442

Il totale degli investimenti in *immobilizzazioni immateriali* effettuati dall’Emittente, al 31 dicembre 2021, è pari ad Euro 452 migliaia di cui (i) Euro 151 migliaia riferiti alla voce *costi di impianto e ampliamento*, (ii) Euro 250 migliaia riferiti alla voce *immobilizzazioni in corso e acconti* ed (iii) Euro 51 migliaia riferiti ad *altre immobilizzazioni immateriali*.

Gli investimenti in *costi di impianto e ampliamento*, pari ad Euro 151 migliaia al 31 dicembre 2021, sono relativi alle spese organizzative sostenute dall’Emittente nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. In particolare, tali investimenti afferiscono alla capitalizzazione del costo del personale attinente alla formazione 4.0 relativa al progetto formativo correlato alle implementazioni del software CRM “FLOWLU” da parte del team commerciale ed amministrativo dell’Emittente.

Gli investimenti in *immobilizzazioni in corso e acconti*, pari ad Euro 250 migliaia al 31 dicembre 2021, afferiscono ad investimenti relativi allo sviluppo delle strategie che l’Emittente adotterà nel medio lungo termine. Tali investimenti sono regolati da un contratto stipulato tra l’Emittente e una società terza avente ad oggetto la fornitura, da parte della società terza a favore dell’Emittente, di attività di consulenza strategica per l’analisi di sviluppo e di posizionamento di una divisione performance tra cui analisi di posizionamento strategico, analisi di competizione, modello di *business*.

Gli investimenti in *altre immobilizzazioni immateriali*, pari ad Euro 51 migliaia al 31 dicembre 2021, afferiscono a costi sostenuti per l’implementazione e lo sviluppo di software già esistenti nell’Emittente.

Il totale degli investimenti in *immobilizzazioni immateriali* effettuati dall’Emittente, al 31 dicembre 2022, è pari ad Euro 442 migliaia di cui (i) Euro 117 migliaia riferiti a *costi di impianto e ampliamento*, (ii) Euro 325 migliaia riferite ad *immobilizzazioni in corso e acconti*.

Gli investimenti in *costi di impianto e ampliamento*, pari ad Euro 117 migliaia al 31 dicembre 2022, afferiscono alle spese organizzative sostenute dall’Emittente nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. In particolare, le stesse, sono riferite per (i) Euro 86 migliaia alla capitalizzazione del costo del personale riferiti alla formazione 4.0 attinenti al progetto formativo correlato alle implementazioni del software CRM “FLOWLU” da parte del team commerciale ed amministrativo dell’Emittente; (ii) per Euro 30 migliaia a costi sostenuti, a favore di un consulente esterno, per consulenze legate alla contrattualistica di supervisione di contratti di vendita e acquisto ed assistenza legale.

Gli investimenti in *immobilizzazioni in corso e acconti*, pari a Euro 325 migliaia al 31 dicembre 2022 afferiscono per (i) Euro 199 migliaia a costi sostenuti e capitalizzati a favore della società, nonché controllante, Paesionline S.r.l. aventi

ad oggetto il supporto operativo di *marketing* e per (ii) Euro 127 migliaia a costi sostenuti e capitalizzati a favore di una società terza per il supporto alla realizzazione di un progetto dell'Emittente riguardante la consulenza, la progettazione e lo sviluppo di un nuovo portale e-commerce regolati da un contratto stipulato tra le parti in data 8 settembre 2022. Si specifica che tale servizio prestato include la creazione, acquisizione e configurazione della piattaforma, componenti *software* ed estensione di componenti *software* per ampliare le funzionalità.

Gli investimenti realizzati dall'Emittente, relative alle *immobilizzazioni materiali* agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente.

Immobilizzazioni materiali (Dati in Euro/000)	Impianti e macchinari	Altre imm	Totale
Investimenti 2021	–	5	5
Investimenti 2022	2	6	8

Il totale degli investimenti in *immobilizzazioni materiali* effettuati dall'Emittente, al 31 dicembre 2021, è pari ad Euro 5 migliaia interamente riferiti alla voce *altre immobilizzazioni materiali*. Le stesse attingono ad investimenti effettuati per acquisti relativi a macchine di ufficio elettroniche, telefonia mobile e altri beni materiali.

Il totale degli investimenti in *immobilizzazioni materiali* effettuati dall'Emittente, al 31 dicembre 2022, è pari ad Euro 8 migliaia riferiti per Euro 2 migliaia alla voce *impianti e macchinari* e per Euro 6 migliaia riferiti alla voce *altre immobilizzazioni materiali*.

Gli investimenti realizzati dall'Emittente, relativi alle *immobilizzazioni finanziarie* agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente.

Immobilizzazioni finanziarie (Dati in Euro/000)	Partecipazioni in impr. controllate	Partecipazioni in impr. collegate	Crediti immobilizzati	Totale
Investimenti 2021	–	–	31	31
Investimenti 2022	17	66	–	83

Il totale degli investimenti in *immobilizzazioni finanziarie* effettuati dall'Emittente, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, risultano essere per ad Euro 31 migliaia. Gli stessi afferiscono ad anticipi di pagamenti che l'Emittente ha concesso alle sue società partecipate.

Il totale degli investimenti in *immobilizzazioni finanziarie* effettuati dall'Emittente, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, risultano essere pari ad Euro 83 migliaia. Gli stessi afferiscono per Euro 66 migliaia alla voce *partecipazioni in imprese collegate* e per Euro 17 migliaia alla voce *partecipazioni in imprese controllate*.

Gli investimenti in *partecipazioni in imprese collegate*, pari ad Euro 66 migliaia al 31 dicembre 2022, afferiscono per (i) Euro 55 migliaia all'acquisto del restante 25% del capitale sociale nella società RDN S.r.l., come deliberato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 19 dicembre 2022 e per (ii) Euro 11 migliaia per l'acquisto della prima tranche delle quote societarie della società Wantrek S.r.l.

Gli investimenti in *partecipazioni in imprese controllate*, pari ad Euro 17 migliaia al 31 dicembre 2022, afferiscono interamente alla partecipazione dell'Emittente, pari al 55% del capitale sociale, nella società neo costituita Fytur S.r.l.. La società è stata costituita in data 14 dicembre 2022 a seguito di un accordo di investimento firmato in data 13 dicembre 2022 tra l'Emittente e altre società terze.

6.9.3 Investimenti in corso di realizzazione

Non sono presenti investimenti significativi in corso di realizzazione.

6.9.4 Informazioni riguardanti le joint venture e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da avere un'incidenza notevole

Non applicabile.

6.9.5 Descrizione di eventuali problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di problematiche ambientali tali da influire in maniera significativa sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali.

7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione del gruppo a cui appartiene l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è detenuto come di seguito indicato:

<u>Azionista</u>	<u>Numero di Azioni Ordinarie</u>	<u>% del Capitale Sociale</u>
Paesionline S.r.l.	1.407.787	70,39%
Daniele Meini	163.111	8,16%
Sergio De Luca	29.409	1,47%
Carmine Massimo.....	27.592	1,38%
Giulio Rossi	13.277	0,66%
Marco Cotichini.....	9.697	0,48%
Emiliano D'Andrea.....	9.697	0,48%
Luca Cotichini	9.697	0,48%
Altri.....	329.733	16,5%
Totale	2.000.000	100%

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è controllata, ai sensi dell'articolo 2359 del Codice Civile, direttamente da Paesionline. Paesionline è detenuta per il 51% dall'amministratore Luca Cotichini e per il 49% dal Presidente del Consiglio di Amministrazione Emiliano D'Andrea.

La Società ritiene di non essere soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice civile, in quanto: (i) le principali decisioni relative alla gestione della Società sono prese all'interno degli organi societari propri dell'Emittente stesso; (ii) al Consiglio di Amministrazione della Società compete, tra l'altro, l'esame e l'approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari e i budget dell'Emittente, l'esame e l'approvazione delle politiche finanziarie e di accesso al credito dell'Emittente, l'esame e l'approvazione della struttura organizzativa della Società, la valutazione dell'adeguatezza dell'assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società; (iii) Paesionline non accentra a sé alcuna funzione, quale ad esempio la tesoreria, l'amministrazione o il controllo di indirizzo strategico di gruppo; (iv) Paesionline limita il rapporto nei confronti della Società al semplice esercizio dei diritti amministrativi e patrimoniali derivanti dallo status di azionista; (v) la Società opera in piena autonomia rispetto alla conduzione dei rapporti con la clientela e con i fornitori, senza che vi sia alcuna ingerenza di soggetti estranei alla Società.

Per maggiori informazioni, si rinvia al successivo Capitolo 13.

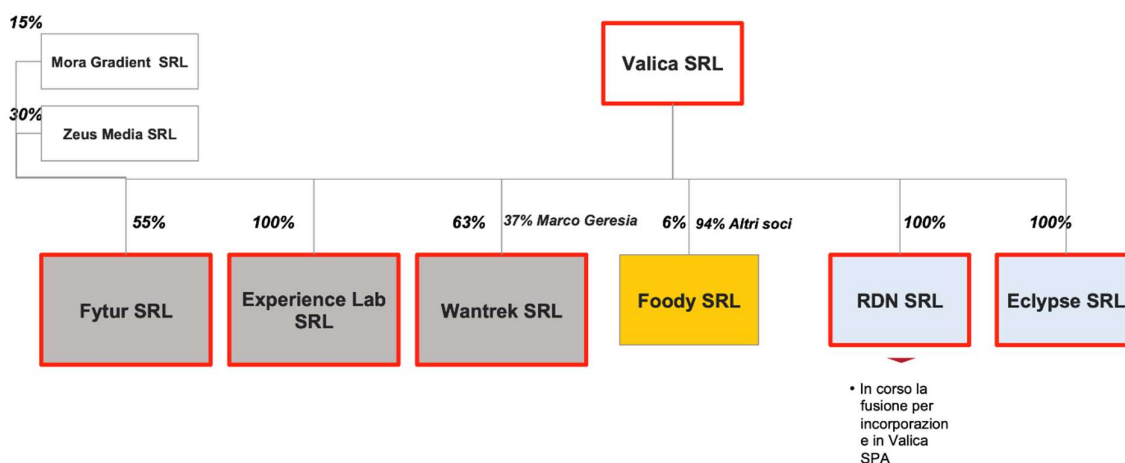
7.2 Descrizione delle società del gruppo

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente detiene le seguenti partecipazioni:

- 14% del capitale sociale di Trame d'Italia S.r.l. Impresa Sociale;
- 100% del capitale sociale di RDN S.r.l.;
- 100% del capitale sociale di Experience Lab S.r.l.;

- 100% del capitale sociale di Eclipse S.r.l.;
- 55% del capitale sociale di Fytur S.r.l.;
- 63% del capitale sociale di Wantrek S.r.l..

Di seguito, viene riportata una rappresentazione grafica del Gruppo.



8. CONTESTO NORMATIVO

8.1 Descrizione del contesto normativo in cui l'Emittente opera

Nello svolgimento della propria attività l'Emittente, per quanto a propria conoscenza, ritiene di operare in sostanziale conformità alla normativa di riferimento.

L'Emittente non è a conoscenza, salvo ove diversamente indicato, di alcuna politica o fattore di natura governativa, economica, di bilancio, monetaria o politica che abbiano avuto, o potrebbero avere, direttamente o indirettamente, ripercussioni significative sull'attività dell'Emittente.

Si riportano di seguito le principali disposizioni legislative e regolamentari, maggiormente rilevanti, applicabili all'attività dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione.

8.1.1 Disciplina applicabile in materia di protezione dei dati personali

L'Emittente è soggetta alla normativa nazionale ed europea applicabile in materia di protezione dei dati personali. In data 25 maggio 2018 è entrato in vigore in tutti gli Stati membri dell'Unione Europea il Regolamento (UE) 2016/679 (il "GDPR") relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati. Il GDPR prevede, *inter alia*:

- l'obbligo, per i titolari e i responsabili del trattamento, di mettere in atto misure tecniche e organizzative idonee a garantire un livello di sicurezza adeguato al rischio;
- l'obbligo, per i titolari del trattamento, di ricorrere unicamente a responsabili del trattamento che presentino garanzie sufficienti per garantire il rispetto della normativa applicabile e garantire la tutela dei diritti dell'interessato;
- diritti rafforzati per gli interessati, incluso il diritto alla portabilità dei dati e il cd. "diritto all'oblio", che impone la cancellazione, senza ingiustificato ritardo, dei dati personali che riguardano l'interessato che ne faccia richiesta; e
- sanzioni fino all'importo di Euro 20 milioni o pari al 4% del fatturato globale annuo.

A livello nazionale, il Decreto Legislativo 10 agosto 2018, n. 101, ha provveduto ad armonizzare il Codice della Privacy alla normativa europea.

8.1.2 Normativa in materia di sicurezza delle lavoratrici e dei lavoratori nei luoghi di lavoro

Le norme vigenti in materia di salute e sicurezza delle lavoratrici e dei lavoratori nei luoghi di lavoro sono contenute nel D. Lgs. 9 aprile 2008, n. 81 (il “**D. Lgs. 81/2008**”), c.d. “Testo Unico sulla Salute e la Sicurezza nei luoghi di lavoro”, emanato per riordinare e coordinare la relativa disciplina.

Al fine di migliorare la sicurezza e la salute dei lavoratori e delle lavoratrici, il D. Lgs. 81/2008 stabilisce il modo in cui devono essere obbligatoriamente effettuate una serie di azioni preventive, come la valutazione dei rischi in azienda e, conseguentemente, il modo in cui debba essere adottata una serie di interventi, tra cui: (i) l’adeguamento delle strutture, degli impianti e delle attrezzature; (ii) il controllo di natura sanitaria, (iii) i corsi di formazione e tutti gli altri aspetti obbligatori, la cui carenza o mancanza potrebbe esporre l’azienda a significative sanzioni. La valutazione dei rischi presenti in azienda, funzionale all’adozione delle misure di prevenzione e protezione atte a eliminare o contenere i rischi individuati, dovrà essere effettuata dal datore di lavoro.

Il D. Lgs. 81/2008 prevede l’istituzione e la nomina all’interno dell’azienda di specifiche figure quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, il responsabile del servizio di prevenzione e protezione (c.d. R.S.P.P.) e il rappresentante dei lavoratori per la sicurezza.

8.1.3 Disciplina applicabile in materia di proprietà intellettuale

Le principali fonti normative in materia di marchi, brevetti e disegni sono: (i) il “Codice della proprietà industriale” (D. Lgs. 10 febbraio 2005, n. 30), come successivamente modificato e integrato, (ii) la Convenzione di Parigi per la protezione della proprietà industriale e (iii) gli accordi c.d. TRIPs (*Trade Related Aspects of Intellectual Property Rights*), relativi agli aspetti dei diritti di proprietà intellettuale attinenti al commercio.

In particolare, con riferimento alla tutela dei brevetti si segnalano: (i) il *Patent Cooperation Treaty*, come successivamente modificato e integrato, che prevede la protezione unificata dei brevetti nei paesi aderenti alla convenzione mediante il deposito di una domanda internazionale unificata di brevetto; nonché (ii) la Convenzione sul Brevetto Europeo che prevede un’unica procedura di deposito, esame e concessione dell’attestato di brevetto per tutti i paesi designati e aderenti alla convenzione stessa;

seppur tale Convenzione risulti pienamente recepita nell’ordinamento italiano con il D. Lgs. 19 febbraio 2019, n. 18, a seguito di un ricorso di legittimità costituzionale instaurato innanzi alla Corte Costituzionale tedesca, l’applicazione della normativa del brevetto unitario risulta ad oggi sospesa.

Per quanto concerne la tutela dei marchi si segnalano, *inter alia*: (i) l’Accordo di Madrid del 14 aprile 1891, come successivamente modificato ed integrato ed il Protocollo di Madrid 27 giugno 1989, che prevedono una procedura unificata di deposito del marchio presso tutti i paesi designati e aderenti alla convenzione; (ii) l’Accordo di Nizza del 15 giugno 1957 sulla classificazione internazionale dei prodotti e dei servizi ai quali si applicano i marchi di fabbrica o di commercio, come successivamente modificato ed integrato; (iii) la Direttiva (UE) 2015/2436 del 16 dicembre 2015 concernente il ravvicinamento delle legislazioni degli Stati Membri in materia di marchi d’impresa (attuata in Italia con il Decreto legislativo 20 febbraio 2019, n. 15); (iv) il Regolamento sul Marchio Comunitario (n. 1101/2017 del 14 giugno 2017), come successivamente modificato ed integrato dal Regolamento (UE) n. 2018/625 e dal Regolamento (UE) n. 2018/626 della Commissione, entrambi del 5 marzo 2018 che istituisce un titolo unico ed indivisibile avente efficacia in tutto il territorio comunitario; nonché (v) il Regolamento di esecuzione (UE) 2018/626 della Commissione, del 5 marzo 2018, recante modalità di applicazione di talune disposizioni del regolamento (UE) 2017/1001 del Parlamento europeo e del Consiglio sul marchio dell’Unione europea, e che abroga il regolamento di esecuzione (UE) 2017/1431.

Infine, con riferimento alla protezione giuridica dei disegni e modelli, si segnala la Direttiva 98/71/CE (con effetto di armonizzazione della disciplina a livello comunitario), il Regolamento (CE) n. 6/2002 del 12 dicembre 2001 (integrato da ultimo dal Regolamento (CE) 18 dicembre 2006, n. 1891/2006), relativo a disegni e modelli comunitari e l’Accordo di Locarno del 1968, sulla classificazione internazionale dei disegni industriali, come successivamente modificato e

integrato. Il Regolamento (CE) 21 ottobre 2002, n. 2245, si aggiunge inoltre al quadro regolatorio esposto, segnando le modalità di esecuzione del sopra citato Regolamento (CE) n. 6/2002 del 12 dicembre 2001.

8.1.4 Disciplina delle piccole medie imprese (“PMI”) innovative

Dal 19 ottobre 2021 la Società è iscritta nella Sezione PMI Innovative del Registro delle Imprese di Roma. L’istituzione di tale sezione rientra tra le politiche di sviluppo economico promosse dal Governo italiano ed è finalizzata a sostenere l’espansione di innovazioni tecnologiche all’interno del tessuto imprenditoriale e produttivo nazionale. Il programma di sostegno delle PMI Innovative delineato Decreto-legge 24 gennaio 2015, n. 3 (c.d. “Investment Compact”), convertito dalla Legge 24 marzo 2015, n. 33, definisce le PMI Innovative come le piccole e medie imprese, ai sensi della raccomandazione 2003/361/CE8, organizzate in forma di società di capitali, costituite anche in forma cooperativa, che soddisfano specifici requisiti di carattere tecnologico-produttivo, in particolare:

- hanno la residenza in Italia o in uno degli Stati membri dell’Unione Europea o in Stati aderenti all’accordo sullo spazio economico europeo, purché abbiano una sede produttiva o una filiale in Italia;
- hanno sottoposto a certificazione l’ultimo bilancio e l’eventuale bilancio consolidato redatto da un revisore contabile o da una società di revisione iscritti nel registro dei revisori contabili;
- non hanno azioni quotate in un mercato regolamentato;
- non sono iscritte al registro speciale delle Start Up Innovative previsto dal Decreto-legge n. 179/2012; e
- posseggono almeno due dei seguenti requisiti di cui all’articolo 4, comma 1, lettera e), del Decreto-legge 24 gennaio 2015, n. 3:
 - volume di spesa in ricerca, sviluppo e innovazione in misura uguale o superiore al 3% della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione della PMI Innovativa;
 - impiego come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo, in percentuale uguale o superiore al quinto della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di titolo di dottorato di ricerca o che sta svolgendo un dottorato di ricerca presso un’università italiana o straniera, oppure in possesso di laurea e che abbia svolto, da almeno tre anni, attività di ricerca certificata presso istituti di ricerca pubblici o privati, in Italia o all’estero, ovvero, in percentuale uguale o superiore a un terzo della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di laurea magistrale;
 - titolarità, anche quale depositaria o licenziataria di almeno una privativa industriale, relativa a una invenzione industriale, biotecnologica, a una topografia di prodotto a semiconduttori o a una nuova varietà vegetale ovvero titolarità dei diritti relativi ad un programma per elaboratore originario registrato presso il Registro pubblico speciale per i programmi per elaboratore, purché tale privativa sia direttamente afferente all’oggetto sociale e all’attività di impresa.

Le PMI Innovative, ricevuta la relativa registrazione, sono iscritte in una apposita sezione speciale presso il competente Registro delle Imprese.

Al fine di ottenere e mantenere la qualifica di PMI Innovativa, l’Emittente, tra le altre cose, deve rispettare

almeno due dei requisiti di cui all’articolo 4, comma 1, lettera e), del Decreto-legge 24 gennaio 2015, n. 3 sopra elencati. A tal riguardo, nel contesto del deposito presso il registro imprese del bilancio d’esercizio 2022, l’Emittente ha comunicato che, al 31 dicembre 2022: (i) ha sostenuto spese per ricerca e sviluppo superiori al 3% del valore della produzione e (ii) impiega come dipendenti e collaboratori una quota almeno pari a un terzo della forza lavoro complessiva di personale in possesso di laurea magistrale.

Dalla qualificazione quale PMI Innovativa l’Emittente trae, in particolare, i seguenti vantaggi:

- sostegno nel processo di internazionalizzazione da parte dell’Agenzia ICE attraverso:
 - (i) l’assistenza in materia normativa, societaria, fiscale, immobiliare, contrattualistica, creditizia; nonché

- (ii) (ii) l'organizzazione di incontri, a titolo gratuito o a condizioni agevolate, tra le PMI Innovative ed i potenziali investitori, presso le principali fiere e manifestazioni internazionali;
- accesso semplificato al Fondo di Garanzia per le Piccole e Medie Imprese istituito presso il Ministero dello Sviluppo Economico. Tale fondo pubblico facilita il finanziamento bancario attraverso la concessione – sulla base di una procedura semplificata – di una garanzia sul credito erogato dalla banca alla PMI Innovativa a copertura di un ammontare pari anche all'80% del credito, fino a un massimo di 2,5 milioni di euro;
- possibilità di remunerazione del personale attraverso strumenti di partecipazione al capitale sociale, con esonero dell'imposizione sul reddito;
- esonero dal pagamento dell'imposta dovuta per gli adempimenti relativi alle iscrizioni presso il Registro delle Imprese delle competenti Camere di Commercio;
- incentivi fiscali in favore di persone fisiche e persone giuridiche che intendano investire (sia in caso di investimenti diretti sia in caso di investimenti indiretti) nel capitale sociale delle PMI Innovative ex articolo 29 Decreto-legge 179/2012 (c.d. Decreto Crescita 2.0, relativo alle Start-Up Innovative, come modificato dalla Legge 11 dicembre 2016, n. 232 – Legge di Stabilità 2017); e possibilità di avvalersi di campagne di equity crowdfunding, al fine di raccogliere capitali di rischio tramite portali *online* autorizzati (ai sensi dell'articolo 1, comma 70, Legge 11 dicembre 2016, n. 232 – Legge di Stabilità 2017)

8.1.5 Incentivi fiscali per investitori nelle PMI innovative

In forza del rinvio effettuato dall'articolo 4, comma 9, del Decreto-legge 24 gennaio 2015, n. 3, convertito dalla Legge 24 marzo 2015, n. 33, all'articolo 29 del Decreto-legge 18 ottobre 2012, n. 179, convertito, con modificazioni, dalla Legge 17 dicembre 2012, n. 221 e, secondo quanto disposto dall'articolo 4 del Decreto Parte B, Sezione Prima, 8. – Contesto normativo Pagina | 156 attuativo del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 7 maggio 2019, a decorrere dai periodi d'imposta successivi a quello in corso al 31 dicembre 2016, gli investimenti agevolati (così come definiti dall'articolo 3 del Decreto attuativo del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 7 maggio 2019) – diretti o indiretti (tramite OICR o altra società di capitali che investa prevalentemente in PMI Innovative) – in una o più “PMI Innovative Ammissibili”:

- se effettuati da soggetto passivo IRPEF, sono detraibili dall'imposta lorda nella misura del 30% dell'investimento fino a un massimo investito – in ciascun periodo di imposta – pari a Euro 1 milione e;
- se effettuati da un soggetto passivo IRES, sono deducibili ai fini del calcolo dell'imposta nella misura del 30% dell'investimento fino a un massimo investito – in ciascun periodo di imposta – pari a euro 1.800 migliaia.

Qualora le detrazioni (o deduzioni IRES) spettanti siano di ammontare superiore all'imposta lorda (o al reddito complessivo dichiarato), l'eccedenza può essere riportata in avanti in detrazione dalle imposte dovute (o computata in aumento dell'importo deducibile dal reddito complessivo) nei periodi di imposta successivi ma non oltre il terzo, fino a concorrenza del suo ammontare. Ai sensi dell'articolo 1 del Decreto attuativo del Ministero dell'Economia e delle Finanze del 7 maggio 2019, sono definite “PMI Innovative Ammissibili” le PMI Innovative che (i) rientrano nella definizione di PMI Innovativa di cui all'articolo 4, comma 1, del Decreto Legge 24 gennaio 2015, n. 3, anche non residenti in Italia purché in possesso dei medesimi requisiti, ove compatibili, a condizione che le stesse siano residenti in Stati membri dell'Unione Europea o in Stati aderenti all'Accordo sullo Spazio Economico Europeo e abbiano una sede produttiva o una filiale in Italia; (ii) ricevono l'investimento iniziale a titolo della misura anteriormente alla prima vendita commerciale su un mercato o entro sette anni dalla loro prima vendita commerciale.

Le PMI Innovative, dopo il periodo di sette anni dalla loro prima vendita commerciale, sono considerate ammissibili in quanto ancora in fase di espansione o nelle fasi iniziali di crescita: (i) fino a dieci anni dalla loro prima vendita commerciale, se attestano, attraverso una valutazione eseguita da un esperto esterno, di non aver ancora dimostrato a sufficienza il loro potenziale di generare rendimenti; e (ii) senza limiti di tempo, se effettuano un investimento in capitale di rischio sulla base di un business plan relativo ad un nuovo prodotto o a un nuovo mercato geografico che sia superiore al 50% del fatturato medio annuo dei precedenti cinque anni, in linea con l'articolo 21, paragrafo 5, lettera

c), del Regolamento (UE) n. 651/2014.

Le agevolazioni spettano fino ad un ammontare complessivo dei conferimenti ammissibili nei periodi d'imposta di vigenza del regime agevolato non superiore a euro 15 milioni per ciascuna PMI Innovativa Ammissibile. Ai fini del calcolo di tale ammontare massimo rilevano tutti i conferimenti agevolabili ricevuti dalla PMI Innovativa Ammissibile nei periodi di imposta di vigenza del regime agevolativo.

L'articolo 5 del citato Decreto attuativo riporta le condizioni per beneficiare delle agevolazioni:

- ricevimento e conservazione, da parte dell'investitore, di una certificazione della PMI Innovativa Ammissibile, che attesti di non avere superato il limite massimo di conferimenti ammissibili di euro 15 milioni, ovvero, se superato, l'importo per il quale spetta la deduzione o detrazione, da rilasciare entro sessanta giorni dal conferimento ovvero entro novanta giorni dalla pubblicazione del Decreto nella Gazzetta Ufficiale;
- ricevimento e conservazione, da parte dell'investitore, di copia del piano di investimento della PMI Innovativa Ammissibile, contenente informazioni dettagliate sull'oggetto della prevista attività della medesima impresa, sui relativi prodotti, nonché sull'andamento, previsto o attuale, delle vendite e Parte B, Sezione Prima, 8. – Contesto normativo Pagina | 157 dei profitti. Per la PMI Innovativa Ammissibile, dopo il periodo di sette anni dalla prima vendita commerciale, al piano di investimento si deve allegare: (a) per un'impresa fino a dieci anni dalla prima vendita commerciale, una valutazione eseguita da un esperto esterno che attesti che l'impresa non ha ancora dimostrato il potenziale di generare rendimenti o l'assenza di una storia creditizia sufficientemente solida e di non disporre di garanzie; (b) per un'impresa senza limiti di età, un *business plan* relativo ad un nuovo prodotto o a un nuovo mercato geografico che sia superiore al 50% del fatturato medio annuo dei precedenti cinque anni, in linea con l'articolo 21, paragrafo 5, lettera c), del Regolamento (UE) n. 651/2014. Si rimanda all'articolo 5 del citato Decreto attuativo per un'elencazione di tutte le fattispecie coperte dalla normativa in esame.

La cessione, anche parziale, a titolo oneroso, della partecipazione nella PMI Innovativa prima del decorso di tre anni, così come la riduzione del capitale, il recesso, l'esclusione o la perdita dei requisiti, comportano la decadenza dal beneficio e l'obbligo per il contribuente (i) di restituire l'importo detratto, unitamente agli interessi, se l'investitore è un soggetto passivo IRPEF, e (ii) di recuperare a tassazione l'importo dedotto maggiorato degli interessi legali, se l'investitore è un soggetto passivo IRES.

Da ultimo, si segnala che tramite l'articolo 38, comma 8 del Decreto-legge 19 maggio 2020, n. 34, convertito, con modificazioni, dalla Legge 17 luglio 2020, n. 77, è stato introdotto il nuovo comma 9-ter all'articolo 4 del Decreto-legge 24 gennaio 2015, n. 3.

Tale comma ha introdotto una detrazione fiscale disponibile per le persone fisiche che investono nel capitale sociale di una o più PMI innovative (direttamente ovvero per il tramite di organismi di investimento collettivo del risparmio), pari al 50% della somma investita. L'investimento massimo detraibile non può eccedere i 300.000 euro per ogni periodo d'imposta e deve essere mantenuto per almeno tre anni, pena la decadenza dal beneficio e l'obbligo di restituire l'importo detratto. La norma specifica, inoltre, che questa detrazione spetta prioritariamente rispetto alla detrazione prevista dall'articolo 29 del Decreto-legge 18 ottobre 2012, n. 179 (v. *supra*), e fino al limite di 300.000 euro per ciascun periodo di imposta. Per la quota di investimento eccedente tale limite è fruibile la detrazione prevista dall'articolo 29 del Decreto-legge 18 ottobre 2012, n. 179 (v. *supra*). Questa agevolazione si applica solamente alle PMI innovative iscritte alla sezione speciale del Registro delle imprese al momento dell'investimento ed è concessa ai sensi de Regolamento (UE) n. 1407/2013 della Commissione europea del 18 dicembre 2013 sugli aiuti *de minimis*.

Da ultimo, si segnala che l'articolo 4, comma 1, lett. c), del Decreto-legge 24 gennaio 2015, n. 3, convertito dalla Legge 24 marzo 2015, n. 33, prevede che le PMI innovative non debbano avere azioni quotate in un mercato regolamentato. A tal proposito appare opportuno segnalare che, dopo una pubblica consultazione, il 23 dicembre 2020 l'Agenzia delle Entrate ha pubblicato la Circolare n. 32/E relativa alla nozione di mercato regolamentato rilevante nella normativa in materia di imposte sui redditi. In detta Circolare, l'Agenzia delle Entrate ha chiarito che la quotazione delle azioni di una PMI Innovativa in un sistema multilaterale di negoziazione non fa venir meno la qualificazione di PMI Innovativa, nel rispetto di tutti gli altri requisiti previsti dalla normativa. Infatti, anche se la nozione di sistema

multilaterale di negoziazione può essere equiparata a quella di mercato regolamentato ai fini delle imposte sui redditi (par. 2 Circolare n. Parte B, Sezione Prima, 8. – Contesto normativo Pagina | 158 32/E), l’Agenzia delle Entrate ha precisato che tale equiparazione non può operare con riferimento alle PMI Innovative. Ciò in quanto la definizione contenuta nel comma 1 dell’articolo 4 del Decreto-legge 24 gennaio 2015, n. 3 non è una definizione rilevante ai soli fini fiscali e, soprattutto, perché il legislatore ha inteso incentivare espressamente l’investimento anche nelle PMI quotate nei sistemi multilaterali di negoziazione (par. 3 Circolare n. 32/E).

In conclusione, in base ai chiarimenti forniti dall’Agenzia delle Entrate nella recente Circolare n. 32/E, l’Emittente dovrebbe continuare a qualificarsi come PMI innovativa anche a seguito della quotazione su Euronext Growth e i benefici fiscali descritti al presente Paragrafo dovrebbero risultare applicabili.

8.1.6 Disciplina in tema di credito di imposta per costi di consulenza in relazione al processo di quotazione

L’articolo 1, commi 89 a 92, della Legge di Bilancio 2018, come attuato dal D.M. 23 aprile 2018 pubblicato nella Gazzetta Ufficiale del 18 giugno 2018 n. 139, ha introdotto un credito d’imposta per le PMI (definizione secondo la raccomandazione 2003/36/CE) che a partire dal 1° gennaio 2018 iniziano una procedura di ammissione alla quotazione in un mercato regolamentato, o in sistemi multilaterali di negoziazione di uno Stato Membro dell’Unione Europea o dello Spazio Economico Europeo.

L’agevolazione, pari al 50% dei costi di consulenza sostenuti sino al 31 dicembre 2023 in relazione al processo di quotazione, e in ogni caso fino a un importo massimo di euro 500.000, è riconosciuto solo nel caso di perfezionamento della procedura di ammissione alla quotazione.

I costi di consulenza ammissibili sono quelli sostenuti per il processo di quotazione, per tali intendendosi le consulenze specialistiche (in ambito fiscale, legale o *marketing*) prestate da professionisti esterni alla PMI e necessarie per valutare la fattibilità della quotazione e per sostenere la società nel corso di tutto il processo.

L’istanza per il riconoscimento del credito d’imposta deve essere inviata in via telematica nel periodo compreso tra il 1° ottobre dell’anno in cui è stata ottenuta la quotazione e il 31 marzo dell’anno successivo.

Il credito d’imposta è utilizzabile esclusivamente in compensazione ex articolo 17 del D. Lgs. 9 luglio 1997 n. 241, mediante modello F24, a decorrere dal decimo giorno lavorativo del mese successivo a quello in cui alla PMI viene comunicato dal Ministero il riconoscimento dell’agevolazione.

Esso deve essere indicato nella dichiarazione dei redditi relativa al periodo d’imposta di maturazione del credito e nelle dichiarazioni dei redditi relative ai periodi d’imposta successivi, fino a quello nel quale se ne conclude l’utilizzo.

8.1.7 Disciplina in tema di segnalazioni dei creditori pubblici qualificati

La Legge 29 dicembre 2021, n. 233 che ha convertito, con modificazioni, il decreto-legge 6 novembre 2021, n. 152, recante disposizioni urgenti per l’attuazione del Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza (“PNRR”) e per la prevenzione delle infiltrazioni mafiose, ha introdotto anche l’articolo 30-*sexies*, intitolato “*Segnalazioni dei creditori pubblici qualificati*” già previste nel Decreto Legislativo 12 gennaio 2019, n. 14 (Codice della crisi d’impresa e dell’insolvenza).

Sebbene il Decreto Legge 24 agosto 2021, n. 118, recante “*Misure urgenti in materia di crisi d’impresa e di risanamento aziendale, nonché ulteriori misure urgenti in materia di giustizia*”, abbia previsto la posticipazione dell’entrata in vigore delle procedure di allerta al 31 dicembre 2023, con le modifiche apportate in sede di conversione del PNRR, il richiamato articolo 30-*sexies* anticipa, di fatto, le segnalazioni che i “Creditori Pubblici Qualificati” (*i.e.*, l’Istituto Nazionale della Previdenza Sociale, l’Agenzia delle Entrate, l’Agenzia delle Entrate-Riscossione e Istituto Nazionale per l’Assicurazione contro gli Infortuni sul Lavoro) dovranno effettuare nei confronti dell’imprenditore/società e, ove esistente, dell’organo di controllo, nella persona del presidente del collegio sindacale in caso di organo collegiale.

Il nuovo obbligo di segnalazione investe:

- l’Istituto Nazionale della Previdenza Sociale (“INPS”);

- l’Agenzia delle Entrate;
- l’Agenzia delle Entrate-Riscossione;
- l’Istituto Nazionale per l’Assicurazione contro gli Infortuni sul Lavoro (“**INAIL**”),

prevedendo che tali soggetti procedano a segnalare il superamento di determinate soglie (di seguito riportate) di esposizione debitoria fiscale e/o contributivo all’imprenditore/società e, ove esistente, all’organo di controllo (nella persona del presidente del collegio sindacale in caso di organo collegiale), tramite posta elettronica certificata o, in mancanza, mediante raccomandata con avviso di ricevimento inviata all’indirizzo risultante dall’anagrafe tributaria.

Di seguito, si riepilogano le informazioni rilevanti relative, *inter alia*, ai termini e alle condizioni delle segnalazioni dei creditori pubblici qualificati.

<u>Decorrenza della disposizione</u>	<u>Creditori qualificati</u>		<u>Tempistica</u>		<u>Dimensione impresa</u>	<u>Condizioni per la segnalazione</u>		
Debiti accertati dal 1° gennaio 2022.....	INPS	segnalano	Entro 60 gg dal verificarsi delle condizioni	All'imprenditore/ Società e al presidente del collegio sindacale	Imprese con personale	Il ritardo > 90 gg del versamento	30% (contributi anno precedente) e > €15.000	
					Imprese senza personale		>€5.000	
Iva indicata nelle LIPE dal 1° trimestre 2022.....	Agenzia Delle Entrate		Entro 60 gg dalla presentazione della LIPE				Debito iva scaduto	>€5.000
Carichi affidati dal 1° luglio 2022....	Agenzia Entrate Riscossione		Entro 60 gg dal verificarsi delle condizioni		Imprese individuali	Ruoli affidati e scaduti > 90 gg	>€100.000	
		Società di persone		>€200.000				
		Altre società		>€500.000				
Debiti accertati dal 1° gennaio 2022.....	INAIL	Entro 60 gg dal verificarsi delle condizioni	Imprese con personale	Il ritardo > 90 gg del versamento	>€5.000			
			Imprese senza personale					

9. PREVISIONE E STIME DEGLI UTILI

9.1.1 Principali modalità di calcolo delle Stime al 30 giugno 2023

In data 22 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato le stime relative al valore della produzione, all'EBITDA, all'indebitamento finanziario netto, all'indebitamento finanziario netto *adjusted* per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 del Gruppo ("Stime al 30 giugno 2023").

Si segnala che, rispetto ai dati consolidati al 31 dicembre 2022, riepilogati nella Sezione Prima, Capitolo 3 del presente Documento di Ammissione, è stata inclusa nel perimetro di consolidamento la società Fytur S.r.l. la quale ha iniziato la sua attività nel corso dei primi mesi del 2023.

I dati di Stima al 30 giugno 2023 sono stati predisposti sulla base dei bilanci di verifica di pre-chiusura delle Società appartenenti al perimetro di consolidamento al 30 giugno 2023 (Valica S.p.A., Fytur S.r.l., Experience Lab S.r.l., RDN S.r.l.) sulla base dei criteri di seguito sintetizzati:

- per quanto riguarda il valore della produzione sono stati considerati i dati di fatturazione e di competenza conosciuti alla data dell'approvazione del Consiglio di Amministrazione;
- per quanto riguarda l'EBITDA i costi relativi ai servizi, al personale ed alle altre voci di costo sono stati stimati tenendo in considerazione tutte le fatture già ricevute alla data di approvazione ed una stima delle fatture da ricevere determinata sulla base delle *fees* da corrispondere e non ancora fatturate. In particolare, l'accantonamento delle fatture da ricevere è stato effettuato secondo la miglior stima e con le informazioni conosciute ed è legato agli accordi stabiliti in fase di avvio del *business* di Fytur avvenuto nel 2023;
- per quanto riguarda l'indebitamento finanziario netto è stato effettuato un confronto tra le risultanze contabili e gli estratti conti dei rapporti bancari in essere, al fine di verificare le opportune rettifiche ed eventuali registrazioni contabili da modificare al 30 giugno 2023.

Si segnala che i dati di Stima al 30 giugno 2023 non tengono conto di eventuali fatti di rilievo che potrebbero accadere successivamente alla data del 22 settembre 2023 e prima dell'approvazione del bilancio consolidato intermedio del Gruppo relativo al periodo chiuso al 30 giugno 2023. Infatti, per effetto di eventi successivi o di informazioni non disponibili o non conosciute alla data di approvazione della stessa, potrebbero verificarsi scostamenti (anche significativi) fra i valori consuntivi relativi alla situazione intermedia consolidata chiusa al 30 giugno 2023 e ai dati di Stima al 30 giugno 2023.

È opportuno ricordare che i dati del primo semestre del Gruppo risentono di fattori legati alla stagionalità, meglio descritti nella Sezione Prima, Capitolo 4, Paragrafo "A.A.2.1. Rischi connessi alla stagionalità dell'attività e dei ricavi derivanti dagli eventi" e quindi non adatti a stime sui risultati futuri in merito all'esercizio ancora in corso.

9.1.2 Stime del Gruppo al 30 giugno 2023

Nella seguente tabella sono riportate i dati di Stima al 30 giugno 2023 del Gruppo per i 6 mesi chiusi al 30 giugno 2023.

Valori in Milioni di €	Stime al 30 giugno 2023*
Valore della produzione	2,2
EBITDA	0,3
IFN	1,2
IFN Adjusted	1,6

(*) non assoggettati a revisione contabile

Gli aggiustamenti alla IFN sono relativi ai debiti tributari scaduti alla stregua di quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 3 del presente Documento a cui si fa rimando.

Dichiarazione degli amministratori dell'Emittente e dell'Euronext Growth Advisor ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan.

Tenuto conto di quanto esposto nei precedenti Paragrafi 10.1 e 10.2, gli amministratori dell'Emittente dichiarano che i dati di Stima al 30 giugno 2023 sono stati formulati dopo attenti ed approfonditi esami e indagini.

A tal riguardo, si segnala che, ai fini di quanto previsto nella scheda due, lett. e) punto iii) del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Euronext Growth Advisor ha confermato che è ragionevolmente convinto che i dati di Stima al 30 giugno 2023 inclusi nel presente Capitolo 9 sono stati formulati dopo attento e approfondito esame da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente stesso dei dati economici e finanziari a disposizione.

I risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto ai dati di Stima al 30 giugno 2023 in relazione a una molteplicità di fattori, per la maggioranza al di fuori del controllo dell'Emittente (si veda, a tal proposito, anche il Capitolo 4 del presente Documento di Ammissione per un'illustrazione dei rischi).

10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI

10.1 Informazioni sugli organi amministrativi, di direzione e di vigilanza e alti dirigenti

10.1.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 22 dello Statuto, la Società è amministrata da un consiglio di amministrazione, composto da un minimo di 3 (tre) a un massimo di 7 (sette) membri.

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione devono essere in possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità e onorabilità previsti dalla legge e dalle altre disposizioni applicabili, ivi inclusi i requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF.

Il Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Ammissione è composto da 3 membri ed è stato nominato dall'Assemblea del 24 maggio 2023 per un periodo di 3 (tre) esercizi e, pertanto, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

La tabella che segue riporta la composizione del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Ammissione, con la precisazione della carica, del luogo e della data di nascita.

<u>Nome e cognome</u>	<u>Carica</u>	<u>Luogo e data di nascita</u>
Emiliano D'Andrea	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Marino (RM), il 27 maggio 1973
Luca Cotichini	Amministratore	Roma (RM), il 20 gennaio 1977
Enrico Drei Donà	Amministratore ⁽¹⁾	Bologna (BO), il 12 settembre 1973

⁽¹⁾Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3 del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF.

I componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Ammissione sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* di ogni amministratore, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Emiliano D'Andrea nasce a Marino (RM), il 27 maggio 1973. Nel 2002 consegue la laurea in giurisprudenza presso l'Università di Roma "La Sapienza" per poi svolgere la pratica forense nei due anni successivi. Nel 2001 fonda Paesionline S.a.s. di Cotichini L & Co, proprietaria del sito PaesiOnline.it. Successivamente, nel 2006, fonda Paesionline S.r.l., network pubblicitario digitale italiano a *target travel*, ricoprendo il ruolo di amministratore. Nel 2016, insieme a Luca Cotichini, fonda la società Valica S.r.l. (oggi Valica S.p.A.), presso la quale ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione.

Luca Cotichini nasce a Roma (RM), il 20 gennaio 1977. Dal 2001 al 2013, si occupa di ideazione, sviluppo e gestione delle piattaforme da lui fondate "Paesionline" e "Placesonline". In seguito, tra il 2013 e il 2014, ricopre la carica di *project manager* presso CastelliExperience e, l'anno successivo, è responsabile di progetto per la creazione e lo sviluppo dei siti "GoodTrekking", "TrueRiders", "Vitadaturista" e "TravelFool", occupandosi, in particolare, dell'ideazione, della progettazione e dello sviluppo dei siti in qualità di *web developer*, *marketing manager* e responsabile di *funnel marketing*. Successivamente, nel 2014 e nel 2015, organizza alcuni eventi nel campo del turismo e dell'enogastronomia come "Borgo diVino" e "Fiera dei sapori". Dal 2016, ricopre la carica di amministratore delegato e *marketing manager* presso Experience Lab S.r.l.. Nel 2016, insieme a Emiliano D'Andrea, fonda la società Valica S.r.l. (oggi Valica S.p.A.), presso la quale ricopre la carica di *business developer manager* e *founder*. Attualmente, è anche socio accomandatario di Paesionline S.a.s. e ricopre la carica di amministratore nelle società Paesionline S.r.l. ed Eclipse S.r.l..

Enrico Drei Donà nasce a Bologna (BO), il 12 settembre 1973. Dal 1997 a oggi, è contitolare della Società Agricola Drei Donà S.S.. Dal 2004 al 2011, è stato consigliere di Unione Italiana Vini e, dal 2004 al 2010, presidente di A.G.I.V.I. (Giovani Imprenditori Vinicoli Italiani). È socio fondatore del consorzio Italia del Vino in cui, dal 2009 a oggi, ricopre la carica di membro del Consiglio di Amministrazione. Dal 2010 al 2022 e poi, nuovamente, dal 2023 è consigliere di Enoteca Regionale Emilia Romagna. Inoltre, dal 2011 al 2017 è presidente del consiglio di amministrazione di Enoarkè S.c.à r.l., di cui è attualmente consigliere. Entra a far parte della Società nel 2023, in qualità di consigliere indipendente.

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone, diverse dall'Emittente, in cui i membri del Consiglio di Amministrazione siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo stato della carica e/o della partecipazione detenuta alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e cognome	Società	Carica o partecipazione	Stato
Emiliano D'Andrea	Paesionline S.r.l.	Co-amministratore	Attualmente ricoperta
	Eclipse S.r.l.	Amministratore delegato	Attualmente ricoperta
	Fytur S.r.l.	Amministratore delegato	Attualmente ricoperta
	WineOWine S.r.l.	Amministratore delegato	Cessata
	Paesionline S.a.s di Cotichini Luca & C.	Socio	Partecipazione pari al 49%
	Rock Push S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al 24,5%
	N2B S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al 2,5%
	Top Sailing Cat S.r.l.	Socio	Partecipazione al 12,5%
	Paesionline S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al 49%
Luca Cotichini	Paesionline S.a.s di Cotichini Luca & C.	Accomandatario	Attualmente ricoperta
	Paesionline S.r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Experience Lab S.r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Eclipse S.r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Fytur S.r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Rockpush S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Paesionline S.a.s di Cotichini Luca & C.	Socio	Partecipazione pari al 51%
	Rock Push S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al 24%
	Ntb S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al 2,5%
Enrico Drei Donà	Paesionline S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al 51%
	Enoarkè S.c.à r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Consorzio Vini Di Romagna	Amministratore e Presidente della Commissione	Attualmente ricoperta

<u>Nome e cognome</u>	<u>Società</u>	<u>Carica o partecipazione</u>	<u>Stato</u>
		Valorizzazione	
	Enoteca Regionale Emilia Romagna	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Italia Del Vino Consorzio	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Drei Donà Società Agricola S.S.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Drei Donà Società Agricola S.S.	Socio	Partecipazione pari al 28,6%

Nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha rapporti di parentela con gli altri membri del Consiglio di Amministrazione, con i componenti del Collegio Sindacale o con gli alti dirigenti della Società.

In data 13 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione ha verificato il possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità e onorabilità dei componenti del Consiglio di Amministrazione previsti dalla legge vigente, dalle disposizioni applicabili, dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e dallo statuto e, con il parere favorevole del Euronext Growth Advisor, ha individuato nella persona di Enrico Drei Donà l'amministratore indipendente. All'atto di nomina, infatti, il consigliere Enrico Drei Donà ha dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza della Società, negli ultimi cinque anni nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione in carica:

- a) ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- b) è stato associato a bancarotte, amministrazioni controllate o liquidazioni o società poste in liquidazione giudiziaria nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi;
- c) è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né a interdizione da parte di un organo giurisdizionale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

A) Poteri conferiti al Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 23 dello statuto, il Consiglio di Amministrazione sarà investito di tutti i poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società e ha la facoltà di compiere tutti gli atti necessari od opportuni al fine del conseguimento dell'oggetto sociale, fatte salve le competenze spettanti all'Assemblea ai sensi degli articoli 14 e 15 dello Statuto.

Il Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'articolo 2365, comma 2, del Codice civile, è inoltre competente ad assumere le seguenti deliberazioni, ferma restando la concorrente competenza dell'Assemblea: (i) fusioni e scissioni nei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505-bis del Codice civile; (ii) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie; (iii) l'indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società; (iv) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio; (v) gli adeguamenti dello Statuto a disposizioni normative; e (vi) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

B) Poteri conferiti al Presidente del Consiglio di Amministrazione, sig. Emiliano D'Andrea

Il Presidente del Consiglio Amministrazione esercita le funzioni previste dalla disciplina di legge e regolamentare vigente, nonché dallo statuto.

In particolare, con delibera consiliare in data 24 maggio 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di

attribuire al Presidente del Consiglio di Amministrazione, sig. Emiliano D'Andrea, i poteri di seguito specificati, da esercitarsi con firma libera e disgiunta, nel rispetto dei limiti ivi indicati:

Rappresentanza istituzionale

- a) rappresentare la Società avanti qualsiasi Ufficio, Ente, società, Amministrazione Pubblica o Privata in tutte le operazioni e pratiche concernenti l'ordinario svolgimento dell'attività sociale;
- b) ritirare presso uffici postali e telegrafici, compagnie di navigazione e aeree, e ogni altra impresa di trasporto, lettere, plichi e pacchi, tanto ordinari che raccomandati e assicurati, riscuotere vaglia postali e telegrafici, buoni, cheque e assegni di qualunque specie e di qualsiasi ammontare; richiedere e ricevere somme, titoli, valori, merci e documenti, firmando le relative quietanze, liberazioni ed esoneri di responsabilità, presso qualsiasi amministrazione, organo, ente, ufficio, cassa pubblici o privati;
- c) riscuotere qualsiasi somma dovuta alla Società da chiunque (Stato, enti pubblici e privati, imprese e persone fisiche e/o giuridiche), nonché rilasciare idonee quietanze;
- d) firmare tutta la corrispondenza della Società con il nome della Società e la propria qualifica.

Attività gestionale generica

- a) mettere a punto le generali strategie aziendali, sottoponendole al Consiglio di Amministrazione per loro approvazione e la definizione delle modalità di attuazione; nonché elaborare e proporre al Consiglio di Amministrazione tutte le iniziative ritenute utili nell'interesse della Società, della sua attività e del Gruppo, fatte salve le proposte di modifica significativa del *business* della Società, che saranno riservate alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione;
- b) agevolare il raggiungimento degli obiettivi economici della Società esercitando a tal fine tutti i poteri di ordinaria amministrazione, nessuno escluso, nell'ambito degli eventuali limiti di seguito definiti, in coerenza con le strategie e le direttive deliberate dal Consiglio di Amministrazione e con il *business plan* e il *budget* di volta in volta approvati dal Consiglio di Amministrazione;
- c) coordinare i rapporti con società controllate (con esclusione di quelle afferenti la gestione degli eventi e dei contenuti) e/o coi eventuali loro soci, fermo restando che qualsivoglia operazione con altre società del Gruppo e in genere con ogni parte correlata della Società, così come la creazione di nuove società o di altre strutture consortili facenti capo alla Società e l'acquisizione o dismissione di società controllate, partecipazioni in altre società o di aziende, nonché di assets aziendali della Società, o di rami di azienda della Società, dovrà essere in ogni caso visionata e approvata esclusivamente dal Consiglio di Amministrazione;
- d) eseguire qualsiasi atto richiesto per l'operatività commerciale della Società, fermi restando i limiti dei poteri quivi indicati e ad eccezione dell'esecuzione di atti gratuiti o, comunque, atti abdicativi di diritti (ivi inclusa la rinuncia di crediti ovvero la concessione di condizioni contrattuali sostanzialmente sfavorevoli per la Società rispetto alla prassi commerciale precedentemente seguita);
- e) intraprendere ogni attività volta alla predisposizione di tutta la documentazione necessaria a consentire alla Società di partecipare a gare per l'aggiudicazione di forniture di prodotti/servizi presso terzi, inerenti al *business* della Società, curando anche la relativa gestione dei rapporti e delle comunicazioni coi terzi, nell'interesse della Società ed in conformità alle limitazioni ed ai poteri concessi, salvo, in ogni caso, la facoltà di ratifica da parte del Consiglio di Amministrazione.

Contratti

- a) negoziare e stipulare, risolvere, recedere da o annullare contratti di ordinaria amministrazione della Società (con esclusione di quelli afferenti l'area editoriale e di produzione dei contenuti), con riferimento sia a clienti che a fornitori, quali – a titolo esemplificativo e non limitativo – quelli relativi alla vendita di prodotti e servizi connessi all'attività tipica della Società, inclusi i contratti e le convenzioni con amministrazioni ed enti pubblici, purché di valore unitario non superiore ad (i) Euro 300.000,00 (trecentomila/00) con riferimento ai contratti con fornitori e (ii) Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) con riferimento ai contratti con clienti, restando tuttavia espressamente

escluso qualsivoglia contratto che preveda penali in carico alla Società. Per i contratti di importo superiore il Dott. D'Andrea dovrà convocare il Consiglio di Amministrazione per ottenere una specifica autorizzazione fornendo la documentazione a supporto completa;

- b) sottoscrivere rapporti di partecipazione a Gare o altre forme di Offerta che possano richiedere ATI o RTI a condizione che i relativi Bandi, qualora assegnati non prevedano penali.

Rapporti di lavoro

- a) assumere e licenziare personale dipendente della Società, ad esclusione delle figure afferenti all'area redazionale, produzione contenuti e *marketing*, ad eccezione dei dirigenti tutti e i dipendenti con salario lordo annuo superiore a Euro 90.000,00 (novantamila/00);
- b) modificare condizioni e termini dei relativi contratti individuali di lavoro, nonché esercitare in relazione a tali dipendenti il potere disciplinare, concludere, anche in sede giudiziale, transazioni per controversie di valore superiore fino ad un massimo di Euro 30.000,00 (trentamila/00);
- c) stipulare, modificare e risolvere i contratti di collaborazione e contratti di consulenza, purché non comportino a carico della Società il pagamento di corrispettivi lordi, per ogni singolo contratto su base annua, superiori ad Euro 50.000,00 (cinquantamila/00);
- d) nominare agenti e rappresentanti e stipulare, modificare e risolvere i relativi contratti con valore contrattuale per suddette figure non superiori ad Euro 50.000,00 (cinquantamila/00);
- e) rappresentare la Società dinanzi gli uffici del Ministero del Lavoro, nonché dinanzi gli istituti previdenziali ed assicurativi, provvedendo a quanto necessario e segnatamente a ogni obbligo di legge concernente assicurazioni, indennità e tasse.

Comunicazione e rapporti con il mercato

- a) gestire i rapporti con la comunità finanziaria, con gli investitori e con la comunità media e giornalistica e contrattualizzare i relativi rapporti di servizio con i fornitori a supporto di questa attività fino a un valore massimo di Euro 50.000,00 (cinquantamila/00) all'anno;
- b) supervisionare l'attività di *investor relation* con riferimento in particolare alle attività di comunicazione al mercato e dei rapporti con l'Euronext Growth Advisor e con le Autorità di Controllo del mercato.

Sicurezza

- a) emettere a nome della Società, con tutte le clausole ritenute opportune, inclusa quella compromissoria, ordini di acquisto per attrezzature, dotazioni personali e beni mobili in genere destinati a tutelare l'igiene, la sicurezza e la salute dei lavoratori nel rispetto della vigente normativa, senza vincoli di *budget*;
- b) rappresentare la Società in ogni questione relativa alla prevenzione contro gli infortuni, l'igiene e la sicurezza dei lavoratori.

Contenzioso

- a) presentare denunce e querele;
- b) stare in giudizio in nome e per conto della Società in qualsiasi grado di giurisdizione, compresa la Suprema Corte di Cassazione, la Corte Costituzionale, il Consiglio di Stato, la Corte dei Conti, sia in prima sia in ulteriore istanza, nominando e revocando avvocati, procuratori, arbitri, amichevoli compositori e consulenti tecnici; eleggere domicilio e compiere ogni ulteriore atto a tal fine necessario o anche solo opportuno, con firma singola per importi fino ad un massimo di Euro 10.000,00 (diecimila/00);
- c) accettare e prestare giuramenti, richiedere sequestri sia giudiziari sia conservativi di beni in possesso di creditori o di terzi, curare la revoca dei medesimi e l'esecuzione dei decreti giudiziari;

- d) promuovere atti esecutivi e conservativi, ingiunzioni, precetti, sequestri, pignoramenti, iscrizioni di ipoteche giudiziali, rendere le dichiarazioni di terzo pignorato e sequestrato con firma singola per importi fino ad un massimo di Euro 10.000,00 (diecimila/00);
- e) rappresentare la Società in giudizi di fallimento, concordati preventivi e amministrazioni controllate fino alla definizione delle relative procedure, accettando e riscuotendo ripartizioni sia a titolo d'acconto sia a titolo di saldo, proporre l'ammissione dei crediti al passivo, votare nei concordati, compiere tutti gli atti inerenti e conseguenti alle procedure concorsuali in cui la Società sia coinvolta per importi fino a Euro 10.000,00 (diecimila/00);
- f) transigere e conciliare ogni pendenza o controversia della Società con terzi, ivi comprese le pendenze e controversie di lavoro con operai, impiegati e quadri, nominare arbitri e amichevoli compositori e firmare i relativi atti di compromesso, purché tali atti si riferiscano a controversie o pendenze sorte o insorgende il cui valore unitario determinato e/o determinabile non ecceda Euro 30.000,00 (trentamila/00).

Attività amministrativa e finanziaria

- a) effettuare ordini di pagamento, in qualsiasi forma, di valore non superiore a Euro 50.000 (cinquantamila/00), per singola operazione, in relazione (a) ad accordi, attività e/o operazioni posti in essere nei limiti di delega e/o (b) ad accordi, attività e/o operazioni posti in essere in esecuzione di una delibera del consiglio di Amministrazione;
- b) rappresentare la società davanti a qualsiasi ufficio dell'amministrazione finanziaria, commissione amministrativa o tributaria, espletare qualunque pratica riguardante imposte e tasse, firmare dichiarazioni (incluse Dichiarazioni fiscali), denunce, ricorsi e memorie, concordati e transazioni in relazione a controversie di valore non superiore ad Euro 50.000 (cinquantamila/00);
- c) stipulare, modificare e risolvere contratti bancari e di finanziamento in qualsiasi forma (in particolare aperture di credito, mutui, anticipazioni su Titoli, fatture e merci, sconti), purché tali contratti non comportino per la Società obbligazioni di pagamento, per singolo contratto, eccedenti l'importo massimo di Euro 50.000 (cinquantamila/00);
- d) compiere tutte le operazioni finanziarie per l'amministrazione ordinaria della società, aprire conti correnti bancari e conti correnti a nome della società presso l'amministrazione dei conti correnti postali; eseguire prelievi, firmare assegni a valore sui conti correnti stessi, nei limiti degli affidamenti concessi, verificare tali conti correnti ed approvare il rendiconto; per quanto concerne la sottoscrizione di assegni, la delega viene concessa fino alla concorrenza dell'importo massimo per singolo contratto di Euro 50.000 (cinquantamila/00);
- e) firmare tratte come traente sui clienti della società, quietanze e titoli all'ordine, girare assegni, tratte e cambiali, al fine di riscuoterli e versarli nei conti correnti della società o protestarli, offrire per lo sconto cambiali emesse dai clienti della società all'ordine di quest'ultima e tratte emesse dalla società sui propri clienti;
- f) ricevere, costituire e liberare depositi nonché rilasciare fidejussioni bancarie o assicurative e/o garanzie in genere, anche a titolo di cauzione, consentire vincoli di ogni genere, purché depositi e fidejussioni, garanzie e vincoli non eccedano il valore unitario di Euro 100.000 (centomila/00).

Rapporti con la pubblica amministrazione

- a) rappresentare la società nei rapporti con la pubblica amministrazione, Enti locali, le camere di commercio e l'unione europea; compiere qualsiasi pratica od operazione firmando e presentando istanze, domande, ricorsi, documenti di qualsiasi genere stipulando atti e contratti, effettuare e ritirare depositi cauzionali presso i ministeri, gli uffici del debito pubblico, la cassa depositi e prestiti, le intendenze di finanza, gli uffici doganali, i comuni, le province, le regioni e ogni altro ufficio o ente pubblico; rappresentare la società innanzi a qualsiasi ente sindacale, previdenziale o associazione di categoria.

Proprietà intellettuale

- a) compiere gli atti necessari per le procedure di registrazione e quelli per i relativi rinnovi di diritti di proprietà industriale e intellettuale, incaricando a tale scopo, consulenti, corrispondenti e/o agenti brevettuali (purché il relativo compenso lordo sia inferiore ad Euro 30.000 (trentamila/00) per esercizio sociale) e conferendo loro i

mandati relativi, anche corrispondenti in Italia e all'estero, nonché provvedere al pagamento dei costi e delle tasse di registrazione, di mantenimento, di rinnovo e dei compensi per i consulenti.

Privacy

- a) con riferimento ai dati personali relativi ai clienti, ai fornitori e ai dipendenti della Società, ogni e qualsivoglia potere (compresi i necessari ed opportuni poteri gestionali e di spesa) e dovere affinché abbia ad attuare l'intero sistema normativo e regolamentare vigente in materia di protezione dei dati personali, che deve essere svolto nell'ambito dell'esercizio dell'attività imprenditoriale della Società. Pertanto, il Presidente Emiliano D'Andrea potrà, in piena autonomia e discrezionalità, assumere ogni iniziativa, necessaria od opportuna, al raggiungimento dello scopo di svolgere il trattamento dei dati personali nel rigoroso adempimento della normativa di cui al Regolamento UE 679/2016 (o, per brevità, GDPR), D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (così come modificato dal D. Lgs. n. 101/2018) e successive modifiche ed integrazioni, anche future, nonché dei provvedimenti emessi dal Garante per la protezione dei dati personali. Inoltre, il Presidente Emiliano D'Andrea potrà rappresentare la Società avanti ai terzi e avrà facoltà di delegare, in tutto o in parte, ogni e qualsiasi potere attribuitogli in materia di protezione dei dati personali.

C) Poteri conferiti all'Amministratore, sig. Luca Cotichini

In particolare, con delibera consiliare in data 24 maggio 2023, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di attribuire all'Amministratore, sig. Luca Cotichini, i seguenti specifici poteri e attribuzioni con firma singola:

Rappresentanza istituzionale

- a) rappresentare la Società avanti qualsiasi Ufficio, Ente, società, Amministrazione Pubblica o Privata in tutte le operazioni e pratiche concernenti l'ordinario svolgimento dell'attività sociale;
- b) ritirare presso uffici postali e telegrafici, compagnie di navigazione e aeree, e ogni altra impresa di trasporto, lettere, plichi e pacchi, tanto ordinari che raccomandati e assicurati, riscuotere vaglia postali e telegrafici, buoni, cheque e assegni di qualunque specie e di qualsiasi ammontare; richiedere e ricevere somme, titoli, valori, merci e documenti, firmando le relative quietanze, liberazioni ed esoneri di responsabilità, presso qualsiasi amministrazione, organo, ente, ufficio, cassa pubblici o privati;
- c) riscuotere qualsiasi somma dovuta alla Società da chiunque (Stato, enti pubblici e privati, imprese e persone fisiche e/o giuridiche), nonché rilasciare idonee quietanze;
- d) firmare tutta la corrispondenza della Società con il nome della Società e la propria qualifica.

Attività gestionale generica

- a) mettere a punto le generali strategie aziendali, sottoponendole al Consiglio di Amministrazione per loro approvazione e la definizione delle modalità di attuazione; nonché elaborare e proporre al Consiglio di Amministrazione tutte le iniziative ritenute utili nell'interesse della Società, della sua attività e del gruppo, fatte salve le proposte di modifica significativa del *business* della Società, che saranno riservate alla competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione;
- b) agevolare il raggiungimento degli obiettivi economici della Società esercitando a tal fine tutti i poteri di ordinaria amministrazione, nessuno escluso, nell'ambito degli eventuali limiti di seguito definiti, in coerenza con le strategie e le direttive deliberate dal Consiglio di Amministrazione e con il *business plan* e il budget di volta in volta approvati dal Consiglio di Amministrazione;
- c) intraprendere ogni attività volta alla predisposizione di tutta la documentazione necessaria a consentire alla Società di partecipare a gare per l'aggiudicazione di forniture di prodotti/servizi presso terzi, inerenti al *business* della Società, curando anche la relativa gestione dei rapporti e delle comunicazioni coi terzi, nell'interesse della Società ed in conformità alle limitazioni ed ai poteri concessi, salvo, in ogni caso, la facoltà di ratifica da parte del Consiglio di Amministrazione.

Privacy

- a) con riferimento ai dati personali relativi agli utenti dei siti, ai clienti e ai fornitori anche nel contesto degli eventi, ogni e qualsivoglia potere (compresi i necessari ed opportuni poteri gestionali e di spesa) e dovere affinché abbia ad attuare l'intero sistema normativo e regolamentare vigente in materia di protezione dei dati personali, che deve essere svolto nell'ambito dell'esercizio dell'attività imprenditoriale della Società. Pertanto, l'Amministratore Luca Cotichini potrà, in piena autonomia e discrezionalità, assumere ogni iniziativa, necessaria od opportuna, al raggiungimento dello scopo di svolgere il trattamento dei dati personali nel rigoroso adempimento della normativa di cui al Regolamento UE 679/2016 (o, per brevità, GDPR), D. Lgs. 30 giugno 2003, n. 196 (così come modificato dal D. Lgs. n. 101/2018) e successive modifiche ed integrazioni, anche future, nonché dei provvedimenti emessi dal Garante per la protezione dei dati personali. Inoltre, l'Amministratore Luca Cotichini potrà rappresentare la Società avanti ai terzi e avrà facoltà di delegare, in tutto o in parte, ogni e qualsiasi potere attribuitogli in materia di protezione dei dati personali.

Strategia e coordinamento dell'area editoriale

- a) definire e supervisionare la strategia, struttura e direzione della politica dei contenuti dei *web site* del Gruppo e in generale di tutti gli *assets* editoriali che la compongono nonché le decisioni operative relative alla struttura organizzativa della struttura redazionale interna ed esterna;
- b) assumere e licenziare personale dipendente figure afferenti all'area redazionale, produzione e contenuti, esclusi i dirigenti tutti e i dipendenti con salario lordo annuo non superiore a Euro 90.000,00 (novantamila/00), e modificare condizioni e termini dei relativi contratti individuali di lavoro, nonché esercitare in relazione a tali dipendenti il potere disciplinare, concludere, anche in sede giudiziale, transazioni per controversie di valore superiore fino ad un massimo di Euro 30.000,00 (trentamila/00);
- c) negoziare e stipulare, risolvere, recedere da o annullare contratti dei fornitori della Società afferenti all'area editoriale e di produzione dei contenuti purché di valore unitario non superiore ad Euro 200.000,00 (duecentomila/00) restando tuttavia espressamente escluso qualsivoglia contratto che preveda penali in carico alla Società. Per i contratti di importo superiore il Dott. Cotichini dovrà convocare il Consiglio di Amministrazione per ottenere una specifica autorizzazione fornendo la documentazione a supporto completa;
- d) coordinare i rapporti con società controllate afferenti alla gestione degli eventi e dei contenuti (a partire da Experience Lab S.r.l.) e con loro eventuali soci e seguirne lo sviluppo strategico coerentemente con il posizionamento di mercato del Gruppo Valica e impostando azioni commerciali e di fornitura volte all'ottimizzazione dei costi e alle sinergie commerciali.

10.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 30 dello statuto, il Collegio Sindacale della Società è composto da 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti.

Tutti i membri del Collegio Sindacale devono essere in possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità e onorabilità previsti dalla legge e dalle altre disposizioni applicabili, ivi inclusi i requisiti di professionalità e onorabilità di cui all'articolo 148, comma 4, del TUF.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato dall'Assemblea del 24 maggio 2023 per un periodo di 3 (tre) esercizi e, pertanto, fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2025.

La tabella che segue riporta la composizione del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione, con la precisazione della carica, del luogo e della data di nascita.

<u>Nome e cognome</u>	<u>Carica</u>	<u>Luogo e data di nascita</u>
Roberto Colarusso	Presidente del Collegio Sindacale	Isernia (IS), il 19 dicembre 1968
Orietta Ausonia Gallo	Sindaco Effettivo	Milano (MI), il 7 luglio 1971
Maurizio Baldassarini	Sindaco Effettivo	Roma (RM), il 21 dicembre 1963

<u>Nome e cognome</u>	<u>Carica</u>	<u>Luogo e data di nascita</u>
Leonarda Vittoria Gentile	Sindaco Supplente	Manfredonia (FG), il 7 agosto 1979
Barbara Ricciardi	Sindaco Supplente	Roma (RM), il 1° settembre 1965

I componenti del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* di ogni componente del Collegio Sindacale, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Roberto Colarusso nasce a Isernia, il 19 dicembre 1968. Nel 1994, consegue la laurea in economia e commercio presso l'Università di Roma "La Sapienza" per poi conseguire l'abilitazione come dottore commercialista e revisore legale. Dal 2015, ricopre la carica di sindaco unico nelle società CIS Finanziaria S.r.l. e CIS Sud S.r.l.. Fra il 2015 e il 2016, ricopre la carica di sindaco effettivo presso Avantune S.p.A. e, successivamente, fra il 2018 e il 2021, della società Digitouch S.p.A.. Nel 2023, entra far parte della società Valica S.p.A. presso la quale attualmente ricopre la carica presidente del collegio sindacale.

Maurizio Baldassarini nasce a Roma, il 21 dicembre 1963. Nel 1990, consegue la laurea in economia e commercio presso l'Università di Roma "La Sapienza" per poi conseguire l'abilitazione come dottore commercialista e revisore legale. Attualmente, ricopre anche la carica di membro del consiglio di amministrazione e di membro del collegio sindacale presso varie società. Nel 2023, entra far parte della società Valica S.p.A., presso la quale attualmente ricopre la carica di sindaco effettivo.

Orietta Ausonia Gallo nasce a Milano, il 7 luglio 1971. Nel 2005, consegue la laurea in economia e commercio presso l'Università di Roma "La Sapienza" per poi conseguire l'abilitazione per l'iscrizione presso l'albo dei revisori legali. Fra il 2019 e il 2022, ricopre la carica di membro del collegio sindacale presso Roma Servizi per la Mobilità S.r.l. e, successivamente, fra il 2021 e il 2023 ricopre la carica di membro dell'organismo di vigilanza di Digitouch Technologies S.r.l.. Attualmente è membro del collegio sindacale della società Valica S.p.A.

Barbara Ricciardi nasce a Roma, il 1° settembre 1965. Nel 1990, consegue la laurea in economia e commercio presso l'Università di Roma "La Sapienza" per poi conseguire l'abilitazione come dottore commercialista. Attualmente ricopre la carica di amministratore indipendente presso la società Unidata S.p.A. ed è membro del collegio sindacale in varie altre società. Nel 2023, entra far parte della società Valica S.p.A., presso la quale ricopre la carica di sindaco supplente.

Leonarda Vittoria Gentile nasce a Manfredonia (FG), il 7 agosto 1970. Nel 2005, consegue la laurea in economia e commercio presso l'Università di Roma "La Sapienza" per poi conseguire l'abilitazione come dottore commercialista e revisore legale. Dal 2012 ricopre la carica di membro effettivo del collegio sindacale dell'Emapi e, attualmente, ricopre anche la carica di sindaco effettivo presso la società Consulthink S.p.A. e di amministratore unico presso Studio Gatax S.r.l. s.t.p.. Nel 2023, entra far parte della società Valica S.p.A., presso la quale attualmente ricopre la carica di sindaco supplente.

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone, diverse dall'Emittente, in cui i membri del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo stato della carica e/o della partecipazione detenuta alla Data del Documento di Ammissione.

<u>Nome e cognome</u>	<u>Società</u>	<u>Carica o partecipazione</u>	<u>Stato</u>
Barbara Ricciardi	Unidata S.p.A.	Amministratore indipendente	Attualmente ricoperta
	4AIM Sicaf S.p.A.	Presidente del Collegio	Attualmente ricoperta

<u>Nome e cognome</u>	<u>Società</u>	<u>Carica o partecipazione</u>	<u>Stato</u>
		Sindacale	
	CDP Immobiliare S.r.l.	Sindaco effettivo e membro dell'organismo di vigilanza	Attualmente ricoperta
	Docebo S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Bellini Nautica	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	aCapo soc.coo. integrata	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	GT50 S.r.l.	Sindaco unico	Attualmente ricoperta
	Avus Italia S.r.l.	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
	Sourcesense S.p.A.	Amministratore indipendente	Cessata
	Lintel S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Gallagher RE Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Con. Tab S.r.l. in liquidazione	Non Socio	Partecipazione pari al 20%
Leonarda Vittoria Gentile	Studio Gatax S.r.l. s.t.p.	Amministratore unico	Attualmente ricoperta
	Studio Gatax S.r.l. s.t.p.	Socio	Partecipazione pari al 67%
Maurizio Baldassarini	Eqvalue S.r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Take Off S.p.A.	Amministratore Indipendente	Attualmente ricoperta
	Centounopercento S.r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	Vedrai Data Intelligence S.r.l.	Amministratore	Attualmente ricoperta
	VNE S.p.A.	Amministratore Indipendente	Attualmente ricoperta
	Laboratori Farmaceutici Krymi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	SSC Napoli S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Fantini Sud S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Gold fleet S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	SSC Bari S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	FB&Associati S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta

Nome e cognome	Società	Carica o partecipazione	Stato
	Elco Components S.p.A. Electronic Italiana	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Elco Group S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Health Network Partners S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Gequity S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Dibimm S.r.l.	Sindaco unico	Attualmente ricoperta
	Flosslab S.r.l.	Sindaco unico	Attualmente ricoperta
	Faire S.r.l.	Sindaco unico	Attualmente ricoperta
	O2E S.r.l.	Sindaco Unico	Attualmente ricoperta
	Securifleet S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Investintile S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Italcer S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	La Fabbrica S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Spray Dry S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Femi S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Devon&Devon S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Pharmakrymi S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Cassiopea S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Italfloor S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Geico S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Arescosmo S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Ciano Trading & Services S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Selematic S.p.A.	Sindaco effettivo	Attualmente ricoperta
	Europcar Italia S.p.A.	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
	IZI S.p.A.	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
	Filmaster Group – Italian Entertainment Group S.p.A.	Sindaco supplente	Attualmente ricoperta
	Fandango Club S.p.A.	Revisore	Attualmente ricoperta
	Codermine S.r.l.	Revisore	Attualmente ricoperta
	Fabaris S.p.A.	Membro dell'organismo di	Attualmente ricoperta

Nome e cognome	Società	Carica o partecipazione	Stato
		vigilanza	
	Customer 2 Care S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	Tondo Soci S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Credit2Cash S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Geloso Italia S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Cassiopea S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Fenix Entertainment S.p.A.	Amministratore	Cessata
	Zeis Excelsa S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Domenico Paone S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Farmacia Scarl	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Vedrai S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Alkemy Tech	Sindaco unico	Cessata
	Dimco S.r.l.	Sindaco unico	Cessata
	Romana Consulting Holding S.r.l.	Sindaco unico	Cessata
	Devon&Devon Holding S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Elios Ceramica S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Cometa S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Smartika S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Capitalitalia S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Cecchignola Energia S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Alfatherm S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	Jahas S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	21 st Luxury S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata
	Alpiq Wind Italia S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	July S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	Arcipelago S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata
	Usignolo Viaggi	Sindaco supplente	Cessata
	Eqvalue S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al

<u>Nome e cognome</u>	<u>Società</u>	<u>Carica o partecipazione</u>	<u>Stato</u>
			32,5%
	Argo FB S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al 10%
	Tokyo Holding S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al 33,33%
Orietta Ausonia Gallo	Roma Servizi per la Mobilità S.r.l.	Sindaco effettivo	Cessata
	Digitouch Technologies S.r.l.	Organismo di Vigilanza Monocratico	Cessata
Roberto Colarusso	Rotaxal S.r.l.	Amministratore unico	Attualmente ricoperta
	Rotaxal S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al 50%

Nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha rapporti di parentela con gli altri membri del Collegio Sindacale, con i componenti del Consiglio di Amministrazione o con gli alti dirigenti della Società.

In data 13 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione ha verificato, in capo ai sindaci: (i) l'insussistenza delle fattispecie di cui all'articolo 148, comma 3, del TUF e (ii) la sussistenza dei requisiti di professionalità, onorabilità di cui all'articolo 148, comma 4, TUF.

Fatta eccezione per quanto segue, alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza della Società, negli ultimi cinque anni nessuno dei membri del Collegio Sindacale in carica:

- a) ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- b) è stato associato a bancarotte, amministrazioni controllate o liquidazioni o società poste in liquidazione giudiziaria nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi;
- c) è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né a interdizione da parte di un organo giurisdizionale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

10.1.3 Alti Dirigenti

La tabella che segue indica gli alti dirigenti dell'Emittente alla Data di Ammissione, con la precisazione della carica, del luogo e della data di nascita.

<u>Nome e cognome</u>	<u>Carica</u>	<u>Luogo e data di nascita</u>
Sergio De Luca	Responsabile Amministrazione Finanza e Controllo	Roma (RM), il 13 giugno 1977

Alla Data del Documento di Ammissione il dirigente Sergio De Luca è domiciliato per la carica presso la sede legale della Società.

Viene di seguito riportato un breve *curriculum vitae* del dirigente Sergio De Luca, dal quale emerge la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Sergio De Luca nasce a Roma (RM), il 13 giugno 1977. Conseguisce la laurea in economia e commercio presso l'Università Tor Vergata e, successivamente, perfeziona gli studi con il conseguimento di un MBA presso l'Università LUISS Guido Carli di Roma. Una volta terminati gli studi, lavora per 12 anni presso il Gruppo Atlantia dove svolge

incarichi di *business development* nella Direzione Sviluppo Estero, anche come *expat* in Sudamerica.

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone, diverse dall'Emittente, in cui dirigente Sergio De Luca sia stato membro degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero socio negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo stato della carica e/o della partecipazione detenuta alla Data del Documento di Ammissione.

<u>Nome e cognome</u>	<u>Società</u>	<u>Carica o partecipazione</u>	<u>Stato</u>
Sergio De Luca	Eclipse S.r.l.	Consigliere	Attualmente ricoperta
	Planet Holding LTD	Socio	Partecipazione pari al <0,01%
	Martha's Cottage S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al 0,22%
	APS S.r.l.	Socio	Partecipazione pari al 16,66%

Il dirigente Sergio De Luca non ha rapporti di parentela con gli altri alti dirigenti della Società, con i componenti del Consiglio di Amministrazione o con i componenti del Collegio Sindacale

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza della Società, negli ultimi cinque anni, il dirigente Sergio De Luca:

- non ha riportato condanne in relazione a reati di frode;
- non è stato associato a bancarotte, amministrazioni controllate o liquidazioni o società poste in liquidazione giudiziaria nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi;
- non è stato soggetto a incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né a interdizione da parte di un organo giurisdizionale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

10.2 Conflitti di interesse dei membri del Consiglio di Amministrazione, dei componenti del Collegio Sindacale e degli alti dirigenti

10.2.1 Potenziali conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione

Alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente potrebbero trovarsi in condizioni di potenziale conflitto di interesse con l'Emittente in considerazione della titolarità di partecipazioni nel capitale sociale dello stesso ovvero di rapporti di collaborazione con la Società o, ancora, in quanto amministratori e/o soci di società che possano presentare rapporti di collegamento con l'Emittente.

Emiliano D'Andrea, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e Luca Cotichini, amministratore, detengono, rispettivamente, una partecipazione indiretta rispettivamente pari al 49% e 51% del capitale sociale di Paesionline S.r.l. ("Paesionline") che, a sua volta, detiene circa il 70,39% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, (i) Emiliano D'Andrea svolge la carica di amministratore di Paesionline e detiene una partecipazione diretta nel capitale sociale dell'Emittente pari al 0,49%; e (ii) Luca Cotichini svolge la carica di amministratore di Paesionline e detiene una partecipazione diretta nel capitale sociale dell'Emittente pari al 0,49%.

Inoltre, gli amministratori Emiliano D'Andrea e Luca Cotichini ricoprono alcune cariche all'interno di società facenti parte del Gruppo. In particolare, (i) Emiliano D'Andrea ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Eclipse S.r.l. ("Eclipse") e Fytur; e (ii) Luca Cotichini ricopre la carica di consigliere di Eclipse, e Fytur e di Amministratore Unico di Experience Lab S.r.l. ("Experience Lab").

In data 15 settembre 2023, gli amministratori Emiliano D'Andrea e Luca Cotichini, in qualità di titolari in quota parte del 50% ciascuno del marchio "Borgo diVino", hanno sottoscritto un contratto di cessione di marchio mediante il quale si sono impegnati a cedere a Valica il suddetto marchio. Il corrispettivo pattuito per tale cessione è pari ad Euro 200.000,00. Nella medesima data, le parti hanno sottoscritto un *addendum* al contratto con il quale hanno dato atto che il rispetto del piano di pagamento riportato nel contratto di cessione del marchio sarà rispettato, compatibilmente all'equilibrio finanziario di Valica, senza pregiudicarne la sostenibilità del capitale circolante, e che il pagamento non è previsto prima di gennaio 2025.

In data 15 settembre 2023, Paesionline (società in cui Emiliano D'Andrea e Luca Cotichini sono soci e amministratori) e Valica hanno sottoscritto un contratto di cessione di marchio mediante il quale Paesionline, titolare esclusivo del marchio "La Fiera dei Sapori d'Italia", si è impegnata a cedere a Valica il suddetto marchio. Il corrispettivo pattuito per tale cessione è pari ad Euro 300.000,00. Nella medesima data, le parti hanno sottoscritto un *addendum* al contratto con il quale hanno dato atto che il rispetto del piano di pagamento riportato nel contratto di cessione del marchio sarà rispettato, compatibilmente all'equilibrio finanziario di Valica, senza pregiudicarne la sostenibilità del capitale circolante e che al valore di cessione del marchio verrà applicata la compensazione di un credito di 36.000 euro che Valica vanta nei confronti di Paesionline S.r.l. e che il pagamento del residuo non è previsto prima di gennaio 2025.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.8, del Documento di Ammissione.

Considerato quanto sopra, gli interessi del Presidente del Consiglio di Amministrazione Emiliano D'Andrea e dell'amministratore Luca Cotichini potrebbero, in occasione di alcune decisioni dell'Emittente, non essere del tutto coincidenti con gli interessi dell'Emittente e/o di potenziali investitori.

10.2.2 Potenziali conflitti di interessi dei componenti del Collegio Sindacale

Alla Data di Ammissione, il sig. Maurizio Baldassarini, sindaco effettivo, detiene una partecipazione indiretta, mediante Tokyo Holding S.r.l., pari allo 0,6% del capitale dell'Emittente.

Considerato quanto sopra, gli interessi del sindaco effettivo Maurizio Baldassarini potrebbero, in occasione di alcune decisioni dell'Emittente, non essere del tutto coincidenti con gli interessi dell'Emittente e/o di potenziali investitori.

10.2.3 Potenziali conflitti di interessi degli Alti Dirigenti

Alla Data di Ammissione, il sig. Sergio De Luca, alto dirigente, detiene una partecipazione diretta pari all'1,47% del capitale sociale dell'Emittente.

Considerato quanto sopra, gli interessi dell'alto dirigente Sergio De Luca potrebbero, in occasione di alcune decisioni dell'Emittente, non essere del tutto coincidenti con gli interessi dell'Emittente e/o di potenziali investitori.

10.2.4 Eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri accordi a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti sono stati nominati

Fatta eccezione per quanto segue, alla Data del Documento di Ammissione, non sussistono accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori ovvero altri soggetti, ai sensi dei quali i soggetti di cui al Capitolo 10, Paragrafo 10.1, del Documento di Ammissione sono stati nominati quali componenti degli organi di direzione, amministrazione e vigilanza ovvero quali dirigenti della Società.

10.2.5 Eventuali restrizioni concordate dai componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dagli alti dirigenti per quanto riguarda la cessione delle azioni dell'Emittente dagli stessi detenute

Fatto salvo quanto sotto riportato, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di eventuali restrizioni concordate con i membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale per quanto riguarda la cessione delle Azioni Ordinarie da essi eventualmente detenute.

Per informazioni sugli impegni di *lock-up* assunti dalla Società nonché da Emiliano D'Andrea (Presidente del Consiglio di Amministrazione), Luca Cotichini (consigliere) e Sergio De Luca (alto dirigente), nella loro qualità di

azionisti dell'Emittente, nei confronti del Euronext Growth Advisor, si rinvia alla Seconda Sezione, Capitolo 5, Paragrafo 5.2 del Documento di Ammissione.

11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

11.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale

I membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale sono stati nominati con delibera dell'Assemblea del 24 maggio 2023 e rimarranno in carica sino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

La seguente tabella indica, per ciascun amministratore in carica alla Data del Documento di Ammissione, la data di prima nomina quale membro del Consiglio di Amministrazione.

<u>Nome e cognome</u>	<u>Carica</u>	<u>Data di prima nomina</u>
Emiliano D'Andrea	Presidente del Consiglio di Amministrazione	24 maggio 2023
Luca Cotichini	Amministratore	24 maggio 2023
Enrico Drei Donà	Amministratore ⁽¹⁾	24 maggio 2023

⁽¹⁾Amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3 del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF.

La seguente tabella riporta per ciascun componente del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione la carica ricoperta e la data di prima nomina.

<u>Nome e cognome</u>	<u>Carica</u>	<u>Data di prima nomina</u>
Roberto Colarusso	Presidente del Collegio Sindacale	24 maggio 2023
Orietta Ausonia Gallo	Sindaco Effettivo	24 maggio 2023
Maurizio Baldassarini	Sindaco Effettivo	24 maggio 2023
Leonarda Vittoria Gentile	Sindaco Supplente	24 maggio 2023
Barbara Ricciardi	Sindaco Supplente	24 maggio 2023

11.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l'Emittente o con le altre società del gruppo che prevedono indennità di fine rapporto

Fatto salvo quanto previsto dagli Accordi di Amministrazione, alla Data del Documento di Ammissione non esistono contratti con l'Emittente che prevedano il pagamento di somme – né a titolo di indennità di fine rapporto né ad altro titolo – ai membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale per il caso di cessazione del rapporto da questi intrattenuto con la Società.

In data 24 maggio 2023, la Società ha sottoscritto due separati accordi di amministrazione con, rispettivamente, il sig. Emiliano D'Andrea, Presidente del Consiglio di Amministrazione, e il sig. Luca Cotichini, amministratore (gli "Accordi di Amministrazione"). Gli Accordi di Amministrazione prevedono, *inter alia*, un patto di stabilità fino alla data di approvazione del bilancio della Società relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2025 e un patto di non concorrenza e storno per un periodo di 3 (tre) anni successivi alla data di scadenza del relativo accordo e/o alla cessazione dalla nomina per qualsiasi motivo. Inoltre, gli Accordi di Amministrazione prevedono che, in caso di specifiche ipotesi di revoca (con o senza giusta causa) e/o dimissioni dell'amministratore contraente, l'Emittente dovrà corrispondere a quest'ultimo importi determinati in conformità alle condizioni e ai termini contrattualmente definiti.

11.3 Recepimento delle norme in materia di governo societario

In data 13 settembre 2023, l'Assemblea, in sede straordinaria, ha approvato il testo dello Statuto che entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *corporate governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, in aggiunta a quanto previsto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, 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 liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di azioni rappresentanti almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria;
- la nomina di almeno 1 (uno) amministratore indipendente muniti dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'articolo 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'articolo 147-ter, comma 4, del TUF;
- che, a partire dal momento in cui le azioni ordinarie emesse dalla Società siano negoziate su Euronext Growth Milan, si rendono applicabili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli articoli 106, 108, 109 e 111 TUF);
- un obbligo di comunicare alla Società qualsiasi partecipazione nel capitale della Società con diritto di voto (anche qualora tale diritto sia sospeso ed intendendosi per "capitale" il numero complessivo dei diritti di voto anche per effetto della eventuale maggiorazione del voto) in misura pari o superiore alle soglie stabilite ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan (la "**Partecipazione Significativa**") e qualsiasi "Cambiamento Sostanziale" come definito nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, relativo alla partecipazione detenuta nel capitale sociale della Società; e
- talune autorizzazioni assembleari, ai sensi dell'articolo 2364, comma 1, n. 5, del Codice civile, 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 aggiunta a quanto sopra, l'Emittente ha nominato Sergio De Luca quale *Investor Relations Manager*.

In data 13 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione ha altresì approvato: (i) la procedura in materia di operazioni con Parti Correlate, in conformità a quanto previsto dall'articolo 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; (ii) la procedura in materia di *internal dealing*; (iii) la procedura per la comunicazione delle informazioni privilegiate e (iv) la procedura sugli obblighi di comunicazione con l'Euronext Growth Advisor e (vi) la procedura per il parere preventivo dell'Euronext Growth Advisor per la nomina del consigliere indipendente.

11.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario, compresi i futuri cambiamenti nella composizione del consiglio e dei comitati

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è a conoscenza di potenziali impatti significativi sul governo societario, compresi i futuri cambiamenti nella composizione del Consiglio di Amministrazione e dei comitati né decisioni in tal senso sono state adottate dal Consiglio di Amministrazione e/o dall'Assemblea.

12. DIPENDENTI

12.1 Numero dei dipendenti

La seguente tabella riporta l'evoluzione del numero dei dipendenti complessivamente impiegati dall'Emittente al 31 dicembre 2022, al 31 dicembre 2021, al 31 dicembre 2020 e alla Data del Documento di Ammissione, ripartiti secondo le principali categorie.

	Alla Data del Documento di Ammissione	Al 31 dicembre		
		2022	2021	2020
Impiegati	10	10	10	13
Apprendisti.....	1	1	1	2
Collaboratori esterni.....	1	4	4	1
Totale.....	12	15	15	16

12.2 Partecipazioni azionarie e *stock option* detenute dai componenti del Consiglio di Amministrazione e Altri Dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione, i componenti del Consiglio di Amministrazione e gli alti dirigenti di seguito indicati sono direttamente e/o indirettamente titolari di una partecipazione sociale nell'Emittente nelle proporzioni di cui alla tabella che segue.

- Emiliano D'Andrea, Presidente del Consiglio di Amministrazione, detiene una partecipazione diretta pari allo 0,49% del capitale sociale dell'Emittente e detiene una partecipazione pari al 49% del capitale sociale di Paesionline, che a sua volta detiene il 70,39% del capitale sociale dell'Emittente;
- Luca Cotichini, consigliere, detiene una partecipazione diretta pari allo 0,49% del capitale sociale dell'Emittente e detiene una partecipazione pari al 51% del capitale sociale di Paesionline, che a sua volta detiene il 70,39% del capitale sociale dell'Emittente; e
- Sergio De Luca, alto dirigente, detiene una partecipazione diretta pari all'1,47% del capitale sociale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, ad eccezione di quanto precede e per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun altro componente del Consiglio di Amministrazione e/o alto dirigente detiene, direttamente e/o indirettamente, partecipazioni al capitale sociale dell'Emittente.

12.3 Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente

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

13. PRINCIPALI AZIONISTI

13.1 Principali azionisti

Sulla base delle informazioni a disposizione dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è pari a Euro 50.000,00 ed è rappresentato da n. 2.000.000 Azioni ordinarie, possedute dai soci con le seguenti proporzioni.

Azionista	Numero di Azioni Ordinarie	% del Capitale Sociale
Paesionline S.r.l.	1.407.787	70,39%
Daniele Meini	163.111	8,16%
Sergio De Luca	29.409	1,47%
Carmine Massimo	27.592	1,38%
Giulio Rossi	13.277	0,66%
Marco Cotichini	9.697	0,48%
Emiliano D'Andrea	9.697	0,48%
Luca Cotichini	9.697	0,48%
Altri	329.733	16,5%
Totale	2.000.000	100%

Con efficacia a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente sarà rappresentato da n. 2.041.880 Azioni ordinarie e da 294.000 PAS.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento, sarà detenuto come segue:

Azionista	Numero di Azioni Ordinarie	Numero di Azioni Speciali PAS	Numero totale azioni	% del Capitale Sociale	% diritti di voto
Paesionline S.r.l....	1.113,787	294.000	1.407.787	54,55%	60,27%
Daniele Meini	163.111	–	163.111	7,99%	6,98%
Sergio De Luca.....	29.409	–	29.409	1,44%	1,26%
Carmine Massimo.	13.277	–	13.277	0,65%	0,57%
Giulio Rossi.....	27.592	–	27.592	1,35%	1,18%
Marco Cotichini....	9.697	–	9.697	0,47%	0,42%
Emiliano D'Andrea.....	9.697	–	9.697	0,47%	0,42%
Luca Cotichini	9.697	–	9.697	0,47%	0,42%
Altri	329.733	–	329.733	16,15%	14,12%
Mercato	335.880	–	335.880	16,45%	14,38%
Totale.....	2.041.880	294.000	2.335.880	100,00%	100,00%

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente assumendo la conversione in Azioni ordinarie di tutte le n. 294.000 PAS:

Azionista	Numero di Azioni Ordinarie	Numero di Azioni Speciali PAS	Numero totale azioni	% del Capitale Sociale
Paesionline S.r.l.....	1.407,787	–	1.407.787	60,27%
Daniele Meini	163.111	–	163.111	6,98%
Sergio De Luca.....	29.409	–	29.409	1,26%
Carmine Massimo.....	13.277	–	13.277	0,57%
Giulio Rossi.....	27.592	–	27.592	1,18%
Marco Cotichini.....	9.697	–	9.697	0,42%
Emiliano D'Andrea ...	9.697	–	9.697	0,42%
Luca Cotichini	9.697	–	9.697	0,42%
Altri	329.733	–	329.733	14,12%
Mercato	335.880	–	335.880	14,38%
Totale.....	2.335.880	–	2.335.880	100,00%

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente assumendo l'annullamento di tutte le n. 294.000 PAS:

Azionista	Numero di Azioni Ordinarie	Numero di Azioni Speciali PAS	Numero totale azioni	% del Capitale Sociale
Paesionline S.r.l.....	1.113.787	–	1.113.787	54,55%
Daniele Meini	163.111	–	163.111	7,99%
Sergio De Luca.....	29.409	–	29.409	1,44%
Carmine Massimo.....	13.277	–	13.277	0,65%
Giulio Rossi.....	27.592	–	27.592	1,35%
Marco Cotichini.....	9.697	–	9.697	0,47%
Emiliano D'Andrea ...	9.697	–	9.697	0,47%
Luca Cotichini	9.697	–	9.697	0,47%
Altri	329.733	–	329.733	16,15%
Mercato	335.880	–	335.880	16,45%
Totale.....	2.041.880	–	2.041.880	100,00%

13.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in n. 2.000.000 Azioni ordinarie.

Con efficacia a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente sarà rappresentato da n. 2.041.880 Azioni ordinarie e da 294.000 PAS. Le PAS attribuiscono i medesimi diritti di voto delle Azioni ordinarie.

Salvo quanto sopra, l'Emittente non ha emesso azioni portatrici di diritti di voto o di altra natura diverse dalle Azioni

ordinarie.

Per maggiori dettagli sulla composizione del capitale sociale dell'Emittente, si rinvia al presente Capitolo 13, Paragrafo 13.1.

13.3 Soggetto controllante l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è controllata di diritto da Paesionline ai sensi dell'articolo 2359, primo comma, n. 1), del Codice civile.

Per ulteriori informazioni in merito a Paesionline, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 7, Paragrafo 7.1 del Documento di Ammissione.

13.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi che possano determinare, ad una data successiva, una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

14.1 Premessa

Il presente capitolo del Documento di Ammissione illustra le operazioni poste in essere dall'Emittente e le relative Parti Correlate, individuate sulla base dei criteri definiti dallo IAS 24, nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022, periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nella Sezione Prima, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

Secondo il giudizio dell'Emittente, tali operazioni rientrano nell'ambito di un'attività di gestione ordinaria e, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati, sono concluse a normali condizioni di mercato.

Sebbene le operazioni con parti correlate siano effettuate a normali condizioni di mercato, non vi è 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.

La procedura per le operazioni con parti correlate (“**Procedura OPC**”), approvata in conformità a quanto disposto dal regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato anche, da ultimo, dalla delibera n. 21624 del 10 dicembre 2020, nonché dal Regolamento Emittenti e dalle Disposizioni OPC Euronext Growth Milan, è volta a disciplinare le operazioni con parti correlate perfezionate dall'Emittente, anche per il tramite di proprie controllate, al fine di garantire la correttezza sostanziale e procedurale delle medesime nonché la corretta informativa delle stesse al mercato.

La Procedura OPC è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente www.valica.it nella sezione “Investor relations”.

14.2 Operazioni con parti correlate poste in essere dall'Emittente nel periodo chiuso al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022.

Nella tabella che segue sono riportate le Società infragruppo e le Parti Correlate dell'Emittente alla data del presente Documento di Ammissione.

Società Infragruppo	Natura Correlazione
RDN S.r.l.	Società detenuta per il 100% del capitale sociale dall'Emittente. Emiliano D'Andrea, inoltre, ne svolge la carica di Amministratore Unico.
Experience Lab S.r.l.	Società detenuta per il 100% del capitale sociale dall'Emittente. Luca Cotichini ne svolge la carica di Amministratore Unico.

Parti correlate	Natura Correlazione
Paesionline S.r.l.	La società Paesionline S.r.l. detiene il 70,39% del capitale sociale dell'Emittente. La stessa è detenuta per il 49% e per il 51% del capitale Sociale rispettivamente dal Sig. Emiliano D'Andrea e dal Sig. Luca Cotichini. Inoltre, gli stessi, ricoprono la carica di Amministratori nel Consiglio di Amministrazione.
Eclipse S.r.l.	Società detenuta per il 100% del capitale sociale dall'Emittente. Emiliano D'Andrea e Luca Cotichini, inoltre, ne svolgono la carica rispettivamente di Presidente del consiglio di Amministrazione e Consigliere nel Consiglio di Amministrazione.
Wantrek S.r.l.	Società detenuta per il 63% del capitale sociale dall'Emittente.
Fytur S.r.l.	Società detenuta per il 55% del capitale sociale dall'Emittente. Emiliano D'Andrea ne svolge la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Luca Cotichini ne svolge la carica di Consigliere nel Consiglio di Amministrazione.
Emiliano D'Andrea	Ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
Edoardo Colombo*	Ricopre la carica di Consigliere nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
Luca Cotichini	Ricopre la carica di Consigliere nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.
Ariete S.r.l.	Società in cui Edoardo Colombo detiene il 47,33% del capitale sociale.
Infomob S.r.l. in liquidazione	Società in cui Edoardo Colombo detiene il 32% del capitale sociale.
Inventeria S.r.l. (semplificata)	Società in cui Edoardo Colombo detiene il 25% del capitale sociale.
Olidata S.p.A.	Società in cui Edoardo Colombo svolge la carica di Consigliere all'interno del Consiglio di Amministrazione.

Paesionline di Cotichini Luca & C. S.A.S.	Società in cui Emiliano D'Andrea ne svolge la carica di socio accomandante e Luca Cotichini ne svolge la carica di socio accomandatario.
R&V di Cotichini Luca S.a.s.	Società in cui Luca Cotichini ne svolge la carica di socio accomandatario.
Rockpush S.r.l.	Società detenuta per il 24,5% e per 25,5% del capitale sociale rispettivamente da Luca Cotichini e da Emiliano D'Andrea.
Trentino Holidays S.r.l.	Società in cui Edoardo Colombo svolge la carica di Consigliere all'interno del Consiglio di Amministrazione.
Cotichini Marco	Il Sig. Cotichini Marco risulta essere parente di primo grado del Sig. Cotichini Luca.
We the Italians S.r.l.	Società detenuta per il 25% del capitale sociale da Edoardo Colombo.
WineOWine S.r.l. in liquidazione	Società detenuta per il 51,7% dalla società Eclipse S.r.l. Si specifica che la società WineOWine è posta in liquidazione come deliberato dall'assemblea degli azionisti in data 3 marzo 2023.

*Si specifica che il Sig. Colombo, alla data del Documento di Ammissione, risulta decaduto dalla carica di Amministratore dell'Emittente.

Operazioni con Parti Correlate al 31 dicembre 2021

Di seguito si riporta la tabella che illustra le Operazioni concluse dall'Emittente con le relative Parti Correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

31.12.2021								
Parti correlate (Dati in Euro/000)	Ricavi	Costi	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri crediti	Crediti Finanziari	Imm imm	Altri debiti
Paesionline S.r.l.	-	87	-	-	130	36	-	-
Eclipse S.r.l.	-	-	-	-	15	21	-	-
Wantrek S.r.l.	-	41	95	-	-	-	-	30
WineOWine S.r.l. In Liquidazione	16	1	16	2	-	3	-	3
Experience Lab S.r.l.	-	-	-	-	27	7	-	-
RDN S.r.l.	-	-	-	-	142	0	-	-
Emiliano D'Andrea	-	15	-	1	-	-	-	-
Edoardo Colombo	-	4	-	-	-	-	-	-
Luca Cotichini	-	9	-	-	-	-	-	-
Totale	16	157	111	2	314	68	-	32

(*) Si specifica che con Costi si fa riferimento ai costi della produzione composti da: Costi per materie prime, Costi per servizi e Costi di godimento di beni di terzi.

Paesionline S.r.l.

La società Paesionline S.r.l. detiene il 70,39% del capitale sociale dell'Emittente. La stessa è detenuta per il 49% e per il 51% del capitale sociale rispettivamente dal Sig. Emiliano D'Andrea e dal Sig. Luca Cotichini. Inoltre, gli stessi, ne ricoprono la carica di Amministratori nel Consiglio di Amministrazione.

Tra la società Paesionline S.r.l. e l'Emittente, al 31 dicembre 2021, avvengono transazioni economiche riferite per (i) Euro 87 migliaia a costi, per (ii) Euro 130 migliaia riferiti ad altri crediti e per (iii) Euro 36 migliaia riferiti a crediti finanziari.

I costi sostenuti dall'Emittente a favore della società Paesionline S.r.l. afferiscono per (i) Euro 68 migliaia a consulenze varie fornite dalla società controllante all'Emittente e per (ii) Euro 19 migliaia al supporto operativo di *marketing* e gestione e sviluppo dei diversi siti *internet* che la società Paesionline S.r.l. ha concesso all'Emittente (e che alla Data del Documento di Ammissione risultano di proprietà dell'Emittente).

Gli altri crediti dell'Emittente verso la società Paesionline S.r.l., pari ad Euro 130 migliaia al 31 dicembre 2021, afferiscono (i) per Euro 123 migliaia, ad acconti che l'Emittente ha corrisposto in favore della società controllante riferiti al supporto operativo e *marketing* di gestione e sviluppo contenuti siti *internet*; e per (ii) Euro 7 migliaia a crediti per quote TFR maturate da una risorsa, la quale, in data 1° gennaio 2019, è passata dalla società Paesionline S.r.l. all'Emittente. Quest'ultima ha preso in carico il debito TFR verso la risorsa, maturando, al contempo, un credito nei confronti della società controllata.

I crediti finanziari, pari ad Euro 36 migliaia al 31 dicembre 2021, afferiscono a quote TFR che la società Paesionline S.r.l. dovrà corrispondere all'Emittente attinenti al passaggio di alcuni dipendenti, ante esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, da una società all'altra. Si specifica che alla Data del Documento di Ammissione i crediti finanziari in essere, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, sono ancora esistenti.

Si specifica che tra l'Emittente e la società Paesionline S.r.l. è stato stipulato un contratto di *service*, in data 1° giugno 2016, il quale prevedeva una serie di servizi che la società Paesionline S.r.l. offriva all'Emittente. Dal 1° giugno 2016 alla Data del Documento di Ammissione tale contratto stipulato tra la società Paesionline S.r.l. e l'Emittente è stato modificato con tre *addendum* sottoscritti tra le parti. Alla data del Documento di Ammissione, di fatto, tra le parti, vige un accordo per il quale la società Paesionline S.r.l. rende disponibile uno o più locali ad uso ufficio a favore dell'Emittente. Per maggiori informazioni su tale contratto, e sulla sua evoluzione dal 1° giugno 2016 alla Data del Documento di Ammissione, si rimanda al capoverso attinente alle Operazioni effettuate con Parti Correlate al 31 dicembre 2022 del Presente Capitolo del Documento di Ammissione.

Eclipse S.r.l.

La società Eclipse S.r.l. è detenuta per il 100% del capitale sociale dall'Emittente. Inoltre, il Sig. Emiliano D'Andrea e il Sig. Luca Cotichini, ricoprono le cariche rispettivamente di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Consigliere nel Consiglio di Amministrazione della società.

Tra la società Eclipse S.r.l. e l'Emittente, al 31 dicembre 2021, avvengono transazioni economiche riferite principalmente per (i) Euro 21 migliaia a crediti finanziari e per (ii) Euro 15 migliaia ad altri crediti vantati dall'Emittente nei confronti della società Eclipse S.r.l. Gli stessi afferiscono a costi anticipati dall'Emittente per conto della società Eclipse S.r.l..

Experience Lab S.r.l.

La società Experience Lab S.r.l. è detenuta per il 100% del capitale sociale dall'Emittente. Inoltre, il Sig. Luca Cotichini, ne ricopre la carica di Amministratore Unico.

Tra la società Experience Lab S.r.l. e l'Emittente, al 31 dicembre 2021, avvengono transazioni economiche riferite per Euro 27 migliaia ad altri crediti e per Euro 7 migliaia a crediti finanziari.

Gli altri crediti, pari ad Euro 27 migliaia al 31 dicembre 2021, afferiscono per (i) Euro 19 migliaia a crediti infruttiferi vantati dall'Emittente nei confronti della società Experience Lab S.r.l. relativi a pagamenti corrisposti durante l'esercizio per conto della stessa attinenti a stipendi dei dipendenti e pagamenti di varie fatture ricevute da parte dei diversi fornitori della società controllata e per (ii) Euro 8 migliaia ad acconti versati dall'Emittente a favore della società Experience Lab S.r.l..

I crediti finanziari, pari ad Euro 7 migliaia al 31 dicembre 2021, afferiscono a costi sostenuti dall'Emittente per conto della società Experience Lab S.r.l..

RDN S.r.l.

La società RDN S.r.l. è detenuta per il 100% del capitale sociale dall'Emittente. Inoltre, il Sig. Emiliano D'Andrea, ne ricopre la carica di Amministratore Unico.

Tra la società RDN S.r.l. e l'Emittente, al 31 dicembre 2021, avvengono transazioni economiche per Euro 142 migliaia afferenti ad altri crediti. Gli stessi afferiscono per (i) Euro 55 migliaia all'acquisto del 100% del capitale sociale da parte dell'Emittente della società RDN S.r.l. perfezionato in data 21 dicembre 2022, relativa al restante 25% delle quote azionarie, e per (ii) Euro 87 migliaia relativi ai pagamenti che l'Emittente ha corrisposto per conto di RDN S.r.l. di stipendi dei dipendenti e di varie fatture verso i diversi fornitori della società controllata.

Wantrek S.r.l.

Tra la società Wantrek S.r.l., che alla Data del Documento di Ammissione è detenuta per il 63,0% del capitale sociale dall'Emittente, e l'Emittente, al 31 dicembre 2021, avvengono transazioni economiche per (i) Euro 95 migliaia riferiti a crediti commerciali attinenti a ricavi maturati negli esercizi precedenti, per (ii) Euro 41 migliaia riferiti a costi sostenuti dall'Emittente a favore della società Wantrek S.r.l. e per (iii) Euro 30 migliaia riferiti ad altri debiti.

I costi sostenuti dall'Emittente a favore della società Wantrek S.r.l., per Euro 41 migliaia al 31 dicembre 2021, afferiscono a consulenze tecniche e digitali relative al supporto e alla definizione di piani *marketing*, all'identificazione di opportuni canali di comunicazione e alla revisione di siti *web*.

Gli altri debiti, pari ad Euro 30 migliaia al 31 dicembre 2021, afferiscono in parte al pagamento da corrispondere alla società Wantrek S.r.l. per i servizi prestati dalla stessa durante il corso dell'esercizio e in parte a debiti afferenti agli esercizi precedenti.

Si specifica, inoltre, che tali transazioni sono avvenute quando l'Emittente deteneva il 37% del capitale sociale della società Wantrek S.r.l. Di fatto, in data 31 marzo 2023, la partecipazione verso la società Wantrek S.r.l. è aumentata passando dal 37% al 63% mediante acquisto al valore nominale della quota di partecipazione, pari al 26% del capitale sociale, della società Wantrek S.r.l. per Euro 8 migliaia.

WineOWine S.r.l.

La società WineOWine S.r.l. è detenuta per il 51,7% del capitale sociale dalla società Eclipse S.r.l. con atto di acquisto avvenuto in data 21 novembre 2018. Si specifica che la l'assemblea degli azionisti della società WineOWine S.r.l., in data 3 marzo 2023, hanno deliberato la messa in liquidazione della stessa.

Tra la società WineOWine S.r.l. e l'Emittente, al 31 dicembre 2021, avvengono transazioni economiche afferenti principalmente ad Euro 16 migliaia a ricavi e ad Euro 16 migliaia a crediti commerciali. Gli stessi afferiscono alla fattura da emettere registrata al 31 dicembre 2021 da parte dell'Emittente attinente a servizi amministrativi prestati nei confronti della società WineOWine S.r.l..

Operazioni con Parti Correlate al 31 dicembre 2022

Di seguito si riporta la tabella che illustra le Operazioni concluse dall'Emittente con le relative Parti Correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

31.12.2022								
Parti correlate (Dati in Euro/000)	Ricavi	Costi	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altri crediti	Crediti Finanziari	Imm Imm	Altri debiti
Paesionline S.r.l.	–	19	–	69	–	36	199	–
Eclipse S.r.l.	–	–	–	–	17	11	–	8
Wantrek S.r.l.	–	11	95	–	1	–	–	–
WineOWine S.r.l. In Liquidazione	–	0	20	0	14	3	–	–
Experience Lab S.r.l.	–	17	–	–	47	5	–	–
RDN S.r.l.	–	–	–	–	154	0	–	–
Emiliano D'Andrea	–	22	–	–	–	–	–	–
Edoardo Colombo	–	6	–	–	–	–	–	–
Luca Cotichini	–	30	–	–	–	–	–	–
Totale	–	106	115	69	233	55	199	8

(*) Si specifica che con Costi si fa riferimento ai costi della produzione composti da: Costi per materie prime, Costi per servizi e Costi di godimento di beni di terzi.

Paesionline S.r.l.

La società Paesionline S.r.l. detiene il 70,39% del capitale sociale dell'Emittente. La stessa è detenuta per il 49% e per il 51% del capitale sociale rispettivamente dal Sig. Emiliano D'Andrea e dal Sig. Luca Cotichini. Inoltre, gli stessi, ne ricoprono la carica di Amministratori nel Consiglio di Amministrazione.

Tra la società Paesionline S.r.l. e l'Emittente, al 31 dicembre 2022, avvengono transazioni economiche riferite ad Euro 19 migliaia a costi, ad Euro 69 migliaia riferiti a debiti commerciali e ad Euro 36 migliaia riferiti a crediti finanziari.

I costi sostenuti dall'Emittente a favore della società Paesionline S.r.l. afferiscono al supporto operativo di *marketing* e gestione e sviluppo dei diversi siti *internet* che la stessa ha concesso all'Emittente (e che alla Data del Documento di Ammissione risultano di proprietà dell'Emittente). Si specifica che la fattura ricevuta dall'Emittente, durante l'esercizio, ha un importo pari ad Euro 218 migliaia; una quota parte della stessa, pari ad Euro 199 migliaia, è stata capitalizzata tra le immobilizzazioni immateriali.

I debiti commerciali, pari ad Euro 69 migliaia al 31 dicembre 2022, afferiscono principalmente alla fattura ricevuta per Euro 218 migliaia la quale è compensata dal pagamento di diversi acconti che l'Emittente ha corrisposto a favore della società Paesionline S.r.l..

I crediti finanziari, pari ad Euro 36 migliaia al 31 dicembre 2022, come all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, afferiscono a quote TFR che la società Paesionline S.r.l. dovrà corrispondere all'Emittente attinenti al passaggio di alcuni dipendenti, ante esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, da una società all'altra. Si specifica che alla Data del Documento di Ammissione i crediti finanziari in essere, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, sono ancora esistenti.

Le immobilizzazioni immateriali, pari ad Euro 199 migliaia al 31 dicembre 2022, afferiscono alla quota parte dei costi relativi al supporto operativo, di *marketing*, di gestione e di sviluppo dei siti *internet* sostenuti dall'Emittente a favore della società Paesionline S.r.l..

Si specifica che tra l'Emittente e la società Paesionline S.r.l. vige un contratto di *service* stipulato in data 1° giugno 2016, come successivamente modificato fra le parti, avente ad oggetto la concessione, da parte di Paesionline S.r.l. a favore dell'Emittente, di servizi di natura manageriale, amministrativi commerciali e IT nonché per la concessione in esclusiva di ambienti digitali. A tal proposito la società Paesionline S.r.l. (articolo 3 del contratto):

- renderà stabilmente disponibile uno o più locali ad uso ufficio a favore dell'Emittente;
- coprirà, per il tramite dei propri soci, i ruoli direzionali dell'Emittente definendo e attuando la strategia aziendale e supportando lo sviluppo aziendale;
- garantirà, per il tramite dei propri dipendenti, la disponibilità e la manutenzione dei sistemi informativi utilizzati dall'Emittente;
- garantirà per il tramite dei propri dipendenti la commercializzazione dei prodotti e servizi dell'Emittente;
- garantirà per il tramite dei propri dipendenti l'erogazione dei servizi ai clienti dell'Emittente quali campagne media e sviluppo contenuti;
- garantirà per il tramite dei propri dipendenti la gestione finalizzata all'esecuzione di tutti i pagamenti e di tutti gli incassi dell'Emittente nonché la gestione degli adempimenti di natura amministrativa e societaria;
- fornirà completo accesso agli ambienti digitali proprietari della società Paesionline S.r.l. e prestatati all'Emittente.

La durata del presente contratto è fissata sino al 31 dicembre 2017, con la condizione di tacito rinnovo di anno in anno alle medesime condizioni, a fronte di un corrispettivo fisso mensile pari ad Euro 15 migliaia nonché una quota variabile da determinare tra le parti (articolo 4 del contratto).

A seguito di tale contratto stipulato vi sono aggiunti, durante il corso degli esercizi, tre *addendum*:

- *Primo addendum*: stipulato tra le parti in data 1° gennaio 2019 ha l'obiettivo di sostituire integralmente l'articolo 3 e l'articolo 4 del contratto precedentemente stipulato. A tal proposito la società Paesionline S.r.l. (articolo 3 del primo *addendum*):
 - renderà stabilmente disponibile uno o più locali ad uso ufficio a favore dell'Emittente;
 - coprirà, per il tramite dei propri soci, i ruoli direzionali dell'Emittente definendo e attuando la strategia aziendale e supportando lo sviluppo aziendale;
 - garantirà per il tramite dei propri dipendenti l'erogazione dei servizi ai clienti dell'Emittente quali campagne media e sviluppo contenuti;
 - fornirà completo accesso agli ambienti digitali proprietari della società Paesionline S.r.l. e prestatati all'Emittente.

Il corrispettivo previsto per tale erogazione di servizi, a favore dell'Emittente da parte della società Paesionline S.r.l., è concordato per una quota fissa mensile pari ad Euro 8 migliaia e una quota variabile da determinare tra le parti (nuovo articolo 4. del primo *addendum*);

- *Secondo addendum*: stipulato tra le parti in data 1° luglio 2019 ha l'obiettivo di sostituire integralmente l'articolo 3 e l'articolo 4 del contratto e del primo *addendum* precedentemente stipulato. A tal proposito la società Paesionline S.r.l. (articolo 3 del secondo *addendum*):

- renderà stabilmente disponibile uno o più locali ad uso ufficio a favore dell'Emittente;
- coprirà, per il tramite dei propri soci, i ruoli direzionali dell'Emittente definendo e attuando la strategia aziendale e supportando lo sviluppo aziendale;
- garantirà per il tramite dei propri dipendenti l'erogazione dei servizi ai clienti dell'Emittente quali campagne media e sviluppo contenuti.

Il corrispettivo previsto per tale erogazione di servizi, a favore dell'Emittente da parte della società Paesionline S.r.l., è concordato per una quota fissa mensile pari ad Euro 5 migliaia e una quota variabile da determinare tra le parti (articolo 4. secondo *addendum*).

- *Terzo addendum*: stipulato tra le parti in data 11 settembre 2023 ha l'obiettivo di sostituire integralmente l'articolo 3 e l'articolo 4 del contratto e del primo e del secondo *addendum* precedentemente stipulati. A tal proposito la società Paesionline S.r.l. (articolo 3 del terzo *addendum*):

- renderà disponibile stabilmente uno o più locali ad uso ufficio. I locali sono ammobiliati ed attrezzati ed il loro uso comprenderà la possibilità di utilizzare l'impianto elettrico, di illuminazione, di riscaldamento ed idrico a servizio dei locali messi a disposizione oltreché la relativa pulizia.

Il corrispettivo previsto per tale erogazione di servizi, a favore dell'Emittente da parte della società Paesionline S.r.l., è concordato per una quota fissa mensile pari ad Euro 5 migliaia e una quota variabile da determinare tra le parti (articolo 4. secondo *addendum*).

Si precisa, inoltre, che l'ambito del contratto nonché l'entità dei servizi potranno evolvere nel tempo.

Eclipse S.r.l.

La società Eclipse S.r.l. è detenuta per il 100% del capitale sociale dall'Emittente. Inoltre, il Sig. Emiliano D'Andrea e il Sig. Luca Cotichini, ricoprono le cariche rispettivamente di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Consigliere nel Consiglio di Amministrazione della società.

Tra la società Eclipse S.r.l. e l'Emittente, al 31 dicembre 2022, avvengono transazioni economiche afferenti ad Euro 17 migliaia ad altri crediti e ad Euro 11 migliaia a crediti finanziari ed Euro 8 migliaia ad altri debiti.

Gli altri crediti afferiscono per Euro 15 migliaia alla quota parte del finanziamento infruttifero da corrispondere alla società Eclipse S.r.l. e per Euro 2 migliaia a pagamenti effettuati dall'Emittente per conto della stessa.

I crediti finanziari all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, decrementano per Euro 10 migliaia per effetto della restituzione di una quota parte relativa all'importo precedentemente prestato dall'Emittente in favore della società Eclipse S.r.l..

Experience Lab S.r.l.

La società Experience Lab S.r.l. è detenuta per il 100% del capitale sociale dall'Emittente. Inoltre, il Sig. Luca Cotichini, ne ricopre la carica di Amministratore Unico.

Tra la società Experience Lab S.r.l. e l'Emittente, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, avvengono transazioni economiche riferite per Euro 47 migliaia ad altri crediti, per Euro 17 migliaia a costi sostenuti dall'Emittente a favore della società Experience Lab S.r.l. e per Euro 5 migliaia a crediti finanziari a favore dell'Emittente.

Gli altri crediti, pari ad Euro 47 migliaia al 31 dicembre 2022, afferiscono a crediti infruttiferi vantati dall'Emittente nei confronti della società Experience Lab S.r.l. relativi a pagamenti corrisposti durante l'esercizio per conto della stessa attinenti a stipendi dei dipendenti e pagamenti di varie fatture ricevute da parte dei diversi fornitori.

I costi sostenuti dall'Emittente a favore della società Experience Lab S.r.l., pari a 17 migliaia al 31 dicembre 2022, afferiscono a servizi di sponsorizzazione prestati dalla società Experience Lab S.r.l. a favore dell'Emittente relativi ad

eventi organizzati da quest'ultima. Tali costi sono stati interamente saldati durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

I crediti finanziari vantati dall'Emittente nei confronti della società Experience Lab S.r.l., pari ad Euro 5 migliaia al 31 dicembre 2022, afferiscono a costi sostenuti dall'Emittente per conto della società controllata.

RDN S.r.l.

La società RDN S.r.l. è detenuta per il 100% del capitale sociale dall'Emittente. Inoltre, il Sig. Emiliano D'Andrea, ne ricopre la carica di Amministratore Unico.

Tra la società RDN S.r.l. e l'Emittente, al 31 dicembre 2022, avvengono transazioni economiche per Euro 154 migliaia relativi ad altri crediti afferenti a pagamenti che l'Emittente ha corrisposto per conto della stessa relativi a stipendi dei dipendenti e di varie fatture verso i diversi fornitori della società RDN S.r.l..

Si specifica che il credito pari ad Euro 55 migliaia, durante il corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, è stato imputato a crediti vari verso terzi durante l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Wantrek S.r.l.

Tra la società Wantrek S.r.l., che alla Data del Documento di Ammissione è detenuta per il 63,0% del capitale sociale dall'Emittente, e l'Emittente, al 31 dicembre 2022, avvengono transazioni economiche afferenti principalmente per Euro 95 migliaia a crediti commerciali attinenti a ricavi maturati in esercizi precedenti e per Euro 11 migliaia relativi a costi sostenuti dall'Emittente a favore della società parte correlata. In particolare, quest'ultimi citati, afferiscono al servizio prestato da Wantrek S.r.l. all'Emittente riferito al supporto di sviluppo di piattaforme pubblicitarie.

Si specifica, inoltre, che tali transazioni sono avvenute quando l'Emittente deteneva il 37% del capitale sociale della società Wantrek S.r.l. Di fatto, in data 31 marzo 2023, la partecipazione verso la società Wantrek S.r.l. è aumentata passando dal 37% al 63% mediante acquisto al valore nominale della quota di partecipazione, pari al 26% del capitale sociale, della società Wantrek S.r.l. per Euro 8 migliaia.

WineOWine S.r.l. In Liquidazione

La società WineOWine S.r.l. è detenuta per il 51,7% del capitale sociale dalla società Eclipse S.r.l. con atto di acquisto avvenuto in data 21 novembre 2018. Si specifica che la l'assemblea degli azionisti della società WineOWine S.r.l., in data 3 marzo 2023, hanno deliberato la messa in liquidazione della stessa.

Tra la società WineOWine S.r.l. e l'Emittente, al 31 dicembre 2022, avvengono transazioni economiche riferite principalmente ad Euro 20 migliaia a crediti commerciali, ad Euro 14 migliaia ad altri crediti e ad Euro 3 migliaia a crediti finanziari.

I crediti commerciali, pari ad Euro 20 migliaia al 31 dicembre 2022, afferiscono ad attività di pubblicità *online* e servizi di *mar-tech* prestati dall'Emittente in favore della società WineOWine S.r.l. per la promozione delle vendite e il migliore posizionamento del sito nei motori di ricerca.

Gli altri crediti afferiscono ad acconti e finanziamenti anticipati dall'Emittente per conto della società WineOWine S.r.l..

I crediti finanziari, pari ad Euro 3 migliaia al 31 dicembre 2022, afferiscono a costi sostenuti dall'Emittente per conto della società WineOWine S.r.l..

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente al 31 dicembre 2022

In data 15 gennaio 2021, l'Assemblea dei soci dell'Emittente, ha deliberato la nomina del consiglio di Amministrazione composto dai seguenti 3 membri:

- Emiliano D'Andrea, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione;
- Luca Cotichini, in qualità di Consigliere del Consiglio di Amministrazione;
- Edoardo Colombo, in qualità di Consigliere del Consiglio di Amministrazione.

In data 25 giugno 2021, l'Assemblea dei soci dell'Emittente, delibera i compensi per il Consiglio di Amministrazione come segue:

- per Emiliano D'Andrea, Presidente del Consiglio di Amministrazione, un importo lordo pari ad Euro 3 migliaia da corrispondere mensilmente per dodici mensilità;
- per Luca Cotichini, Consigliere del Consiglio di Amministrazione, un importo lordo pari ad Euro 1 migliaia da corrispondere mensilmente per dodici mensilità;
- per Edoardo Colombo, Consigliere del Consiglio di Amministrazione, un importo lordo pari ad Euro 1 migliaia da corrispondere mensilmente per 12 mensilità.

Tra l'Emittente e il Consigliere Luca Cotichini, inoltre, vige un contratto di collaborazione coordinata e continuativa (*contratto co.co.co*) stipulato in data 28 gennaio 2022. Le prestazioni oggetto del contratto consistono nell'assegnazione al Sig. Luca Cotichini quale responsabile delle attività di *marketing* e di consulenza su piani editoriali e del controllo qualità nel settore turistico ed enogastronomico sia in Italia che all'Estero oltre che alla gestione di budget pubblicitari sui siti proprietari e monitoraggio di sviluppo IT *web*. L'incarico è inteso conferito a partire dal 1° febbraio 2022 con scadenza in data 31 dicembre 2022 a fronte di un compenso mensile pari ad Euro 3 migliaia. Si specifica che, in data 1° marzo 2022, il Sig. Luca Cotichini accetta la riduzione del compenso relativo al contratto co.co.co da Euro 3 migliaia ad Euro 2 migliaia. Alla Data del Documento di Ammissione, il contratto co.co.co stipulato tra le parti è stato risolto di comune accordo.

Consiglio di Amministrazione dell'Emittente alla data del Documento di Ammissione

In data 24 maggio 2023, l'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato la nomina del nuovo Consiglio di Amministrazione composto dai seguenti membri:

- Emiliano D'Andrea, Presidente del Consiglio di Amministrazione con un compenso annuo lordo pari ad Euro 120 migliaia;
- Luca Cotichini, Consigliere con un compenso annuo lordo pari ad Euro 90 migliaia;
- Enrico Drei Donà, Consigliere con un compenso annuo lordo pari ad Euro 6 migliaia.

Il Consiglio di Amministrazione resterà in carica per tre esercizi e quindi fino alla data di approvazione dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

Collegio sindacale alla data del Documento di Ammissione

In data 24 maggio 2023 l'assemblea dei soci dell'Emittente ha deliberato la nomina del nuovo Collegio Sindacale composto dai seguenti membri:

- Roberto Colarusso, Presidente del Collegio Sindacale con un compenso annuo lordo pari ad Euro 9 migliaia;
- Orietta Ausonia Gallo; Sindaco effettivo con un compenso annuo lordo pari ad Euro 7 migliaia;
- Maurizio Baldassini; Sindaco effettivo con un compenso annuo lordo pari ad Euro 7 migliaia;
- Leonarda Vittoria Gentile; Sindaco supplente;
- Barbara Ricciardi, Sindaco supplente.

Il Collegio Sindacale resterà in carica per tre esercizi e quindi fino alla data di approvazione dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

14.3 Operazioni rilevanti con Parti Correlate dal 31 dicembre 2022 fino alla data del Documento di Ammissione.

Si riportano di seguito, successivamente al 31 dicembre 2022 e fino alla data del Documento di Ammissione, le operazioni poste in essere dall'Emittente con le relative Parti Correlate:

- Nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2023 è stato perfezionato l'acquisto delle quote di Foody S.r.l. pari al 6,1% attraverso la sottoscrizione e versamento di un aumento di capitale, con contestuale versamento del relativo intero sovrapprezzo, per una somma complessiva pari ad Euro 65 migliaia mediante compensazione di detta somma con il credito commerciale di pari importo risultante ancora da saldare al 31 dicembre 2022 dalla società Foody S.r.l. a favore dell'Emittente.

- Nel corso dei primi mesi dell'esercizio 2023 è stata integrata la partecipazione verso Wantrek S.r.l. da parte dell'Emittente, portandola dal 37% al 63%, mediante l'acquisto da parte dell'Emittente, per Euro 8 migliaia, di una quota societaria pari al 26%.
- Il 15 settembre 2023, il Sig. Emiliano D'Andrea e il Sig. Luca Cotichini hanno ceduto all'Emittente la proprietà piena ed esclusiva del marchio "*Borgo diVino*" per un importo complessivo pari ad Euro 200 migliaia. Nella medesima data, le parti hanno sottoscritto un *addendum* al contratto con il quale hanno dato atto che il rispetto del piano di pagamento riportato nel contratto di cessione del marchio sarà rispettato, compatibilmente all'equilibrio finanziario di Valica, senza pregiudicare la sostenibilità del capitale circolante, e che il pagamento non è previsto prima di gennaio 2025.
- Il 15 settembre 2023, la società Paesionline S.r.l., nonché controllante dell'Emittente, ha ceduto a quest'ultima la proprietà piena ed esclusiva del marchio "*La Fiera dei Sapori d'Italia*" per un importo complessivo pari ad Euro 300 migliaia. Nella medesima data, le parti hanno sottoscritto un *addendum* al contratto con il quale hanno dato atto che il rispetto del piano di pagamento riportato nel contratto di cessione del marchio sarà rispettato, compatibilmente all'equilibrio finanziario di Valica, senza pregiudicare la sostenibilità del capitale circolante e che al valore di cessione del marchio verrà applicata la compensazione di un credito di 36.000 euro che Valica vanta nei confronti di Paesionline S.r.l. e che il pagamento del residuo non è previsto prima di gennaio 2025.

15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

15.1 Capitale sociale

15.1.1 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 50.000,00, suddiviso in n. 2.000.000 Azioni ordinarie, prive di valore nominale.

Con efficacia a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente sarà rappresentato da n. 2.041.880 Azioni ordinarie e da 294.000 PAS, prive di valore nominale.

15.1.2 Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale.

15.1.3 Azioni proprie

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene azioni proprie.

15.1.4 Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con *warrant*, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili, scambiabili o con *warrant*.

15.1.5 Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato ma non emesso dall'Emittente né impegni per aumenti di capitale, né sono state conferite deleghe agli amministratori attributive del potere di deliberare aumenti di capitale sociale dell'Emittente.

15.1.6 Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del gruppo

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di operazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del Gruppo offerto in opzione o che sia stato deciso di offrire in opzione.

15.1.7 Evoluzione del capitale sociale

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 50.000,00, suddiviso in n. 2.000.000 Azioni ordinarie, prive di valore nominale. Con efficacia a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente sarà rappresentato da n. 2.041.880 Azioni ordinarie e da 294.000 PAS, prive di valore nominale.

In data 31 marzo 2021, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, *inter alia*, di aumentare il capitale sociale dell'Emittente da Euro 11.099,84 ad Euro 11.632,57 offrendo l'aumento in sottoscrizione a terzi con il sovrapprezzo di Euro 674,676.

In data 8 marzo 2023, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, *inter alia*, di:

- aumentare il capitale sociale dell'Emittente a pagamento in via scindibile per un importo massimo pari a complessivi Euro 450.000,00, comprensivo di sovrapprezzo, e quindi per nominali Euro 665,99, con sovrapprezzo complessivo di Euro 449.334,01, con esclusione del diritto di opzione, da offrire in sottoscrizione a soggetti terzi, al fine di consentire l'ingresso nella compagine sociale del Gruppo Valica di nuovi investitori finanziari con competenze qualificate in ambito di sviluppo strategico-industriale per accelerare il percorso di crescita del Gruppo, e

- acquistare delle quote proprie al fine di formalizzare l'esercizio di una *put-option* e conseguente assegnazione delle quote proprie della Società pari al 2,61% del capitale sociale al personale e alle figure professionali strategiche.

L'assemblea straordinaria, in data 24 maggio 2023, ha deliberato, *inter alia*, la trasformazione dell'Emittente da società a responsabilità limitata a società per azioni.

L'assemblea straordinaria, in data 13 settembre 2023, ha deliberato di:

- approvare il progetto di quotazione, ivi incluso l'esame della struttura preliminare;
- approvare l'aumento di capitale scindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quinto comma, cod. civ., a servizio dell'operazione di quotazione, per l'importo massimo complessivo di nominali euro 15.000,00, oltre sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 600.000 azioni;
- adottare la bozza del nuovo statuto sociale al fine di adeguarlo alla disciplina richiesta per le società quotate su Euronext Growth Milan, avente ad oggetto anche la conversione di n. 294.000 azioni ordinarie in n. massimo di 294.000 azioni di categoria speciale "*Price Adjustment Shares*";
- integrare l'incarico della società di revisione e determinazione del relativo compenso condizionatamente all'ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società su Euronext Growth Milan.

15.2 Atto costitutivo e Statuto sociale

La Società è stata costituita in data 14 gennaio 2016 in forma di società a responsabilità limitata e con la denominazione sociale di Valica S.r.l., con atto a rogito del dott. Francesco Maria Sirolli Mendaro Pulieri, Notaio in Roma (RM), rep. n. 39306, racc. n. 13175.

In data 13 settembre 2023, l'Assemblea ha approvato, *inter alia*, l'adozione dello Statuto, funzionale all'Ammissione.

15.2.1 Registro di iscrizione dell'Emittente

Valica S.p.A., con sede legale in Roma (RM), Via Arezzo 1, è iscritta nel Registro delle Imprese di Roma al numero 13701211008 e nel Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) presso la CCIA di Roma al numero 1466514.

15.2.2 Oggetto sociale e scopi dell'Emittente

L'oggetto sociale dell'Emittente è stabilito dall'articolo 5 dello Statuto, che dispone quanto segue:

“La Società ha per oggetto le seguenti attività:

- *per il raggiungimento del proprio fine la Società potrà gestire portali Internet e siti web utilizzati anche per effettuare commercio in rete dei prodotti;*
- *la Società avrà anche la possibilità di gestire progetti digitali e non volti alla commercializzazione dei prodotti e pacchetti turistici.*
- *la fornitura di servizi di marketing digitale e servizi di consulenza ed assistenza ad aziende nel campo dell'e-commerce e del mondo web;*
- *l'attività di distribuzione per conto proprio o di terzi di beni di consumo e servizi di qualsiasi natura rivolti ai privati, ai professionisti e alle imprese operanti in tutti i settori nell'ambito delle attività di cui sopra ed in particolare la produzione e la distribuzione di servizi di telecomunicazioni ed Internet, utilizzando reti di vendita diretta ed indiretta, franchising, affiliazione, agenzie e corner;*
- *l'agenzia e la rappresentanza commerciale relativamente ai settori di cui sopra, nel rispetto della normativa vigente;*
- *l'esercizio ai sensi e in conformità alla vigente disciplina normativa e regolamentare, dell'attività di assunzione, diretta o indiretta, e gestione di partecipazioni e interessenze, anche di controllo, in altre società e/o enti e/o imprese, italiani ed esteri, aventi oggetto o scopo analogo, affine, strumentale e/o connesso al*

proprio e, quindi l'acquisizione, detenzione e gestione dei diritti, rappresentati o meno da titoli, sul capitale di tali società e/o enti nonché l'acquisizione di strumenti partecipativi o di titoli di debito;

- *il coordinamento tecnico, amministrativo, finanziario e organizzativo delle società partecipate, nei limiti di legge;*
- *la concessione di finanziamenti sotto qualsiasi forma alle società partecipate nel rispetto delle disposizioni tempo per tempo vigenti.*
- *la Società potrà compiere tutte le operazioni commerciali, immobiliari e finanziarie che saranno ritenute utili dall'organo amministrativo per il conseguimento dell'oggetto sociale, ivi compresa la concessione di garanzie reali o personali, anche per obbligazioni di terzi, con esclusione di attività finanziarie nei confronti del pubblico. La società potrà partecipare a consorzi, ad associazioni ed a raggruppamenti di imprese di ogni genere.*
- *comunicazione visiva per interni ed esterni;*
- *decorazione su automezzi, realizzazioni scenografiche per eventi di spettacolo, culturali e religiosi*
- *la gestione di corsi di formazione in genere, le produzioni editoriali con ogni mezzo tecnologico presente e futuro (esclusa la pubblicazione di quotidiani), le produzioni radiofoniche, televisive e cinematografiche, l'attività di franchising;*
- *l'organizzazione, la cura e la realizzazione di servizi per conto terzi con particolare riguardo alle pubbliche relazioni, l'organizzazione di convegni, conferenze ed altre manifestazioni di tipo politico, economico, sindacale, culturale, sportivo, religioso ed altro, cerimonie, feste, sfilate, defilé;*
- *servizi di hostess, accompagnatrici, catering, traduzioni di lingua, noleggio di autoveicoli ed altri beni mobili, lavori di facchinaggio, servizi di fotografia e video, produzione e commercializzazione di merchandising e oggetti promozionali in genere, vendita diretta di biglietti per varie manifestazioni, servizi turistici quali incoming, prenotazioni, ecc.;*
- *l'ideazione, la progettazione, la realizzazione, l'esecuzione, lo sviluppo, la vendita di servizi e prodotti relativi a: marketing con i motori di ricerca (SEM), ottimizzazione siti web per i motori di ricerca (SEO), sviluppo siti web e della loro visibilità su Internet, scrittura per il web (copywriting), consulenza web marketing e di sviluppo software, creazione e gestione campagne di keyword advertising, social media marketing (SMM), web analytics, sviluppo software;*
- *l'amministrazione di beni immobili e la gestione di qualsiasi tipo di attività commerciale, l'assunzione di incarichi per migliorare i servizi offerti da terzi e per predisporre ed attuare le attività promozionali di vendita da parte di terze economie;*
- *lo studio e la realizzazione di meccaniche promozionali, di concorsi, di materiali espositivi e grafici;*
- *la realizzazione di allestimenti e decorazioni;*
- *lo studio e la realizzazione di concorsi e manifestazioni a premi;*
- *la ricerca di sponsor e co-marketing;*
- *lo studio e la fornitura di Articoli promozionali (gadget);*
- *l'apertura e la gestione di punti vendita al dettaglio, all'ingrosso, in franchising e online di Articoli per feste di compleanno, istituzionali, di calendario, private, pubbliche, Articoli per bambini e mamme, dolci, bomboniere, scarpe, Articoli sportivi, Articoli di cartoleria, Articoli di cancelleria, Articoli per animatori, Articoli per vetrinistica, libreria, gadgets, Articoli da regalo, giornali e riviste, luminaria e decorazioni per esterni e interni, vendita di fuochi pirotecnici anche di categoria 1 (uno), 2 (due), 3 (tre), 4 (quattro) e 5 (cinque);*
- *il noleggio ed il montaggio di impianti audio/video, proiettori, giostre, gonfiabili, attrezzature per*

l'implementazione di feste ed eventi;

- *attività di consulenza per l'apertura di punti vendita all'ingrosso e al dettaglio.*

La Società potrà inoltre:

- (i) *partecipare ad iniziative economiche, in forma stabile o temporanea con altre imprese, società, gruppi, che abbiano scopi o finalità analoghe di integrazione o supporto, affini o connesse, purché comunque utili e/o finalizzate al raggiungimento degli scopi sociali;*
- (ii) *compiere, al solo fine del raggiungimento dello scopo sociale, tutte le operazioni mobiliari, immobiliari, industriali, finanziarie attive o passive (esclusa la raccolta del risparmio), ivi compreso il rilascio di fidejussioni od avalli, la concessione di garanzie personali o reali anche a favore di terzi, assumere in modo non prevalente e senza fini di collocamento, e non nei confronti del pubblico, interessenze e partecipazioni in altre imprese e società similari, potrà inoltre compiere operazioni di finanziamento effettuate dagli azionisti in conto capitale, sia con obbligo di rimborso che non e fare quanto altro potrà facilitarne l'attività e comunque nel rispetto delle vigenti normative di legge e con esclusione di attività finanziarie nei confronti del pubblico.*

Sono tassativamente escluse:

- (i) *ogni attività per la quale le leggi vigenti impongono attività esclusiva;*
- (ii) *attività riservate ai soggetti iscritti in albi professionali;*
- (iii) *qualsiasi attività di intermediazione;*
- (iv) *l'esercizio nei confronti del pubblico delle attività di cui all'articolo 106, del decreto legislativo n. 385 del 1° settembre 1993;*
- (v) *le attività riservate ai sensi del TUF.”*

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

Alla Data del Documento di Ammissione, ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto, il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in 2.000.000 di Azioni ordinarie e, con efficacia a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente sarà rappresentato da n. 2.041.880 Azioni ordinarie e da 294.000 PAS, prive di valore nominale.

Le Azioni ordinarie e le PAS saranno sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e ss. del TUF. Le Azioni ordinarie sono nominative, indivisibili e liberamente trasferibili per atto tra vivi o successione *mortis causa*.

Le PAS attribuiscono gli stessi diritti ed obblighi delle Azioni ordinarie, ad eccezione esclusivamente di quanto di seguito descritto:

Le Azioni Speciali PAS attribuiscono gli stessi diritti delle azioni ordinarie (ivi inclusi il diritto di voto nell'Assemblea, sia ordinaria che straordinaria, il diritto di percepire gli utili e il diritto alla distribuzione di riserve disponibili di cui la Società delibera la distribuzione), fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

- (i) sono intrasferibili fino alla data prevista per la conversione automatica in azioni ordinarie (la “**Conversione**”) ai termini e alle condizioni oltre indicate. In deroga a quanto precede le Azioni Speciali PAS sono assimilate alle azioni ordinarie in caso di offerta pubblica di acquisto e di obbligo e di diritto di acquisto ai sensi dello Statuto, e sono quindi trasferibili;
- (ii) saranno convertite in azioni ordinarie in rapporto di 1:1, fino al numero determinato con l'applicazione della formula indicata da Statuto, arrotondato per difetto se il primo decimale è inferiore o pari a 5 (cinque) e superiore negli altri casi e, per le restanti Azioni Speciali PAS, annullate a valere sul medesimo capitale sociale, il tutto ai seguenti termini e condizioni:

- (iii) il numero di Azioni Speciali PAS da convertire in Azioni ordinarie sarà determinato in funzione dell'EBITDA effettivamente conseguito e calcolato, a seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2024 (“**EBITDA 2024**”), rispetto all'EBITDA *target* di Euro 1.450.000 milioni (“**EBITDA Target 2024**”), secondo la formula indicata nello Statuto, da calcolarsi da parte del Consiglio di Amministrazione che a tal fine redigerà e approverà un prospetto con indicazione dell'EBITDA 2024, a seguito dell'approvazione da parte dell'assemblea degli azionisti del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ai termini e condizioni indicate nello Statuto;
- (iv) l'annullamento e/o la conversione delle Azioni Speciali PAS in azioni ordinarie avverrà in via automatica, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei rispettivi titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, bensì con conseguente modifica, in caso di annullamento, della parità contabile delle azioni ordinarie residue, e avrà luogo alla “Data della Conversione”, da intendersi quale data della delibera del Consiglio di Amministrazione ai sensi della precedente punto.

15.2.4 Descrizione di eventuali disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

L'articolo 10 dello Statuto prevede che, a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF, ai regolamenti Consob di attuazione ed orientamenti espressi da Consob in materia limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan come successivamente modificato. La disciplina richiamata è quella in vigore al momento in cui scattano gli obblighi in capo all'azionista. Qualsiasi determinazione opportuna o necessaria per il corretto svolgimento dell'offerta (ivi comprese quelle eventualmente afferenti la determinazione del prezzo di offerta) sarà adottata ai sensi e per gli effetti di cui all'articolo 1349 del Codice civile, su richiesta della Società e/o degli azionisti, dal Panel di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan 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 Emittenti Euronext Growth Milan stesso.

Si segnala altresì che, alla Data del Documento di Ammissione, l'articolo 14 dello Statuto prevede che, a partire dal momento in cui, e fino a quando, le Azioni saranno ammesse alla quotazione sull'Euronext Growth Milan, è necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea ordinaria, ai sensi dell'articolo 2364, comma primo, numero 5, c.c., nelle seguenti ipotesi: a) acquisizioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un “*reverse take over*” ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; b) cessioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un “cambiamento sostanziale del *business*” ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; c) richiesta di revoca dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, fermo restando che, in tal caso, l'Assemblea delibera, con il voto favorevole di almeno il 90% (novanta per cento) degli azionisti presenti ovvero della diversa percentuale stabilita dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Da ultimo, si segnala che, ai sensi di quanto previsto dall'articolo 11 dello Statuto, in deroga al Regolamento Emittenti, e fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui il Regolamento Emittenti preveda che Consob debba determinare il prezzo ai fini dell'obbligo di acquisto e del diritto di acquisto di cui, rispettivamente, agli articoli 108 e 111 del TUF, tale prezzo sarà pari (i) al prezzo pagato dall'offerente nell'ambito dell'eventuale offerta pubblica di acquisto ad esito della quale siano sorte le condizioni di cui agli articoli 108 e 111 del TUF; ovvero, in mancanza di offerta pubblica di acquisto precedente, al maggiore tra (ii) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di titoli della medesima categoria nel corso dei 12 (dodici) mesi precedenti il sorgere del diritto o dell'obbligo di acquisto da parte del soggetto a ciò tenuto, nonché dai soggetti operanti di concerto con lui, per quanto noto al consiglio di amministrazione, e (iii) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto. Le richiamate disposizioni statutarie si applicano esclusivamente nei casi in cui l'offerta pubblica di acquisto e di scambio non sia altrimenti sottoposta ai poteri di vigilanza della Consob e alle disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio previste dal TUF.

15.2.5 Descrizione di eventuali disposizioni dello Statuto che disciplinano la soglia di possesso al di sopra della quale vige l'obbligo di comunicazione al pubblico della quota di Azioni ordinarie posseduta

Ai sensi dell'articolo 10 dello Statuto, per tutto il periodo in cui le Azioni siano ammesse alle negoziazioni su EGM, saranno applicabili tutte le previsioni in materia di obblighi di comunicazione delle partecipazioni rilevanti prevista dal TUF e dai regolamenti di attuazione emanati dalla Consob (nonché gli orientamenti espressi da Consob in materia), come richiamate dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. In tale periodo gli azionisti dovranno comunicare alla Società qualsiasi partecipazione nel capitale della Società con diritto di voto (anche qualora tale diritto sia sospeso ed intendendosi per "capitale" il numero complessivo dei diritti di voto anche per effetto della eventuale maggiorazione del voto) in misura pari o superiore alle soglie stabilite ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e qualsiasi "Cambiamento Sostanziale" come definito nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan relativo alla partecipazione detenuta nel capitale sociale della Società.

16. CONTRATTI IMPORTANTI

Si riporta di seguito una sintesi di ogni contratto importante, diverso dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, cui partecipa l'Emittente, per i due anni immediatamente precedenti la Data del Documento di Ammissione.

16.1 Operazioni societarie

16.1.1 Compravendita degli asset Turisti per Caso

In data 28 dicembre 2018, Edizioni Master S.p.A. ("**Edizioni Master**") e Valica hanno sottoscritto un contratto di compravendita, mediante il quale Edizioni Master: (i) ha ceduto a Valica alcuni asset, tra cui i siti *internet* <http://www.turistipercaso.it>; <http://www.trovaviaggi.it>; <http://www.regalopercaso.it> (i "**Siti Internet**"), i relativi nomi a dominio, alcuni canali e profili attivi sui *social network* relativi al sito Turisti per Caso (Facebook, Instagram, Twitter) (i "**Profili Social**"), i diritti dei codici sorgente e i *database*, e (ii) concesso in sub licenza esclusiva a Valica il diritto di utilizzo del marchio "Turisti per Caso" esclusivamente sui Siti Internet e i Profili Social sino al 31 ottobre 2048.

Ai sensi del contratto, Valica ha concesso ad Edizioni Master, a titolo definitivo, il diritto esclusivo di sfruttamento dei contenuti disponibili sui Siti Internet e sui Profili Social ai fini della loro pubblicazione su prodotti cartacei e multimediali connessi al Sito Internet www.turistipercaso.it, che rimarrà in vigore anche in caso di cessazione del predetto contratto.

Il contratto prevede, *inter alia*, dichiarazioni e garanzie di Edizioni Master e di Valica, nonché alcuni obblighi di manleva reciproci in relazione a ogni passività sostenuta dall'altra parte con riferimento alla non rispondenza al vero di tali dichiarazioni e garanzie.

Il corrispettivo per la cessione è pari a complessivi Euro 600.000,00. In relazione a tale obbligazione di pagamento in capo a Valica, risultava un credito residuo di Edizioni Master pari ad Euro 109.157,00.

A tal proposito, si segnala che Edizioni Master è stato oggetto di una dichiarazione di fallimento del Tribunale Civile di Cosenza in data 22 luglio 2020. Nell'ambito di tale procedura fallimentare, in data 14 ottobre 2020, la Società ha inoltrato una domanda di ammissione allo stato passivo richiedendo: (i) l'ammissione di alcuni crediti vantati nei confronti di Edizioni Master, ceduti alla Società mediante scrittura privata stipulata con i sig.ri Patrizio Roversi e Maurizia Giusti in data 23 settembre 2020 (la "**Cessione del Credito**"), con cui ciascuno di essi cedeva alla Società un credito per un importo di Euro 59.240,00, oltre ad interessi legali e/o moratori maturati e maturandi, vantato nei confronti di Edizioni Master (per una somma complessiva di Euro 108.480,00), e (ii) la compensazione tra tali crediti e il debito di Euro 109.157,00, ancora dovuto a Edizioni Master quale parte del corrispettivo della cessione degli asset Turisti per Caso.

Si segnala che la Cessione del Credito è avvenuta a titolo oneroso, con obbligo di Valica di corrispondere una somma di denaro pari ad Euro 22.000, oltre alla concessione ai sig.ri Patrizio Roversi e Maurizia Giusti, singolarmente e/o congiuntamente (o ad altra diversa persona, fisica, giuridica o ente, dai medesimi designata/o) del diritto di utilizzare fino al 23 settembre 2022 contenuti multimediali e digitali nonché spazi di *display advertising* sul sito www.turistipercaso.it e relative pagine social "Turisti per Caso" e, per una parte residuale dei predetti spazi di *display advertising*, su altri siti e correlate pagine social facenti parte del *network* Valica. Il predetto diritto di utilizzo di spazi di *display advertising* viene stimato convenzionalmente dalle parti come avente un valore di Euro 25.000, corrispondente a 5.000.000 di *impressions* (numero totale di visualizzazioni) visualizzate dal 23 settembre 2020 fino al 23 settembre 2022, per un valore di Euro 0,50 ogni mille *impressions*. Ai sensi della Cessione del Credito, nel caso in cui i siti o pagine social sopracitate non dovessero supportare per qualsiasi motivo, anche tecnico, le predette 5.000.000 di visualizzazioni, Valica era tenuta a corrispondere, a titolo di penale, una somma pari alle visualizzazioni non fornite entro il termine biennale del 23 settembre 2022.

In data 19 gennaio 2021, il Giudice Delegato adito ha deliberato circa la domanda di ammissione allo stato passivo del credito vantato da Valica nei confronti di Edizioni Master. Dall'analisi del provvedimento del Giudice Delegato viene riconosciuto in favore della Società un credito di Euro 118.480,00, con conseguente compensazione del debito nei confronti di Edizioni Master nella misura di 109.157,00, e, per l'effetto, viene ammesso al passivo il residuo credito

della Società per Euro 9.323,00 in via chirografaria.

Il provvedimento è divenuto definitivo in data 19 gennaio 2021.

16.1.2 Acquisizione di una partecipazione del 63% di Wantrek

In data 5 agosto 2020, il sig. Andrea Grossi e Valica hanno sottoscritto un contratto preliminare di cessione di quote mediante il quale il sig. Andrea Grossi, titolare di una quota pari a nominali Euro 11.100,00, pari al 37% del capitale sociale di Wantrek S.r.l. (“**Wantrek**”), si è impegnato a cedere a Valica la suddetta quota. Il corrispettivo pattuito per tale cessione è pari ad Euro 11.100,00. Tale contratto preliminare prevede esclusivamente dichiarazioni e garanzie del sig. Andrea Grossi.

In data 3 aprile 2023, la sig.ra Valentina Guglielmi e Valica hanno stipulato l’atto di cessione di quote, a rogito del Notaio Umberto Scialpi, mediante il quale la sig.ra Valentina Guglielmi, titolare di una quota pari a nominali Euro 7.800,00, pari al 26% del capitale sociale di Wantrek, ha trasferito a Valica tale quota. Il corrispettivo pattuito per la cessione è pari a Euro 7.800,00, interamente versato da Valica. Nel contesto di tale cessione, il sig. Marco Geresia, titolare di una quota pari al 37% del capitale sociale di Wantrek, ha espressamente rinunciato al diritto di prelazione a lui spettante ai sensi dello statuto sociale.

In seguito a tale cessione, il capitale sociale di Wantrek è sottoscritto e versato da Valica per una quota pari al 63% e dal sig. Marco Geresia per una quota pari al 37% del capitale sociale.

16.1.3 A.T.I. Valica - Agricaf – Unatel e Accordo Quadro con Borsa Merci Telematica

A seguito di gara telematica a procedura aperta sopra soglia, suddivisa in n.3 lotti, tramite piattaforma *e-procurement* della Borsa Merci Telematica Italiana S.c.p.A. (“**Borsa Merci**”) per la conclusione di un accordo quadro con un operatore economico ai sensi dell’articolo 54, comma 3, del D. Lgs. n.50/2016 per l’affidamento dei servizi di “organizzazione eventi, potenziamento dei mercati telematici, comunicazione e promozione” (i “**Servizi**”), in data 1° aprile 2022, è stata disposta l’aggiudicazione del Lotto 2, in favore dell’associazione temporanea di imprese all’uopo costituita (l’“**A.T.I.**”) da Valica, Agricaf - Società a Responsabilità Limitata e Unatel S.r.l. (le “**Parti**”).

Il disciplinare di gara prevedeva la possibilità che a presentare l’offerta per l’affidamento dei servizi fosse anche un’associazione temporanea di imprese costituita o costituenda e le Parti hanno ritenuto che la complementarietà dei propri prodotti e servizi consentissero di rispondere al meglio alle esigenze manifestate da Borsa merci, in qualità di stazione appaltante, pertanto, in virtù dell’avvenuta aggiudicazione, in data 20 aprile 2022, con atto sottoscritto dinanzi al Notaio Danilo Centini, Repertorio n. 2055/1652, le Parti hanno costituito l’A.T.I. conferendo a Valica il mandato collettivo speciale con rappresentanza, gratuito e irrevocabile.

La ripartizione dell’oggetto contrattuale all’interno dell’A.T.I. è la seguente:

- (i) 70% a Valica;
- (ii) 15% ad Agricaf - Società a Responsabilità Limitata; e
- (iii) 15% ad Unatel S.r.l.

In data 22 maggio 2022, con atto sottoscritto dinanzi al Notaio Lorenzo Nardi, Repertorio n. 1450/758, Borsa Merci e Valica, in qualità di mandataria dell’A.T.I., hanno stipulato l’accordo quadro avente ad oggetto la disciplina normativa e contrattuale relativa alle condizioni e alle modalità di affidamento dei singoli appalti specifici e, conseguentemente, di esecuzione delle prestazioni oggetto del rispettivo contratto specifico relativo all’affidamento dei Servizi (l’“**Accordo Quadro**”).

La durata stimata dell’Accordo Quadro è di 48 mesi, decorrenti dalla data di stipula dello stesso e i singoli contratti di appalto specifici potranno essere stipulati entro la scadenza dell’Accordo Quadro e resteranno comunque validi ed efficaci ove, in corso di esecuzione, dovesse spirare il termine di durata di 48 mesi dell’Accordo Quadro a valle del quale sono stati stipulati.

Il valore complessivo dell’Accordo Quadro è stimato in €2.000.000,00 IVA esclusa. L’importo complessivo dell’Accordo Quadro deve intendersi come importo massimo e, quindi, non impegna Borsa Merci a stipulare contratti

fino alla concorrenza dell'intero ammontare, atteso che i contratti specifici saranno stipulati in base alle esigenze di Borsa Merci.

Ai sensi dell'Accordo Quadro, l'A.T.I., in qualità di aggiudicataria, è tenuta, *inter alia*, a: (i) presentare offerta per ciascuno dei contratti specifici; (ii) in caso di realizzazione di un appalto specifico, a stipulare il relativo contratto specifico, previa prestazione di una garanzia definitiva a copertura dell'esatta e completa esecuzione dello stesso resa ai sensi e per gli effetti dell'articolo 103 del D. Lgs. n. 50/2016 e a dare esecuzione al contratto medesimo; (iii) tenere costantemente aggiornati i documenti amministrativi ed i relativi dati richiesti per la partecipazione all'Accordo Quadro. L'Accordo Quadro prevede altresì: (i) penali per il ritardato adempimento calcolate in misura giornaliera compresa tra lo 0,3 per mille e l'1 per mille dell'ammontare netto contrattuale da determinare in relazione all'entità delle conseguenze legate al ritardo e non possono comunque superare, complessivamente, il 10 per cento di detto ammontare netto contrattuale; (ii) il divieto per l'A.T.I. di cedere il contratto a qualsiasi titolo; e (iii) il diritto di Borsa Merci di recedere unilateralmente per giusta causa e in caso di reiterati inadempimenti dell'A.T.I. anche se non gravi, in tutto o in parte, in qualsiasi momento e senza preavviso.

Nel contesto dell'Accordo Quadro, sono stati sottoscritti fra l'A.T.I. e Borsa Merci i seguenti contratti:

- (i) contratto specifico sottoscritto in data 1° agosto 2022 per un valore complessivo pari a Euro 176.200,00;
- (ii) contratto specifico sottoscritto in data 6 giugno 2023 per un valore complessivo pari a Euro 499.890,00.

16.1.4 Contratto di rete d'impresa – Rete Valica

In data 25 novembre 2022, è stato sottoscritto un contratto di rete, a rogito del Notaio Marco Anellino, fra alcune imprese, incluse, *inter alia*, Valica, Data Base 2019 S.r.l.s. e Infiniti Servizi S.r.l. ("**Infiniti Servizi**"), quale impresa capogruppo della rete di imprese costituita al fine di accrescere la capacità innovativa e la competitività sul mercato delle parti aderenti. Tale progetto di rete è stato denominato "Rete Valica".

Il contratto di rete prevede, *inter alia*, l'obbligo per le imprese coinvolte di mettere a disposizione le risorse umane e finanziarie, compreso il pagamento delle spese necessarie per attuare il programma di rete rispetto ai progetti/attività deliberati dagli organi di rete, secondo le modalità contrattualmente previste o che saranno reciprocamente definite e previste dalle imprese stesse.

16.1.5 Costituzione Fytur

In data 12 dicembre 2022, il Consiglio di Amministrazione di Valica ha deliberato, *inter alia*: (i) l'approvazione dell'accordo di co-investimento tra Valica, Zeus Media S.r.l. ("**Zeus Media**"), ExMarketPlace FZ LLC ("**EXMP**") e Mora Gradient S.r.l. ("**Mora Gradient**") relativo alla costituzione della *joint venture* nella società all'uopo costituita con la denominazione di Fytur S.r.l. ("**Fytur**"); e (ii) l'approvazione della costituzione di Fytur.

In data 13 dicembre 2022, Valica, Zeus Media, EXMP e Mora Gradient hanno sottoscritto l'accordo di investimento (l'"**Accordo di Investimento**").

L'Accordo di Investimento prevede, *inter alia*:

- (i) che il consiglio di amministrazione di Fytur sia composto da cinque membri, dei quali: (a) tre saranno indicati da Valica, (b) uno sarà indicato da Zeus Media, e (c) uno sarà indicato da Mora Gradient;
- (ii) una serie di materie consiliari che dovranno sempre essere approvate all'unanimità dal consiglio di amministrazione (*e.g.*, la determinazione degli emolumenti spettanti agli amministratori investiti di particolari cariche, la proposta all'assemblea di realizzazione di operazioni straordinarie e l'assunzione di personale con qualifica dirigenziale);
- (iii) una serie di materie riservate alla competenza esclusiva dell'assemblea (*i.e.*, (a) stipula di negozi relativi a diritti reali immobiliari, (b) partecipazione alla costituzione di società (di qualsivoglia genere e/o tipo) ed alla sottoscrizione di partecipazioni in altre società o enti (di qualsivoglia genere e/o tipo), (c) acquisto e/o alienazione di partecipazioni societarie, di aziende o di rami di aziende, e (d) rilascio di garanzie (di

qualsivoglia genere e/o natura, ivi espressamente incluse garanzie reali) per obbligazioni di terzi, inclusi i soci);

- (iv) una serie di materie assembleari che dovranno sempre essere approvate con il voto favorevole di tanti soci che rappresentino almeno il 90% del capitale sociale di Fytur (e.g., le decisioni relative alle materie assembleari riservate, le decisioni aventi ad oggetto modifiche allo statuto e le decisioni di compiere operazioni che comportino una sostanziale modificazione dell'oggetto sociale o una rilevante modificazione dei diritti dei soci);
- (v) delle clausole standard relative a: (a) meccanismi di risoluzione di ipotesi di stallo (*deadlock*), (b) divieto di trasferimento delle partecipazioni (*lock-up*) per un periodo di tre anni, e (c) diritto di prelazione, una volta decorso il periodo di *lock-up*;
- (vi) l'impegno di Valica e EXMP a sciogliere per mutuo consenso l'accordo di collaborazione commerciale sottoscritto al fine di incrementare e implementare la gestione tecnologica dei rispettivi *network*;
- (vii) l'impegno delle parti alla realizzazione di un'impresa comune nel settore dell'editoria digitale e pubblicitario, attraverso la costituzione di Fytur, mediante la sottoscrizione di determinati accordi tra le stesse (e.g., un contratto per l'utilizzo della piattaforma ExMarketPlace tra EXMP e Fytur, un contratto per il supporto commerciale tra Valica e Fytur, e un accordo per la gestione dei siti *web* curati da EXMP e Valica); e
- (viii) un obbligo di non concorrenza a carico delle parti per l'intera durata dell'Accordo di Investimento e sino al secondo anniversario dalla sua cessazione.

In data 14 dicembre 2022, Fytur è stata costituita con atto pubblico davanti al Notaio Marta Ranieri. In pari data, Valica ha sottoscritto e liberato in denaro la quota di sua spettanza, pari al 55% del capitale sociale di Fytur, corrispondente a nominali Euro 16.500,00.

In data 1° gennaio 2023, Valica, EXMP e Fytur hanno sottoscritto una scrittura privata ai sensi della quale Valica ed EXMP hanno concesso a Fytur il diritto di gestire, anche nella veste di loro sub-concessionaria, in via esclusiva per il territorio della Repubblica italiana, dello Stato della Città del Vaticano e della Repubblica di San Marino, gli accordi commerciali relativi alla vendita, gestione e distribuzione degli spazi pubblicitari sui siti *web* elencati nella suddetta scrittura privata.

Inoltre, in data 1° gennaio 2023, sono stati sottoscritti i seguenti contratti:

- (i) un contratto con EXMP per l'utilizzo della piattaforma Exmarketplace (i.e., "*Exmarketplace.com Publisher Network Master Service Agreement*");
- (ii) un contratto per l'affidamento di servizi amministrativi avente ad oggetto la fornitura, da parte di Valica, di servizi generali centralizzati di natura amministrativa, contabile e organizzativa in favore di Fytur;
- (iii) un contratto per l'affidamento di servizi per il supporto commerciale avente ad oggetto la fornitura da parte di Valica, di servizi di supporto di carattere commerciale in favore di Fytur, finalizzati allo sviluppo ed implementazione della rete e delle attività commerciali di Fytur stessa;
- (iv) un contratto per l'affidamento di servizi di ricerca e sviluppo avente ad oggetto la fornitura, da parte di Mora Gradient, di servizi di ricerca e sviluppo in favore di Fytur, finalizzati allo sviluppo ed implementazione della rete e delle attività commerciali di Fytur stessa;
- (v) un contratto per l'affidamento di servizi di ricerca e sviluppo avente ad oggetto la fornitura, da parte di Zeus Media, di servizi di *cyber security*, *marketing automation* e *digital presence* in favore di Fytur, finalizzati allo sviluppo ed implementazione della rete e delle attività commerciali di Fytur stessa;

16.1.6 Scioglimento e liquidazione di WineOWine

In data 3 marzo 2023, l'assemblea dei soci di WineOWine S.r.l. ("**WOW**") ha deliberato: (i) lo scioglimento anticipato e la messa in liquidazione della società in considerazione del mutato contesto economico e commerciale nel quale la società opera; (ii) la nomina del sig. Alessandro Parasecoli quale liquidatore (il "**Liquidatore**"); (iii) l'attribuzione al

Liquidatore di tutti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione per la definizione della liquidazione; e (iv) l'attribuzione al Liquidatore di un compenso forfetario di complessivi Euro 5.000,00.

A seguito delle dimissioni del Liquidatore, in data 8 giugno 2023, l'assemblea dei soci di WOW ha nominato come nuovo liquidatore il sig. Carmine Sica.

16.1.7 Ingresso nel capitale sociale di Foody

In data 30 marzo 2023, l'assemblea dei soci di Foody S.r.l. ("**Foody**") ha deliberato di: (i) aumentare il capitale sociale della società da Euro 5.928,98 ad Euro 6.314,36, mediante emissione di quote di categoria A (*i.e.*, partecipazioni che (a) non sono soggette al diritto di prelazione; (b) non attribuiscono il diritto di prelazione; e (c) attribuiscono il diritto di voto e di intervento nelle decisioni dei soci); e (ii) effettuare detto aumento di Euro 385,38 con un sovrapprezzo pari a complessivi Euro 64.614,61.

In pari data, Valica ha sottoscritto la quota di capitale offerta ed ha integralmente eseguito il conferimento, per un importo complessivo pari a Euro 64.999,99, mediante compensazione legale, a fronte di un credito commerciale di pari importo vantato da Valica nei confronti di Foody.

A seguito della sottoscrizione del suddetto aumento di capitale, Valica risulta titolare di una quota pari a circa il 6,1% del capitale sociale di Foody.

16.1.8 Acquisizione della titolarità dei marchi "Borgo diVino" e "La Fiera dei Sapori d'Italia"

Valica ha sottoscritto, in data 15 settembre 2023, due scritture private finalizzate all'acquisizione di due marchi di proprietà, rispettivamente, del sig. Emiliano D'Andrea e Luca Cotichini (congiuntamente, i "**Venditori**") e della società Paesionline S.r.l. ("**Paesionline**"), in particolare:

- (i) i Venditori e Valica hanno sottoscritto un contratto di cessione di marchio mediante il quale i Venditori, titolari in quota parte del 50% ciascuno, del marchio "*Borgo diVino*", si sono impegnati a cedere a Valica il suddetto marchio. Il corrispettivo pattuito per tale cessione è pari ad Euro 200.000,00. Nella medesima data, le parti hanno sottoscritto un *addendum* al contratto con il quale hanno dato atto che il rispetto del piano di pagamento riportato nel contratto di cessione del marchio sarà rispettato, compatibilmente all'equilibrio finanziario di Valica, senza pregiudicarne la sostenibilità del capitale circolante, e che il pagamento non è previsto prima di gennaio 2025;
- (ii) Paesionline e Valica hanno sottoscritto un contratto di cessione di marchio mediante il quale Paesionline, titolare esclusivo del marchio "*La Fiera dei Sapori d'Italia*", si è impegnata a cedere a Valica il suddetto marchio. Il corrispettivo pattuito per tale cessione è pari ad Euro 300.000,00 che dovrà essere pagato da Valica in rate entro 10 anni dalla data di sottoscrizione del suddetto contratto di cessione di marchio. Nella medesima data, le parti hanno sottoscritto un *addendum* al contratto con il quale hanno dato atto che il rispetto del piano di pagamento riportato nel contratto di cessione del marchio sarà rispettato, compatibilmente all'equilibrio finanziario di Valica, senza pregiudicarne la sostenibilità del capitale circolante e che al valore di cessione del marchio verrà applicata la compensazione di un credito di 36.000 euro che Valica vanta nei confronti di Paesionline S.r.l. e che il pagamento del residuo non è previsto prima di gennaio 2025.

16.1.9 Fusione per incorporazione di RDN S.r.l. in Valica

In data 5 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione di Valica ha approvato un progetto di fusione ai sensi degli articoli 2501-*ter* e 2505 del Codice civile, avente ad oggetto l'incorporazione di RDN S.r.l. ("**RDN**") in Valica.

La suddetta fusione è stata motivata dall'esigenza di semplificazione della struttura societaria, nonché all'obiettivo di snellimento dei relativi processi decisionali e operativi, ottenendo una ottimizzazione della gestione delle risorse e dei flussi economico-finanziari di Valica e di RDN, beneficiando al contempo delle non trascurabili sinergie derivanti dall'eliminazione di duplicazioni e sovrapposizioni societarie ed amministrative, con conseguenti risparmi di costi generali dovuti all'esercizio dell'attività imprenditoriale per mezzo di un'unica società in luogo delle due attuali.

In data 20 settembre 2023, il progetto di fusione è stato depositato dalle società presso la Camera di Commercio e le relative assemblee straordinarie delle società verranno successivamente convocate per l'approvazione della fusione.

16.2 Contratti di finanziamento

16.2.1 Contratto di finanziamento con Intesa Sanpaolo S.p.A.

Il contratto di finanziamento, sottoscritto da Valica in data 15 giugno 2020 con Intesa Sanpaolo S.p.A. (il “**Finanziamento Intesa Sanpaolo**”) per un ammontare pari a Euro 500.000, prevede, le seguenti condizioni: (i) durata pari a 72 mesi (*i.e.*, sino al 15 giugno 2026); (ii) tasso di interesse fisso pari al 2,20%; (iii) rimborso del finanziamento mediante 72 rate mensili posticipate (le prime 24 rate saranno di soli interessi); e (iv) possibilità, al verificarsi di determinati eventi, che il tasso di interesse pattuito possa aumentare di ulteriori 2 punti percentuali.

A valere sul Finanziamento Intesa Sanpaolo, è stata rilasciata la garanzia di Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. sul fondo di Garanzia per le piccole e medie imprese, costituito ai sensi della legge n. 662/1996, come successivamente modificata e integrata.

Il Finanziamento Intesa Sanpaolo prevede la facoltà della banca di:

- considerare la società beneficiaria decaduta dal beneficio del termine e pretendere dalla stessa l'immediata restituzione di quanto dovuto ai sensi del finanziamento al verificarsi, *inter alia*, delle ipotesi di cui all'articolo 1186 del Codice civile (*e.g.*, nel caso in cui il beneficiario sia insolvente o abbia diminuito, per fatto proprio, le garanzie prestate o non abbia prestato le garanzie promesse);
- risolvere il finanziamento in caso di, *inter alia*: (a) mancata comunicazione alla banca di ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso, ancorché notorio, che possa modificare sostanzialmente in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare le capacità operative quali, ad esempio, il verificarsi di circostanze che possano dar luogo al recesso di uno o più soci, il ricevimento della comunicazione di recesso da parte di uno o più soci, la deliberazione di destinazione di uno o più patrimoni ad uno o più specifici affari; e/o (b) violazione degli obblighi derivanti dalla garanzia prestata dal Fondo Garanzia per le PMI; e
- recedere dal finanziamento in caso di, *inter alia*: (a) fusione, scissione, cessione o conferimento di azienda oppure di ramo d'azienda della beneficiaria non previamente autorizzate per iscritto dalla banca; (b) esistenza di formalità che, sebbene previamente comunicate, possano risultare, ad insindacabile giudizio della banca, pregiudizievoli per la situazione legale, patrimoniale, economica, finanziaria della società beneficiaria quali, ad esempio, la costituzione di patrimoni destinati ad uno specifico affare; (c) inadempimento di obbligazioni di natura creditizia, finanziaria, nonché di garanzia, assunte nei confronti di qualsiasi soggetto; e/o (d) decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o recesso per fatto imputabile alla beneficiaria rispetto a qualsiasi terzo finanziatore e relativamente a qualsiasi contratto stipulato.

Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo risulta essere pari a Euro 369 migliaia.

16.2.2 Contratto di finanziamento con Banca di Credito Cooperativo di Roma

Il contratto di finanziamento, sottoscritto da Valica in data 21 ottobre 2020 con Banca di Credito Cooperativo di Roma (il “**Finanziamento BCC**”) per un ammontare pari a Euro 30.000, prevede le seguenti condizioni: (i) durata pari a 120 mesi (*i.e.*, sino al 21 ottobre 2030); (ii) tasso di interesse fisso pari al 1,05%; e (iii) rimborso del finanziamento mediante 96 rate mensili posticipate (le prime 24 rate saranno di soli interessi).

A valere sul Finanziamento BCC, è stata rilasciata in data 16 ottobre 2020 la garanzia di Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A. sul Fondo Garanzia per le PMI.

Il Finanziamento BCC prevede la facoltà della banca di considerare Valica decaduta dal beneficio del termine e pretendere dalla stessa l'immediata restituzione di quanto dovuto ai sensi del Finanziamento BCC al verificarsi, *inter alia*, delle ipotesi di cui all'articolo 1186 del Codice civile, nonché al prodursi di eventi che incidano negativamente sulla situazione patrimoniale, finanziaria o economica di Valica o di eventuali garanti.

Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo risulta essere pari a Euro 27 migliaia.

16.2.3 Contratto di finanziamento con SIMEST

Il contratto di finanziamento è stato sottoscritto da Valica in data 30 giugno 2022 con SIMEST S.p.A. (il “**Finanziamento SIMEST**”) per un ammontare pari a Euro 290.000 a valere su risorse PNRR allocate al Fondo 394/81, di cui Euro 72.500 quale quota di cofinanziamento a fondo perduto e Euro 217.500 quale quota di finanziamento per la realizzazione di una piattaforma informatica propria.

Il Finanziamento SIMEST prevede le seguenti condizioni: (i) un tasso di interesse agevolato pari allo 0,081% ed un tasso di interesse di riferimento pari al 0,81%; (ii) un’agevolazione *de minimis* pari a Euro 10.922; e (iii) l’erogazione è prevista in due fasi: (a) inizialmente viene erogato a titolo di anticipo il 50% dell’importo *pro quota* del Finanziamento SIMEST concesso entro 30 giorni dal soddisfacimento di determinate condizioni sospensive previste per la prima erogazione (*inter alia*, fornire l’articolazione dei dipendenti, fornire documentazione attestante la titolarità della piattaforma informatica e fornire documenti di identità dei titolari effettivi di Valica); e (b) entro 30 giorni dal soddisfacimento di determinate condizioni sospensive previste per la seconda erogazione (*inter alia*, fornire l’estratto conto del conto corrente dedicato, fornire la relazione finale sull’attività svolta e fornire evidenza che le spese sostenute non siano superiori all’importo erogato), viene erogato, a saldo, fino ad un importo massimo pari al restante 50% dell’importo *pro quota* del Finanziamento SIMEST concesso, comunque non oltre i 17 mesi dalla data di sottoscrizione.

Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo risulta essere pari a Euro 109 migliaia.

16.3 Contributo INVITALIA

L’Agenzia Nazionale per l’attrazione degli investimenti e lo sviluppo d’impresa S.p.A. (“**INVITALIA**”) ha concesso un contributo nel contesto dell’agevolazione prevista dal Decreto 24 settembre 2014 “Smart&Start Italia” sotto forma di finanziamento a favore di Valica sottoscritto in data 4 aprile 2019 (il “**Contributo INVITALIA**”) per un ammontare pari a (i) Euro 134.400 in relazione alle spese per investimenti (a fronte di un importo ammesso pari a Euro 192.000); e (ii) Euro 416.978,46 in relazione ai costi di esercizio (a fronte di un importo ammesso pari a Euro 595.683,52, in relazione ai costi di esercizio).

Il Contributo INVITALIA Valica è stato concesso per la realizzazione del progetto “Il Turista” che, una volta terminato, doterà Valica di un sistema di analisi e classificazione evoluta della propria *audience* digitale capace di ottimizzare la vendita in termini di pubblicità, nonché di una piattaforma per la vendita disintermediata di spazi pubblicitari a clienti cosiddetti “*business*”;

Il Contributo INVITALIA prevede le seguenti condizioni: (i) durata pari a 8 anni; (ii) tasso di interesse nullo; e (iii) rimborso del finanziamento mediante rate semestrali posticipate.

Il Contributo INVITALIA prevede la concessione di un finanziamento per un ammontare pari al 70% delle spese per investimenti e dei costi di esercizio ritenuti ammissibili la facoltà di INVITALIA di revocare il finanziamento al verificarsi, *inter alia*, dei seguenti eventi e/o condizioni: (i) mancato adempimento dell’obbligo di non chiedere e/o ottenere agevolazioni di qualsiasi importo o natura, ivi comprese quelle a titolo “*de minimis*” previste da altre norme statali, regionali o comunitarie o comunque concesse da enti o istituzioni pubbliche relativamente alle spese e/o ai costi oggetto del piano d’impresa, fatto salvo quanto previsto nella circolare del Ministero dello Sviluppo Economico n. 68032 del 10 dicembre 2014, come successivamente modificata (la “**Circolare**”), in merito alle condizioni di cumulabilità delle agevolazioni; e (ii) il mancato adempimento dell’obbligo di comunicare preventivamente e ai fini delle necessarie autorizzazioni, qualunque variazione della sede, dell’attività, dell’atto costitutivo, dello statuto e della compagine sociale, ovvero i mutamenti dell’assetto societario e gestionale, anche al fine degli eventuali adempimenti relativi alla normativa antimafia.

Il Contributo INVITALIA prevede altresì la facoltà di INVITALIA di revocare il finanziamento in caso erogazione di altri contributi pubblici per le spese e i costi accordati, fatto salvo quanto previsto nella Circolare in merito alle condizioni di cumulabilità delle agevolazioni.

Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo risulta essere pari a Euro 404 migliaia.

SEZIONE SECONDA

1. PERSONE RESPONSABILI

1.1 Responsabili del Documento di Ammissione

Per le informazioni relative alle persone responsabili, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.1 del Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Per le informazioni relative alle dichiarazioni di responsabilità, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.2 del Documento di Ammissione.

1.3 Relazioni e pareri di esperti

Per le informazioni relative alle relazioni di esperti, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.3 del Documento di Ammissione.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Per le informazioni relative alle relazioni di esperti, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.4 del Documento di Ammissione.

2. FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dettagliata dei Fattori di Rischio relativi all'Emittente, al settore in cui questo opera e all'Ammissione delle Azioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4 del Documento di Ammissione.

3. INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Gli amministratori, dopo aver svolto tutte le necessarie ed approfondite indagini, ritengono che, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione dell'Emittente e del Gruppo ad esso facente capo sarà sufficiente per le sue esigenze attuali, cioè per almeno 12 (dodici) mesi a decorrere dalla Data di Ammissione.

3.2 Ragioni dell'Offerta e impiego dei proventi

L'Aumento di Capitale è principalmente finalizzato alla costituzione del flottante minimo necessario per ottenere l'Ammissione, con conseguenti vantaggi in termini di immagine e visibilità, ed è sostenuta dalla volontà di dotare la Società di risorse finanziarie per:

- consolidare il ruolo di *leadership* quale attore primario nel segmento dell'*audience* digitale e fisica;
- sviluppare il modello degli eventi tematici enogastronomici, acquisita oramai la *leadership* in Italia, si punta a promuovere una dimensione anche a livello internazionale, sfruttando economie di scala ed i *format* “*Borgo diVino*” e “*Fiera dei Sapori*”;
- valutare proattivamente operazioni straordinarie di acquisizioni e fusioni sia nel proprio *core business* che in segmenti complementari;
- bilanciare progressivamente i ricavi tra le linee di *business* al fine di rendere la struttura strategica del Gruppo Valica più resiliente ai *trend* di mercato.

4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE E AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione delle Azioni ordinarie da offrire e/o da ammettere alla negoziazione

Ai fini della costituzione del flottante minimo necessario per l'Ammissione, il Collocamento ha ad oggetto le massime n. 600.000 azioni dell'Emittente rivenienti dall'Aumento di Capitale.

Le Azioni avranno ISIN: IT0005562514.

4.2 Legislazione in base alla quale le Azioni ordinarie sono emesse

Le Azioni sono state emesse sulla base della legge italiana.

4.3 Caratteristiche delle Azioni ordinarie

Le Azioni saranno nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e prive dell'indicazione del valore nominale.

Le Azioni saranno assoggettate al regime di dematerializzazione e saranno immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

4.4 Valuta di emissione delle Azioni ordinarie

Le Azioni saranno denominate in Euro.

4.5 Descrizione dei diritti connessi alle Azioni ordinarie, comprese eventuali limitazioni, 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.

Per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 5 del Documento di Ammissione.

4.6 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni ordinarie sono state o saranno emesse

Gli strumenti finanziari offerti nell'ambito del Collocamento sono stati emessi in forza della delibera dell'Assemblea tenutasi in data 13 settembre 2023, che ha deliberato, tra l'altro, di approvare: l'approvazione del progetto di quotazione e l'Aumento di Capitale a servizio della quotazione, l'adozione del nuovo Statuto e l'integrazione dell'incarico della società di revisione.

Per ulteriori informazioni in merito a tale delibera ed ai dettagli sull'evoluzione del capitale sociale dell'Emittente si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7.

4.7 Data di emissione e di messa a disposizione delle Azioni ordinarie

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni assegnate nell'ambito del Collocamento verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli.

4.8 Restrizioni alla trasferibilità delle Azioni ordinarie

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni ai sensi di legge o di Statuto.

Per maggiori informazioni circa gli accordi di *lock-up* in essere, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.2 del Documento di Ammissione.

4.9 Dichiarazioni sull'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuali in relazione alle Azioni ordinarie

In conformità con il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Emittente ha previsto statutariamente che, a partire dall'Ammissione e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, si

rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria, limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Le norme del TUF e del Regolamento Emittenti trovano applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

4.10 Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni ordinarie dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso, le azioni dell'Emittente non sono state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto e/o di scambio.

4.11 Regime fiscale

La normativa fiscale dello Stato Membro dell'investitore (se residente all'interno dell'Unione Europea) e quella del Paese in cui si verifica l'Ammissione (l'Italia) possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni Ordinarie.

Gli investitori sono, pertanto, tenuti a rivolgersi ai propri consulenti in merito al regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni Ordinarie e a verificare la natura e l'origine delle somme percepite come distribuzioni sulle Azioni Ordinarie (dividendi o riserve), avendo riguardo anche alla legislazione 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 a un regime fiscale specifico, nei termini di cui all'Allegato 11, punto 4.11, del Regolamento Delegato (UE) 2019/980.

5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

5.1 Informazioni sui soggetti che offrono in vendita gli strumenti finanziari

Non vi sono possessori di Azioni che procedono alla vendita; tali Azioni saranno offerte esclusivamente dall'Emittente.

Il Collocamento sarà realizzato mediante l'offerta delle Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale.

5.2 Accordi di *lock-up*

Le Azioni emesse dalla Società in virtù dell'Aumento di Capitale saranno liberamente disponibili e trasferibili. Ferme restando le limitazioni di seguito indicate, non sussistono limiti alla libera trasferibilità delle Azioni.

L'Emittente, per un periodo di 24 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, ha assunto nei confronti di EnVent, *inter alia*, i seguenti impegni:

- non effettuare operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, di Azioni emesse dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute;
- non emettere né collocare (anche tramite terzi) sul mercato Azioni della Società, warrant della Società o obbligazioni convertibili o scambiabili con Azioni della Società, ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari;
- non apportare alcuna modifica alla dimensione e composizione del capitale della Società, ivi inclusi aumenti di capitale ed emissioni di Azioni, fatta eccezione per i casi previsti ai sensi degli articoli 2446 e 2447 c.c.;
- non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Restano in ogni caso escluse dagli impegni assunti dalla Società le operazioni effettuate (i) con il preventivo consenso scritto dell'Euronext Growth Advisor, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato, ovvero (ii) in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti, ovvero (iii) in ipotesi di operazioni sul capitale sociale promosse nei casi previsti dall'articolo 2446, comma 1, o dall'articolo 2447 del Codice civile, ovvero (iv) in caso di 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, ovvero (v) qualora si tratti di costituzione o dazione in pegno delle Azioni della Società di proprietà della medesima, ovvero (vi) in ipotesi di trasferimenti di Azioni relativi a piani di incentivazione degli esponenti aziendali e dipendenti della Società.

Analoghi impegni di *lock up* saranno assunti anche dagli azionisti e, in particolare:

- Fiorella Carpinelli, Paola Monteferrì, Tokyo Holding S.r.l., Across Fiduciaria S.p.A., Marco Cotichini, Lupa S.r.l., Fidelity S.r.l., Capital Services S.r.l., MR Solution S.r.l. Semplificata, Michelangelo Damasco, Alessio Pomasan, Mora Gradient S.r.l., Antonio Pianese, RP Holding S.r.l., con riferimento alle azioni dagli stessi detenute, per un periodo di 9 (nove) mesi,
- Pi Campus S.r.l., Nicola Arcieri, Alessandro Castelli, Anna Maria Fassi e Giulio Rossi, con riferimento alle azioni dagli stessi detenute, per un periodo di 12 (dodici) mesi,
- Abel Holdings S.r.l., Zeus Media S.r.l., John Joseph Galea, Sergio De Luca, Carmine Massimo ed Eugenio Bonomi, con riferimento alle azioni dagli stessi detenute, per un periodo di 16 (sedici) mesi,
- Daniele Meini, con riferimento alle azioni dallo stesso detenute, per un periodo di 18 (diciotto) mesi,
- da Paesionline, Emiliano D'Andrea e Luca Cotichini con riferimento alle azioni dagli stessi detenute, per un periodo di 24 (ventiquattro) mesi (gli "Azionisti Vincolati").

Gli Azionisti Vincolati hanno assunto nei confronti di EnVent i seguenti impegni di *lock-up*:

- 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 – fatto salvo per le eccezioni contenute nell'accordo di *lock-up* – o altri vincoli, prestito titoli) delle azioni vincolate (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni vincolate o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari);
- non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Gli impegni assunti dagli Azionisti Vincolati potranno essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto dell'Euronext Growth Advisor, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato. Restano in ogni caso esclusi dagli impegni assunti dagli Azionisti Vincolati:

- le operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari o a provvedimenti o richieste di Autorità competenti;
- i trasferimenti in adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o scambio sulle Azioni della Società e rivolta a tutti i titolari di azioni della Società;
- la costituzione o dazione in pegno delle Azioni della Società di proprietà degli Azionisti Vincolati alla tassativa condizione che agli stessi spetti il diritto di voto;
- trasferimenti *mortis causa*;
- eventuali trasferimenti da parte degli Azionisti Vincolati a favore di una o più società direttamente e/o indirettamente controllate dagli o controllanti gli stessi, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1, del Codice civile, e/o di altri Azionisti Vincolati ai sensi del accordo di *lock-up*. In aggiunta, l'Euronext Growth Advisor potrà autorizzare il trasferimento delle Azioni Vincolate a condizione che il soggetto che diviene a qualunque titolo titolare di tali Azioni Vincolate sottoscriva, aderendo per quanto di propria competenza, il presente accordo di *lock-up*.

6. SPESE RELATIVE ALL'OFFERTA

6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'Offerta

I proventi derivanti dall'Aumento di Capitale, al netto delle spese e delle commissioni di Collocamento, sono stimati in circa Euro 1,27 milioni.

Al riguardo si stima che le spese relative all'Ammissione ed all'Offerta, ivi incluse le commissioni spettanti a EnVent – quale intermediario incaricato del Collocamento e Global Coordinator – ammontano a circa Euro 580.000 e saranno sostenute direttamente dall'Emittente.

Per informazioni sulla destinazione dei proventi dell'Offerta, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.2 del Documento di Ammissione.

7. DILUIZIONE

7.1 Confronto tra la partecipazione al capitale azionario e i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo l'Aumento di Capitale

La tabella che segue riporta la compagine azionaria dell'Emittente, nonché i diritti di voto degli azionisti dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione:

Azionista	Numero di Azioni Ordinarie	% del Capitale Sociale
Paesionline S.r.l.	1.407.787	70,39%
Daniele Meini	163.111	8,16%
Sergio De Luca	29.409	1,47%
Carmine Massimo	27.592	1,38%
Giulio Rossi	13.277	0,66%
Marco Cotichini	9.697	0,48%
Emiliano D'Andrea	9.697	0,48%
Luca Cotichini	9.697	0,48%
Altri	329.733	16,5%
Totale	2.000.000	100%

Alla Data di Inizio delle Negoziations, il capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento, sarà detenuto come segue:

Azionista	Numero di Azioni Ordinarie	Numero di Azioni Speciali PAS	Numero totale azioni	% del Capitale Sociale	% diritti di voto
Paesionline S.r.l.	1.113,787	294.000	1.407.787	54,55%	60,27%
Daniele Meini	163.111	–	163.111	7,99%	6,98%
Sergio De Luca	29.409	–	29.409	1,44%	1,26%
Carmine Massimo	13.277	–	13.277	0,65%	0,57%
Giulio Rossi	27.592	–	27.592	1,35%	1,18%
Marco Cotichini	9.697	–	9.697	0,47%	0,42%
Emiliano D'Andrea	9.697	–	9.697	0,47%	0,42%
Luca Cotichini	9.697	–	9.697	0,47%	0,42%
Altri	329.733	–	329.733	16,15%	14,12%
Mercato	335.880	–	335.880	16,45%	14,38%
Totale	2.041.880	294.000	2.335.880	100,00%	100,00%

7.2 Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di Offerta a seguito dell'Offerta

La tabella che segue illustra il confronto tra il valore del patrimonio netto per azione alla data dell'ultimo stato patrimoniale precedente l'Aumento di Capitale e il prezzo di offerta per azione in tale Aumento di Capitale.

Patrimonio netto per Azione al 31 dicembre 2022 (Euro)	Prezzo per azione del Collocamento (Euro)
0,57	5,50

7.3 Effetti diluitivi in caso di mancata sottoscrizione dell'Offerta

Non applicabile.

8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Soggetti che partecipano all'operazione

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

<u>Soggetto</u>	<u>Ruolo</u>
Valica S.p.A.	Emittente
EnVent Italia SIM S.p.A.	Euronext Growth Advisor e Global Coordinator
Studio Legale Associato Shearman & Sterling	Consulente legale
PTSCLAS S.p.A.	Consulente fiscale
BDO Italia S.p.A.	Società di Revisione
Studio Nardi	Consulente giuslavorista dell'Emittente

8.2 Altre informazioni sottoposte a revisione

La Sezione Seconda del Documento di Ammissione non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle contenute nella Sezione Prima, che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

8.3 Luoghi in cui è disponibile il Documento di Ammissione

Il presente Documento di Ammissione è disponibile nella sezione *Investor Relations* del sito *internet* www.valica.it.

8.4 Appendice

La seguente documentazione è allegata al Documento di Ammissione:

- Fascicolo di Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2022 e relazione di revisione della Società di Revisione;
- Fascicolo Bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2022 e relazione di revisione della Società di Revisione.