

**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., di azioni ordinarie di

**Mare Engineering Group S.p.A.**

(o in breve Mare Group S.p.A.)



*Euronext Growth Advisor e Global Coordinator,*

*illimity Bank 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.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento degli strumenti finanziari oggetto del Documento di Ammissione, è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente documento, ivi incluso il Capitolo 4 "Fattori di Rischio" della Sezione Prima.

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

Né il Documento di Ammissione né l'operazione descritta nel presente documento costituisce un'ammissione di strumenti finanziari in un mercato regolamentato ai sensi del Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato (il "TUF") e dal regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Emittenti Consob**") né ai sensi dell'art. 3 del Regolamento UE n. 2017/1129, come successivamente modificato e integrato (il "**Regolamento Prospetto**"). Pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato UE n. 2019/980, come successivamente modificato e integrato. La pubblicazione del Documento di Ammissione non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento Prospetto 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 rientra nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico previsti dall'art.1 del Regolamento Prospetto, dall'articolo 100 del TUF e dall'articolo 34-ter del Regolamento Emittenti Consob.

Borsa Italiana S.p.A. ha emesso il provvedimento di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan in data 24 maggio 2024. Si prevede che la data di inizio delle negoziazioni degli strumenti finanziari dell'Emittente sia 28 maggio 2024.

## AVVERTENZA

Il presente documento (il “**Documento di Ammissione**”) è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan pubblicato da Borsa Italiana S.p.A. (il “**Regolamento Emittenti EGM**”) ai fini dell’ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle azioni ordinarie di Mare Group S.p.A.

Le Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale (come infra definito) sono state offerte a Investitori Qualificati (come infra definiti), nonché ad investitori diversi dagli Investitori Qualificati, in prossimità dell’ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, ai sensi e per gli effetti dell’articolo 6 della Parte II (“**Linee Guida**”) del Regolamento Emittenti EGM, nell’ambito di un collocamento rientrante nei casi di esenzione dall’obbligo di pubblicazione di un prospetto previsti dal Regolamento Prospetto previsti dall’articolo 1, paragrafo 4, lettera (a) e (d) e dall’articolo 34-ter del Regolamento Emittenti Consob.

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 del Regolamento Prospetto o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi ai sensi degli articoli 94 e 113 del TUF, ivi incluso il Regolamento Emittenti Consob.

L’emissione degli strumenti finanziari contemplata nel presente Documento di Ammissione non costituisce un’offerta o una sollecitazione all’acquisto o alla sottoscrizione di strumenti finanziari, né costituisce un’offerta o una sollecitazione all’acquisto e alla sottoscrizione delle azioni ordinarie dell’Emittente posta in essere da soggetti in circostanze o nell’ambito di una giurisdizione in cui tale offerta o sollecitazione non sia consentita.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento delle Azioni Ordinarie oggetto del presente Documento di Ammissione, è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione, compreso il Capitolo 4, rubricato “Fattori di Rischio”.

Il presente Documento di Ammissione non è destinato ad essere pubblicato, distribuito o diffuso (direttamente e/o indirettamente) in giurisdizioni diverse dall’Italia e, in particolare, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d’America (“**Stati Uniti**”) nonché in qualsiasi altro Paese in cui la pubblicazione, distribuzione o diffusione del Documento di Ammissione richieda l’approvazione delle competenti Autorità locali o sia in violazione di norme o regolamenti locali (“**Altri Paesi**”). Gli strumenti finanziari dell’Emittente non sono stati e non saranno registrati in base al Securities Act del 1933, come successivamente modificato e integrato, o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno stato degli Stati Uniti o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in Australia, Canada, Giappone o negli Altri Paesi. Gli strumenti finanziari non potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone, Stati Uniti e negli Altri Paesi né potranno essere offerti, venduti o comunque trasferiti, direttamente o indirettamente, per conto o a beneficio di cittadini o soggetti residenti in Australia, Canada, Giappone, Stati Uniti o negli Altri Paesi, fatto salvo il caso in cui l’Emittente si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del presente Documento di Ammissione in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari e pertanto gli investitori sono tenuti ad informarsi sulla normativa applicabile in materia nei rispettivi Paesi di residenza e ad osservare tali restrizioni. Ogni soggetto che entri in possesso del presente Documento di Ammissione dovrà preventivamente verificare l’esistenza di tali normative e restrizioni e osservare dette restrizioni. La violazione delle restrizioni previste potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

Il presente documento è un documento di ammissione su Euronext Growth Milan, un sistema multilaterale

di negoziazione gestito e organizzato da Borsa Italiana S.p.A., ed è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti EGM.

Il presente Documento di Ammissione è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente <https://www.maregroup.it/investor-relations/>. 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 EGM.

Si segnala che per la diffusione delle informazioni regolamentate l'Emittente si avvarrà del circuito SDIR denominato "Info-Sdir" gestito da Computershare S.p.A. con sede legale in Via L. Mascheroni n. 19, 20145, Milano.

Si precisa che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società su EGM, *illimity* Bank S.p.A. ha agito in veste di Euronext Growth Advisor della Società ai sensi del Regolamento Emittenti EGM e del Regolamento Euronext Growth Advisor di Euronext Growth Milan (il "**Regolamento EGA**").

Ai sensi del Regolamento Emittenti EGM e del Regolamento EGA, *illimity* Bank S.p.A. è pertanto unicamente responsabile nei confronti di Borsa Italiana S.p.A.

*illimity* Bank S.p.A., pertanto, non si assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del presente Documento di Ammissione, decida in qualsiasi momento di investire nella Società. Si rammenta che responsabili nei confronti degli investitori in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel presente documento sono unicamente i soggetti indicati nella Sezione Prima, Capitolo 1 e nella Sezione Seconda, Capitolo 1, del Documento di Ammissione.

## INDICE

DEFINIZIONI .....	12
GLOSSARIO .....	17
DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO .....	19
CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE .....	20
SEZIONE PRIMA .....	21
1. PERSONE RESPONSABILI .....	22
1.1 Responsabili del Documento di Ammissione .....	22
1.2 Dichiarazione di responsabilità.....	22
1.3 Dichiarazioni e relazioni di esperti .....	22
1.4 Informazioni provenienti da terzi e indicazione delle fonti .....	22
2. REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	23
2.1 Revisori legali dell'Emittente .....	23
2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione.....	23
3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE.....	24
3.1 Dati economici selezionati del Gruppo relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.....	25
3.2 Dati economici selezionati del Gruppo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021 .....	33
3.3 Dati patrimoniali e finanziari selezionati del Gruppo relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2023, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021. ....	43
3.4 Dati economici selezionati dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021 .....	64
3.5 Dati patrimoniali e finanziari selezionati dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021 .....	72
4. FATTORI DI RISCHIO .....	86
4.1 Rischi connessi all'attività operativa e ai settori dell'Emittente e al Gruppo .....	86
4.1.1 Rischi connessi all'eventuale mancata, parziale o ritardata realizzazione della strategia di crescita dell'Emittente. ....	86
4.1.2 Rischi connessi alle operazioni straordinarie.....	87
4.1.3 Rischi connessi all'attività affidata a seguito di bandi e su commessa .....	88
4.1.4 Rischi connessi all'insolvenza dei propri debitori e alla stagionalità dei ricavi .....	89
4.1.5 Rischi operativi connessi ai sistemi informatici .....	90

4.1.6	Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici.....	90
4.1.7	Rischi connessi alla proprietà intellettuale e industriale.....	91
4.1.8	Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e all'eventuale inadeguatezza del modello organizzativo di cui al D.Lgs. n. 231/2001 .....	92
4.1.9	Rischi connessi alla dipendenza del Gruppo da figure chiave.....	93
4.1.10	Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate e alla difficoltà di reperirne di nuove.....	93
4.1.11	Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi .....	94
4.1.12	Rischi connessi alla concorrenza nel mercato di riferimento.....	95
4.1.13	Rischi connessi all'attività di ricerca e sviluppo, all'evoluzione tecnologica e all'introduzione di nuovi servizi e prodotti.....	95
4.1.14	Rischi connessi all'incentivazione fiscale per gli investimenti in PMI Innovative e alla perdita dei requisiti di PMI innovativa.....	97
4.1.15	Rischi connessi al quadro macro-economico.....	101
4.1.16	Rischi connessi alla mancanza o possibile insufficienza delle coperture assicurative.....	102
4.1.17	Rischi connessi alle stime di utili.....	102
4.1.18	Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne	103
4.1.19	Rischi connessi agli Indicatori Alternativi di Performance .....	103
4.1.20	Rischi connessi alla valutazione delle attività immateriali .....	104
4.2	Rischi connessi alla situazione finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.....	104
4.2.1	Rischi connessi all'indebitamento consolidato del Gruppo e alle rateizzazioni fiscali e previdenziali in corso .....	104
4.2.2	Rischi connessi alla finanza agevolata.....	107
4.2.3	Rischi connessi alle oscillazioni dei tassi di interesse .....	108
4.3	Rischi connessi a fattori ambientali, sociali e di governance .....	108
4.3.1	Rischi connessi ai conflitti di interesse degli amministratori.....	108
4.3.2	Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate.....	109
4.4	Rischi connessi al quadro legale e normativo.....	110
4.4.1	Rischi connessi al trattamento dei dati personali .....	110
4.4.2	Rischi connessi al rispetto della normativa di salute e sicurezza sul posto di lavoro .....	111
4.4.3	Rischi connessi alla normativa fiscale .....	111

4.5	Rischi connessi al controllo interno.....	115
4.5.1	Rischi connessi al sistema di controllo di gestione ed al controllo interno .....	115
4.6	Fattori di Rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell’Offerta .....	115
4.6.1	Rischi connessi alla negoziazione su Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo degli strumenti finanziari dell’Emittente.....	115
4.6.2	Rischi connessi alle Bonus Shares .....	116
4.6.3	Rischi connessi alla possibilità di sospensione o revoca dalla negoziazione delle Azioni.....	116
4.6.4	Rischi connessi agli Accordi di Lock-Up .....	117
4.6.5	Rischi connessi ai conflitti di interesse dell’Euronext Growth Advisor e del Global Coordinator .....	118
4.6.6	Rischi connessi all’attività di stabilizzazione .....	119
5.	INFORMAZIONI RELATIVE ALL’EMITTENTE .....	120
5.1	Denominazione legale e commerciale dell’Emittente .....	120
5.2	Luogo e numero di registrazione dell’Emittente e suo codice identificativo del soggetto giuridico (LEI) .....	120
5.3	Data di costituzione e durata dell’Emittente.....	120
5.4	Sede legale e forma giuridica dell’Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione e sede sociale, indirizzo, numero di telefono e sito <i>web</i> dell’Emittente .....	120
6.	PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI.....	121
6.1	Descrizione delle attività .....	121
6.1.1	I brand per il go-to-market.....	122
6.1.2	Il modello di business .....	124
6.1.3	Clienti e Fornitori del Gruppo.....	133
6.1.4	Fattori chiave .....	134
6.2	Principali mercati e posizionamento concorrenziale .....	135
6.3	Mercato di riferimento del Gruppo.....	136
6.3.1	Trend nei mercati di riferimento del Gruppo .....	136
6.3.2	Posizionamento concorrenziale .....	138
6.4	Fatti importanti nell’evoluzione dell’attività dell’Emittente .....	139
6.5	Strategia ed obiettivi .....	140
6.6	Dipendenza dell’Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari, o da nuovi procedimenti di fabbricazione .....	141

6.7	Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente riguardo la sua posizione concorrenziale .....	141
6.8	Investimenti .....	142
7.	<b>STRUTTURA ORGANIZZATIVA</b> .....	148
7.1	Descrizione del Gruppo e della posizione dell'Emittente nel Gruppo.....	148
7.2	Società controllate e partecipate dall'Emittente .....	148
8.	<b>CONTESTO NORMATIVO</b> .....	149
8.1	Normativa in materia di proprietà industriale e intellettuale .....	149
8.2	Normativa in materia di protezione dei dati personali.....	149
8.3	Normativa in materia di responsabilità amministrativa degli enti .....	150
9.	<b>INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE</b> .....	151
9.1	Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita - cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente .....	151
9.2	Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.....	151
10.	<b>PREVISIONI E STIME DEGLI UTILI</b> .....	152
10.1	Principali modalità di calcolo delle stime 2023 .....	152
10.2	Riepilogo delle Stime 2023 .....	153
10.3	Dichiarazione degli amministratori dell'Emittente e dell'Euronext Growth Advisor ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan sulle previsioni, stime o proiezioni. ....	154
11.	<b>ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI</b> .....	155
11.1	Informazioni su organi amministrativi, di direzione e di sorveglianza e Alti Dirigenti .....	155
11.1.1	Consiglio di Amministrazione .....	155
11.1.2	Collegio Sindacale .....	165
11.1.3	Alti Dirigenti.....	170
11.1.4	Soci Accomandatari .....	173
11.1.5	Soci Fondatori.....	174
11.2	Conflitti di interessi circa gli organi amministrativi, di direzione e di sorveglianza e Alti Dirigenti.....	174
11.2.1	Eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri soggetti a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti sono stati nominati .....	174

11.2.2	Eventuali restrizioni a cedere e trasferire le azioni dell'Emittente possedute da membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e da Alti Dirigenti dell'Emittente .....	174
12.	PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....	176
12.1	Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale .....	176
12.2	Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente o con le società del Gruppo che prevedono un'indennità di fine rapporto.....	176
12.3	Dichiarazione circa l'osservanza delle norme in materia di governo societario.....	177
12.4	Potenziati impatti significativi sul governo societario e future variazioni della composizione del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati .....	178
13.	DIPENDENTI .....	179
13.1	Dipendenti.....	179
13.2	Organigramma aziendale .....	179
13.3	Partecipazioni azionarie e <i>stock option</i> detenute dai componenti del Consiglio di Amministrazione e Alti Dirigenti .....	179
13.4	Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale dell'Emittente .....	182
14.	PRINCIPALI AZIONISTI .....	183
14.1	Principali azionisti .....	183
14.2	Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti .....	184
14.3	Soggetto controllante l'Emittente .....	184
14.4	Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente .....	184
15.	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	185
15.1	Premessa .....	185
15.2	Operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente nel periodo chiuso al 30 giugno 2023, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. ....	185
16.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....	192
16.1	Capitale sociale.....	192
16.1.1	Capitale sociale sottoscritto e versato .....	192
16.1.2	Esistenza di azioni non rappresentative del capitale sociale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali .....	192
16.1.3	Azioni proprie .....	192



16.1.4	Ammontare dei titoli convertibili, scambiabili o con warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione .....	192
16.1.5	Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento di capitale e relative condizioni.....	192
16.1.6	Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo .....	193
16.1.7	Evoluzione del capitale sociale .....	193
16.2	Atto costitutivo e Statuto .....	195
16.2.1	Oggetto sociale e scopi dell'Emittente.....	195
16.2.2	Registro di iscrizione dell'Emittente.....	197
16.2.3	Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti.....	197
16.2.4	Eventuali disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	197
16.2.5	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.....	198
17.	PRINCIPALI CONTRATTI.....	199
17.1	Operazioni straordinarie .....	199
17.2	Contratti di natura finanziaria.....	201
17.2.1	Contratti di Finanziamento .....	201
17.2.1.1	Contratto di finanziamento Intesa Sanpaolo con garanzia SACE	201
17.3	Altri contratti rilevanti .....	221
	SEZIONE SECONDA .....	222
1.	PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITA' COMPETENTI.....	223
1.1	Responsabili del Documento di Ammissione .....	223
1.2	Dichiarazione di responsabilità.....	223
1.3	Dichiarazioni e relazioni di esperti e indicazione delle fonti.....	223
1.4	Informazioni provenienti da terzi e indicazione delle fonti .....	223
1.5	Autorità Competente.....	223
2.	FATTORI DI RISCHIO .....	224
3.	INFORMAZIONI ESSENZIALI .....	225
3.1	Dichiarazione relativa al capitale circolante .....	225

3.2	Ragioni dell’Offerta e impiego dei proventi.....	225
4.	INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE .....	226
4.1	Descrizione delle Azioni Ordinarie .....	226
4.2	Legislazione in base alla quale le Azioni Ordinarie sono emesse .....	226
4.3	Caratteristiche delle Azioni Ordinarie .....	226
4.4	Valuta di emissione delle Azioni Ordinarie.....	226
4.5	Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi alle Azioni Ordinarie e procedura per il loro esercizio .....	226
4.6	Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli strumenti finanziari sono stati o saranno creati e/o emessi .....	227
4.7	Data prevista per l’emissione delle Azioni Ordinarie.....	227
4.8	Descrizione di eventuali limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni Ordinarie .....	227
4.9	Norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuale in relazione alle Azioni Ordinarie .....	227
4.10	Offerte pubbliche di acquisto promosse da terzi sulle Azioni Ordinarie dell’Emittente .....	227
4.11	Normativa fiscale.....	227
4.12	Potenziati impatti sull’investimento .....	228
4.13	Se diverso dall’Emittente, l’identità e i dati di contatto dell’offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l’ammissione alla negoziazione.....	228
5.	POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA .....	229
5.1	Azionisti Venditori .....	229
5.2	Numero e classe dei titoli offerti dagli Azionisti Venditori.....	229
5.3	Entità della partecipazione degli Azionisti Venditori prima e dopo l’emissione .....	229
5.4	Accordi di <i>lock-up</i> .....	229
6.	SPESE RELATIVE ALL’AMMISSIONE E ALL’OFFERTA.....	231
6.1	Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all’ammissione e all’Offerta .....	231
7.	DILUIZIONE .....	232
7.1	Confronto tra la partecipazione al capitale azionario e i diritti di voto degli attuali azionisti prima e dopo l’Aumento di Capitale .....	232
7.2	Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di Offerta a seguito dell’Offerta .....	232
7.3	Effetti diluitivi in caso di mancata sottoscrizione dell’Offerta .....	232
8.	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....	233

---

8.1	Consulenti .....	233
8.2	Indicazione di altre informazioni contenute nella sezione seconda sottoposte a revisione o revisione limitata da parte della Società di Revisione.....	233
8.3	Luoghi in cui è disponibile il Documento di Ammissione .....	233
8.4	Documentazione incorporata mediante riferimento.....	233

## 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.

<b>Ammissione</b>	Indica l'ammissione delle Azioni Ordinarie alle negoziazioni su EGM.
<b>Aumento di Capitale</b>	<p>Indica l'aumento del capitale sociale a pagamento ed in via scindibile deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 1 marzo 2024), con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c. in quanto a servizio del Collocamento, per un controvalore nominale di complessivi massimi Euro 1.418.469,98 oltre sovrapprezzo (incluso l'importo a servizio dell'eventuale opzione <i>greenshoe</i>) mediante emissione di massime n. 6.624.000 Azioni Ordinarie.</p> <p>In esecuzione della suddetta delibera assembleare, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di (i) in data 10 maggio 2024, fissare il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni destinate all'Offerta in Euro 3,50 cadauna, e (ii) in data 21 maggio 2024, fissare il numero massimo di Azioni da emettere in massime n. 2.050.000 a valere sul predetto Aumento di Capitale, determinando l'importo complessivo dell'Aumento di Capitale in massimi Euro 7.175.000, di cui Euro 858.590 a capitale e Euro 6.316.410 a sovrapprezzo.</p>
<b>Azioni ovvero Azioni Ordinarie</b>	Indica le azioni ordinarie dell'Emittente, prive di valore nominale espresso.
<b>Azionisti Attuali</b>	Indica gli azionisti dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione.
<b>Bonus Share</b>	Indica l'Azione Ordinaria che sarà attribuita (nella misura di 1 Bonus Share ogni 4 Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento) a coloro che diventeranno azionisti della Società nell'ambito del Collocamento e che deterranno le Azioni Ordinarie così acquisite per un periodo ininterrotto di 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.
<b>Borsa Italiana</b>	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Codice Civile ovvero cod. civ. ovvero c.c.</b>	Indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
<b>Codice di Corporate Governance</b>	Indica il codice di <i>corporate governance</i> per le società quotate predisposto dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> promosso da Borsa Italiana, vigente alla Data del Documento di Ammissione.
<b>Collegio Sindacale</b>	Indica il collegio sindacale dell'Emittente.
<b>Collocamento ovvero Offerta</b>	L'offerta delle Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale da

effettuarsi in prossimità dell'Ammissione, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6 delle Linee Guida del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, rivolta ad "investitori qualificati", quali definiti dagli artt. 100 del TUF e 35 del Regolamento Intermediari, nonché investitori istituzionali esteri ai sensi della *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1993 ovvero altri soggetti nello spazio economico europeo (SEE), esclusa l'Italia, che siano "investitori qualificati" ai sensi dell'articolo 2(e) del Regolamento Prospetto (e in ogni caso con esclusione 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 una autorizzazione delle competenti autorità).

<b>CONSOB</b>	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, via G.B. Martini n. 3.
<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Indica il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
<b>Contratti di Finanziamento</b>	Indica ogni e qualsivoglia contratto o accordo sottoscritto e in vigore alla Data del Documento di Ammissione tra l'Emittente e/o ciascuna delle società del Gruppo, in qualità di prestatore, e qualsivoglia ente creditizio o istituto bancario, in qualità di soggetto finanziatore, debitamente autorizzato a tale scopo, avente ad oggetto, tra l'altro, i termini e condizioni relativi all'erogazione di finanziamenti in favore dell'Emittente e/o di ciascuna delle società del Gruppo per valore pari o superiore ad Euro 1.000.000.
<b>Data del Documento di Ammissione</b>	Indica la data di pubblicazione del Documento di Ammissione da parte dell'Emittente.
<b>Data di Ammissione</b>	Indica la data del provvedimento di Ammissione disposta con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
<b>Data di Inizio delleNegoziazioni</b>	Indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni Ordinarie dell'Emittente su EGM, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
<b>D.Lgs. 231/2001</b>	Indica il Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, come successivamente modificato e integrato.
<b>Documento di Ammissione</b>	Indica il presente documento di ammissione predisposto ai sensi del Regolamento Emittenti EGM.
<b>Euronext Growth Milan ovvero EGM</b>	Indica Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
<b>Gruppo ovvero Gruppo Mare</b>	Indica l'Emittente e le società da questa direttamente o indirettamente controllate ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 del Codice Civile.

<b>illimity ovvero Euronext Growth Advisor ovvero Global Coordinator</b>	Indica illimity Bank S.p.A., con sede legale in Milano Via Soperga 9, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, REA 2534291, codice fiscale e partita IVA n. 03192350365.
<b>Indicatori Alternativi di Performance o IAP</b>	Gli indicatori di performance finanziaria, indebitamento finanziario o flussi di cassa storici o futuri, diversi da quelli definiti o specificati nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria e previsti ai sensi degli orientamenti ESMA del 5 ottobre 2015 (entrati in vigore il 3 luglio 2016). Sono solitamente ricavati o basati sul bilancio redatto conformemente alla disciplina applicabile sull'informativa finanziaria, generalmente mediante l'aggiunta o la sottrazione di importi dai dati presenti nel bilancio.
<b>Investitori Qualificati</b>	Investitori:  (a) qualificati, come definiti dall'articolo 2, lettera e) del Regolamento Prospetto:  (i) nell'Unione Europea;  (ii) negli altri paesi dello Spazio Economico Europeo;  (iii) nel Regno Unito, come previsto dalla normativa nazionale ai sensi dello European Union (Withdrawal) Act del 2018 (e successive modifiche);  (b) istituzionali esteri, 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, Stati Uniti d'America e di ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di un'autorizzazione delle competenti autorità.
<b>ISIN</b>	Indica l'acronimo di International Security Identification Number, ossia il codice internazionale usato per identificare univocamente gli strumenti finanziari dematerializzati.
<b>Linee Guida</b>	Indica le linee guida contenute nella parte seconda del Regolamento Emittenti EGM.
<b>MAR</b>	Indica il Regolamento (UE) N. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, come successivamente modificato e integrato.
<b>Monte Titoli</b>	Indica Monte Titoli S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Parti Correlate</b>	Indica 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.
<b>Principi Contabili Internazionali</b>	Indica tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) e

<i>ovvero</i> <b>IFRS</b>	<i>International Financial Reporting Standards (IFRS)</i> nonché tutte le interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC)</i> .
<b>Principi Contabili Italiani</b> <i>ovvero</i> <b>Italian GAAP</b>	Indica i principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società italiane non quotate sui mercati regolamentati, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.
<b>Regolamento Emittenti EGM</b>	Indica il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Emittenti CONSOB</b>	Indica il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli emittenti, adottato dalla CONSOB con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Intermediari</b>	Indica il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli intermediari, adottato dalla CONSOB con delibera n. 16190 del 29 ottobre 2007, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento EGA</b>	Indica il Regolamento Euronext Growth Advisor di Euronext Growth Milan, approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Prospetto</b>	Indica 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, come successivamente modificato e integrato.
<b>Società</b> <i>ovvero</i> <b>Emittente</b>	Mare Engineering Group S.p.A. (o, in breve, Mare Group S.p.A.), con sede legale in Pomigliano d'Arco (NA), Via Ex Aeroporto SNC, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Napoli 07784980638.
<b>Società di Revisione</b> <i>ovvero</i> <b>BDO</b>	Indica BDO Italia S.p.A., sede legale in Milano, viale Abruzzi n. 94, iscritta al n. 167991 nel registro dei revisori legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, codice fiscale e partita IVA n. 07722780967.
<b>Specialist</b>	Indica MIT SIM S.p.A. con sede legale in Milano, Corso Venezia 16, iscritta presso il Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi, REA 2551063, codice fiscale e partita IVA n. 10697450962.
<b>Statuto</b> <i>ovvero</i> <b>Statuto Sociale</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente, che entrerà in vigore alla Data di Inizio delle Negoziazioni, incluso mediante riferimento al presente Documento di Ammissione e disponibile sul sito internet dell'Emittente <a href="https://www.maregroup.it/investor-relations/">https://www.maregroup.it/investor-relations/</a> .

---

**Testo Unico della Finanza ovvero TUF** Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.

**Testo Unico delle Imposte sui Redditi ovvero TUIR** Indica il Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917, e successive modificazioni e integrazioni.



## GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini tecnici utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali termini, salvo quanto diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato.

Account	Un <i>lead qualificato</i> che ha almeno un'opportunità di business aperta. Nel contesto specifico, si riferisce a un potenziale cliente che ha superato la fase iniziale di valutazione e ha mostrato un interesse concreto.
Account Management	La gestione e il mantenimento delle relazioni con i clienti. Questo processo include l'identificazione delle necessità dei clienti, la gestione delle comunicazioni e la garanzia della soddisfazione e della fedeltà del cliente.
Big Data	Insiemi di dati così vasti e complessi da richiedere tecnologie e metodi analitici avanzati per l'elaborazione. I big data sono utili a rivelare pattern, tendenze e associazioni, specialmente nel campo dell'Intelligenza Artificiale.
Data-Driven	Un approccio decisionale basato sull'analisi e l'interpretazione di dati, invece che sull'intuito o sull'esperienza personale.
Delivery	Il processo di pianificazione, implementazione e controllo delle operazioni di consegna e messa in opera di prodotti o servizi ai clienti.
Digital Marketing	La promozione tramite una o più forme di media elettronici. Differisce dal marketing tradizionale poiché utilizza canali e metodi che permettono l'analisi delle campagne in tempo reale.
Digital PR	Attività di comunicazione condotte attraverso canali digitali che includono la creazione e la promozione di contenuti online, la gestione della reputazione online e il coinvolgimento del pubblico.
Funding	Il processo di raccolta di capitali finanziari necessari per avviare, gestire o espandere un'attività. Nel contesto specifico, spesso si riferisce ai finanziamenti (anche agevolati) per progetti di innovazione.
Full-Stack	Termine mutuato dallo sviluppo web, originariamente riferito alla capacità di lavorare su tutti gli aspetti di un'applicazione. In questo caso si riferisce alla copertura di tutte le fasi della catena del valore dell'innovazione, dall'analisi dei fabbisogni alla creazione del percorso di innovazione, dalla formulazione dell'offerta alla sua implementazione e sfruttamento per la crescita aziendale e come base per future ulteriori espansioni.
Hyperautomation	Combinazione estesa e avanzata di diverse tecnologie tra cui automazione, integrazione e intelligenza artificiale, per automatizzare il maggior numero di processi aziendali possibile.
Innovation Management	La disciplina di gestire processi per innovare, che include la creazione di nuovi prodotti, servizi o processi, o il miglioramento di quelli esistenti.
Lead	Un individuo o un'organizzazione che potrebbe essere interessato ai prodotti o servizi offerti da un'azienda, ma che non è ancora stato qualificato come potenziale cliente.

Lead Generation	Il processo di attrarre e convertire sconosciuti e potenziali clienti in qualcuno che ha mostrato interesse nel prodotto o servizio di un'azienda.
Lead Qualificato	Un lead che è stato valutato e che soddisfa determinati criteri stabiliti, in questo caso con cinque attributi specifici, indicando un interesse più serio o un potenziale di conversione.
Management Consulting	Servizi di assistenza alle organizzazioni per migliorare le loro prestazioni, operando attraverso l'analisi dei problemi esistenti e lo sviluppo di piani di miglioramento.
Marketplace	Una piattaforma online che mette in contatto venditori e acquirenti, facilitando lo scambio di prodotti o servizi.
Prima Digitalizzazione	Il processo iniziale di dotazione di strumenti digitali per le aziende. Include dotazione hardware e strumenti digitali di base come software di office automation e servizi cloud o di archiviazione e backup.
SEO	Search Engine Optimization, l'insieme di tecniche e strategie finalizzate a migliorare la visibilità e il posizionamento di un sito web o una pagina web nei risultati organici dei motori di ricerca.
SOC (Security Operation Center)	Un servizio o struttura centralizzata dove vengono monitorati, analizzati e protetti gli asset informativi di un'organizzazione. Il SOC si occupa della prevenzione, rilevazione, analisi e risposta a incidenti di cybersecurity, garantendo la sicurezza delle informazioni.
XR / Extended Reality	Un termine ombrello che include tutte le forme di realtà virtuale, realtà aumentata e realtà mista. XR copre l'intero spettro dalle esperienze completamente immersive a quelle che combinano elementi virtuali e reali.

**DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO**

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in, Via Ex Aeroporto SNC – 80038 Pomigliano d'Arco (NA), nonché sul sito *internet* <https://www.maregroup.it/investor-relations/>:

- il Documento di Ammissione;
- lo Statuto Sociale dell'Emittente;
- le procedure di *Corporate Governance*;
- la Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2023;
- il Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022;
- il Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2022;
- il Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021;
- il Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021.

**CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE**

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione	10 maggio 2024
Data di presentazione della domanda di ammissione	21 maggio 2024
Data del Documento di Ammissione	21 maggio 2024
Data di Ammissione	24 maggio 2024
Data di Inizio delle Negoziazioni	28 maggio 2024

**SEZIONE PRIMA**

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

### **1.1 Responsabili del Documento di Ammissione**

L'Emittente, con sede legale in Pomigliano d'Arco (NA), via ex aeroporto snc, assume la responsabilità della veridicità e completezza dei dati delle notizie contenute nel Documento di Ammissione.

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

L'Emittente, in qualità di soggetto responsabile della redazione del Documento di Ammissione, dichiara che, per quanto a propria conoscenza, alla Data del Documento di Ammissione, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

### **1.3 Dichiarazioni e relazioni di esperti**

Il Documento di Ammissione non contiene pareri o relazioni di esperti.

### **1.4 Informazioni provenienti da terzi e indicazione delle fonti**

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

## **2. REVISORI LEGALI DEI CONTI**

### **2.1 Revisori legali dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione la società incaricata della revisione legale dell'Emittente è BDO Italia S.p.A. con sede legale in Milano, Viale Abruzzi n. 94, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P.IVA 07722780967, iscritta al numero 167911 del Registro dei Revisori legali tenuto dal Ministero dell'Economia e delle Finanze ed istituito ai sensi dell'art. 2 del Decreto Legislativo n. 39/2010 (la “**Società di Revisione**”).

In data 1° giugno 2022, l'assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente, ha deliberato di affidare l'incarico di revisione contabile su base volontaria del bilancio consolidato della Società con chiusura al 31 dicembre 2022, al 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 2024 redatti in conformità con i Principi Contabili Italiani.

In data 1° giugno 2022, l'assemblea ordinaria dei soci dell'Emittente ha deliberato di affidare l'incarico di revisione legale dei bilanci di esercizio della Società con chiusura al 31 dicembre 2022, al 31 dicembre 2023 ed al 31 dicembre 2024 redatti in conformità con i Principi Contabili Italiani.

In data 19 luglio 2023, l'Emittente ha conferito, su base volontaria, alla Società di Revisione l'incarico per la revisione contabile limitata della relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2023 redatta in conformità ai Principi Contabili Italiani.

In data 5 agosto 2022 il Collegio Sindacale ha verificato che l'incarico conferito dall'assemblea in data 1° giugno 2022 è coerente con la normativa che la Società sarà tenuta ad osservare una volta ammessa in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti 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, si è rifiutata di emettere un giudizio o ha espresso un giudizio con rilievi sul bilancio dell'Emittente.

### 3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

Nel presente capitolo vengono fornite talune informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022, al 31 dicembre 2021, e del Gruppo relativamente ai periodi chiusi al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022, ed agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021, predisposti in conformità alla normativa vigente integrata e interpretata dai Principi Contabili Italiani (OIC).

Il Bilancio consolidato del Gruppo, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, chiuso al 30 giugno 2023 è stato approvato in data 15 settembre 2023 e sottoposto a revisione contabile limitata su base volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 22 settembre 2023. I dati economici al 30 giugno 2022 sono presentati ai soli fini comparativi e non sono stati oggetto di revisione, né completa né limitata.

Il Bilancio consolidato del Gruppo, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, chiuso al 31 dicembre 2022 è stato approvato in data 28 aprile 2023 e sottoposto a revisione contabile su base volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 20 aprile 2023.

Il Bilancio consolidato del Gruppo, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, chiuso al 31 dicembre 2021 è stato approvato in data 12 maggio 2022 e sottoposto a revisione contabile su base volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 1° giugno 2022.

Il Bilancio di esercizio dell'Emittente, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, chiuso al 31 dicembre 2022 è stato approvato in data 28 aprile 2023 dall'Assemblea dei soci e sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 20 aprile 2023.

Il Bilancio di esercizio dell'Emittente, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani, chiuso al 31 dicembre 2021 sottoposto a revisione legale da parte del Collegio Sindacale che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 16 maggio 2022 ed è stato approvato in data 1° giugno 2022 dall'Assemblea dei soci.

Si riporta di seguito il perimetro di consolidamento del Bilancio consolidato chiuso al 30 giugno 2023, al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021 comprendente, oltre l'Emittente, le seguenti società consolidate:

<b>Perimetro di consolidamento</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>
	<b>(%)*</b>	<b>(%)*</b>	<b>(%)*</b>
Step Sud Mare Do Brasil	98,00%	98,00%	48,50%
Mare Group SK S.r.o.	100,00%	–	–
Webrex S.r.o. <sup>(1)</sup>	51,00%	–	–
Delta Aves S.r.l.	52,00%	52,00%	–
Apra Metalgroup S.r.l.	51,00%	51,00%	–
Mocrea S.r.l. <sup>(2)</sup>	–	100,00%	55,00%
Sintex S.r.l. <sup>(2)</sup>	–	100,00%	–
Leo Immobiliare S.r.l. <sup>(2)</sup>	–	100,00%	–
Syenmaint S.r.l. <sup>(2)</sup>	–	100,00%	–
Eclettica S.r.l. <sup>(3)</sup>	–	–	100,00%
Mate Consulting S.r.l. <sup>(3)</sup>	–	–	51,00%
Hard & Soft House S.r.l. <sup>(3)</sup>	–	–	51,00%
Step Sud Mare S.r.l. <sup>(3)</sup>	–	–	49,49%

\* Percentuale di possesso detenuta.

<sup>(1)</sup> Società controllata indirettamente da Mare Group S.p.A. per il tramite della controllata Mare Group SK S.r.o..



<sup>(2)</sup> Nel periodo tra il 30 giugno 2022 e il 30 giugno 2023, Mare Group S.p.A. ha perfezionato l'acquisizione delle società Sintex S.r.l., Syenmaint S.r.l. e Leo Immobiliare S.r.l.. Queste ultime sono state successivamente fuse per incorporazione in Mare Group S.p.A. insieme alla Mocrea S.r.l. nell'aprile 2023.

<sup>(3)</sup> Società controllate fuse per incorporazione in Mare Group S.p.A. nel 2022.

Per maggiori informazioni sulle operazioni di natura straordinaria sopra menzionate si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 17 del Documento di Ammissione.

Le informazioni finanziarie selezionate 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 <https://www.maregroup.it/investor-relations/>.

### 3.1 Dati economici selezionati del Gruppo relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

Di seguito sono forniti i principali dati economici per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022, questi ultimi esposti ai soli fini comparativi, del Gruppo.

<b>Conto Economico (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>% (*)</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>% (*)</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.362	70,5%	9.149	65,6%	35,1%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	3.042	17,3%	2.355	16,9%	29,2%
Var. lavori in corso su ordinazione	(11)	-0,1%	–	0,0%	n/a
Altri ricavi e proventi	2.150	12,3%	2.446	17,5%	-12,1%
<b>Valore della produzione</b>	<b>17.543</b>	<b>100,0%</b>	<b>13.950</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,8%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(1.881)	-10,7%	(1.921)	-13,8%	-2,1%
Costi per servizi	(3.176)	-18,1%	(2.865)	-20,5%	10,9%
Costi per godimento di beni di terzi	(698)	-4,0%	(741)	-5,3%	-5,8%
Var. delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	155	0,9%	271	1,9%	-42,8%
Costi per il personale	(8.392)	-47,8%	(6.187)	-44,4%	35,6%
Oneri diversi di gestione	(710)	-4,0%	(634)	-4,5%	12,0%
<b>EBITDA (**)</b>	<b>2.840</b>	<b>16,2%</b>	<b>1.873</b>	<b>13,4%</b>	<b>51,6%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(2.107)	-12,0%	(2.230)	-16,0%	-5,5%
<b>EBIT (***)</b>	<b>733</b>	<b>4,2%</b>	<b>(357)</b>	<b>-2,6%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Risultato finanziario	(559)	-3,2%	(139)	-1,0%	>100,0%
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(35)	-0,2%	–	0,0%	n/a
<b>EBT</b>	<b>139</b>	<b>0,8%</b>	<b>(496)</b>	<b>-3,6%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Imposte correnti	(39)	-0,2%	104	0,7%	<-100,0%
<b>Risultato d'esercizio di Gruppo</b>	<b>2</b>	<b>0,0%</b>	<b>(181)</b>	<b>-1,3%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>Risultato d'esercizio di terzi</b>	<b>98</b>	<b>0,6%</b>	<b>(211)</b>	<b>-1,5%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

(\*) Incidenza sul Valore della produzione.

(\*\*) 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. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

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

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Prestazione di servizi	10.447	84,5%	5.882	64,3%	77,6%
Vendita hardware	941	7,6%	1.906	20,8%	-50,6%
Vendita software	827	6,7%	440	4,8%	88,0%
Vendita prodotti integrati	72	0,6%	337	3,7%	-78,6%
Sviluppo software	50	0,4%	575	6,3%	-91,3%
Altri ricavi delle vendite	25	0,2%	10	0,1%	>100,0%
<b>Totale</b>	<b>12.362</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.149</b>	<b>100,0%</b>	<b>35,1%</b>

I «Ricavi delle vendite e delle prestazioni» sono pari ad Euro 12.362 migliaia al 30 giugno 2023, in aumento del 35,1% rispetto al periodo chiuso al 30 giugno 2022 (Euro 9.149 migliaia). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Prestazioni di servizi* pari ad Euro 10.447 migliaia, in aumento del 77,6% (Euro 5.882 migliaia al 30 giugno 2022) relative ai tre brand di seguito descritti;

*ii. Vendita hardware* pari ad Euro 941 migliaia, in calo del 50,6% (Euro 1.906 migliaia al 30 giugno 2022) relativi alla rivendita di dotazioni tecnologiche, server ed impiantistica;

*iii. Vendita software* pari ad Euro 827 migliaia, in aumento del 88,0% (Euro 440 migliaia al 30 giugno 2022) relativi alla rivendita di software di base (Microsoft, Adobe, Cloud) e software specialistici (FortiAnalyzer, Sophos End-Point);

*iv. Vendita prodotti integrati* pari ad Euro 72 migliaia relativi ai ricavi per progetti integrati di hardware e software, propri e di terzi e consulenze.

Si riporta di seguito il dettaglio per brand dei “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Digital	7.944	64,3%	7.031	76,9%	13,0%
Industrial	2.822	22,8%	1.302	14,2%	>100,0%
Consulting	1.596	12,9%	815	8,9%	95,8%
<b>Totale</b>	<b>12.362</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.149</b>	<b>100,0%</b>	<b>35,1%</b>

*Mare Digital*: è specializzata nell’integrazione di tecnologie digitali per l’innovazione di prodotto e di processo: realtà aumentata, intelligenza artificiale, IoT, Big Data, Computer Vision. Nel primo semestre 2023 il brand *Digital* ha generato ricavi per Euro 7.944 migliaia in aumento del 13,0% (Euro 7.031 migliaia al 30 giugno 2022);

*Mare Industrial*: si propone come partner strategico per le grandi aziende che desiderano progettare e sviluppare prodotti e processi innovativi (in grado principalmente di ottimizzare l’efficienza, la qualità e la sostenibilità delle proprie attività industriali). Nel primo semestre 2023 il brand *Industrial* ha generato ricavi per Euro 2.822 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 1.302 migliaia al 30 giugno 2022). L’aumento dei ricavi è riconducibile all’operazione di acquisizione della Syenmaint S.r.l. avvenuta a dicembre 2022.

*Mare Consulting*: offre supporto per accedere e gestire fondi e incentivi per innovare i processi e massimizzare la competitività. Nel primo semestre 2023 il brand *Consulting* ha generato ricavi per Euro 1.596 migliaia in aumento del 95,8% (Euro 815 migliaia al 30 giugno 2022);

L'incremento dei ricavi di vendita per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 è da imputare anche alle operazioni straordinarie effettuate dall'Emittente nel corso dei periodi comparati.

Nell'ultimo trimestre del 2022 l'Emittente ha perfezionato l'acquisizione delle società Aprea Metalgroup S.r.l. (in data 5 dicembre 2022), Sintex S.r.l. (in data 19 dicembre 2022), Leo Immobiliare S.r.l. (in data 1° dicembre 2022) e Syenmaint S.r.l. (in data 22 novembre 2022).

Le società Sintex S.r.l., Leo Immobiliare S.r.l. e Syenmaint S.r.l. sono state fuse per incorporazione insieme alla Mocrea S.r.l. nell'aprile del 2023 (per maggiori approfondimenti si rimanda al Capitolo 17 della presente Sezione).

Gli «Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni» sono pari ad Euro 3.042 migliaia, in aumento del 29,2% rispetto al periodo chiuso al 30 giugno 2022 (Euro 2.355 migliaia). Nei primi sei mesi del 2023, la Mare Group S.p.A. ha sviluppato alcune lavorazioni interne che hanno determinato un aumento delle immobilizzazioni in corso, consistenti nella realizzazione di software sviluppati internamente e ancora non ultimati. Per maggiori informazioni si rimanda al Paragrafo 6.8 della presente Sezione.

Si riporta di seguito il dettaglio degli «Altri ricavi e proventi» per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

<b>Altri ricavi e proventi (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Crediti d'imposta	1.139	53,0%	895	36,6%	27,3%
<i>Credito d'imposta R&amp;D</i>	933	43,4%	504	20,6%	85,1%
<i>Credito d'imposta 4.0 interconnessione</i>	181	8,4%	231	9,5%	-21,6%
<i>Credito d'imposta Formazione</i>	25	1,2%	160	6,5%	-84,4%
Contributi	683	31,8%	437	17,9%	56,3%
<i>Contributi R&amp;D</i>	638	29,7%	397	16,2%	60,7%
<i>Contributi Formazione</i>	45	2,1%	11	0,4%	>100,0%
<i>Contributo Simest</i>	–	0,0%	29	1,2%	-100,0%
Sopravvenienze attive	180	8,4%	130	5,3%	38,5%
Rimborsi	42	2,0%	56	2,3%	-25,0%
Plusvalenza cessione ramo d'azienda	–	0,0%	744	30,4%	-100,0%
Plusvalenza alienazione cespiti	–	0,0%	39	1,6%	-100,0%
Altri ricavi e proventi	106	4,9%	145	5,9%	-26,9%
<b>Totale</b>	<b>2.150</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.446</b>	<b>100,0%</b>	<b>-12,1%</b>

Gli «Altri ricavi e proventi» sono pari ad Euro 2.150 migliaia al 30 giugno 2023, in calo del 12,1% rispetto al 30 giugno 2022 (Euro 2.446 migliaia). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

- i. *Crediti d'imposta* pari ad Euro 1.139 migliaia, in aumento del 27,3% (Euro 895 migliaia al 30 giugno 2022) relativi a:
  - a. *Credito d'imposta R&D* pari ad Euro 933 migliaia, in aumento del 85,1% rispetto al periodo precedente (Euro 504 migliaia), riferiti ad attività di ricerca e sviluppo essenzialmente associate ai seguenti quattro macro-filoni strategici: Progetto “Service Company”, Ambito Industriale, Settore della eXtended Reality (XR), Settore dell'Intelligenza Artificiale;
  - b. *Credito d'imposta 4.0 interconnessione* pari ad Euro 181 migliaia, in calo del 21,6% rispetto al periodo precedente (Euro 231 migliaia), riferito principalmente agli investimenti sostenuti per lo strumento di business intelligence denominato Eureso Web;
  - c. *Credito d'imposta Formazione* pari ad Euro 25 migliaia, in calo del 84,4% rispetto al periodo precedente (Euro 160 migliaia), riferito alle attività formative svolte dal Gruppo a beneficio dei propri dipendenti su materie di carattere tecnologico e digitale, cosiddette 4.0;

ii. *Contributi* pari ad Euro 683 migliaia, in aumento del 56,3% (Euro 437 migliaia al 30 giugno 2022), afferenti principalmente a R&D, Formazione e contributo Simest;

iii. *Sopravvenienze attive* pari ad Euro 180 migliaia, in aumento del 38,5% (Euro 130 migliaia al 30 giugno 2022), che accoglie per Euro 46 migliaia l'abbattimento delle sanzioni fiscali sui ruoli e sugli avvisi bonari a seguito dell'adesione alla «Definizione agevolata», Euro 32 migliaia relativi a rettifiche di canoni di leasing, Euro 32 migliaia relativi ad un ribaltamento di una sanzione fiscale, Euro 8 migliaia relativi all'incasso di un credito interamente svalutato nell'esercizio precedente, Euro 3 migliaia relativi alla ripresa fiscale del fondo imposte differire dell'anno 2021.

Si riporta di seguito il dettaglio dei «Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci» per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

<b>Costi mat. prime, suss., di consumo e merci (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Acquisti hardware	875	46,5%	1.224	63,7%	-28,5%
Acquisti software	663	35,3%	374	19,5%	77,3%
Acquisti beni materiali per produzione	189	10,0%	263	13,7%	-28,1%
Acquisti beni vari	79	4,2%	47	2,5%	68,1%
Altri costi	75	4,0%	14	0,7%	>100,0%
<b>Totale</b>	<b>1.881</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.921</b>	<b>100,0%</b>	<b>-2,1%</b>

I «Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci» sono pari ad Euro 1.881 migliaia al 30 giugno 2023, in calo del 2,1% (Euro 1.921 migliaia al 30 giugno 2022). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

i. *Acquisto hardware* pari ad Euro 875 migliaia, in calo del 28,5% (Euro 1.224 migliaia al 30 giugno 2022), afferenti l'acquisto di dotazioni tecnologiche, server, impiantistica, destinati, in parte, alla rivendita ed, in parte, complementari a progetti svolti verso i clienti riconducibili principalmente al brand Digital;

ii. *Acquisti software* pari ad Euro 663 migliaia, in aumento del 77,3% (Euro 374 migliaia al 30 giugno 2022), afferenti l'acquisto di software di base (Microsoft, Adobe, Cloud) destinati alla rivendita;

iii. *Acquisti beni materiali per produzione* pari ad Euro 189 migliaia, in calo del 28,1% (Euro 263 migliaia al 30 giugno 2022), afferenti l'acquisto di software specialistici (FortiAnalyzer, Sophos End-Point) complementari a progetti svolti verso i clienti riconducibili principalmente al brand Digital.

Al 30 giugno 2023 la «Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci» è pari ad Euro 155 migliaia, in calo del 42,8% rispetto al periodo precedente (Euro 271 migliaia) relativi a prodotti hardware/software destinati alla rivendita.

Si riporta di seguito il dettaglio dei «Costi per servizi» per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

<b>Costi per servizi (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Consulenze	2.083	65,6%	1.737	60,6%	19,9%
<i>Consulenze Tecniche</i>	1.908	60,1%	1.498	52,3%	27,4%
<i>Consulenze Fiscali-Amministrative</i>	76	2,4%	77	2,7%	-1,3%
<i>Consulenze Legali e Notarili</i>	57	1,8%	20	0,7%	>100,0%
<i>Consulenza del Lavoro</i>	25	0,8%	27	0,9%	-7,4%
<i>Consulenze Pubblicitarie</i>	17	0,5%	–	0,0%	n/a
<i>Consulenze Organizzative</i>	–	0,0%	115	4,0%	-100,0%
Compensi amministratori e sindaci	341	10,7%	231	8,1%	47,6%

Ticket restaurant	150	4,7%	88	3,1%	70,5%
Utenze	128	4,0%	87	3,0%	47,1%
Spese di viaggio e soggiorno	116	3,6%	144	5,0%	-19,4%
Commissioni bancarie	77	2,4%	51	1,8%	51,0%
Spese commerciali	40	1,2%	93	3,2%	-57,0%
Rimborsi spese	28	0,9%	30	1,0%	-6,7%
Costi di spedizione e trasporti	21	0,7%	–	0,0%	n/a
Canoni assistenza tecnica	19	0,6%	–	0,0%	n/a
Assicurazioni	15	0,5%	55	1,9%	-72,7%
Spese di manutenzione	13	0,4%	82	2,9%	-84,1%
Spese di rappresentanza	12	0,4%	5	0,2%	>100,0%
Marketing e pubblicità	14	0,5%	9	0,3%	55,6%
Altri costi per servizi	120	3,8%	255	8,9%	-52,9%
<b>Totale</b>	<b>3.176</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.865</b>	<b>100,0%</b>	<b>10,9%</b>

I «Costi per servizi» sono pari ad Euro 3.176 migliaia al 30 giugno 2023, in aumento del 10,9% rispetto al periodo chiuso al 30 giugno 2022 (Euro 2.865 migliaia). Tali costi si riferiscono principalmente a:

*i. Consulenze*, pari ad Euro 2.083 migliaia, in aumento del 19,9% (Euro 1.737 migliaia al 30 giugno 2022), relative a consulenze tecniche di natura informatica ed ingegneristica verso clienti e per progetti di ricerca e sviluppo, fiscali, amministrative e legali. Le consulenze tecniche possono essere fornite da parte di professionisti o società che erogano servizi o attività specialistiche;

*ii. Compensi amministratori e sindaci*, pari ad Euro 341 migliaia, in aumento del 47,6% (Euro 231 migliaia al 30 giugno 2022) relativi ad emolumenti verso amministratori e sindaci;

*iii. Ticket restaurant* pari ad Euro 150 migliaia, in aumento del 70,5% (Euro 88 migliaia al 30 giugno 2022) relativi a buoni pasto concessi ai dipendenti.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per godimento di beni di terzi” per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

<b>Costi per godimento di beni di terzi (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Canone locazione immobili	205	29,4%	212	28,7%	-3,3%
Noleggio veicoli	164	23,5%	147	19,8%	11,6%
Noleggio software	139	19,9%	147	19,8%	-5,4%
Canone di leasing hardware	86	12,4%	118	16,0%	-27,1%
Oneri accessori per veicoli	79	11,3%	92	12,4%	-14,1%
Altri costi per beni di terzi	26	3,7%	25	3,3%	4,0%
<b>Totale</b>	<b>698</b>	<b>100,0%</b>	<b>741</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5,8%</b>

I «Costi per godimento di beni di terzi» sono pari ad Euro 698 migliaia al 30 giugno 2023, in calo del 5,8% (Euro 741 migliaia al 30 giugno 2022) ed afferenti principalmente a:

*i. Canone locazione immobili* pari ad Euro 205 migliaia al 30 giugno 2023, in calo del 3,3% (Euro 212 migliaia al 30 giugno 2022), riconducibili interamente alla Capogruppo e riferiti principalmente agli immobili situati a Pomigliano D’Arco per Euro 66 migliaia, a Salerno per Euro 48 migliaia e a Roma per Euro 14 migliaia;

*ii. Noleggio veicoli* pari ad Euro 164 migliaia al 30 giugno 2023, in aumento del 11,6% (Euro 147 migliaia al 30 giugno 2022) relativi a noleggio auto ad uso aziendale;

*iii. Noleggio software* pari ad Euro 139 migliaia al 30 giugno 2023, in calo del 5,4% (Euro 147 migliaia al 30 giugno 2022), relativi ai canoni per licenze software ad uso interno;

*iv. Canoni di leasing hardware* pari ad Euro 86 migliaia al 30 giugno 2023, in calo di 27,1% (Euro 118 migliaia al 30 giugno 2022) relativi ai leasing delle attrezzature e delle macchine d'ufficio elettroniche.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per il personale” per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

<b>Costi per il personale (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Salari e stipendi	6.185	73,7%	4.688	75,8%	31,9%
Oneri sociali	1.220	14,5%	811	13,1%	50,4%
Trattamento di fine rapporto	396	4,7%	607	9,8%	-34,8%
Trattamento di quiescenza e simili	25	0,3%	54	0,9%	-53,7%
Altri costi per il personale	566	6,7%	29	0,5%	>100,0%
<b>Totale</b>	<b>8.392</b>	<b>100,0%</b>	<b>6.187</b>	<b>100,0%</b>	<b>35,6%</b>

Il «Costo per il personale» è pari ad Euro 8.392 migliaia al 30 giugno 2023, in aumento del 35,6% rispetto al periodo chiuso al 30 giugno 2022 (Euro 6.187 migliaia). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Salari e stipendi* pari ad Euro 6.185 migliaia, in aumento di 31,9% (Euro 4.688 migliaia al 30 giugno 2022);

*ii. Oneri sociali* pari ad Euro 1.220 migliaia, in aumento del 50,4% (Euro 811 migliaia al 30 giugno 2022);

*iii. Trattamento di fine rapporto* pari ad Euro 396 migliaia, in calo del 34,8% (Euro 607 migliaia al 30 giugno 2022). Tale decremento è riconducibile alla cessione del ramo d'azienda da parte della Step Sud Mare S.r.l verso la Step Engineering & Project S.r.l., la quale ha comportato una migrazione di circa 40 dipendenti;

*iv. Trattamento di quiescenza e simili* pari ad Euro 25 migliaia, in calo del 53,7% (Euro 54 migliaia al 30 giugno 2022);

*v. Altri costi per il personale* pari ad Euro 566 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 29 migliaia al 30 giugno 2022) relativi a trasferte e rimborsi per il personale tecnico, commerciale e lo staff.

Il numero di dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2023 è pari a 343, suddivisi in n. 10 dirigenti, n. 17 quadri, n. 264 impiegati, n. 19 operai, n. 28 apprendisti e n. 5 altri dipendenti.

Il numero di dipendenti del Gruppo al 30 giugno 2022 è pari a 285, suddivisi in n. 5 dirigenti, n. 13 quadri, n. 231 impiegati, n. 17 operai, n. 11 apprendisti e n. 8 altri dipendenti.

L'aumento dei «Costi per il personale» è riconducibile alle operazioni di M&A effettuate dall'Emittente nel corso dei periodi comparati.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Oneri diversi di gestione” per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

<b>Oneri diversi di gestione (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Sopravvenienze passive	442	62,2%	305	48,1%	44,9%
Sanzioni e multe	120	16,9%	110	17,4%	9,1%
Imposte e tasse	93	13,1%	40	6,2%	>100,0%
Contributi associativi	11	1,6%	18	2,8%	-38,9%
Minusvalenza da alienazione cespiti	–	0,0%	68	10,8%	-100,0%



Altri oneri diversi di gestione	45	6,3%	93	14,7%	-51,6%
<b>Totale</b>	<b>710</b>	<b>100,0%</b>	<b>634</b>	<b>100,0%</b>	<b>12,0%</b>

Gli «Oneri diversi di gestione» sono pari ad Euro 710 migliaia al 30 giugno 2023, in aumento del 12,0% rispetto al periodo chiuso al 30 giugno 2022 (Euro 634 migliaia). Tali oneri sono afferenti principalmente alle voci:

*i. Sopravvenienze passive*, pari ad Euro 442 migliaia, in aumento del 44,9% (Euro 305 migliaia al 30 giugno 2022). Per il primo semestre 2023, tale voce è composta da Euro 178 migliaia relativi a fatture fornitori e note credito relativi ad esercizi precedenti, Euro 169 migliaia afferenti all'emissione di note credito relativi ad esercizi precedenti ed Euro 95 migliaia relativi al rimborso di un contributo per mancanza dei requisiti;

*ii. Sanzioni e multe*, pari ad Euro 120 migliaia, in aumento del 9,1% (Euro 110 migliaia al 30 giugno 2022), relative a pagamenti di sanzioni ed interessi fiscali all'Agenzia delle entrate/riscossione.

Si riporta di seguito il dettaglio dell'«EBITDA Adjusted» per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

<b>EBITDA Adjusted (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>Var. %</b>
<b>EBITDA Reported</b>	<b>2.840</b>	<b>1.873</b>	<b>51,6%</b>
Sopravvenienze attive	(180)	(130)	38,5%
Sopravvenienze passive	442	305	44,9%
Plusvalenza cessione ramo d'azienda al netto dei costi	-	(294)	-100,0%
Plusvalenza/Minusvalenza da alienazione cespiti	-	30	-100,0%
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>3.102</b>	<b>1.783</b>	<b>74,0%</b>

L'EBITDA Adjusted è stato calcolato partendo dall'EBITDA Reported ed effettuando una serie di rettifiche relative a poste di natura non ricorrente, in particolare:

*i. Sopravvenienze attive* pari ad Euro 180 migliaia al 30 giugno 2023 che accoglie per Euro 46 migliaia l'abbattimento delle sanzioni fiscali sui ruoli e sugli avvisi bonari a seguito dell'adesione alla «Definizione agevolata», Euro 32 migliaia relativi ad rettifica di canoni di leasing, Euro 32 migliaia relativi ad un ribaltamento di una sanzione fiscale, Euro 8 migliaia relativi all'incasso di un credito interamente svalutato nell'esercizio precedente e per Euro 3 migliaia relativi alla ripresa fiscale del fondo imposte differire dell'anno 2021;

*ii. Sopravvenienze passive* pari ad Euro 442 migliaia al 30 giugno 2023 relative a poste di competenza di esercizi precedenti;

*iii. Plusvalenza cessione ramo d'azienda al netto dei costi* pari ad Euro 294 migliaia al 30 giugno 2022, realizzata dalla Società incorporata Step Sud Mare S.r.l. derivante dalla cessione del ramo d'azienda verso Step Engineering & Project S.r.l. composta per Euro 744 migliaia da plusvalenza ed Euro 450 migliaia relativi alla stima dei costi sostenuti afferenti a personale, software e TFM;

*iv. Plusvalenza/Minusvalenza da alienazione cespiti* pari ad Euro 30 migliaia al 30 giugno 2022 riconducibili per Euro 39 migliaia alla plusvalenza originata dalla vendita delle partecipazioni detenute nella società Riatlas S.r.l. (partecipazioni detenute dalla Mate Consulting S.r.l., società successivamente fusa nell'Emittente) ed Euro 68 migliaia derivanti dalla minusvalenza riconducibile alla Mate Consulting S.r.l. in merito alla vendita di un immobile strumentale avvenuta nel febbraio 2022 ad un valore inferiore a quello residuo da ammortizzare.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Ammortamenti e svalutazioni” per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

<b>Ammortamenti e svalutazioni (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	518	28,5%	756	36,0%	-31,5%
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	425	23,4%	387	18,5%	9,8%
Avviamento	350	19,3%	369	17,6%	-5,1%
Costi di sviluppo	304	16,7%	382	18,2%	-20,4%
Costi di impianto ed ampliamento	187	10,3%	174	8,3%	7,5%
Altre immobilizzazioni immateriali	34	1,9%	30	1,4%	13,3%
<b>Ammortamenti Imm.ni immateriali</b>	<b>1.818</b>	<b>86,3%</b>	<b>2.097</b>	<b>94,1%</b>	<b>-13,3%</b>
Impianti e macchinari	69	3,8%	57	2,7%	21,1%
Attrezzature industriali e commerciali	26	1,4%	31	1,5%	-16,1%
Altre immobilizzazioni materiali	46	2,5%	44	2,1%	4,5%
<b>Ammortamenti Imm.ni materiali</b>	<b>141</b>	<b>6,7%</b>	<b>132</b>	<b>5,9%</b>	<b>6,8%</b>
<b>Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>148</b>	<b>7,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>n/a</b>
<b>Totale</b>	<b>2.107</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.230</b>	<b>100,0%</b>	<b>-5,5%</b>

Gli «Ammortamenti e svalutazioni» sono e pari ad Euro 2.107 migliaia al 30 giugno 2023, in calo del 5,5% (Euro 2.230 migliaia al 30 giugno 2022). Tale voce si compone principalmente da:

*Ammortamenti Immobilizzazioni immateriali:* (i) *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* pari ad Euro 518 migliaia, (ii) *Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno* pari ad Euro 425 migliaia, in aumento del 9,8% rispetto al periodo precedente (Euro 387 migliaia), (iii) *Avviamento* pari ad Euro 350 migliaia, in calo del 5,1% rispetto al periodo precedente (Euro 369 migliaia).

*Ammortamenti Immobilizzazioni materiali:* (i) *Impianti e macchinari* pari ad Euro 69 migliaia, in aumento del 21,1% (Euro 57 migliaia al 30 giugno 2022), (ii) *Attrezzature industriali e commerciali* pari ad Euro 26 migliaia, in calo del 16,1% (Euro 31 migliaia al 30 giugno 2022).

Gli accantonamenti e svalutazioni sono pari ad Euro 148 migliaia, riconducibili all'accantonamento fondo svalutazione crediti per Euro 85 migliaia e all'accantonamento fondo TFM.

Si riporta di seguito il dettaglio del “Risultato finanziario” per il periodo chiuso al 30 giugno 2023 ed al 30 giugno 2022.

<b>Risultato finanziario (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Differenziali su contratti derivati	42	83,3%	2	32,5%	>100,0%
Interessi attivi	6	11,4%	4	67,5%	50,0%
Altri proventi finanziari	3	5,4%	–	0,0%	n/a
<b>Proventi finanziari</b>	<b>51</b>	<b>16,7%</b>	<b>6</b>	<b>67,5%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Interessi passivi su finanziamenti	(501)	82,2%	(101)	70,1%	>100,0%
Interessi passivi bancari	(97)	15,9%	(22)	15,5%	>100,0%
Altri oneri finanziari	(12)	1,9%	(21)	14,4%	-42,9%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(610)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(144)</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>(559)</b>		<b>(139)</b>		<b>&gt;100,0%</b>

Il «Risultato finanziario» è negativo e pari ad Euro 559 migliaia al 30 giugno 2023, in aumento di più del 100,0% (Euro 139 migliaia al 30 giugno 2022). Tale voce si compone principalmente da:



*Proventi finanziari: (i) Differenziali sui contratti derivati* pari ad Euro 42 migliaia relativi ai proventi generati dai contratti derivati (IRS) stipulati a copertura dei finanziamenti sottoscritti;

*Oneri finanziari: (i) Interessi passivi su finanziamenti* pari ad Euro 501 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 101 migliaia al 30 giugno 2022), *(ii) Interessi passivi bancari* pari ad Euro 97 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto al periodo precedente.

Al 30 giugno 2023 le «Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie» sono pari ad Euro 35 migliaia relative alla svalutazione della partecipazione della società collegata Innoida S.r.l..

### **Indicatori Alternativi di Performance**

Si riportano di seguito i principali indicatori economici utilizzati per il monitoraggio dell'andamento economico dell'Emittente in relazione ai dati economici descritti nel presente Capitolo.

Poiché la composizione di questi indicatori non è regolamentata dai Principi Contabili Italiani, l'Emittente ritiene che le informazioni finanziarie riportate nella tabella sottostante siano un ulteriore parametro per tenere monitorate le performance della Società, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l'andamento economico e finanziario della stessa.

<b>Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000 e in %)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>Var. %</b>
<b>Indicatori economici</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	12.362	9.149	35,1%
Valore della produzione (VdP)	17.543	13.950	25,8%
EBITDA	2.840	1.873	51,6%
<i>EBITDA Margin su Valore della Produzione</i>	<i>16,2%</i>	<i>13,4%</i>	
EBITDA Adjusted	3.102	1.783	74,0%
<i>EBITDA Adjusted Margin su Valore della Produzione</i>	<i>17,7%</i>	<i>12,8%</i>	
EBIT	733	(357)	>100,0%
<i>EBIT Margin su Valore della Produzione</i>	<i>4,2%</i>	<i>-2,6%</i>	

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 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.

### **3.2 Dati economici selezionati del Gruppo relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021**

Di seguito sono forniti i principali dati economici per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021 del Gruppo.

<b>Conto Economico (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% (*)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>% (*)</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.289	71,7%	18.371	76,1%	37,7%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	5.090	14,4%	3.212	13,3%	58,5%
Altri ricavi e proventi	4.891	13,9%	2.559	10,6%	91,1%

<b>Valore della produzione</b>	<b>35.271</b>	<b>100,0%</b>	<b>24.143</b>	<b>100,0%</b>	<b>46,1%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.400)	-9,6%	(566)	-2,3%	>100,0%
Costi per servizi	(6.800)	-19,3%	(5.320)	-22,0%	27,8%
Costi per godimento di beni di terzi	(1.469)	-4,2%	(845)	-3,5%	73,8%
Var. delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	170	0,5%	(17)	-0,1%	>100,0%
Costi per il personale	(13.768)	-39,0%	(9.905)	-41,0%	39,0%
Oneri diversi di gestione	(629)	-1,8%	(654)	-2,7%	-3,8%
<b>EBITDA (**)</b>	<b>9.374</b>	<b>26,6%</b>	<b>6.837</b>	<b>28,3%</b>	<b>37,1%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5.579)	-15,8%	(3.635)	-15,1%	53,5%
<b>EBIT (***)</b>	<b>3.795</b>	<b>10,8%</b>	<b>3.202</b>	<b>13,3%</b>	<b>18,5%</b>
Risultato finanziario	(396)	-1,1%	(201)	-0,8%	97,0%
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	2	0,0%	(431)	-1,8%	>100,0%
<b>EBT</b>	<b>3.401</b>	<b>9,6%</b>	<b>2.569</b>	<b>10,6%</b>	<b>32,4%</b>
Imposte correnti	345	1,0%	(66)	-0,3%	>100,0%
<b>Risultato d'esercizio di Gruppo</b>	<b>3.742</b>	<b>10,6%</b>	<b>2.109</b>	<b>8,7%</b>	<b>77,4%</b>
<b>Risultato d'esercizio di terzi</b>	<b>4</b>	<b>0,0%</b>	<b>394</b>	<b>1,6%</b>	<b>-99,0%</b>

(\*) Incidenza sul Valore della produzione.

(\*\*) 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. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

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

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Prestazione di servizi	20.075	79,4%	17.232	93,8%	16,5%
Vendita hardware	2.858	11,3%	730	4,0%	>100,0%
Vendita software	1.049	4,1%	410	2,2%	>100,0%
Sviluppo software	795	3,1%	–	0,0%	n/a
Vendita prodotti integrati	488	1,9%	–	0,0%	n/a
Altri ricavi delle vendite	25	0,1%	–	0,0%	n/a
<b>Totale</b>	<b>25.289</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>37,7%</b>

I «Ricavi delle vendite e delle prestazioni» sono pari ad Euro 25.289 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 37,7% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 18.371 migliaia). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Prestazioni di servizi* pari ad Euro 20.075 migliaia, in aumento del 16,5% (Euro 17.232 migliaia al 31 dicembre 2021) relative ai tre brand di seguito descritti;

*ii. Vendita hardware* pari ad Euro 2.858 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 730 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi alla rivendita di dotazioni tecnologiche, server ed impiantistica;

iii. *Vendita software* pari ad Euro 1.049 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 410 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi alla rivendita di software di base (Microsoft, Adobe, Cloud) e software specialistici (FortiAnalyzer, Sophos End-Point);

iv. *Sviluppo software* pari ad Euro 795 migliaia relativi ai ricavi derivanti dallo sviluppo di software per clienti;

v. *Vendita prodotti integrati* pari ad euro 488 migliaia, relativi ai ricavi per progetti integrati di hardware e software, propri e di terzi e consulenze.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Digital	16.053	63,5%	5.596	30,5%	>100,0%
Consulting	5.396	21,3%	3.924	21,4%	37,5%
Industrial	3.841	15,2%	8.852	48,2%	-56,6%
<b>Totale</b>	<b>25.289</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>37,7%</b>

*Mare Digital*: è specializzata nell’integrazione di tecnologie digitali per l’innovazione di prodotto e di processo: realtà aumentata, intelligenza artificiale, IoT, Big Data, Computer Vision. Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 il brand *Digital* ha generato ricavi per Euro 16.053 migliaia in aumento di più del 100,0% (Euro 5.596 migliaia al 31 dicembre 2021);

*Mare Consulting*: offre supporto per accedere e gestire fondi e incentivi per innovare i processi e massimizzare la competitività. Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 il brand *Consulting* ha generato ricavi per Euro 5.396 migliaia in aumento del 37,5% (Euro 3.924 migliaia al 31 dicembre 2021);

*Mare Industrial*: si propone come partner strategico per le grandi aziende che desiderano progettare e sviluppare prodotti e processi innovativi (in grado principalmente di ottimizzare l’efficienza, la qualità e la sostenibilità delle proprie attività industriali). Nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 il brand *Industrial* ha generato ricavi per Euro 3.841 migliaia in calo del 56,6% (Euro 8.852 migliaia al 31 dicembre 2021).

L’incremento dei ricavi di vendita per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è da imputare prevalentemente alle operazioni straordinarie effettuate dall’Emittente nel corso dell’esercizio. In particolare, si evidenzia quella con Hard & Soft House S.r.l. avente tra le attività principali la commercializzazione, produzione e noleggio di prodotti hardware, software e relativi accessori.

Gli «Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni» sono pari ad Euro 5.090 migliaia, in aumento del 58,5% rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 3.212 migliaia). Nell’anno 2022, il Gruppo ha sviluppato alcune lavorazioni interne che hanno determinato un aumento delle immobilizzazioni in corso, consistenti nella realizzazione di software sviluppati internamente e ancora non ultimati. Per maggiori informazioni si rimanda al Paragrafo 6.8 della presente Sezione.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Altri ricavi e proventi” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Altri ricavi e proventi (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Crediti d’imposta	1.790	36,6%	992	38,8%	80,4%
<i>Credito d’imposta R&amp;D</i>	1.007	20,6%	633	24,8%	59,1%
<i>Credito d’imposta 4.0 Interconnessione</i>	462	9,5%	29	1,1%	>100,0%

<i>Credito d'Imposta Formazione</i>	320	6,5%	329	12,9%	-2,7%
Plusvalenza cessione ramo d'azienda	1.487	30,4%	–	0,0%	n/a
Contributi	874	17,9%	220	8,6%	>100,0%
<i>Contributi R&amp;D</i>	795	16,2%	129	5,1%	>100,0%
<i>Contributo Simest</i>	58	1,2%	–	0,0%	n/a
<i>Contributi Formazione</i>	21	0,4%	91	3,5%	-76,9%
Sopravvenienze attive	260	5,3%	181	7,1%	43,6%
Rimborsi	113	2,3%	86	3,3%	31,4%
Plusvalenza alienazione cespiti	77	1,6%	302	11,8%	-74,5%
Altri ricavi e proventi	291	5,9%	778	30,4%	-62,6%
<b>Totale</b>	<b>4.891</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.559</b>	<b>100,0%</b>	<b>91,1%</b>

Gli «Altri ricavi e proventi» sono pari ad Euro 4.891 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 91,1% rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 2.559 migliaia). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Crediti d'imposta* pari ad Euro 1.790 migliaia, in aumento del 80,4% rispetto all'esercizio precedente (Euro 992 migliaia), relativi a:

- a. *Credito d'imposta R&D* pari ad Euro 1.007 migliaia, in aumento del 59,1% rispetto all'esercizio precedente (Euro 633 migliaia), riferiti ad attività di ricerca e sviluppo essenzialmente associate ai seguenti quattro macro-filoni strategici: Progetto “Service Company”, Ambito Industriale, Settore della eXtended Reality (XR), Settore dell'Intelligenza Artificiale;
- b. *Credito d'imposta 4.0 interconnessione* pari ad Euro 462 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 29 migliaia), riferito principalmente agli investimenti sostenuti per lo strumento di business intelligence denominato Eureso Web;
- c. *Credito d'imposta Formazione* pari ad Euro 320 migliaia, in calo del 2,7% rispetto all'esercizio precedente (Euro 329 migliaia), riferito alle attività formative svolte dal Gruppo a beneficio dei propri dipendenti su materie di carattere tecnologico e digitale, cosiddette 4.0;

*ii. Plusvalenza cessione ramo d'azienda* pari ad Euro 1.487 migliaia, relativa alla plusvalenza realizzata dalla Società incorporata Step Sud Mare S.r.l. derivante dalla cessione del ramo d'azienda verso Step Engineering & Project S.r.l.;

*iii. Contributi* pari ad Euro 874 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 220 migliaia) afferenti principalmente a R&D, Formazione e contributo Simest;

*iv. Sopravvenienze attive* pari ad Euro 260 migliaia, in aumento del 43,6% (Euro 181 migliaia al 31 dicembre 2021), che accoglie per Euro 98 migliaia lo storno delle imposte accantonate a seguito del ricalcolo in diminuzione dell'IRES e dell'IRAP relative alla Mate Consulting S.r.l., per Euro 49 migliaia lo stralcio di un debito scaduto nei confronti della Apis S.r.l., e per Euro 20 migliaia relativi alla quota pari al 2% della distribuzione di utili deliberata dalla Mate Consulting S.r.l. nei confronti dell'Emittente e non verificatesi a seguito dell'operazione di fusione.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci” per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Costi mat. prime, suss., di consumo e merci (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Acquisti hardware	2.058	60,5%	133	23,5%	>100,0%
Acquisti software	903	26,6%	–	0,0%	n/a
Acquisti beni materiali per produzione	337	9,9%	86	15,2%	>100,0%
Acquisti beni vari	46	1,4%	20	3,5%	>100,0%
Acquisti prodotti finiti e merci	–	0,0%	315	55,7%	-100,0%

Altri costi	56	1,7%	12	2,1%	>100,0%
<b>Totale</b>	<b>3.400</b>	<b>100,0%</b>	<b>566</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

I «Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci» sono pari ad Euro 3.400 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% (Euro 566 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Acquisti hardware* pari ad Euro 2.058 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 133 migliaia al 31 dicembre 2021) afferenti l'acquisto di dotazioni tecnologiche, server, impiantistica destinati in parte alla rivendita ed in parte complementari a progetti svolti verso i clienti riconducibili principalmente al brand Digital;

*ii. Acquisto software* pari ad Euro 903 migliaia afferenti l'acquisto di software di base (Microsoft, Adobe, Cloud) destinati alla rivendita;

*iii. Acquisti beni materiali per produzione* pari ad Euro 337 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 86 migliaia al 31 dicembre 2021) afferenti l'acquisto di software specialistici (FortiAnalyzer, Sophos End-Point) complementari a progetti svolti verso i clienti riconducibili principalmente al brand Digital;

L'incremento di tale voce è imputabile all'operazione di acquisizione della Hard & Soft House S.r.l. avvenuta nell'ultimo trimestre del 2021.

Al 31 dicembre 2022 la «Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci» è pari ad Euro 170 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (valore negativo pari ad Euro 17 migliaia) relativi a prodotti hardware/software destinati alla rivendita.

Si riporta di seguito il dettaglio dei «Costi per servizi» per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Costi per servizi (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Consulenze	4.388	64,5%	3.718	69,9%	18,0%
<i>Consulenze Tecniche</i>	4.052	59,6%	3.494	65,7%	16,0%
<i>Consulenze Fiscali-Amministrative</i>	183	2,7%	64	1,2%	>100,0%
<i>Consulenze Legali e Notarili</i>	58	0,8%	95	1,8%	-38,9%
<i>Consulenza del Lavoro</i>	57	0,8%	7	0,1%	>100,0%
<i>Consulenze Organizzative</i>	38	0,6%	23	0,4%	65,2%
<i>Consulenze Pubblicitarie</i>	–	0,0%	34	0,6%	-100,0%
Compensi amministratori e sindaci	664	9,8%	461	8,7%	44,0%
Spese di viaggio e soggiorno	341	5,0%	128	2,4%	>100,0%
Utenze	204	3,0%	122	2,3%	67,2%
Commissioni bancarie	192	2,8%	195	3,7%	-1,5%
Spese commerciali	187	2,7%	15	0,3%	>100,0%
Ticket restaurant	187	2,7%	67	1,3%	>100,0%
Spese di manutenzione	147	2,2%	22	0,4%	>100,0%
Assicurazioni	80	1,2%	164	3,1%	-51,2%
Canoni assistenza tecnica	59	0,9%	10	0,2%	>100,0%
Rimborsi spese	63	0,9%	54	1,0%	16,7%
Costi di spedizione e trasporti	51	0,8%	3	0,1%	>100,0%
Spese di rappresentanza	23	0,3%	67	1,3%	-65,7%
Marketing e pubblicità	–	0,0%	95	1,8%	-100,0%
Altri costi per servizi	214	3,2%	199	3,7%	7,5%
<b>Totale</b>	<b>6.800</b>	<b>100,0%</b>	<b>5.320</b>	<b>100,0%</b>	<b>27,8%</b>

I «Costi per servizi» sono pari ad Euro 6.800 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 27,8% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 5.320 migliaia). Tali costi si riferiscono principalmente a:

*i.Consulenze*, pari ad Euro 4.388 migliaia, in aumento del 18,0% (Euro 3.718 migliaia al 31 dicembre 2021), relative a consulenze tecniche di natura informatica ed ingegneristica verso clienti e per progetti di ricerca e sviluppo, fiscali, amministrative e legali. Le consulenze tecniche possono essere fornite da parte di professionisti o società che erogano servizi o attività specialistiche;

*ii.Compensi amministratori e sindaci*, pari ad Euro 664 migliaia, in aumento del 44,0% (Euro 461 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi ad emolumenti verso amministratori e sindaci;

*iii.Spese di viaggio e soggiorno*, pari ad Euro 341 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 128 migliaia).

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per godimento di beni di terzi” per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Costi per godimento di beni di terzi (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Canone locazione immobili	441	30,0%	228	27,0%	93,4%
Noleggio veicoli	313	21,3%	204	24,1%	53,4%
Noleggio software	280	19,1%	197	23,3%	42,1%
Canone di leasing hardware	234	15,9%	133	15,7%	75,9%
Oneri accessori per veicoli	167	11,4%	64	7,6%	>100,0%
Altri costi per beni di terzi	34	2,3%	20	2,4%	70,0%
<b>Totale</b>	<b>1.469</b>	<b>100,0%</b>	<b>845</b>	<b>100,0%</b>	<b>73,8%</b>

I «Costi per godimento di beni di terzi» sono pari ad Euro 1.469 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 73,8% (Euro 845 migliaia al 31 dicembre 2021) ed afferenti principalmente a:

*i.Canone locazione immobili* pari ad Euro 441 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 93,4% (Euro 228 migliaia al 31 dicembre 2021), riconducibili interamente alla Capogruppo e riferiti principalmente agli immobili situati a Pomigliano d'Arco per Euro 102 migliaia, a Salerno per Euro 89 migliaia e a Roma per Euro 31 migliaia;

*ii.Noleggio veicoli* pari ad Euro 313 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 53,4% (Euro 204 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi a noleggio auto ad uso aziendale;

*iii.Noleggio software* pari ad Euro 280 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 42,1% (Euro 197 migliaia al 31 dicembre 2021), relativi ai canoni per licenze software ad uso interno;

*iv.Canoni di leasing hardware* pari ad Euro 234 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 75,9% (Euro 133 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi ai leasing delle attrezzature e delle macchine d'ufficio elettroniche.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Costi per il personale” per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Costi per il personale (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Salari e stipendi	9.541	69,3%	7.047	71,1%	35,4%
Oneri sociali	2.007	14,6%	1.655	16,7%	21,3%
Trattamento di fine rapporto	1.044	7,6%	537	5,4%	94,4%
Trattamento di quiescenza e simili	24	0,2%	1	0,0%	>100,0%



Altri costi per il personale	1.153	8,4%	665	6,7%	73,4%
<b>Totale</b>	<b>13.768</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.905</b>	<b>100,0%</b>	<b>39,0%</b>

Il «Costo per il personale» è pari ad Euro 13.768 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 39,0% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 9.905 migliaia). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Salari e stipendi* pari ad Euro 9.541 migliaia, in aumento del 35,4% (Euro 7.047 migliaia al 31 dicembre 2021);

*ii. Oneri sociali* pari ad Euro 2.007 migliaia, in aumento del 21,3% (Euro 1.655 migliaia al 31 dicembre 2021);

*iii. Trattamento di fine rapporto* pari ad Euro 1.044 migliaia, in aumento del 94,4% (Euro 537 migliaia al 31 dicembre 2021);

*iv. Trattamento di quiescenza e simili* pari ad Euro 24 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 1 migliaia al 31 dicembre 2021);

*v. Altri costi per il personale* pari ad Euro 1.153 migliaia, in aumento del 73,4% (Euro 665 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi a trasferte e rimborsi per il personale tecnico, commerciale e lo staff.

Il numero di dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2022 era pari a 301, suddivisi in: n. 8 dirigenti, n. 16 quadri, n. 236 impiegati, n. 12 operai, n. 19 apprendisti e n. 10 altri dipendenti.

Il numero di dipendenti del Gruppo al 31 dicembre 2021 era pari a 308, suddivisi in: n. 6 dirigenti, n. 14 quadri, n. 257 impiegati, n. 10 operai, n. 12 apprendisti e n. 9 altri dipendenti.

L'aumento dei «Costi per il personale» è riconducibile alle operazioni di M&A effettuate dalla Capogruppo nel biennio in esame.

Si riporta di seguito il dettaglio dei «Oneri diversi di gestione» per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Oneri diversi di gestione (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Sopravvenienze passive	240	38,1%	141	21,6%	70,2%
Imposte e tasse	125	19,9%	23	3,5%	>100,0%
Sanzioni e multe	121	19,3%	135	20,6%	-10,4%
Minusvalenza da alienazione	84	13,4%	6	0,8%	>100,0%
Contributi associativi	25	4,0%	7	1,1%	>100,0%
Svalutazione progetti finanziati	–	0,0%	291	44,6%	-100,0%
Altri oneri diversi di gestione	33	5,2%	51	7,8%	-35,3%
<b>Totale</b>	<b>629</b>	<b>100,0%</b>	<b>654</b>	<b>100,0%</b>	<b>-3,8%</b>

Gli «Oneri diversi di gestione» sono pari ad Euro 629 migliaia al 31 dicembre 2022, in calo del 3,8% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 654 migliaia). Tali oneri sono afferenti principalmente alle voci:

*i. Sopravvenienze passive*, pari ad Euro 240 migliaia, in aumento del 70,2% (Euro 141 migliaia al 31 dicembre 2021) relative principalmente a dividendi non incassati dalla Step Sud Mare S.r.l. per Euro 157 migliaia, a rettifiche in negativo di poste di bilancio in seguito alle fusioni in particolare pari ad Euro 55 migliaia per TFR dipendenti ed Euro 22 migliaia per valore dei cespiti;

*ii. Imposte e tasse* pari ad Euro 125 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 23 migliaia al 31 dicembre 2021);

*iii. Sanzioni e multe*, pari ad Euro 121 migliaia, in decremento del 10,4% (Euro 135 migliaia al 31 dicembre 2021), relative a procedimenti da parte dell’Agenzia delle entrate per ritardi nei pagamenti degli F24;

*iv. Minusvalenza da alienazione*, pari ad Euro 84 migliaia, riconducibili alla Mate Consulting S.r.l. in merito ad una scissione immobiliare avvenuta nel febbraio 2022 per Euro 68 migliaia ed alla vendita di partecipazioni ad un prezzo inferiore a quello di acquisto per Euro 16 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio dell’“EBITDA Adjusted” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>EBITDA Adjusted (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. %</b>
<b>EBITDA Reported</b>	<b>9.374</b>	<b>6.837</b>	<b>37,1%</b>
Sopravvenienze attive	(260)	(181)	43,6%
Sopravvenienze passive	240	141	70,2%
Plusvalenza cessione ramo d’azienda al netto dei costi	(587)	–	n/a
Plusvalenza/Minusvalenza da alienazione cespiti	7	(297)	>100,0%
Svalutazione progetti finanziati	–	291	-100,0%
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>8.774</b>	<b>6.791</b>	<b>29,2%</b>

L’EBITDA Adjusted è stato calcolato partendo dall’EBITDA Reported ed effettuando una serie di aggiustamenti contabili di natura straordinaria, in particolare:

*i. Sopravvenienze attive* pari ad Euro 260 migliaia al 31 dicembre 2022 relative per Euro 49 migliaia allo stralcio di un debito scaduto nei confronti della Apis S.r.l., per Euro 98 migliaia lo storno delle imposte accantonate a seguito del ricalcolo in diminuzione dell’IRES e dell’IRAP relative alla Mate Consulting S.r.l. e per Euro 20 migliaia alla quota pari al 2% della distribuzione di utili deliberata dalla Mate Consulting S.r.l. nei confronti dell’Emittente e non verificatesi a seguito dell’operazione di fusione;

*ii. Sopravvenienze passive* pari ad Euro 240 migliaia al 31 dicembre 2022 relative a dividendi non incassati dalla Step Sud Mare S.r.l. per Euro 157 migliaia ed a rettifiche in negativo di poste di bilancio in seguito alle fusioni in particolare pari ad Euro 55 migliaia per TFR dipendenti, Euro 22 migliaia per valore dei cespiti;

*iii. Plusvalenza cessione ramo d’azienda al netto dei costi* pari ad Euro 587 migliaia, realizzata dalla Società incorporata Step Sud Mare S.r.l. derivante dalla cessione del Ramo d’azienda verso Step Engineering & Project S.r.l. composta per Euro 1.487 migliaia da plusvalenza ed Euro 900 migliaia relativi alla stima dei costi sostenuti afferenti a personale, software e TFM;

*iv. Plusvalenza/Minusvalenza da alienazione cespiti*, pari ad Euro 7 migliaia, riconducibili per Euro 77 migliaia alla plusvalenza originata dalla vendita delle partecipazioni detenute nella società Riatlas S.r.l. (partecipazioni detenute dalla Mate Consulting S.r.l., società successivamente fusa nell’Emittente) ed Euro 84 migliaia derivanti dalla minusvalenza riconducibile alla Mate Consulting S.r.l. in merito ad una scissione immobiliare avvenuta nel febbraio 2022 per Euro 68 migliaia e relativa alla vendita di partecipazioni ad un prezzo inferiore a quello di acquisto per Euro 16 migliaia;

*v. Svalutazione progetti finanziati*, pari ad Euro 291 migliaia al 31 dicembre 2021 riconducibili alla rimodulazione di progetti finanziati.

Si riporta di seguito il dettaglio degli “Ammortamenti e svalutazioni” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.



<b>Ammortamenti e svalutazioni (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.502	35,9%	101	3,0%	>100,0%
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	774	18,5%	52	1,6%	>100,0%
Costi di sviluppo	765	18,3%	3.045	92,2%	-74,9%
Avviamento	737	17,6%	93	2,8%	>100,0%
Costi di impianto ed ampliamento	348	8,3%	3	0,1%	>100,0%
Altre immobilizzazioni immateriali	60	1,4%	8	0,2%	>100,0%
<b>Ammortamenti Imm.ni immateriali</b>	<b>4.186</b>	<b>75,0%</b>	<b>3.302</b>	<b>90,8%</b>	<b>26,8%</b>
Impianti e macchinari	114	2,7%	21	0,6%	>100,0%
Attrezzature industriali e commerciali	63	1,5%	34	1,0%	85,3%
Altre immobilizzazioni materiali	88	2,1%	77	2,3%	14,3%
<b>Ammortamenti Imm.ni materiali</b>	<b>265</b>	<b>4,7%</b>	<b>132</b>	<b>3,6%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>1.129</b>	<b>20,2%</b>	<b>201</b>	<b>5,5%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>5.579</b>	<b>100,0%</b>	<b>3.635</b>	<b>100,0%</b>	<b>53,5%</b>

Gli «Ammortamenti e svalutazioni» sono pari ad Euro 5.579 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 53,5% (Euro 3.635 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce si compone principalmente da:

*Ammortamenti Immobilizzazioni immateriali:* (i) *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* pari ad Euro 1.502 migliaia, (ii) *Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno* pari ad Euro 774 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 52 migliaia), (iii) *Costi di sviluppo* pari ad Euro 765 migliaia, in calo rispetto del 74,9% rispetto all'esercizio precedente (Euro 3.045 migliaia).

*Ammortamenti Immobilizzazioni materiali:* (i) *Impianti e macchinari* pari ad Euro 114 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 21 migliaia al 31 dicembre 2021), (ii) *Attrezzature industriali e commerciali* pari ad Euro 63 migliaia, in aumento del 85,3% (Euro 34 migliaia al 31 dicembre 2021).

Gli accantonamenti e svalutazioni sono pari ad Euro 1.129 migliaia, riconducibili prevalentemente alla svalutazione del credito derivante dalla fusione con Eclettica S.r.l. per Euro 370 migliaia e alla svalutazione del credito verso Almaviva S.p.A. per Euro 635 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio del «Risultato finanziario» per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Risultato finanziario (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Proventi da titoli d'investimento	13	78,5%	–	0,0%	n/a
Interessi attivi	4	21,5%	2	94,8%	100,0%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>17</b>	<b>100,0%</b>	<b>2</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Interessi passivi su finanziamenti	(284)	68,8%	(104)	51,5%	>100,0%
interessi passivi tributari	(60)	14,5%	(11)	5,5%	>100,0%
Interessi passivi bancari	(43)	10,5%	(46)	22,7%	-6,5%
Altri oneri finanziari	(26)	6,2%	(41)	20,3%	-36,6%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(413)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(203)</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>(396)</b>		<b>(201)</b>		<b>97,0%</b>

Il «Risultato finanziario» è negativo e pari ad Euro 396 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 97,0% (Euro 201 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce si compone principalmente da:

*Proventi finanziari:* (i) *Proventi da titoli di investimento* pari ad Euro 13 migliaia, relativi a proventi derivanti dal disinvestimento del fondo «Fondi Amundi Global Multi-asset» detenuto presso Unicredit

S.p.A. e proventi derivanti da piani di accumulo (Fondo Arca gestito dall'istituto Credit Agricole S.p.A.) riconducibili alla ex Mate Consulting S.r.l.;

*Oneri finanziari:* (i) *Interessi passivi su finanziamenti* pari ad Euro 284 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 104 migliaia al 31 dicembre 2021), (ii) *Interessi passivi tributari* pari ad Euro 60 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 11 migliaia al 31 dicembre 2021) riconducibili alla rateizzazione dei debiti tributari scaduti (per maggiori approfondimenti si rimanda al Paragrafo 4.2.1 della presente Sezione), (iii) *Interessi passivi bancari* pari ad Euro 43 migliaia, in decremento del 6,5% rispetto all'esercizio precedente (Euro 46 migliaia).

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>					
Svalutazione di partecipazioni	6	84,8%	275	63,8%	-97,8%
Svalutazione di strumenti finanziari derivati	1	15,2%	–	0,0%	n/a
Svalutazione di titoli iscritti nell'attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–	0,0%	156	36,2%	-100,0%
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>7</b>	<b>100,0%</b>	<b>431</b>	<b>100,0%</b>	<b>-98,4%</b>
Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati	(9)	100,0%	–	0,0%	n/a
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>(9)</b>	<b>100,0%</b>	<b>–</b>	<b>0,0%</b>	<b>n/a</b>
<b>Totale</b>	<b>(2)</b>		<b>431</b>		<b>&lt;-100,0%</b>

Le «Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie» sono pari ad Euro 2 migliaia al 31 dicembre 2022, in calo di più del 100,0% (Euro 431 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce si compone principalmente di svalutazioni di partecipazioni per Euro 6 migliaia, svalutazioni di strumenti finanziari derivati per Euro 1 migliaia e rivalutazioni di strumenti finanziari derivati per Euro 9 migliaia.

#### **Indicatori Alternativi di Performance (IAP)**

Si riportano di seguito i principali indicatori economici utilizzati per il monitoraggio dell'andamento economico dell'Emittente in relazione ai dati economici descritti nel presente Capitolo.

Poiché la composizione di questi indicatori non è regolamentata dai Principi Contabili Italiani, l'Emittente ritiene che le informazioni finanziarie riportate nella tabella sottostante siano un ulteriore parametro per tenere monitorate le performance della Società, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l'andamento economico e finanziario della stessa.

<b>Indicatori Alternativi di Performance</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000 e in %)</b>			
<b>Indicatori economici</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	25.289	18.371	37,7%
Valore della produzione (VdP)	35.271	24.143	46,1%
EBITDA	9.374	6.837	37,1%
<i>EBITDA Margin su Valore della Produzione</i>	26,6%	28,3%	
EBITDA Adjusted	8.774	6.791	29,2%
<i>EBITDA Adjusted Margin su Valore della Produzione</i>	24,9%	28,1%	
EBIT	3.795	3.202	18,5%
<i>EBIT Margin su Valore della Produzione</i>	10,8%	13,3%	

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 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.

### 3.3 Dati patrimoniali e finanziari selezionati del Gruppo relativi al periodo chiuso al 30 giugno 2023, all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

Di seguito si riporta lo schema riclassificato per fonti e impieghi dello stato patrimoniale al 30 giugno 2023, 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

Stato patrimoniale (Dati in Euro/000)	30.06.2023	31.12.2022	31.12.2021	Var. % 2023-2022	Var. % 2022-2021
Immobilizzazioni immateriali	21.257	18.250	13.247	16,5%	37,8%
Immobilizzazioni materiali	1.832	1.896	1.449	-3,4%	30,8%
Immobilizzazioni finanziarie	6.536	4.406	3.756	48,3%	17,3%
<b>Capitale Immobilizzato*</b>	<b>29.626</b>	<b>24.552</b>	<b>18.452</b>	<b>20,7%</b>	<b>33,1%</b>
Rimanenze	592	416	155	42,3%	>100,0%
Crediti commerciali	17.215	19.314	15.265	-10,9%	26,5%
Debiti commerciali	(3.917)	(4.735)	(3.804)	-17,3%	24,5%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>13.890</b>	<b>14.995</b>	<b>11.616</b>	<b>-7,4%</b>	<b>29,1%</b>
Altre attività correnti	7.098	6.963	4.682	1,9%	48,7%
Altre passività correnti	(5.563)	(4.671)	(4.120)	19,1%	13,4%
Crediti e debiti tributari	1.140	1.656	(1.028)	-31,2%	>100,0%
Ratei e risconti netti	(2.428)	(1.903)	(1.314)	27,6%	44,8%
<b>Capitale Circolante Netto**</b>	<b>14.136</b>	<b>17.040</b>	<b>9.837</b>	<b>-17,0%</b>	<b>73,2%</b>
Fondi per rischi ed oneri	(120)	(150)	(355)	-20,0%	-57,7%
Fondo TFR	(2.673)	(2.609)	(2.473)	2,5%	5,5%
<b>Capitale Investito Netto (Impieghi)***</b>	<b>40.969</b>	<b>38.833</b>	<b>25.461</b>	<b>5,5%</b>	<b>52,5%</b>
Debiti verso banche	21.714	19.402	13.698	11,9%	41,6%
Altri debiti finanziari	4.583	4.897	4.900	-6,4%	-0,1%
Crediti finanziari	(205)	(415)	(609)	-50,6%	-31,9%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(1.826)	(3.036)	(6.185)	-39,9%	-50,9%
<b>Indebitamento Finanziario Netto****</b>	<b>24.266</b>	<b>20.848</b>	<b>11.805</b>	<b>16,4%</b>	<b>76,6%</b>
Capitale sociale	2.141	2.141	1.908	0,0%	12,2%
Riserve	14.359	12.038	6.566	19,3%	83,3%
Risultato d'esercizio	2	3.742	2.109	-99,9%	77,4%
<b>Patrimonio Netto (di Gruppo)</b>	<b>16.503</b>	<b>17.922</b>	<b>10.583</b>	<b>-7,9%</b>	<b>69,3%</b>
<b>Patrimonio Netto (di terzi)</b>	<b>201</b>	<b>63</b>	<b>3.073</b>	<b>&gt;100,0%</b>	<b>-97,9%</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>40.969</b>	<b>38.833</b>	<b>25.461</b>	<b>5,5%</b>	<b>52,5%</b>

(\*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

(\*\*) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre Società e, pertanto, il saldo ottenuto dell'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*\*) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di

riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre Società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*\*) Si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle (i) disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari 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).

## A. CAPITALE IMMOBILIZZATO

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Immobilizzazioni immateriali" per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Immobilizzazioni immateriali (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>	<b>Var. % 2022-2021</b>
Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	11.499	8.297	1.741	38,6%	>100,0%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.123	2.981	328	4,8%	>100,0%
Avviamento	2.886	2.756	2.804	4,7%	-1,7%
Costi di impianto ed ampliamento	1.345	1.366	29	-1,5%	>100,0%
Costi di sviluppo	1.218	1.412	4.703	-13,7%	-70,0%
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	967	1.108	3.432	-12,7%	-67,7%
Altre immobilizzazioni immateriali	221	330	209	-33,0%	57,9%
<b>Totale</b>	<b>21.257</b>	<b>18.250</b>	<b>13.247</b>	<b>16,5%</b>	<b>37,8%</b>

### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

Le «Immobilizzazioni immateriali» sono pari ad Euro 21.257 migliaia al 30 giugno 2023, in aumento del 16,5% (Euro 18.250 migliaia al 31 dicembre 2022). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti* pari ad Euro 11.499 migliaia, in aumento del 38,6% (Euro 8.297 migliaia al 31 dicembre 2022) consistenti nella realizzazione di software sviluppati internamente e ancora non varati. Tale voce risulta essere composta:

#### *Progetti Mare Group S.p.A.*

- a. «*Service Company*» progetto strategico con l'obiettivo di creare una profonda innovazione dei processi commerciali-operativi di azienda guardando all'interazione con i clienti, mediante la digitalizzazione e l'applicazione di tecnologie evolute come Big Data ed Intelligenza Artificiale (Euro 7.746 migliaia);
- b. «*Metodologie Aeronautiche*» sviluppo di procedure interne, implementabili algoritmicamente, che consentono di innovare radicalmente alcune fasi dei processi di progettazione e certificazione del prodotto (Euro 350 migliaia);
- c. «*Piattaforma XR Industrial*» nell'anno 2022 Mare Group ha lavorato allo sviluppo di metodologie e procedure innovative derivate dall'esperienza sul mercato e dalle funzioni di scouting aziendale relative alle nuove tecnologie. Tali attività sono specificamente orientate all'utilizzo, ottimizzazione e personalizzazione della tecnologia della Extended Reality al settore industriale. Ogni progetto ha portato a specifiche procedure di lavoro che sono state implementate attraverso lo sviluppo e la codifica di procedure software, implementate in un ambiente di simulazione immersivo che utilizza strumenti di realtà mista, Virtuale ed Aumentata (Euro 230 migliaia);
- d. «*Metodologie e strumenti IA*» Mare Group ha lavorato allo sviluppo di metodologie e procedure innovative nel settore delle Intelligenze Artificiali Generative come strumento di supporto ai processi

interni sia di comunicazione e marketing che di creazione contenuti, in particolare per l'ambito culturale (Euro 200 migliaia);

*Progetti Step Sud Mare S.r.l.*

- a. I costi ascritti alla voce immobilizzazioni in corso corrispondono allo sviluppo di due applicativi software: (i) Simple DES Scheduling: in questo progetto sono stati sviluppati modelli parametrici con algoritmi genetici ed interfacce grafiche di fruizione per 6 tipologie di archetipi di processo (modelli ed interfacce realizzate mediante software commerciale Plant Simulation di Tecnomatix-Siemens) finalizzate alla schedulazione veloce di processi industriali; (ii) Advanced Industry Costification: lo studio tiene conto ed introduce una metodologia circa la possibilità di utilizzare l'AI sia per cercare voci di costo aziendali direttamente in rete sia per correlare euristicamente le stesse in maniera da ottenere uno strumento da utilizzare sia a preventivo sia durante la produzione per valutare possibili derive di costo. Il software consente di facilitare ed accelerare la fase di preventivazione dei costi di sviluppo di impianti complessi e si integra all'interno di altri prodotti/progetti per la fabbrica Digitale sviluppati dalla SSM (Euro 2.349 migliaia).

*Progetti Mocrea S.r.l.*

- a. Nel corso dell'esercizio 2022, la Mocrea S.r.l. ha sviluppato alcune lavorazioni interne che hanno determinato un aumento delle immobilizzazioni in corso in quanto consistenti nella realizzazione di "prototipo software" sviluppato internamente e non ultimati nell'anno 2022, relativo al prodotto Marker. Marker, è una piattaforma software che funge da consulente virtuale per manager e operatori di marketing, si evolve nella sua versione 2.1, integrando nuove funzionalità e miglioramenti algoritmici che rendono il processo decisionale e strategico ancora più efficace ed efficiente (Euro 160 migliaia).

*Progetti Eclettica S.r.l.*

- a. Nel corso dell'esercizio 2022, Eclettica S.r.l. ha sviluppato alcune lavorazioni interne che hanno determinato un aumento delle immobilizzazioni in corso in quanto consistenti nella realizzazione di prototipo di sistema robotizzato che sfrutta la tecnologia del Pepper Robot di Softbank e gli algoritmi neurali della piattaforma di linguistica di ALEX. L'obiettivo principale del progetto è stato quello di sviluppare un sistema avanzato in grado di interagire in modo naturale ed efficiente con le persone, sfruttando le funzionalità offerte dalle due tecnologie (Euro 424 migliaia).
- ii. *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* pari ad Euro 3.123 migliaia, riconducibili a software di proprietà della società, una parte è derivata dall'acquisto nel 2022 del software Eureso Web per Euro 626 migliaia, la restante parte a seguito dell'acquisizione delle società Syenmaint S.r.l., Sintex S.r.l., Leo Immobiliare S.r.l. e Mocrea S.r.l. (successivamente fuse per incorporazione), portando a bilancio i costi capitalizzati inerenti a metodologie software;
- iii. *Avviamento* pari ad Euro 2.886 migliaia, derivante dalle fusioni per incorporazione avvenute nei primi sei mesi del 2023;
- iv. *Costi di impianto ed ampliamento*, pari ad Euro 1.345 migliaia, in calo del 1,5% (Euro 1.366 migliaia al 31 dicembre 2022), relativi principalmente a costi sostenuti per i progetti di fusione (Euro 740 migliaia), costi sostenuti per eventi, promozioni, fiere e convegni (Euro 357 migliaia);
- v. *Costi di sviluppo* pari ad Euro 1.218 migliaia, in calo del 13,7% (Euro 1.412 migliaia al 31 dicembre 2022), riferiti all'attività di Ricerca e Sviluppo. Detti progetti risultano per la maggior parte, finanziati attraverso sovvenzioni da enti pubblici. Tale posta di bilancio comprende tutti gli oneri sostenuti nel

corso degli esercizi precedenti inerenti alle attività di ricerca e progettazione, a titolo esemplificativo Progetto Interno MARS, Progetto Software-MATRIX e Progetto E-NVIRO-INNOLOGY;

vi. *Diritti di brevetto industriale e utilizzazione di opere d'ingegno*, pari ad Euro 967 migliaia, in decremento del 12,7% (Euro 1.108 migliaia al 31 dicembre 2022), Tale posta di bilancio è derivante dall'anno precedente ed in particolare dalla fusione per incorporazione della Step Sud Mare S.r.l., riprendendo a bilancio il valore di costi capitalizzati inerenti al Know-how - formazione 4.0 (Corsi Sviluppo e Impiego, CRM, Web Marketing);

vii. *Altre immobilizzazioni immateriali* pari ad Euro 221 migliaia, in aumento del 33,0% (Euro 330 migliaia al 31 dicembre 2022).

#### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

Le «Immobilizzazioni immateriali» sono pari ad Euro 18.250 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 37,8% (Euro 13.247 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

i. *Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti* pari ad Euro 8.297 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 1.741 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta:

##### *Progetti Mare Group S.p.A.*

- a. «Service Company» per Euro 4.744 migliaia;
- b. «Metodologie Aeronautiche» per Euro 350 migliaia;
- c. «Piattaforma XR Industrial» per Euro 230 migliaia;
- d. «Metodologie e strumenti IA» per Euro 200 migliaia.

##### *Progetti Step Sud Mare S.r.l.*

- a. Sviluppo software per Euro 2.349 migliaia.

##### *Progetti Eclettica S.r.l.*

- a. Progetto P.A.I.R. (pepper ALEX Integration Robotics) per Euro 424 migliaia.

ii. *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* pari ad Euro 2.981 migliaia, riconducibili in parte a software di proprietà della società, in parte all'acquisto nel 2022 del software Eureso Web per Euro 833 migliaia ed in parte all'acquisizione della Step Sud Mare S.r.l. che riportava a bilancio progetti di sviluppo interno di software;

iii. *Avviamento* pari ad Euro 2.756 migliaia, derivante dalle fusioni per incorporazione avvenute nell'esercizio;

iv. *Costi di sviluppo* pari ad Euro 1.412 migliaia, in calo del 70,0% (Euro 4.703 migliaia al 31 dicembre 2021), riferiti all'attività di Ricerca e Sviluppo. Detti progetti risultano per la maggior parte, finanziati attraverso sovvenzioni da enti pubblici. Tale posta di bilancio comprende tutti gli oneri sostenuti nel corso degli esercizi precedenti inerenti alle attività di ricerca e progettazione, a titolo esemplificativo Progetto Interno MARS, Progetto Software-MATRIX e Progetto E-NVIRO-INNOLOGY;

v. *Costi di impianto ed ampliamento*, pari ad Euro 1.366 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 29 migliaia la 31 dicembre 2021) Tale posta di bilancio si è incrementata notevolmente nel 2022 in quanto



comprende tutte gli oneri che la società ha sostenuto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 inerenti alle operazioni di fusioni per incorporazione attuate nell'esercizio;

*vi. Diritti di brevetto industriale e utilizzazione di opere d'ingegno*, pari ad Euro 1.108 migliaia, in decremento del 67,7% (Euro 3.432 migliaia al 31 dicembre 2021), Tale posta di bilancio si è incrementata a seguito della fusione per incorporazione della Step Sud Mare S.r.l., riprendendo a bilancio il valore di costi capitalizzati inerenti al Know-how - formazione 4.0 (Corsi Sviluppo e Impiego, CRM, Web Marketing);

*vii. Altre immobilizzazioni immateriali* pari ad Euro 330 migliaia, in aumento del 57,9% (Euro 209 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce al 31 dicembre 2022 comprende i costi sostenuti da parte della Mocrea S.r.l. inerenti lo sviluppo del prototipo Maker, girocontato nella voce *Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti* nel primo semestre 2023.

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Immobilizzazioni materiali" per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Immobilizzazioni materiali (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>	<b>Var. % 2022-2021</b>
Impianti e macchinari	858	806	514	6,5%	56,8%
Terreni e fabbricati	526	593	440	-11,3%	34,8%
Attrezzature industriali e commerciali	151	174	204	-13,2%	-14,7%
Altre immobilizzazioni materiali	297	322	291	-7,8%	10,7%
<b>Totale</b>	<b>1.832</b>	<b>1.896</b>	<b>1.449</b>	<b>-3,4%</b>	<b>30,8%</b>

#### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

Le «Immobilizzazioni materiali» sono pari ad Euro 1.832 migliaia al 30 giugno 2023, in calo del 3,4% (Euro 1.896 migliaia al 31 dicembre 2022). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Impianti e macchinari* pari ad Euro 858 migliaia, in aumento del 6,5% (Euro 806 migliaia al 31 dicembre 2022) relativi ad impianti per la realizzazione della rete aziendale nelle sedi di Benevento e Salerno, l'implementazione dell'impianto elettrico e della centralina telefonica;

*ii. Terreni e fabbricati* pari ad Euro 526 migliaia, in calo del 11,3% (Euro 593 migliaia al 31 dicembre 2022) relativi all'immobile situato a Salerno di circa 1.000 mq (riconducibile alla ex Leo Immobiliare S.r.l.);

*iii. Attrezzature industriali e commerciali* pari ad Euro 151 migliaia, in decremento del 13,2% (Euro 174 migliaia al 31 dicembre 2022) relativi a beni strumentali, in particolare a server;

*iv. Altre immobilizzazioni materiali* pari ad Euro 297 migliaia, in calo del 7,8% (Euro 322 migliaia al 31 dicembre 2022) relative a macchine da ufficio elettroniche, mobili e arredi, automezzi, telefoni cellulari.

#### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

Le «Immobilizzazioni materiali» sono pari ad Euro 1.896 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 30,8% (Euro 1.449 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Impianti e macchinari* pari ad Euro 806 migliaia, in aumento del 56,8% (Euro 514 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi ad impianti per la realizzazione della rete aziendale nelle sedi di Benevento e Salerno, l'implementazione dell'impianto elettrico e della centralina telefonica;

*ii.Terreni e fabbricati* pari ad Euro 593 migliaia, in aumento del 34,8% (Euro 440 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi all'immobile situato a Salerno di circa 1.000 mq (riconducibile alla ex Leo Immobiliare S.r.l.);

*iii.Attrezzature industriali e commerciali* pari ad Euro 174 migliaia, in decremento del 14,7% (Euro 204 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi a beni strumentali, in particolare a server;

*iv.Altre immobilizzazioni materiali* pari ad Euro 322 migliaia, in aumento del 10,7% (Euro 291 migliaia al 31 dicembre 2021) relative a macchine da ufficio elettroniche, mobili e arredi, automezzi, telefoni cellulari.

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Immobilizzazioni finanziarie" per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Immobilizzazioni finanziarie (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>	<b>Var. % 2022-2021</b>
Partecipazioni in imprese collegate	4.079	4.035	3.603	1,1%	12,0%
Crediti immobilizzati	1.905	3	20	>100,0%	-85,0%
Partecipazioni in altre imprese	327	267	62	22,5%	>100,0%
Strumenti finanziari derivati	204	–	–	n/a	n/a
Altri titoli	23	41	15	-43,9%	>100,0%
Partecipazioni in imprese controllate	–	61	56	-100,0%	8,9%
<b>Totale</b>	<b>6.536</b>	<b>4.406</b>	<b>3.756</b>	<b>48,3%</b>	<b>17,3%</b>

#### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

Le «Immobilizzazioni finanziarie» sono pari ad Euro 6.536 migliaia al 30 giugno 2023, in incremento del 48,3% (Euro 4.406 migliaia al 31 dicembre 2022). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i.Partecipazioni in imprese collegate* pari ad Euro 4.079 migliaia, in aumento del 1,1% (Euro 4.035 migliaia al 31 dicembre 2022), tale incremento è dovuto principalmente all'aumento di capitale sociale sottoscritto nella società collegata Innoida S.r.l.;

*ii.Crediti immobilizzati* pari ad Euro 1.905 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 3 migliaia al 31 dicembre 2022), tale incremento si riferisce ad acconti per l'acquisto della metodologia Eureso-Matrix di proprietà della società Eureso Tech S.r.l. che sarà perfezionata come da contratto preliminare entro la fine del 2024 (per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo 4.3.2);

*iii.Partecipazioni in altre imprese* pari ad Euro 327 migliaia, in aumento del 22,5% (Euro 267 migliaia al 31 dicembre 2022). Si riportano di seguito l'elenco delle partecipazioni detenute in imprese partecipate:

<b>Partecipazioni in altre imprese (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>
Francesco Cuomo Crea S.r.l.	140	42,9%	80	30,0%	75,0%
Apis S.r.l.	121	37,1%	121	45,5%	n/a
S.I.E.T S.p.A.	16	5,0%	16	6,2%	n/a
Digity S.r.l.	12	3,8%	12	4,6%	n/a
Campania bioscienze Scarl	10	3,1%	10	3,8%	n/a
Polo Tech Alto Adriatico	10	3,1%	10	3,8%	n/a
Consorzi	11	3,5%	11	4,2%	n/a
CMA	2	0,6%	2	0,8%	n/a
Altre imprese	3	1,0%	3	1,2%	n/a
<b>Totale</b>	<b>327</b>	<b>100,0%</b>	<b>267</b>	<b>100,0%</b>	<b>22,5%</b>



*iv. Strumenti finanziari derivati* pari ad Euro 204 migliaia afferenti derivati di copertura su tassi di interesse OTC (Over The Counter) – Interest Rate Swap (IRS) che permettono di proteggere dalla volatilità dei tassi di interesse i finanziamenti a tasso variabile sottoscritti dalla Capogruppo;

*v. Altri titoli* pari ad Euro 23 migliaia in calo del 43,9% rispetto all'esercizio precedente (Euro 41 migliaia) riconducibili principalmente ad un «Prestito convertendo» emesso da una startup innovativa.

#### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

Le «Immobilizzazioni finanziarie» sono pari ad Euro 4.406 migliaia al 31 dicembre 2022, in incremento del 17,3% (Euro 3.756 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Partecipazioni in imprese collegate* pari ad Euro 4.035 migliaia, in aumento del 12,0% (Euro 3.603 migliaia al 31 dicembre 2021), tale incremento è dovuto principalmente all'aumento di capitale sociale sottoscritto nella società collegata Innoidea S.r.l.;

*ii. Partecipazioni in altre imprese* pari ad Euro 267 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 62 migliaia al 31 dicembre 2021). In merito alla composizione di tale voce si veda tabella sopra riportata;

*iii. Partecipazioni in imprese controllate* pari ad Euro 61 migliaia, in lieve incremento rispetto all'esercizio precedente;

*iv. Altri titoli* pari ad Euro 41 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 15 migliaia) relativi ad un piano di accumulo Zurich sottoscritto dalla ex Sintex S.r.l. per Euro 26 migliaia e obbligazioni convertibili per Euro 15 migliaia, nello specifico ad un «Prestito convertendo» emesso da una startup innovativa;

*v. Crediti immobilizzati* pari ad Euro 3 migliaia, in calo del 85,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 20 migliaia).

## **B. CAPITALE CIRCOLANTE COMMERCIALE**

### **B.1 RIMANENZE – CREDITI COMMERCIALI – DEBITI COMMERCIALI**

#### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

Le «Rimanenze» al 30 giugno 2023 sono pari ad Euro 592 migliaia, in aumento del 42,3% rispetto all'esercizio precedente (Euro 416 migliaia). Tale valore è riconducibile per Euro 462 migliaia al valore del magazzino di prodotti hardware/software destinati alla rivendita, ottenuto a seguito dell'operazione di acquisto da parte dell'Emittente della società Hard & Soft House S.r.l. (successivamente fusa), per Euro 60 migliaia a rimanenze di lavori in corso su ordinazione imputabili alla società Delta Aves S.r.l. e per Euro 70 migliaia a rimanenze di merci imputabili alla società Aprea Metalgroup S.r.l..

#### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

Le «Rimanenze» al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 416 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 155 migliaia). Tale valore è riconducibile per Euro 274 migliaia al valore del magazzino di prodotti hardware/software destinati alla rivendita, ottenuto a seguito dell'operazione di acquisto da parte dell'Emittente della società Hard & Soft House S.r.l. (successivamente fusa), per Euro 71 migliaia a rimanenze di lavori in corso su ordinazione imputabili alla società Delta Aves S.r.l. e per Euro 70 migliaia a rimanenze di merci imputabili alla società Aprea Metalgroup S.r.l..

Nelle tabelle seguenti vengono riportati, distintamente per ciascuna voce, l'ammontare dei crediti e dei debiti commerciali con specifica indicazione della natura.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti commerciali” per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Crediti commerciali</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>				<b>2023- 2022</b>	<b>2022- 2021</b>
Fatture emesse	10.921	13.187	10.609	-17,2%	24,3%
Fatture da emettere	5.939	4.880	4.650	21,7%	4,9%
Effetti all’incasso	628	1.435	317	-56,2%	>100,0%
Note di credito da emettere	–	(0)	(109)	n/a	-100,0%
Fondo svalutazione crediti	(273)	(188)	(201)	45,2%	-6,5%
<b>Totale</b>	<b>17.215</b>	<b>19.314</b>	<b>15.265</b>	<b>-10,9%</b>	<b>26,5%</b>
<b>DSO</b>	<b>222</b>	<b>244</b>	<b>265</b>		

### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

I «Crediti commerciali» sono pari ad Euro 17.215 migliaia, in calo del 10,9% (Euro 19.314 migliaia al 31 dicembre 2022). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i.Fatture emesse* pari ad Euro 10.921 migliaia, in calo del 17,2% (Euro 13.187 migliaia al 31 dicembre 2022). L’andamento del saldo crediti è influenzato dalle dinamiche dei ricavi tipiche del Gruppo, che mostra una concentrazione in larga parte nell’ultimo trimestre dell’anno ed anche dalla maturazione di una significativa percentuale dei ricavi negli ultimi due mesi del periodo chiuso al 30 giugno 2023;

*ii.Fatture da emettere* pari ad Euro 5.939 migliaia, in aumento del 21,7% (Euro 4.880 migliaia al 31 dicembre 2022);

*iii.Effetti all’incasso* pari ad Euro 628 migliaia, in calo del 56,2% (Euro 1.435 migliaia al 31 dicembre 2022);

*iv.Fondo svalutazione crediti* pari ad Euro 273 migliaia, in aumento del 45,2% (Euro 188 migliaia al 31 dicembre 2022).

I giorni medi di incasso (DSO) sono pari a 222 giorni nei primi sei mesi del 2023 (244 giorni al 31 dicembre 2022). Tale decremento è dovuto al rafforzamento dell’ufficio di gestione del credito con una risorsa dedicata a tempo pieno l’implementazione di un sistema informatizzato per la gestione della tesoreria, l’integrazione di un sistema automatizzato di sollecito integrato con i sistemi aziendali (ERP e CRM), l’utilizzo di sistemi di monitoraggio della valutazione dei clienti e l’implementazione di nuovi metodi di pagamento come Ri.ba. e RID per i clienti PMI.

### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

I «Crediti commerciali» sono pari ad Euro 19.314 migliaia, in aumento del 26,5% (Euro 15.265 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i.Fatture emesse* pari ad Euro 13.187 migliaia, in aumento del 24,3% (Euro 10.609 migliaia al 31 dicembre 2021) tale incremento è riconducibile alle operazioni di acquisizione delle società controllate Mate Consulting S.r.l., Hard & Soft House S.r.l. e Step Sud Mare S.r.l., concretizzatesi il 30 settembre 2022, le quali hanno causato un ritardo negli incassi. In particolare, con riferimento ai clienti di grandi dimensioni (Hitachi, Leonardo, Accenture, MSC) è stato necessario ripetere le procedure di accreditamento;

ii. *Fatture da emettere* pari ad Euro 4.880 migliaia, in aumento del 4,9% (Euro 4.650 migliaia al 31 dicembre 2021);

iii. *Effetti all'incasso* pari ad Euro 1.435 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 317 migliaia al 31 dicembre 2021);

iv. *Fondo svalutazione crediti* pari ad Euro 188 migliaia, in decremento del 6,5% (Euro 201 al 31 dicembre 2021).

I giorni medi di incasso (DSO) sono pari a 244 giorni nel 2022 (265 giorni al 31 dicembre 2021).

Si riporta di seguito il dettaglio dei «Debiti commerciali» per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Debiti commerciali (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>	<b>Var. % 2022-2021</b>
Fatture ricevute	3.405	3.040	2.980	12,0%	2,0%
Fatture da ricevere	538	1.755	882	-69,3%	99,0%
Note di credito da ricevere	(26)	(60)	(57)	-56,7%	5,3%
<b>Totale</b>	<b>3.917</b>	<b>4.735</b>	<b>3.804</b>	<b>-17,3%</b>	<b>24,5%</b>
<b>DPO</b>	<b>106</b>	<b>133</b>	<b>174</b>		

#### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

I «Debiti commerciali» sono pari ad Euro 3.917 migliaia, in calo del 17,3% (Euro 4.735 al 31 dicembre 2022). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

i. *Fatture ricevute* pari ad Euro 3.405 migliaia, in aumento del 12,0% (Euro 3.040 migliaia al 31 dicembre 2022);

ii. *Fatture da ricevere* pari ad Euro 538 migliaia, in calo del 69,3% (Euro 1.755 migliaia al 31 dicembre 2022);

iii. *Note di credito da ricevere* pari ad Euro 26 migliaia, in calo del 56,7% (Euro 60 migliaia al 31 dicembre 2022).

I giorni medi di pagamento (DPO) sono pari a 106 giorni nei primi sei mesi del 2023 (133 giorni al 31 dicembre 2022). Tale decremento è da imputare all'operazione straordinaria relativa la Hard & Soft S.r.l. per il cui core business (compravendita di hardware e software) i tempi medi di pagamento risultano essere 30 o al massimo 60 giorni.

#### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

I «Debiti commerciali» sono pari ad Euro 4.735 migliaia, in aumento del 24,5% (Euro 3.804 al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

i. *Fatture ricevute* pari ad Euro 3.040 migliaia, in aumento del 2,0% (Euro 2.980 migliaia al 31 dicembre 2021);

ii. *Fatture da ricevere* pari ad Euro 1.755 migliaia, in aumento del 99,0% (Euro 882 migliaia al 31 dicembre 2021);

iii. *Note di credito da ricevere* pari ad Euro 60 migliaia, in aumento del 5,3% (Euro 57 migliaia al 31 dicembre 2021).

I giorni medi di pagamento (DPO) sono pari a 133 giorni nel 2022 (174 giorni al 31 dicembre 2021).

## **B.2 ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ CORRENTI – CREDITI E DEBITI TRIBUTARI – RATEI E RISCONTI NETTI**

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre attività correnti” per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Altre attività correnti (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>	<b>Var. % 2022-2021</b>
Crediti progetti di ricerca finanziata	6.093	5.537	4.366	10,0%	26,8%
Crediti per formazione personale	624	–	–	n/a	n/a
Crediti verso collegate	114	99	–	15,2%	n/a
Depositi cauzionali	65	65	34	0,0%	91,2%
Acconti a fornitori	43	582	65	-92,6%	>100,0%
Crediti verso controllate	–	416	–	-100,0%	n/a
Crediti verso enti pubblici	–	–	75	n/a	-100,0%
Altri crediti	159	265	143	-40,0%	85,3%
<b>Totale</b>	<b>7.098</b>	<b>6.963</b>	<b>4.682</b>	<b>1,9%</b>	<b>48,7%</b>

### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

Le «Altre attività correnti» sono pari ad Euro 7.098 migliaia, in aumento del 1,9% (Euro 6.963 migliaia al 31 dicembre 2022). Tale voce risulta essere composta da:

*i. Crediti progetti di ricerca finanziata* pari ad Euro 6.093 migliaia, in aumento del 10,0% (Euro 5.537 migliaia al 31 dicembre 2022). Tale voce è composta da contributi su progetti di ricerca approvati nel corso dell’esercizio. Tra i più rilevanti rientrano:

- a. Crediti v/Finanz. BORGIO 4.0*, derivante dall’operazione di fusione con la Step Sud Mare S.r.l., pari ad Euro 945 migliaia, avente ad oggetto il progetto denominato “H-Mobility: Hybrid Technologies Integrated System for light and efficient vehicles” afferente alla Piattaforma Tecnologica “Borgio 4.0” con Soggetto Gestore ANFIA AUTOMOTIVE Scarl;
- b. Crediti v/Finanz. LAND 4.0* derivante dall’operazione di acquisizione della Step Sud Mare S.r.l., pari ad Euro 798 migliaia, progetto diretto alla realizzazione di innovazione di processo e allo sviluppo di una tecnologia appartenente all’ambito delle Tecnologie dell’Informazione e della Comunicazione (TIC). Inoltre, il progetto è indirizzato al settore applicativo della Fabbrica intelligente ed è rivolto prevalentemente al settore dell’industria Aerospaziale, ed in particolar modo ai carrelli d’atterraggio;
- c. Crediti v/Finanz. ARKETIPO* per Euro 667 migliaia. Progetto di ricerca e sviluppo denominato "ARKETIPO avente ad oggetto l’utilizzo dell’Intelligenza artificiale per la diagnosi precoce di scompenso cardiaco mediante analisi congiunta di marcatori epigenetici e clinici - Artificial Intelligence for early risk prediction of heart failure by combining circulating epi signature to clinical features;
- d. Crediti v/Fin.to Prog. RIPA-PAUN*, pari ad Euro 407 migliaia. Il Progetto ha l’obiettivo di porre le basi per la realizzazione del Parco Archeologico Urbano della Città di Napoli, definendo la sua localizzazione iniziale nel sito archeologico di Piazza Municipio;
- e. Cred. v/Fin.to Prog. T-TECH*, per Euro 375 migliaia. Sviluppo di un prototipo di superficie mobile di tilt rotor di nuova generazione, basato su compositi termoplastici protetto contro la fulminazione mediante un rivestimento depositato tramite Cold Spray, equipaggiato con una rete di sensori per lo

Structural Health Monitoring ed avente parti metalliche realizzate mediante tecnologia ALM, basata su una miscela custom di polveri metalliche (alluminio);

ii. *Crediti per formazione personale* pari ad Euro 624 migliaia, relativi a contributo erogato per la formazione del personale in materia di Cyber security, gestione e digitalizzazione dei processi aziendali;

iii. *Crediti verso collegate* pari ad Euro 114 migliaia in aumento del 15,2% (Euro 99 migliaia al 31 dicembre 2022) relativi ad anticipi;

iv. *Depositi cauzionali* pari ad Euro 65 migliaia, in linea rispetto all'esercizio precedente, relativi a somme trattenute per gli immobili in locazione;

v. *Acconti a fornitori* pari ad Euro 43 migliaia, in calo del 92,6% (Euro 582 migliaia al 31 dicembre 2022);

vi. *Altri crediti* pari ad Euro 159 migliaia in calo del 40,0% (Euro 265 migliaia al 31 dicembre 2022) composti principalmente da Euro 45 migliaia relativi ad anticipi corrisposti ad amministratore di società incorporate, Euro 43 migliaia relativi a premi su polizze vita sottoscritte dalla Mate Consulting S.r.l. per i suoi amministratori ed Euro 10 migliaia relativi ad anticipi verso dipendenti.

### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

Le «Altre attività correnti» sono pari ad Euro 6.963 migliaia, in aumento del 48,7% (Euro 4.682 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta da:

i. *Crediti progetti di ricerca finanziata* pari ad Euro 5.537 migliaia, in aumento del 26,8% (Euro 4.366 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce è composta da contributi su progetti di ricerca approvati nel corso dell'esercizio. Tra i più rilevanti rientrano:

- a. *Crediti v/Finanz. BORGIO 4.0*, derivante dall'operazione di fusione con la Step Sud Mare S.r.l., pari ad Euro 945 migliaia, avente ad oggetto il progetto denominato "H-Mobility: Hybrid Technologies Integrated System for light and efficient vehicles" afferente alla Piattaforma Tecnologica "Borgio 4.0" con Soggetto Gestore ANFIA AUTOMOTIVE Scarl;
- b. *Crediti v/Finanz. LAND 4.0* derivante dall'operazione di fusione con la Step Sud Mare S.r.l., pari ad Euro 798 migliaia, progetto diretto alla realizzazione di innovazione di processo e allo sviluppo di una tecnologia appartenente all'ambito: Tecnologie dell'informazione e della comunicazione (TIC). Inoltre, il progetto è indirizzato al settore applicativo della Fabbrica intelligente ed è rivolto prevalentemente al settore dell'industria Aerospaziale, ed in particolar modo ai carrelli d'atterraggio;
- c. *Cred. v/Fin.to Prog. T-TECH*, per Euro 625 migliaia. Sviluppo di un prototipo di superficie mobile di tilt rotor di nuova generazione, basato su compositi termoplastici protetto contro la fulminazione mediante un rivestimento deposto tramite Cold Spray, equipaggiato con una rete di sensori per lo Structural Health Monitoring ed avente parti metalliche realizzate mediante tecnologia ALM, basata su una miscela custom di polveri metalliche (alluminio);
- d. *Crediti v/Ministero Sviluppo Economico*, derivante dall'operazione di fusione con Mate Consulting S.r.l., per Euro 510 migliaia, per la realizzazione del progetto congiunto di ricerca e sviluppo concernente "EpiCARE";
- e. *Crediti v/Fin.to Prog. RIPA-PAUN*, pari ad Euro 407 migliaia. Il Progetto ha l'obiettivo di porre le basi per la realizzazione del Parco Archeologico Urbano della Città di Napoli, definendo la sua localizzazione iniziale nel sito archeologico di Piazza Municipio;

ii. *Acconti a fornitori* pari ad Euro 582 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 65 migliaia al 31 dicembre 2021);

iii. *Crediti verso controllate* pari ad Euro 416 migliaia relativi principalmente ad un credito vantato nei confronti della Mare Group SK. L'Emittente si impegna a rinunciare nella sua interezza a tale credito a fronte dell'impegno da parte della società Mare Group SK a deliberare - entro il mese di aprile 2023 - un aumento di capitale da corrispondere in via esclusiva alla Mare Group S.p.A. pari al valore dei crediti oggetto di rinuncia;

iv. *Altri crediti* pari ad Euro 265 migliaia, in aumento del 85,3% rispetto all'esercizio precedente (Euro 143 migliaia), composti principalmente da Euro 150 migliaia relativi ad un credito vantato nei confronti della Step Sud Mare S.r.l. e portato a compensazione del debito derivante dall'acquisto della quote societarie, Euro 45 migliaia relativi anticipi corrisposti ad amministratore di società incorporate, Euro 43 migliaia relativi a premi su polizze vita sottoscritte dalla Mate Consulting S.r.l. per i suoi amministratori ed Euro 9 migliaia relativi ad anticipi verso dipendenti;

v. *Crediti verso collegate* pari ad Euro 99 migliaia relativi ad anticipi.

Si riporta di seguito il dettaglio delle «Altre passività correnti» per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Altre passività correnti (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>	<b>Var. % 2022-2021</b>
Debiti verso dipendenti	2.492	1.779	1.337	40,1%	33,1%
Debiti operazioni straordinarie	1.205	1.429	2.000	-15,7%	-28,6%
Debiti verso soci	842	381	–	>100,0%	n/a
Debiti verso istituti assistenziali	346	180	59	92,2%	>100,0%
Debiti verso istituti di previdenza	328	526	510	-37,6%	3,1%
Debiti partner di progetto	108	168	–	-35,7%	n/a
Anticipi da clienti	15	73	86	-79,5%	-15,1%
Debiti verso imprese collegate	–	7	4	-100,0%	75,0%
Altri debiti	228	120	125	90,0%	-4,0%
<b>Totale</b>	<b>5.563</b>	<b>4.671</b>	<b>4.120</b>	<b>19,1%</b>	<b>13,4%</b>

### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

Le «Altre passività correnti» sono pari ad Euro 5.563 migliaia, in aumento del 19,1% (Euro 4.671 migliaia al 31 dicembre 2022).

Tale voce risulta essere composta da:

i. *Debiti verso dipendenti* pari ad Euro 2.492 migliaia, in aumento del 40,1% (Euro 1.779 migliaia al 31 dicembre 2022) relativi a retribuzioni dei salari e dei contributi previdenziali non ancora corrisposti al 30 giugno 2023 che verranno erogati il 10 del mese di luglio 2023 ed ai ratei ferie e permessi maturati;

ii. *Debiti verso operazioni straordinarie* pari ad Euro 1.205 migliaia, in calo del 15,7% (Euro 1.429 migliaia al 31 dicembre 2022) relativi a debiti verso soci delle società oggetto delle operazioni straordinarie effettuate dall'Emittente (per maggiori approfondimenti si rimanda al Capitolo 17 della presente sezione);

iii. *Debiti verso soci* pari ad Euro 842 migliaia, in aumento di più del 100,0% relativi ai dividendi deliberati ma non ancora distribuiti;



iv. *Debiti verso istituti assistenziali* pari ad Euro 346 migliaia, in aumento del 92,2% (Euro 180 migliaia al 31 dicembre 2022);

v. *Debiti verso istituti di previdenza* pari ad Euro 328 migliaia, in calo del 37,6% (Euro 526 migliaia al 31 dicembre 2022);

vi. *Debiti partner di progetto* pari ad Euro 108 migliaia, in calo del 35,7% (Euro 168 migliaia al 31 dicembre 2022) relativi a debiti transitori sostenuti nell'ambito dei progetti e che verranno rilasciati nei confronti delle società cosiddette "Capofila";

vii. *Anticipi da clienti* pari ad Euro 15 migliaia, in decremento del 79,5% (Euro 73 migliaia al 31 dicembre 2022);

viii. *Altri debiti* pari ad Euro 228 migliaia, in aumento del 90,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 120 migliaia). Tale incremento è da imputare alla revoca del contributo per Euro 95 migliaia da parte della Regione Campania.

### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

Le «Altre passività correnti» sono pari ad Euro 4.671 migliaia, in aumento del 13,4% (Euro 4.120 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta da:

i. *Debiti verso dipendenti* pari ad Euro 1.779 migliaia, in aumento del 33,1% (Euro 1.337 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi a retribuzioni dei salari e dei contributi previdenziali non ancora corrisposti al 31 dicembre 2022 che verranno erogati il 10 del mese di gennaio 2023 ed ai ratei ferie e permessi maturati;

ii. *Debiti verso operazioni straordinarie* pari ad Euro 1.429 migliaia, in calo del 28,6% (Euro 2.000 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi a debiti verso soci delle società oggetto delle operazioni straordinarie effettuate dall'Emittente (per maggiori approfondimenti si rimanda al Capitolo 17 della presente sezione);

iii. *Debiti verso istituti di previdenza* pari ad Euro 526 migliaia, in aumento del 3,1% (Euro 510 migliaia al 31 dicembre 2021);

iv. *Debiti partner di progetto* pari ad Euro 168 migliaia, relativi a debiti transitori sostenuti nell'ambito dei progetti e che verranno rilasciati nei confronti delle società cosiddette "Capofila";

v. *Anticipi da clienti* pari ad Euro 73 migliaia, in decremento del 15,1% (Euro 86 migliaia al 31 dicembre 2021).

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Crediti e debiti tributari" per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Crediti e debiti tributari (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>	<b>Var. % 2022-2021</b>
Credito Imposta R&D	1.862	2.282	1.514	-18,4%	50,7%
Credito per imposte anticipate	1.332	1.257	422	6,0%	>100,0%
Erario c/IRES	117	43	2	>100,0%	>100,0%
Credito Imposta 4.0 Interconnessione	23	366	–	-93,7%	n/a
Credito d'imposta formazione 4.0	10	376	595	-97,3%	-36,8%
Credito Imposta beni strumentali	2	176	2	-98,9%	>100,0%
IRAP	8	2	3	>100,0%	-33,3%
Erario c/IVA	–	62	154	-100,0%	-59,7%

Credito Imposta Bonus Sud 2022	–	588	–	-100,0%	n/a
Altri crediti tributari	229	123	128	86,2%	-3,9%
<b>Crediti tributari</b>	<b>3.582</b>	<b>5.276</b>	<b>2.821</b>	<b>-32,1%</b>	<b>87,0%</b>
Debiti tributari rateizzati	(797)	(665)	(527)	19,8%	26,2%
Erario c/IVA	(794)	(1.774)	(1.724)	-55,2%	2,9%
Erario c/ritenute	(376)	(693)	(228)	-45,7%	>100,0%
IRAP	(146)	(211)	(168)	-30,8%	25,6%
Erario c/IRES	(24)	(49)	(331)	-51,0%	-85,2%
Debiti verso Erario	–	(15)	(557)	-100,0%	-97,3%
IRPEF	–	(34)	(165)	-100,0%	-79,4%
Altri debiti tributari	(305)	(179)	(148)	70,4%	20,9%
<b>Debiti tributari</b>	<b>(2.443)</b>	<b>(3.620)</b>	<b>(3.848)</b>	<b>-32,5%</b>	<b>-5,9%</b>
<b>Totale</b>	<b>1.140</b>	<b>1.656</b>	<b>(1.028)</b>	<b>-31,2%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

I «Crediti e debiti tributari» sono pari ad Euro 1.140 migliaia, in calo del 31,2% (saldo positivo e pari ad Euro 1.656 migliaia al 31 dicembre 2022). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

**Crediti tributari:** pari ad Euro 3.582 migliaia, in calo del 32,1% (Euro 5.276 migliaia al 31 dicembre 2022). Tale variazione è da imputare principalmente a (i) *Crediti d'imposta R&D* pari ad Euro 1.862 migliaia, in calo del 18,4% rispetto all'esercizio precedente (Euro 2.282 migliaia), (ii) *Credito per imposte anticipate* pari ad Euro 1.332 migliaia, in aumento del 6,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 1.257 migliaia al 31 dicembre 2022), (iii) *Erario c/IRES* pari ad Euro 117 migliaia in aumento di più del 100,0% (Euro 43 migliaia al 31 dicembre 2022).

**Debiti tributari:** pari ad Euro 2.443 migliaia, in calo del 32,5% rispetto all'esercizio precedente (Euro 3.620 migliaia al 31 dicembre 2022). Tale variazione è da imputare principalmente a (i) *Debiti tributari rateizzati* pari ad Euro 797 migliaia, in aumento del 19,8% (Euro 665 migliaia al 31 dicembre 2022), (ii) *Erario c/IVA* pari ad Euro 794 migliaia, in calo del 55,2% (Euro 1.774 migliaia al 31 dicembre 2022), (iii) *Erario c/ritenute* pari ad Euro 376 migliaia, in calo del 45,7% (Euro 693 migliaia al 31 dicembre 2022), (iv) *IRAP* pari ad Euro 146 migliaia, in calo del 30,8% (Euro 211 migliaia al 31 dicembre 2022).

### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

I «Crediti e debiti tributari» sono pari ad Euro 1.656 migliaia, in aumento di più del 100,0% (saldo negativo e pari ad Euro 1.028 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

**Crediti tributari:** pari ad Euro 5.276 migliaia, in aumento del 87,0% (Euro 2.821 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale variazione è da imputare principalmente a (i) *Crediti d'imposta R&D* pari ad Euro 2.282 migliaia, in aumento del 50,7% rispetto all'esercizio precedente (Euro 1.514 migliaia), (ii) *Credito per imposte anticipate* pari ad Euro 1.257 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 422 migliaia), (iii) *Credito d'imposta bonus Sud* pari ad Euro 588 migliaia, (iv) *Credito d'imposta 4.0 interconnessione* pari ad Euro 366 migliaia.

**Debiti tributari:** pari ad Euro 3.620 migliaia, in calo del 5,9% rispetto al precedente esercizio (Euro 3.848 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale variazione è da imputare principalmente a (i) *Erario c/IVA* pari ad Euro 1.774 migliaia, in aumento del 2,9% (Euro 1.724 migliaia al 31 dicembre 2021), (ii) *Erario c/ritenute* pari ad Euro 693 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 228 migliaia al 31 dicembre 2021) riferiti principalmente alle ritenute sul reddito di lavoro dipendente in aumento a seguito delle operazioni straordinarie e per Euro 75 migliaia alle ritenute effettuate sulla distribuzione degli utili riconducibili della Mate Consulting S.r.l., (iii) *IRAP* pari ad Euro 211 migliaia, in aumento del 25,6% (Euro 168 migliaia al 31 dicembre 2021), (iv) *Debiti tributari rateizzati* pari ad Euro 665 migliaia, in aumento del 26,2% (Euro 527 migliaia al 31 dicembre 2021).



Si riporta di seguito il dettaglio dei “Ratei e risconti netti” per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Ratei e risconti netti (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>	<b>Var. % 2022-2021</b>
Risconti attivi	700	592	650	18,2%	-8,9%
Ratei attivi	–	3	0	-100,0%	n/a
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>700</b>	<b>595</b>	<b>651</b>	<b>17,6%</b>	<b>-8,6%</b>
Risconti passivi	(3.029)	(2.418)	(1.227)	25,3%	97,1%
Ratei passivi	(99)	(80)	(738)	23,8%	-89,2%
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>(3.128)</b>	<b>(2.498)</b>	<b>(1.965)</b>	<b>25,2%</b>	<b>27,1%</b>
<b>Totale</b>	<b>(2.428)</b>	<b>(1.903)</b>	<b>(1.314)</b>	<b>27,6%</b>	<b>44,8%</b>

### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

I «Ratei e risconti netti» sono pari ad Euro 2.428 migliaia al 30 giugno 2023, con un’eccedenza dei “Ratei e risconti passivi”, in aumento del 27,6% rispetto al precedente esercizio (Euro 1.903 migliaia al 31 dicembre 2022). Tale voce risulta essere composta prevalentemente da:

*i. Risconti attivi* pari ad Euro 700 migliaia, in aumento del 18,2% (Euro 592 migliaia al 31 dicembre 2022) relativi alle quote di commissioni bancarie, interessi passivi bancari, tributari e su finanziamenti;

*ii. Risconti passivi* pari ad Euro 3.029 migliaia, in aumento del 25,3% (Euro 2.418 migliaia al 31 dicembre 2022) si riferiscono alle quote dei contributi derivanti dai progetti di ricerca finanziati, contributi sotto forma di credito d’imposta e contributi per investimenti in beni strumentali la cui competenza economica si manifesterà negli esercizi futuri.

### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

I «Ratei e risconti netti» sono pari ad Euro 1.903 migliaia al 31 dicembre 2022, con un’eccedenza dei “Ratei e risconti passivi”, in aumento del 44,8% rispetto al precedente esercizio (Euro 1.314 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta prevalentemente da:

*i. Risconti attivi* pari ad Euro 592 migliaia, in decremento del 8,9% (Euro 650 migliaia al 31 dicembre 2021) si riferiscono a costi da rinviare agli esercizi futuri inerenti in via principale alle spese sostenute nel 2021 per l’emissione del prestito obbligazionario della capogruppo;

*ii. Risconti passivi* pari ad Euro 2.418 migliaia, in aumento del 97,1% (Euro 1.227 migliaia al 31 dicembre 2021) si riferiscono alle quote dei contributi derivanti dai progetti di ricerca finanziati, contributi sotto forma di credito d’imposta e contributi per investimenti in beni strumentali la cui competenza economica si manifesterà negli esercizi futuri;

*iii. Ratei passivi* pari ad Euro 80 migliaia, in calo del 89,2% (Euro 738 migliaia al 31 dicembre 2021) si riferiscono a quote di spese ed oneri bancari, note spese dipendenti di competenza dell’esercizio 2022 il cui pagamento avverrà nell’esercizio successivo.

## **C. PATRIMONIO NETTO**

Si riporta di seguito il dettaglio del “Patrimonio netto” del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Patrimonio Netto</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. %</b>	<b>Var. %</b>
-------------------------	-------------------	-------------------	-------------------	---------------	---------------

<b>(Dati in Euro/000)</b>			<b>2023-2022</b>	<b>2022-2021</b>	
Capitale sociale	2.141	2.141	1.908	0,0%	12,2%
Riserva di rivalutazione	3.877	3.877	1.947	0,0%	99,1%
Riserva legale	428	276	187	55,1%	47,6%
Riserva straordinaria	5.097	3.316	1.611	53,7%	>100,0%
Riserva avanzo di fusione	3.255	2.324	662	40,1%	>100,0%
Riserva da traduzione in valuta	51	0	–	n/a	n/a
Altre riserve	2.637	3.441	2.894	-23,4%	18,9%
(Utili) perdite portati a nuovo	(987)	(1.196)	(73)	-17,5%	>100,0%
Utili (perdite) d'esercizio	2	3.742	2.109	-99,9%	77,4%
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>16.503</b>	<b>17.922</b>	<b>10.583</b>	<b>-7,9%</b>	<b>69,3%</b>
<b>Patrimonio Netto (Di terzi)</b>	<b>103</b>	<b>60</b>	<b>2.679</b>	<b>71,7%</b>	<b>-97,8%</b>
<b>Risultato d'esercizio di Terzi</b>	<b>98</b>	<b>4</b>	<b>394</b>	<b>&gt;100,0%</b>	<b>-99,0%</b>

### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

Il «Patrimonio netto» del Gruppo risulta essere pari ad Euro 16.503 migliaia al periodo chiuso al 30 giugno 2023. Lo stesso è principalmente composto da:

- i. Capitale sociale* pari ad Euro 2.141 migliaia, in linea rispetto all'esercizio precedente;
- ii. Riserva di rivalutazione* pari ad Euro 3.877 migliaia, in linea rispetto all'esercizio precedente;
- iii. Riserva straordinaria* pari ad Euro 5.097 migliaia, il cui incremento è da ricondurre alle quote di utili destinati a riserva;
- iv. Riserva disavanzo di fusione* pari ad Euro 3.255 migliaia al 30 giugno 2023 in aumento del 40,1% (Euro 2.324 migliaia al 31 dicembre 2022). Tale riserva si alimenta a seguito delle operazioni di fusione effettuate dall'Emittente nel corso dei primi sei mesi del 2023 (Sintex S.r.l., Syenmaint S.r.l., Leo Immobiliare S.r.l. e Mocrea S.r.l.).

### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

Il «Patrimonio netto» del Gruppo risulta essere pari ad Euro 17.922 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022. Lo stesso è principalmente composto da:

- i. Capitale sociale* pari ad Euro 2.141 migliaia, in aumento del 12,2% (Euro 1.908 migliaia al 31 dicembre 2021) riconducibile agli aumenti di capitale deliberati nel settembre e nel novembre dell'esercizio 2022 pari ad Euro 21 migliaia (a fronte del conferimento delle quote della Mocrea S.r.l.) ed a Euro 212 migliaia (a fronte del conferimento delle quote della Syenmaint S.r.l.);
- ii. Riserva di rivalutazione* pari ad Euro 3.877 migliaia. Nel corso del 2021 in fase di consolidamento è stata annullata a Patrimonio Netto la rivalutazione della partecipazione della controllata Step Sud Mare S.r.l. avvenuta tramite art. 110 del Decreto Legislativo 104/2020 dal bilancio dell'Emittente. A partite dal 2022 tale annullamento non è stato riproposto in sede di consolidamento in quanto la società è stata incorporata per fusione nell'Emittente con riporto dei saldi patrimoniali alla data del 31 dicembre 2022, mantenendo invariata la riserva nel bilancio dell'Emittente;
- iii. Riserva legale* pari ad Euro 276 migliaia, in aumento del 47,6% (Euro 187 migliaia al 31 dicembre 2021), il cui incremento è da ricondurre alle quote di utili destinati a riserva;
- v. Riserva straordinaria* pari ad Euro 3.316 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 1.611 migliaia al 31 dicembre 2021), il cui incremento è da ricondurre alle quote di utili destinati a riserva;

*iv. Riserva avanzo di fusione* pari ad Euro 2.324 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 662 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale riserva si alimenta a seguito delle operazioni straordinarie di fusione effettuate dall'Emittente rispettivamente con le società Hard & Soft House S.r.l., Mate Consulting S.r.l. e Step Sud Mare S.r.l..

## D. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Indebitamento Finanziario Netto (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>	<b>Var % 2022-2021</b>
A. Disponibilità liquide	1.826	3.036	6.185	-39,9%	-50,9%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–	–	n/a	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	205	415	609	-50,6%	-31,9%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.031</b>	<b>3.451</b>	<b>6.793</b>	<b>-41,1%</b>	<b>-49,2%</b>
E. Debito finanziario corrente	3.773	3.076	3.653	22,7%	-15,8%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	6.312	5.321	3.401	18,6%	56,5%
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>10.085</b>	<b>8.397</b>	<b>7.053</b>	<b>20,1%</b>	<b>19,1%</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)</b>	<b>8.054</b>	<b>4.945</b>	<b>260</b>	<b>62,9%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
I. Debito finanziario non corrente	16.211	15.902	11.544	1,9%	37,8%
J. Strumenti di debito	–	–	–	n/a	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	–	–	–	n/a	n/a
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>16.211</b>	<b>15.902</b>	<b>11.544</b>	<b>1,9%</b>	<b>37,8%</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>24.266</b>	<b>20.848</b>	<b>11.805</b>	<b>16,4%</b>	<b>76,6%</b>

Si precisa che l'Indebitamento Finanziario netto è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (ii) 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).

### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

Al 30 giugno 2023 l'Indebitamento Finanziario Netto è pari ad Euro 24.266 migliaia, registrando un aumento pari al 16,4% (Euro 3.418 migliaia) rispetto al valore del precedente esercizio pari ad Euro 20.848 migliaia. Tale incremento è principalmente riconducibile all'effetto combinato di:

- i.* Decremento della liquidità pari ad Euro 1.826 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 3.036 migliaia al 31 dicembre 2022);
- ii.* Incremento del debito finanziario non corrente (voce F+I), pari ad Euro 22.523 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 21.223 migliaia al 31 dicembre 2022).

### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

Al 31 dicembre 2022 l'Indebitamento Finanziario Netto è pari ad Euro 20.848 migliaia, registrando un aumento pari a Euro 9.043 migliaia, rispetto al valore del precedente esercizio pari ad Euro 11.805 migliaia. Tale incremento è principalmente riconducibile all'effetto combinato di:

- i.* Decremento della liquidità pari ad Euro 3.036 migliaia al 31 dicembre 2022 (Euro 6.185 migliaia al 31 dicembre 2021);
- ii.* Incremento del debito finanziario non corrente (voce F+I), pari ad Euro 21.223 migliaia al 31 dicembre 2022 (Euro 14.945 migliaia al 31 dicembre 2021).

Si riporta di seguito il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto Adjusted del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Indebitamento Finanziario Netto Adjusted (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>	<b>Var % 2022-2021</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario</b>	<b>24.266</b>	<b>20.848</b>	<b>11.805</b>	<b>16,4%</b>	<b>76,6%</b>
Componenti di aggiustamento	546	1.553	3.523		
N. Debiti tributari rateizzati	797	665	527	19,8%	26,2%
O. Debiti tributari scaduti	759	1.661	996	-54,3%	66,8%
P. Altri debiti bancari	35	43	–	-18,6%	n/a
Q. Debiti relativi ad operazioni straordinarie	1.205	1.429	2.000	-15,7%	-28,6%
R. Crediti d'imposta	(2.250)	(2.246)	–	0,2%	n/a
<b>S. Totale indebitamento finanziario Adjusted (M) + (N) + (O) + (P) + (Q) + (S)</b>	<b>24.812</b>	<b>22.400</b>	<b>15.327</b>	<b>10,8%</b>	<b>46,1%</b>

Per i periodi in esame l'Indebitamento finanziario netto è stato sottoposto ad adjustment:

- i.* per la quota di debiti tributari rateizzati pari ad Euro 797 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 665 migliaia al 31 dicembre 2022 ed Euro 527 migliaia al 31 dicembre 2021);
- ii.* per la quota di debiti tributari scaduti e non rateizzati pari ad Euro 759 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 1.661 migliaia al 31 dicembre 2022 ed Euro 996 migliaia al 31 dicembre 2021);
- iii.* per la quota di debiti di natura finanziaria riclassificati nella voce "Altri debiti" assimilabili ad anticipi finanziari per Euro 35 migliaia (Euro 43 migliaia al 31 dicembre 2022);
- iv.* per la quota di debiti relativa alle operazioni straordinarie effettuate dalla Capogruppo per Euro 1.205 migliaia al 30 giugno 2023 (Euro 1.429 migliaia al 31 dicembre 2022 ed Euro 2.000 migliaia al 31 dicembre 2021);
- v.* per la quota di crediti d'imposta maturati al 30 giugno 2023 dal Gruppo pari ad Euro 2.250 migliaia (Euro 2.246 al 31 dicembre 2022) e utilizzabili nei dodici mesi in compensazione con i debiti tributari.

#### **Indicatori Alternativi di Performance (IAP)**

Si riportano di seguito i principali indicatori patrimoniali utilizzati per il monitoraggio dell'andamento economico e finanziario del Gruppo al 30 giugno 2023, al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000 e in %)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>	<b>Var. % 2022-2021</b>
Capitale Immobilizzato	29.626	24.552	18.452	20,7%	33,1%
<i>Incidenza del C. Immobilizzato sul Totale Fonti</i>	<i>72,3%</i>	<i>63,2%</i>	<i>72,5%</i>		
Capitale Circolante Netto	14.136	17.040	9.837	-17,0%	73,2%
<i>Incidenza del CCN sul Totale Fonti</i>	<i>34,5%</i>	<i>43,9%</i>	<i>38,6%</i>		
Capitale Investito Netto	40.969	38.833	25.461	5,5%	52,5%
Indebitamento Finanziario Netto	24.266	20.848	11.805	16,4%	76,6%
Indebitamento Finanziario Netto Adjusted	24.812	22.400	15.327	10,8%	46,1%
DSO	222	244	265	-9,0%	-7,9%
DPO	106	133	177	-20,3%	-24,9%

Poiché la composizione di questi indicatori non è regolamentata dai Principi Contabili Italiani, l'Emittente 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.

Il Capitale Immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, degli altri crediti, degli altri debiti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti.

Il Capitale investito netto è calcolato come la sommatoria del Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e delle Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata).

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" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

I Giorni medi di incasso dei crediti verso clienti (DSO) indicano il tempo medio d'incasso dei crediti verso clienti espresso in giorni. Sono calcolati come il rapporto tra (i) i crediti verso clienti di fine periodo scorporati di IVA e (ii) i ricavi delle vendite e delle prestazioni. Tale rapporto è moltiplicato per 180 giorni per il 30 giugno 2023 e per 365 giorni per il 31 dicembre 2022 e 31 dicembre 2021.

I Giorni medi di pagamento dei debiti verso fornitori (DPO) indicano il tempo medio di pagamento dei debiti verso fornitori espresso in giorni. Sono calcolati come il rapporto tra: (i) i debiti verso fornitori di fine periodo scorporati di IVA e (ii) la somma dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci acquisti, dei costi per servizi e dei costi per godimento di beni di terzi. Tale rapporto è moltiplicato per 180 giorni per il 30 giugno 2023 e per 365 giorni per il 31 dicembre 2022 e 31 dicembre 2021.

Tali Indicatori Alternativi di Performance non sono identificati come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato al 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 questi ultimi.

## Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il dettaglio del "Rendiconto finanziario" del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2023, l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021. Predisposto secondo il metodo indiretto. Si precisa che nella tabella di seguito esposta non è stato inserito il 30 giugno 2022 in quanto quest'ultimo è stato redatto ai soli fini comparativi di conto economico con il periodo chiuso al 30 giugno 2023.

<b>Rendiconto Finanziario (Metodo Indiretto)</b>	<b>30/06/2023</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>			
Utile (perdita) dell'esercizio	100	3.746	2.503
Imposte sul reddito	39	(345)	66
Interessi passivi/(attivi)	559	396	201
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	–	(1.487)	–
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>698</b>	<b>2.310</b>	<b>2.771</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>			
Accantonamenti ai fondi	544	2.196	369

Ammortamenti delle immobilizzazioni	1.959	4.451	3.434
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	35	6	-
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	-	-	-
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(379)	(4.035)	(55)
<b>Totale rett. Per el. Non mon. Che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto</b>	<b>2.159</b>	<b>2.617</b>	<b>3.747</b>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>2.857</b>	<b>4.928</b>	<b>6.518</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>			
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(176)	(121)	17
Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali	2.099	(4.776)	(7.252)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	(341)	(57)	53
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(105)	60	(521)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	630	752	1.092
<b>Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto</b>	<b>(745)</b>	<b>(2.829)</b>	<b>5.676</b>
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>1.362</b>	<b>(6.969)</b>	<b>(936)</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>4.220</b>	<b>(2.042)</b>	<b>5.582</b>
<i>Altre rettifiche</i>			
Interessi incassati/(pagati)	(559)	(396)	(201)
(Imposte sul reddito pagate)		(425)	(66)
(Utilizzo dei fondi)	(28)	(766)	802
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>(587)</b>	<b>(1.588)</b>	<b>535</b>
<b>A) Flusso finanziario dell'attività operativa</b>	<b>3.633</b>	<b>(3.629)</b>	<b>6.117</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>			
<i>Immobilizzazioni materiali</i>			
(Investimenti)	(77)	(210)	(1.254)
Disinvestimenti	-	13	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>			
(Investimenti)	(4.826)	(3.426)	(6.307)
Disinvestimenti	-	387	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>			
(Investimenti)	(2.130)	(629)	(3.435)
Disinvestimenti	-	-	-
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>			
(Investimenti)	-	193	-
Disinvestimenti	-	193	-
<i>(Acquisizione di società al netto delle disponibilità liquide)</i>			
Cessione di società al netto delle disponibilità liquide	-	(583)	-
	-	300	-

<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>	<b>(7.033)</b>	<b>(4.355)</b>	<b>(10.997)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>			
<i>Mezzi di terzi</i>			
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	1.729	655	4.026
Accensione finanziamenti	4.000	7.660	4.900
(Rimborso finanziamenti)	(2.239)	(3.479)	(1.270)
<i>Mezzi propri</i>			
Aumento di capitale a pagamento	–	–	409
(Dividendi e acconti su dividendi pagati)	(1.300)	–	–
<b>C) Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>2.190</b>	<b>4.836</b>	<b>8.065</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>			
<b>(A ± B ± C)</b>	<b>(1.211)</b>	<b>(3.148)</b>	<b>3.185</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>3.036</b>	<b>6.185</b>	<b>3.000</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>1.826</b>	<b>3.036</b>	<b>6.185</b>

### 30 giugno 2023 vs 31 dicembre 2022

Al 30 giugno 2023 il “Flusso finanziario dell'attività operativa (A)” è positivo per Euro 3.633 migliaia, impattato principalmente dal forte decremento dei crediti commerciali per Euro 2.099 migliaia.

Il “Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)” al 30 giugno 2023 è negativo e pari ad Euro 7.033 migliaia. Gli investimenti effettuati nel periodo considerato riguardano le “Immobilizzazioni immateriali” per Euro 4.826 migliaia, le “Immobilizzazioni materiali” per Euro 77 migliaia e le “Immobilizzazioni finanziarie” per Euro 2.130 migliaia, di cui Euro 1.905 migliaia a titolo di acconto relativi all'acquisto della metodologia Eureso-Matrix dalla società Eureso Tech S.r.l..

Per gli incrementi delle immobilizzazioni si rimanda al Paragrafo 6.8 della presente Sezione.

Al 30 giugno 2023 il “Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)” è positivo e pari a Euro 2.190 migliaia. Questo è riconducibile principalmente all'effetto combinato relativo a (i) Incremento dei *debiti a breve verso banche* per Euro 1.729 migliaia, (ii) *Accensione di nuovi finanziamenti* a medio-lungo termine per Euro 4.000 migliaia, mitigato parzialmente dal *Rimborso di finanziamenti* per Euro 2.239 migliaia.

Al 30 giugno 2023, quindi, risultano *Disponibilità liquide* del Gruppo per Euro 1.826 migliaia, in diminuzione di Euro 1.211 migliaia rispetto al dato al 31 dicembre 2022 (Euro 3.036 migliaia).

### 31 dicembre 2022 vs 31 dicembre 2021

Al 31 dicembre 2022 il “Flusso finanziario dell'attività operativa (A)” è negativo per Euro 3.629 migliaia, impattato principalmente dal forte incremento dei crediti commerciali per Euro 4.776 migliaia.

Il “Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)” al 31 dicembre 2022 è negativo e pari ad Euro 4.355 migliaia. Gli investimenti effettuati nel periodo considerato riguardano le “Immobilizzazioni immateriali” per Euro 3.813 migliaia, di cui Euro 1.250 migliaia relativi all'acquisto della metodologia Eureso Web, le “Immobilizzazioni materiali” per Euro 223 migliaia e le “Immobilizzazioni finanziarie” per Euro 629 migliaia.

Per gli incrementi delle immobilizzazioni si rimanda al Paragrafo 6.8 della presente Sezione.



Al 31 dicembre 2022 il “Flusso finanziario dell’attività di finanziamento (C)” è positivo e pari a Euro 4.836 migliaia. Questo è riconducibile principalmente all’effetto combinato relativo a (i) Incremento dei *debiti a breve verso banche* per Euro 655 migliaia, (ii) *Accensione di nuovi finanziamenti* a medio-lungo termine per Euro 7.660 migliaia, mitigato parzialmente dal *Rimborso di finanziamenti* per Euro 3.479 migliaia.

Al 31 dicembre 2022, quindi, risultano *Disponibilità liquide* del Gruppo per Euro 3.036 migliaia, in diminuzione di Euro 3.148 migliaia rispetto al dato al 31 dicembre 2021 (Euro 6.185 migliaia).

### 3.4 Dati economici selezionati dell’Emittente relativi all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021

Di seguito sono forniti i principali dati economici per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 dell’Emittente.

<b>Conto Economico (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% (* )</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>% (* )</b>	<b>Var. %</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.258	71,7%	9.627	82,5%	>100,0%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	4.711	13,9%	816	7,0%	>100,0%
Altri ricavi e proventi	4.850	14,3%	1.220	10,5%	>100,0%
<b>Valore della produzione</b>	<b>33.819</b>	<b>100,0%</b>	<b>11.662</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	(3.339)	-9,9%	(81)	-0,7%	>100,0%
Costi per servizi	(6.528)	-19,3%	(2.828)	-24,3%	>100,0%
Var. delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	169	0,5%	–	0,0%	n/a
Costi per godimento di beni di terzi	(1.440)	-4,3%	(551)	-4,7%	>100,0%
Costi per il personale	(13.265)	-39,2%	(4.531)	-38,9%	>100,0%
Oneri diversi di gestione	(623)	-1,8%	(181)	-1,6%	>100,0%
<b>EBITDA (**)</b>	<b>8.794</b>	<b>26,0%</b>	<b>3.490</b>	<b>29,9%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5.553)	-16,4%	(1.371)	-11,8%	>100,0%
<b>EBIT (***)</b>	<b>3.241</b>	<b>9,6%</b>	<b>2.119</b>	<b>18,2%</b>	<b>52,9%</b>
Risultato finanziario	(393)	-1,2%	(107)	-0,9%	>100,0%
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	(155)	-0,5%	(341)	-2,9%	-54,5%
<b>EBT</b>	<b>2.694</b>	<b>8,0%</b>	<b>1.671</b>	<b>14,3%</b>	<b>61,2%</b>
Imposte correnti	539	1,6%	124	1,1%	>100,0%
<b>Risultato d’esercizio</b>	<b>3.233</b>	<b>9,6%</b>	<b>1.795</b>	<b>15,4%</b>	<b>80,1%</b>

(\*) L’incidenza percentuale è calcolata sul Valore della produzione.

(\*\*) 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. Poiché la composizione dell’EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dall’Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con essi comparabili.

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

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Prestazione di servizi	19.052	78,5%	9.228	95,9%	>100,0%
Vendita hardware	2.850	11,7%	–	0,0%	n/a

Vendita software	1.049	4,3%	399	4,1%	>100,0%
Sviluppo software	795	3,3%	–	0,0%	n/a
Vendita prodotti integrati	488	2,0%	–	0,0%	n/a
Altri ricavi delle vendite	25	0,1%	–	0,0%	n/a
<b>Totale</b>	<b>24.258</b>	<b>100,0%</b>	<b>9.627</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

I «Ricavi delle vendite e delle prestazioni» sono pari ad Euro 24.258 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 9.627 migliaia). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Prestazioni di servizi* pari ad Euro 19.052 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 9.228 migliaia al 31 dicembre 2021) relative ai tre brand Consulting, Digital e Industrial;

*ii. Vendita hardware* pari ad Euro 2.850 migliaia, relativi alla rivendita di dotazioni tecnologiche, server ed impiantistica;

*iii. Vendita software* pari ad Euro 1.049 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 399 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi alla rivendita di software di base (Microsoft, Adobe, Cloud) e software specialistici (FortiAnalyzer, Sophos End-Point);

*iv. Vendita prodotti integrati* pari ad Euro 488 migliaia relativi ai ricavi per progetti integrati di hardware e software, propri e di terzi e consulenze.

L'incremento dei ricavi di vendita per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è da imputare alle operazioni straordinarie effettuate dall'Emittente nel corso dell'esercizio. In particolare, si evidenzia quella con Hard & Soft House S.r.l. avente tra le attività principali la commercializzazione, produzione e noleggio di prodotti hardware, software e relativi accessori.

Si riporta di seguito il dettaglio degli «Altri ricavi e proventi» per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Altri ricavi e proventi (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Crediti d'imposta	1.770	36,5%	910	74,6%	94,5%
<i>Credito d'imposta R&amp;D</i>	1.007	20,8%	633	51,9%	59,1%
<i>Credito d'imposta 4.0 Interconnessione</i>	462	9,5%	27	2,2%	>100,0%
<i>Credito d'Imposta Formazione</i>	300	6,2%	250	20,5%	20,0%
Plusvalenza cessione ramo d'azienda	1.487	30,7%	–	0,0%	n/a
Contributi	853	17,6%	188	15,5%	>100,0%
<i>Contributi R&amp;D</i>	795	16,4%	98	8,0%	>100,0%
<i>Contributo Simest</i>	58	1,2%	–	0,0%	n/a
<i>Contributi Formazione</i>	–	0,0%	91	7,4%	-100,0%
Sopravvenienze attive	260	5,4%	117	9,6%	>100,0%
Rimborsi	113	2,3%	2	0,2%	>100,0%
Plusvalenza alienazione cespiti	77	1,6%	–	0,0%	n/a
Altri ricavi e proventi	291	6,0%	1	0,1%	>100,0%
<b>Totale</b>	<b>4.850</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.220</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

Gli «Altri ricavi e proventi» sono pari ad Euro 4.850 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% rispetto al 31 dicembre 2021 (Euro 1.220 migliaia). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Crediti d'imposta* pari ad Euro 1.770 migliaia, in aumento del 94,5% (Euro 910 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi a:

- a. *Credito d'imposta R&D* pari ad Euro 1.007 migliaia, in aumento del 59,1% rispetto all'esercizio precedente (Euro 633 migliaia), riferiti ad attività di ricerca e sviluppo essenzialmente associate ai seguenti quattro macro-filoni strategici: Progetto "Service Company", Ambito Industriale, Settore della eXtended Reality (XR), Settore dell'Intelligenza Artificiale;
- b. *Credito d'imposta 4.0 interconnessione* pari ad Euro 462 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente, riferito principalmente agli investimenti sostenuti per lo strumento di business intelligence denominato Eureso- Matrix;
- c. *Credito d'imposta Formazione* pari ad Euro 300 migliaia, in aumento del 20,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 250 migliaia), riferito alle attività formative svolte dall'Emittente a beneficio dei propri dipendenti su materie di carattere tecnologico e digitale, cosiddette 4.0;
- ii. *Plusvalenza cessione ramo d'azienda* pari ad Euro 1.487 migliaia, relativa alla plusvalenza realizzata dalla Società incorporata Step Sud Mare S.r.l. derivante dalla cessione del Ramo d'azienda verso Step Engineering & Project S.r.l.;
- iii. *Contributi* pari ad Euro 853 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 188 migliaia) afferenti principalmente a R&D e contributo Simest riferito all'intervento volto a sostenere la partecipazione, anche in Italia, ad un singolo evento, anche virtuale, di carattere internazionale tra Fiera, Mostra, Missione imprenditoriale o Missione di sistema, per la promozione di beni e/o servizi prodotti in Italia o a marchio italiano;
- iv. *Sopravvenienze attive* pari ad Euro 260 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 117 migliaia al 31 dicembre 2021), che accoglie per Euro 49 migliaia lo stralcio di un debito scaduto nei confronti della Apis S.r.l., per Euro 98 migliaia lo storno delle imposte accantonate a seguito del ricalcolo in diminuzione dell'IRES e dell'IRAP relative alla Mate Consulting S.r.l. e per Euro 20 migliaia relativi alla quota pari al 2% della distribuzione di utili deliberata dalla Mate Consulting S.r.l. nei confronti dell'Emittente e non verificatesi a seguito dell'operazione di fusione.

Si riporta di seguito il dettaglio dei "Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Costi mat. prime, suss., di consumo e merci (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Acquisti hardware	2.058	61,6%	7	8,6%	>100,0%
Acquisti software	903	27,0%	–	0,0%	n/a
Acquisti beni materiali per produzione	337	10,1%	56	69,7%	>100,0%
Altri costi	37	1,1%	9	11,4%	>100,0%
Acquisti beni vari	5	0,1%	8	10,3%	-37,5%
<b>Totale</b>	<b>3.339</b>	<b>100,0%</b>	<b>81</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

I «Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci» sono pari ad Euro 3.339 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% (Euro 81 migliaia al 31 dicembre 2021).

- i. *Acquisto hardware* pari ad Euro 2.058 migliaia, afferenti l'acquisto di dotazioni tecnologiche, server, impiantistica, destinati, in parte, alla rivendita ed, in parte, complementari a progetti svolti verso i clienti riconducibili principalmente al brand Digital;
- ii. *Acquisti software* pari ad Euro 903 migliaia, afferenti l'acquisto di software di base (Microsoft, Adobe, Cloud) destinati alla rivendita;

iii. *Acquisti beni materiali per produzione* pari ad Euro 337 migliaia, afferenti l'acquisto di software specialistici (FortiAnalyzer, Sophos End-Point) complementari a progetti svolti verso i clienti riconducibili principalmente al brand Digital;

L'incremento di tale voce è imputabile all'operazione di fusione della Hard & Soft House S.r.l. avvenuta nell'ultimo trimestre del 2021 il cui core business si focalizza sulla compravendita di hardware e software.

Al 31 dicembre 2022 la «Variazione delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci» è pari ad Euro 169 migliaia, relativi a prodotti hardware/software destinati alla rivendita.

Si riporta di seguito il dettaglio dei «Costi per servizi» per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Costi per servizi (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Consulenze	4.266	65,4%	1.875	66,3%	>100,0%
<i>Consulenze Tecniche</i>	3.939	60,3%	1.525	53,9%	>100,0%
<i>Consulenze Fiscali-Amministrative</i>	179	2,7%	42	1,5%	>100,0%
<i>Consulenze Legali e Notarili</i>	56	0,9%	81	2,9%	-30,9%
<i>Consulenza del Lavoro</i>	55	0,8%	7	0,2%	>100,0%
<i>Consulenze Organizzative</i>	38	0,6%	23	0,8%	65,2%
<i>Consulenze Pubblicitarie</i>	–	0,0%	197	7,0%	-100,0%
Compensi amministratori e sindaci	631	9,7%	223	7,9%	>100,0%
Spese di viaggio e soggiorno	302	4,6%	104	3,7%	>100,0%
Utenze	202	3,1%	51	1,8%	>100,0%
Commissioni bancarie	192	2,9%	53	1,9%	>100,0%
Spese commerciali	187	2,9%	15	0,5%	>100,0%
Ticket restaurant	178	2,7%	60	2,1%	>100,0%
Spese di manutenzione	99	1,5%	4	0,1%	>100,0%
Assicurazioni	80	1,2%	36	1,3%	>100,0%
Canoni assistenza tecnica	59	0,9%	1	0,0%	>100,0%
Rimborsi spese	53	0,8%	48	1,7%	10,4%
Costi di spedizione e trasporti	51	0,8%	3	0,1%	>100,0%
Spese di rappresentanza	23	0,4%	67	2,4%	-65,7%
Marketing e pubblicità	–	0,0%	187	6,6%	-100,0%
Altri costi per servizi	205	3,1%	100	3,5%	>100,0%
<b>Totale</b>	<b>6.528</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.828</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

I «Costi per servizi» sono pari ad Euro 6.528 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 2.828 migliaia). Tali costi si riferiscono principalmente a:

i. *Consulenze*, pari ad Euro 4.266 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 1.875 migliaia al 31 dicembre 2021), relative a consulenze tecniche di natura informatica ed ingegneristica verso clienti e per progetti di ricerca e sviluppo, fiscali, amministrative e legali. Le consulenze tecniche possono essere fornite da parte di professionisti o società che erogano servizi o attività specialistiche;

ii. *Compensi amministratori e sindaci*, pari ad Euro 631 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 223 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi ad emolumenti verso amministratori e sindaci;

iii. *Spese di viaggio e soggiorno*, pari ad Euro 302 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 104 migliaia).

Si riporta di seguito il dettaglio dei «Costi per godimento di beni di terzi» per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Costi per godimento di beni di terzi (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Canone locazione immobili	422	29,3%	147	26,7%	>100,0%
Noleggio veicoli	302	21,0%	175	31,8%	72,6%
Noleggio software	280	19,5%	131	23,7%	>100,0%
Canone di leasing hardware	234	16,3%	20	3,6%	>100,0%
Oneri accessori per veicoli	167	11,6%	60	11,0%	>100,0%
Altri costi per beni di terzi	34	2,3%	17	3,1%	100,0%
<b>Totale</b>	<b>1.440</b>	<b>100,0%</b>	<b>551</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

I «Costi per godimento di beni di terzi» sono pari ad Euro 1.440 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% (Euro 551 migliaia al 31 dicembre 2021) ed afferenti principalmente a:

*i. Canone locazione immobili* pari ad Euro 422 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% (Euro 147 migliaia al 31 dicembre 2021), relativi agli immobili situati a Pomigliano D'Arco per Euro 102 migliaia, a Salerno per Euro 89 migliaia e a Roma per Euro 31 migliaia;

*ii. Noleggio veicoli* pari ad Euro 302 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 72,6% (Euro 175 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi a noleggio auto ad uso aziendale;

*iii. Noleggio software* pari ad Euro 280 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% (Euro 131 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi ai canoni per licenze software ad uso interno;

*iv. Canoni di leasing hardware* pari ad Euro 234 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% (Euro 20 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi ai leasing delle attrezzature e delle macchine d'ufficio elettroniche.

Si riporta di seguito il dettaglio dei «Costi per il personale» per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Costi per il personale (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Salari e stipendi	9.223	69,5%	3.145	69,4%	>100,0%
Oneri sociali	1.918	14,5%	673	14,8%	>100,0%
Trattamento di fine rapporto	948	7,1%	209	4,6%	>100,0%
Trattamento di quiescenza e simili	24	0,2%	0	0,0%	n/a
Altri costi per il personale	1.153	8,7%	504	11,1%	>100,0%
<b>Totale</b>	<b>13.265</b>	<b>100,0%</b>	<b>4.531</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

I «Costi per il personale» è pari ad Euro 13.265 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 4.531 migliaia). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Salari e stipendi* pari ad Euro 9.223 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 3.145 migliaia al 31 dicembre 2021);

*ii. Oneri sociali* pari ad Euro 1.918 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 673 migliaia al 31 dicembre 2021);

*iii. Trattamento di fine rapporto* pari ad Euro 948 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 209 migliaia al 31 dicembre 2021);

*iv. Altri costi per il personale* pari ad Euro 1.153 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 504 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi a trasferte e rimborsi per il personale tecnico, commerciale e lo staff.

Il numero di dipendenti al 31 dicembre 2022 era pari a 277, suddivisi in: n. 9 dirigenti, n. 18 quadri, n. 242 impiegati e n. 8 altri dipendenti.

Il numero di dipendenti al 31 dicembre 2021 era pari a 108, suddivisi in: n. 1 dirigenti, n. 7 quadri, n. 100 impiegati.

L'aumento dei «Costi per il personale» è riconducibile alle operazioni di M&A effettuate dall'Emittente nel biennio in esame.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Oneri diversi di gestione” per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Oneri diversi di gestione (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Sopravvenienze passive	334	53,6%	32	17,4%	>100,0%
Sanzioni e multe	121	19,5%	117	64,3%	3,4%
Minusvalenza da alienazione	84	13,6%	0	0,0%	n/a
Imposte e tasse	39	6,2%	13	7,0%	>100,0%
Contributi associativi	25	4,1%	7	4,0%	>100,0%
Altri oneri diversi di gestione	19	3,1%	13	7,3%	46,2%
<b>Totale</b>	<b>623</b>	<b>100,0%</b>	<b>181</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

Gli «Oneri diversi di gestione» sono pari ad Euro 623 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 (Euro 181 migliaia). Tali oneri sono afferenti principalmente alle voci:

*i. Sopravvenienze passive*, pari ad Euro 334 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 32 migliaia al 31 dicembre 2021) relative a dividendi non incassati dalla Step Sud Mare S.r.l. per Euro 157 migliaia, ed a rettifiche in negativo di poste di bilancio in seguito alle fusioni in particolare pari ad Euro 55 migliaia per TFR dipendenti, Euro 22 migliaia per valore dei cespiti;

*ii. Sanzioni e multe*, pari ad Euro 121 migliaia, in aumento del 3,4% (Euro 117 migliaia al 31 dicembre 2021), relative a procedimenti da parte dell'Agenzia delle entrate per ritardi nei pagamenti degli F24;

*iii. Minusvalenza da alienazione*, pari ad Euro 84 migliaia, riconducibili alla Mate Consulting S.r.l. in merito ad una scissione immobiliare avvenuta nel febbraio 2022 per Euro 68 migliaia ed alla vendita di partecipazioni ad un prezzo inferiore a quello di acquisto per Euro 16 migliaia;

*iv. Imposte e tasse* pari ad Euro 39 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 13 migliaia al 31 dicembre 2021).

Si riporta di seguito il dettaglio dell'“EBITDA Adjusted” per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>EBITDA Adjusted (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. %</b>
<b>EBITDA Reported</b>	<b>8.794</b>	<b>3.490</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Sopravvenienze attive	(260)	(117)	>100,0%
Sopravvenienze passive	334	32	>100,0%
Plusvalenza cessione ramo d'azienda al netto dei costi	(587)	–	n/a
Plusvalenza/minusvalenza da alienazione cespiti	7	–	n/a
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>8.289</b>	<b>3.404</b>	<b>&gt;100,0%</b>



L'EBITDA Adjusted è stato calcolato partendo dall'EBITDA Reported ed effettuando una serie di aggiustamenti contabili di natura straordinaria, in particolare:

*i. Sopravvenienze attive* pari ad Euro 260 migliaia al 31 dicembre 2022 relative per Euro 49 migliaia allo stralcio di un debito verso fornitore, per Euro 98 migliaia allo storno delle imposte accantonate a seguito del ricalcolo in diminuzione dell'IRES e dell'IRAP riconducibili alla Mate Consulting S.r.l. e per Euro 20 migliaia relativi alla quota pari al 2% della distribuzione di utili deliberata dalla Mate Consulting S.r.l. nei confronti dell'Emittente e non verificatesi a seguito dell'operazione di fusione;

*ii. Sopravvenienze passive* pari ad Euro 334 migliaia al 31 dicembre 2022 relative principalmente a dividendi non incassati dalla Step Sud Mare S.r.l. per Euro 157 migliaia, a rettifiche in negativo di poste di bilancio in seguito alle fusioni in particolare pari ad Euro 55 migliaia per TFR dipendenti e ad Euro 22 migliaia per valore dei cespiti;

*iii. Plusvalenza cessione ramo d'azienda al netto dei costi* pari ad Euro 587 migliaia, relativa per Euro 1.487 migliaia alla plusvalenza realizzata dalla Società incorporata Step Sud Mare S.r.l. derivante dalla cessione del Ramo d'azienda verso Step Engineering & Project S.r.l. e per Euro 900 migliaia, relativa ai costi sostenuti dalla Società incorporata Step Sud Mare S.r.l. derivante dalla cessione del Ramo d'azienda verso Step Engineering & Project S.r.l. afferenti a Personale, Software, TFM;

*iv. Plusvalenza/minusvalenza da alienazione cespiti* pari ad Euro 7 migliaia relativa per Euro 77 migliaia alla plusvalenza originata dalla vendita delle partecipazioni detenute nella società Riatlas S.r.l. (derivanti dalla fusione con la Mate Consulting S.r.l.) ed alla minusvalenza, pari ad Euro 84 migliaia, riconducibile alla Mate Consulting S.r.l. in merito ad una scissione immobiliare avvenuta nel febbraio 2022 per Euro 68 migliaia ed alla vendita di partecipazioni ad un prezzo inferiore a quello di acquisto per Euro 16 migliaia.

Si riporta di seguito il dettaglio degli «Ammortamenti e svalutazioni» per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Ammortamenti e svalutazioni (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.419	36,2%	–	0,0%	n/a
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	774	19,8%	52	4,9%	>100,0%
Costi di sviluppo	765	19,5%	1.015	94,5%	-24,6%
Avviamento	586	15,0%	–	0,0%	n/a
Costi di impianto ed ampliamento	314	8,0%	2	0,2%	>100,0%
Altre immobilizzazioni immateriali	59	1,5%	5	0,5%	>100,0%
<b>Ammortamenti Imm.ni immateriali</b>	<b>3.916</b>	<b>70,5%</b>	<b>1.074</b>	<b>78,3%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Impianti e macchinari	109	42,5%	19	18,4%	>100,0%
Attrezzature industriali e commerciali	62	24,0%	34	33,3%	82,4%
Altre immobilizzazioni materiali	86	33,4%	49	48,3%	75,5%
<b>Ammortamenti Imm.ni materiali</b>	<b>256</b>	<b>4,6%</b>	<b>102</b>	<b>7,5%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>Accantonamenti e svalutazioni</b>	<b>1.382</b>	<b>24,9%</b>	<b>195</b>	<b>14,2%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>5.553</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.371</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

Gli «Ammortamenti» sono e pari ad Euro 4.172 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% (Euro 1.176 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce si compone principalmente da:

**Ammortamenti Immobilizzazioni immateriali:** (i) *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* pari ad Euro 1.419 migliaia, (ii) *Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno* pari ad Euro 774 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 52 migliaia), (iii) *Costi di sviluppo* pari ad Euro 765 migliaia, in calo rispetto all'esercizio precedente (Euro 1.015 migliaia).



**Ammortamenti Immobilizzazioni materiali:** (i) Impianti e macchinari pari ad Euro 109 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 19 migliaia al 31 dicembre 2021), (ii) Attrezzature industriali e commerciali pari ad Euro 62 migliaia, in aumento del 82,4% (Euro 34 migliaia al 31 dicembre 2021).

Gli *Accantonamenti e svalutazioni* sono pari ad Euro 1.382 migliaia, riconducibili prevalentemente alla svalutazione di un credito derivante dalla fusione con Eclettica S.r.l..

Si riporta di seguito il dettaglio del “Risultato finanziario” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Risultato finanziario (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Proventi da titoli d’investimento	13	83,2%	–	0,0%	n/a
Interessi attivi	3	16,5%	1	96,6%	>100,0%
<b>Proventi finanziari</b>	<b>16</b>	<b>100,0%</b>	<b>1</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Interessi passivi su finanziamenti	(284)	69,4%	(34)	31,7%	>100,0%
interessi passivi tributari	(60)	14,6%	(11)	10,4%	>100,0%
Interessi passivi bancari	(42)	10,4%	(42)	38,7%	0,0%
Altri oneri finanziari	(23)	5,6%	(21)	19,1%	9,5%
<b>Oneri finanziari</b>	<b>(409)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(107)</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>(393)</b>		<b>(107)</b>		<b>&gt;100,0%</b>

Il «Risultato finanziario» è negativo e pari ad Euro 393 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% (Euro 107 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce si compone principalmente da:

**Proventi finanziari:** (i) *Proventi da titoli di investimento* pari ad Euro 13 migliaia, relativi a proventi derivanti da piani di accumulo (Fondo Arca gestito dall’istituto Credit Agricole S.p.A.) riconducibili alla ex Mate Consulting S.r.l. (ii) *Interessi attivi* pari ad Euro 3 migliaia.

**Oneri finanziari:** (i) *Interessi passivi su finanziamenti* pari ad Euro 284 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 34 migliaia al 31 dicembre 2021), (ii) *Interessi passivi tributari* pari ad Euro 60 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 11 migliaia al 31 dicembre 2021) riconducili alla rateizzazione dei debiti tributari scaduti (per maggiori approfondimenti si rimanda al Paragrafo 4.2.1 della presente Sezione), (iii) *Interessi passivi bancari* pari ad Euro 42 migliaia, in linea rispetto all’esercizio precedente.

Si riporta di seguito il dettaglio delle “Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Svalutazione di partecipazioni	162	99,4%	185	54,3%	-12,4%
Svalutazione di strumenti finanziari derivati	1	0,6%	–	0,0%	n/a
Svalutazione di titoli iscritti nell’attivo circolante che non costituiscono partecipazioni	–	0,0%	156	45,7%	-100,0%
<b>Totale svalutazioni</b>	<b>163</b>	<b>100,0%</b>	<b>341</b>	<b>100,0%</b>	<b>-52,2%</b>
Rivalutazioni di strumenti finanziari derivati	(9)	100,0%	–	0,0%	n/a
<b>Totale rivalutazioni</b>	<b>(9)</b>	<b>100,0%</b>	<b>–</b>	<b>0,0%</b>	<b>n/a</b>
<b>Totale</b>	<b>155</b>		<b>341</b>		<b>-54,5%</b>

Le «Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie» sono pari ad Euro 155 migliaia al 31 dicembre 2022, in calo del 54,5% (Euro 341 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce si compone principalmente di svalutazioni di partecipazioni per Euro 162 migliaia e rivalutazioni di strumenti finanziari derivati per Euro 9 migliaia.

**Indicatori Alternativi di Performance**

Si riportano di seguito i principali indicatori economici utilizzati per il monitoraggio dell'andamento economico dell'Emittente in relazione ai dati economici descritti nel presente Capitolo.

<b>Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000 e in %)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. %</b>
<b>Indicatori economici</b>			
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	24.258	9.627	>100,0%
Valore della produzione (VdP)	33.819	11.662	>100,0%
EBITDA	8.794	3.490	>100,0%
<i>EBITDA Margin su Valore della Produzione</i>	26,0%	29,9%	
EBITDA Adjusted	8.289	3.404	>100,0%
<i>EBITDA Adjusted Margin su Valore della Produzione</i>	24,5%	29,2%	
EBIT	3.241	2.119	52,9%
<i>EBIT Margin su Valore della Produzione</i>	9,6%	18,2%	

Poiché la composizione di questi indicatori non è regolamentata dai Principi Contabili Italiani, l'Emittente ritiene che le informazioni finanziarie riportate nella tabella sottostante siano un ulteriore parametro per tenere monitorate le performance della Società, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l'andamento economico e finanziario della stessa.

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 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.

### **3.5 Dati patrimoniali e finanziari selezionati dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021**

Di seguito si riporta lo schema riclassificato per fonti e impieghi dello stato patrimoniale al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Stato patrimoniale riclassificato (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>% (*)</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>% (*)</b>	<b>Var. %</b>
Immobilizzazioni immateriali	16.554	45,9%	2.881	18,4%	>100,0%
Immobilizzazioni materiali	1.151	3,2%	674	4,3%	70,8%
Immobilizzazioni finanziarie	4.716	13,1%	8.198	52,5%	-42,5%
<b>Capitale Immobilizzato**</b>	<b>22.421</b>	<b>62,2%</b>	<b>11.754</b>	<b>75,2%</b>	<b>90,8%</b>
Rimanenze	274	0,8%	–	0,0%	n/a
Crediti commerciali	17.437	48,4%	8.230	52,7%	>100,0%
Debiti commerciali	(4.270)	-11,8%	(1.287)	-8,2%	>100,0%
<b>Capitale Circolante Commerciale</b>	<b>13.441</b>	<b>37,3%</b>	<b>6.943</b>	<b>44,4%</b>	<b>93,6%</b>
Altre attività correnti	6.705	18,6%	1.359	8,7%	>100,0%
Altre passività correnti	(4.215)	-11,7%	(2.813)	-18,0%	49,8%
Crediti e debiti tributari netti	1.710	4,7%	(606)	-3,9%	>100,0%

Ratei e risconti netti	(1.665)	-4,6%	(261)	-1,7%	>100,0%
<b>Capitale Circolante Netto***</b>	<b>15.975</b>	<b>44,3%</b>	<b>4.621</b>	<b>29,6%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Fondi per rischi ed oneri	(90)	-0,2%	(317)	-2,0%	-71,6%
Fondo TFR	(2.261)	-6,3%	(428)	-2,7%	>100,0%
<b>Capitale Investito Netto (Impieghi)****</b>	<b>36.046</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.629</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Debiti verso banche	18.895	52,4%	5.372	34,4%	>100,0%
Altri debiti finanziari	4.785	13,3%	4.629	29,6%	3,4%
Crediti finanziari	(415)	-1,2%	(95)	-0,6%	>100,0%
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	(2.568)	-7,1%	(4.313)	-27,6%	-40,5%
<b>Indebitamento Finanziario Netto*****</b>	<b>20.697</b>	<b>57,4%</b>	<b>5.592</b>	<b>35,8%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Capitale sociale	2.141	5,9%	1.909	12,2%	12,2%
Riserve	9.975	27,7%	6.334	40,5%	57,5%
Risultato d'esercizio	3.233	9,0%	1.795	11,5%	80,1%
<b>Patrimonio Netto</b>	<b>15.349</b>	<b>42,6%</b>	<b>10.038</b>	<b>64,2%</b>	<b>52,9%</b>
<b>Totale Fonti</b>	<b>36.046</b>	<b>100,0%</b>	<b>15.629</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

(\*) L'incidenza è calcolata sul totale delle fonti.

(\*\*) Il Capitale immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

(\*\*\*) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, delle altre attività correnti, delle altre passività correnti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre Società e, pertanto, il saldo ottenuto dell'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*\*\*) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre Società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

(\*\*\*\*\*) Si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma delle (i) disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari 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).

## A. CAPITALE IMMOBILIZZATO

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Immobilizzazioni immateriali" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Immobilizzazioni immateriali (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	8.297	50,1%	816	28,3%	>100,0%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	2.651	16,0%	–	0,0%	n/a
Avviamento	2.275	13,7%	–	0,0%	n/a
Costi di sviluppo	1.412	8,5%	1.945	67,5%	-27,4%
Costi di impianto ed ampliamento	1.229	7,4%	4	0,1%	>100,0%
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	523	3,2%	101	3,5%	>100,0%
Altre immobilizzazioni immateriali	168	1,0%	15	0,5%	>100,0%
<b>Totale</b>	<b>16.554</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.881</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

Le «Immobilizzazioni immateriali» sono pari ad Euro 16.554 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento di più del 100,0% (Euro 2.881 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti* pari ad Euro 8.297 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 816 migliaia al 31 dicembre 2021). Per maggiori approfondimenti si rimanda al Paragrafo 3.3 della presente Sezione;

- ii. *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* pari ad Euro 2.651 migliaia, riconducibili in parte a software di proprietà della società, in parte all'acquisto nel 2022 del software Eureso-Web ed in parte all'acquisizione della Step Sud Mare S.r.l. che riportava a bilancio progetti di sviluppo interno di software;
- iii. *Avviamento* pari ad Euro 2.275 migliaia, derivante dalle fusioni per incorporazione avvenute nell'esercizio;
- iv. *Costi di sviluppo* pari ad Euro 1.412 migliaia, in calo del 27,4% (Euro 1.945 migliaia al 31 dicembre 2021) riferiti all'attività di Ricerca e Sviluppo. Detti progetti risultano per la maggior parte, finanziati attraverso sovvenzioni da enti pubblici. Tale posta di bilancio comprende tutti gli oneri sostenuti nel corso degli esercizi precedenti inerenti alle attività di ricerca e progettazione, a titolo esemplificativo Progetto Interno MARS, Progetto Software-MATRIX e Progetto E-NVIRO-INNOLOGY;
- v. *Costi di impianto ed ampliamento*, pari ad Euro 1.229 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 4 migliaia la 31 dicembre 2021). Tale posta di bilancio si è incrementata notevolmente nel 2022 in quanto comprende tutti gli oneri che la società ha sostenuto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 inerenti alle operazioni di fusioni per incorporazione attuate nell'esercizio;
- vi. *Diritti di brevetto industriale e utilizzazione di opere d'ingegno*, pari ad Euro 523 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 101 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale posta di bilancio si è incrementata a seguito della fusione per incorporazione della Step Sud Mare S.r.l., riprendendo a bilancio il valore di costi capitalizzati inerenti al Know-how - formazione 4.0 (Corsi Sviluppo e Impiego, CRM, Web Marketing);
- vii. *Altre immobilizzazioni immateriali* pari ad Euro 168 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 15 migliaia al 31 dicembre 2021).

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Immobilizzazioni materiali" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Immobilizzazioni materiali (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Impianti e macchinari	722	62,7%	478	70,9%	51,0%
Attrezzature industriali e commerciali	145	12,6%	72	10,8%	>100,0%
Terreni e fabbricati	1	0,1%	–	0,0%	n/a
Altre immobilizzazioni materiali	284	24,6%	123	18,3%	>100,0%
<b>Totale</b>	<b>1.151</b>	<b>100,0%</b>	<b>674</b>	<b>100,0%</b>	<b>70,8%</b>

Le «Immobilizzazioni materiali» sono pari ad Euro 1.151 migliaia al 31 dicembre 2022, in aumento del 70,8% (Euro 674 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

- i. *Impianti e macchinari* pari ad Euro 722 migliaia, in aumento del 51,0% (Euro 478 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi all'acquisizione di impianti per la realizzazione della rete aziendale nelle varie sedi;
- ii. *Attrezzature industriali e commerciali* pari ad Euro 145 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 72 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi all'acquisto di computer, server ed altro materiale informatico;
- iii. *Altre immobilizzazioni materiali* pari ad Euro 284 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 123 migliaia al 31 dicembre 2021).

Si riporta di seguito il dettaglio delle "Immobilizzazioni finanziarie" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Immobilizzazioni finanziarie (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Partecipazioni in imprese controllate	2.647	56,1%	6.861	83,7%	-61,4%
Partecipazioni in imprese collegate	1.788	37,9%	1.309	16,0%	36,6%
Partecipazioni in altre imprese	267	5,7%	12	0,1%	>100,0%
Obbligazioni convertibili	15	0,3%	15	0,2%	0,0%
Crediti immobilizzati	–	0,0%	2	0,0%	-100,0%
<b>Totale</b>	<b>4.716</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.198</b>	<b>100,0%</b>	<b>-42,5%</b>

Le «Immobilizzazioni finanziarie» sono pari ad Euro 4.716 migliaia al 31 dicembre 2022, in calo del 42,5% (Euro 8.198 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Partecipazioni in imprese controllate* pari ad Euro 2.647 migliaia, in calo del 61,4% (Euro 6.861 migliaia al 31 dicembre 2021), tale decremento è dovuto principalmente all'eliminazione contabile delle partecipazioni delle società che sono state incorporate nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022;

*ii. Partecipazioni in imprese collegate* pari ad Euro 1.788 migliaia, in aumento del 36,6% (Euro 1.309 migliaia al 31 dicembre 2021) tale incremento è dovuto principalmente all'aumento di capitale sociale sottoscritto nella società collegata Innoida S.r.l.;

*iii. Partecipazione in altre imprese* pari ad Euro 267 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 12 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta da partecipazioni in:

- *Apis S.r.l.* per Euro 121 migliaia, *Francesco Cuomo Crea S.r.l.* per Euro 80 migliaia, *S.I.E.T S.p.A.* per Euro 16 migliaia, *Digitry S.r.l.* per Euro 12 migliaia, *ConSORZI* per Euro 11 migliaia, *Campania bioscienze Scarl* per Euro 10 migliaia, *Polo Tech Alto Adriatico* per Euro 10 migliaia, *Altre imprese* Euro 5 migliaia.

*vi. Altri titoli* pari ad Euro 15 migliaia, in linea rispetto all'esercizio precedente riconducibili principalmente ad un «Prestito convertendo» emesso da una startup innovativa.

## **B. CAPITALE CIRCOLANTE COMMERCIALE**

### **B.1 RIMANENZE – CREDITI COMMERCIALI – DEBITI COMMERCIALI**

Le «Rimanenze» al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 274 migliaia. Tale importo fa riferimento al valore del magazzino di prodotti hardware/software destinati alla rivendita acquisito a seguito della fusione con la società Hard & Soft House S.r.l..

Nelle tabelle seguenti vengono riportati, distintamente per ciascuna voce, l'ammontare dei crediti e dei debiti commerciali con specifica indicazione della natura.

Si riporta di seguito il dettaglio dei «Crediti commerciali» per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Crediti commerciali (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Fatture emesse	11.625	66,7%	5.965	72,5%	94,9%
Fatture da emettere	4.564	26,2%	2.081	25,3%	>100,0%
Effetti all'incasso	1.435	8,2%	317	3,9%	>100,0%
Note di credito da emettere	(0)	0,0%	(21)	-0,3%	-100,0%
Fondo svalutazione crediti	(188)	-1,1%	(112)	-1,4%	67,9%

<b>Totale</b>	<b>17.437</b>	<b>100,0%</b>	<b>8.230</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>DSO</b>	<b>231</b>		<b>271</b>		

I «Crediti commerciali» sono pari ad Euro 17.437 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 8.230 al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i.Fatture emesse* pari ad Euro 11.625 migliaia, in aumento del 94,9% (Euro 5.965 migliaia al 31 dicembre 2021) tale incremento è riconducibile alle operazioni di fusione con le società controllate Mate Consulting S.r.l., Hard & Soft House S.r.l. e Step Sud Mare S.r.l., concretizzatesi il 30 settembre 2022, la quale ha causato un ritardo negli incassi. In particolare, con riferimento ai clienti di grandi dimensioni (Hitachi, Leonardo, Accenture, MSC) è stato necessario ripetere le procedure di accreditamento;

*ii.Fatture da emettere* pari ad Euro 4.564 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 2.081 migliaia al 31 dicembre 2021);

*iii.Effetti all'incasso* pari ad Euro 1.435 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 317 migliaia al 31 dicembre 2021);

*iv.Fondo svalutazione crediti* pari ad Euro 188 migliaia, in aumento del 67,9% (Euro 112 al 31 dicembre 2021).

I giorni medi di incasso (DSO) sono pari a 231 giorni nel 2022 (271 giorni al 31 dicembre 2021) tale decremento è dovuto al fatto che l'Emittente ha implementato azioni volte ad un sensibile abbassamento dei tempi di incasso, tra cui l'ampliamento dello staff di tesoreria e di recupero crediti, l'implementazione di un sistema di primo sollecito automatico e un maggiore utilizzo delle Ri.ba..

Si riporta di seguito il dettaglio dei «Debiti commerciali» per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Debiti commerciali (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Fatture ricevute	2.662	62,3%	983	76,4%	>100,0%
Fatture da ricevere	1.668	39,1%	348	27,1%	>100,0%
Note di credito da ricevere	(60)	-1,4%	(44)	-3,4%	36,4%
<b>Totale</b>	<b>4.270</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.287</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>DPO</b>	<b>124</b>		<b>117</b>		

I «Debiti commerciali» sono pari ad Euro 4.270 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 1.287 al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i.Fatture ricevute* pari ad Euro 2.662 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 983 migliaia al 31 dicembre 2021);

*ii.Fatture da ricevere* pari ad Euro 1.668 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 348 al 31 dicembre 2021).

*iii.Note di credito da ricevere* pari ad Euro 60 migliaia, in aumento del 36,4% (Euro 44 migliaia al 31 dicembre 2021).

I giorni medi di pagamento (DPO) sono pari a 124 giorni nel 2022 (117 giorni al 31 dicembre 2021). Per il calcolo dei DPO si rimanda al paragrafo «Indicatori alternativi di performance».

## **B.2 ALTRE ATTIVITÀ E PASSIVITÀ CORRENTI – CREDITI E DEBITI TRIBUTARI – RATEI E RISCONTI NETTI**



Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre attività correnti” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Altre attività correnti (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. % 2022-2021</b>
Crediti progetti di ricerca finanziata	5.110	76,2%	1.222	89,9%	>100,0%
Crediti verso controllate	598	8,9%	–	0,0%	n/a
Acconti a fornitori	582	8,7%	65	4,8%	>100,0%
Crediti verso collegate	99	1,5%	–	0,0%	n/a
Depositi cauzionali	62	0,9%	21	1,5%	>100,0%
Altri crediti	254	3,8%	52	3,8%	>100,0%
<b>Totale</b>	<b>6.705</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.359</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>

Le «Altre attività correnti» sono pari ad Euro 6.705 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 1.359 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta da:

*i. Crediti progetti di ricerca finanziata* pari ad Euro 5.110 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 1.222 migliaia al 31 dicembre 2021). Tra i più rilevanti rientrano:

- a. Crediti v/Finanz. BORGIO 4.0*, derivante dall’operazione di fusione con la Step Sud Mare S.r.l., pari ad Euro 945 migliaia, avente ad oggetto il progetto denominato "H-Mobility: Hybrid Technologies Integrated System for light and efficient vehicles" afferente alla Piattaforma Tecnologica “Borgio 4.0” con Soggetto Gestore ANFIA AUTOMOTIVE Scarl;
- b. Crediti v/Finanz. LAND 4.0*, derivante dall’operazione di fusione con la Step Sud Mare S.r.l., pari ad Euro 798 migliaia, progetto diretto alla realizzazione di innovazione di processo e allo sviluppo di una tecnologia appartenente all’ambito: Tecnologie dell’informazione e della comunicazione (TIC). Inoltre, il progetto è indirizzato al settore applicativo della Fabbrica intelligente ed è rivolto prevalentemente al settore dell’industria Aerospaziale, ed in particolar modo ai carrelli d’atterraggio;
- c. Cred. v/Fin.to Prog. T-TECH*, per Euro 625 migliaia. Sviluppo di un prototipo di superficie mobile di tilt rotor di nuova generazione, basato su compositi termoplastici protetto contro la fulminazione mediante un rivestimento deposto tramite Cold Spray, equipaggiato con una rete di sensori per lo Structural Health Monitoring ed avente parti metalliche realizzate mediante tecnologia ALM, basata su una miscela custom di polveri metalliche (alluminio);
- d. Crediti v/Ministero Sviluppo Economico*, derivante dall’operazione di fusione con Mate Consulting S.r.l., per Euro 510 migliaia, per la realizzazione del progetto congiunto di ricerca e sviluppo concernente EpiCARE: Epigenetic impact of colorectal cancer care;
- e. Crediti v/Fin.to Prog. RIPA-PAUN*, pari ad Euro 407 migliaia. Il Progetto ha l’obiettivo di porre le basi per la realizzazione del Parco Archeologico Urbano della Città di Napoli, definendo la sua localizzazione iniziale nel sito archeologico di Piazza Municipio;

*ii. Crediti verso controllate* pari ad Euro 598 migliaia, di cui Euro 391 migliaia relativi a servizi di fornitura software SAAS ed Euro 12 migliaia relativi a consulenze R&D verso la Mare Group SK S.r.o.;

*iii. Anticipi a fornitori* pari ad Euro 582 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 65 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi principalmente ad anticipi nei confronti di Eureso Tech S.r.l. per l’acquisto della metodologia Eureso Web;

*iv. Crediti verso collegate* pari ad Euro 99 migliaia, relativi ad anticipi.



Si riporta di seguito il dettaglio delle “Altre passività correnti” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Altre passività correnti (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Debiti verso dipendenti	1.491	35,4%	563	20,0%	>100,0%
Debiti operazioni straordinarie	1.429	33,9%	2.000	71,1%	-28,6%
Debiti verso istituti di previdenza	433	10,3%	170	6,0%	>100,0%
Debiti verso soci	381	9,0%	–	0,0%	n/a
Debiti verso istituti assistenziali	180	4,3%	59	2,1%	>100,0%
Debiti partner di progetto	176	4,2%	8	0,3%	>100,0%
Anticipi da clienti	48	1,1%	–	0,0%	n/a
Debiti verso imprese controllate	8	0,2%	–	0,0%	n/a
Debiti verso imprese collegate	7	0,2%	4	0,1%	75,0%
Altri debiti	63	1,5%	10	0,4%	>100,0%
<b>Totale</b>	<b>4.215</b>	<b>100,0%</b>	<b>2.813</b>	<b>100,0%</b>	<b>49,8%</b>

Le «Altre passività correnti» sono pari ad Euro 4.215 migliaia, in aumento del 49,8% (Euro 2.813 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta da:

*i. Debiti verso dipendenti* pari ad Euro 1.491 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 563 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi a retribuzioni dei salari e dei contributi previdenziali non ancora corrisposti al 31 dicembre 2022 che verranno erogati il 10 del mese di gennaio 2023;

*ii. Debiti verso operazioni straordinarie* pari ad Euro 1.429 migliaia, in calo del 28,6% (Euro 2.000 migliaia al 31 dicembre 2021) relativi a debiti verso soci delle società oggetto delle operazioni straordinarie effettuate dall’Emittente, in particolare questi ultimi verranno rimborsati nel 2023 ad eccezione di quelli aventi ad oggetto l’operazione avvenuta con Sintex S.r.l. il cui rimborso avverrà in n. 11 rate di pari importo a partire dal 20 febbraio 2024 con scadenza entro il 31 dicembre 2024 (per maggiori approfondimenti si rimanda al Capitolo 17 della presente Sezione);

*iii. Debiti verso istituti di previdenza* pari ad Euro 433 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 170 migliaia al 31 dicembre 2021);

*iv. Debiti verso soci* per Euro 381 migliaia relativi ad utili ancora non distribuiti verso soci.

Si riporta di seguito il dettaglio dei “Crediti e debiti tributari” per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Crediti e debiti tributari (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Credito Imposta R&D	2.279	45,5%	832	64,1%	>100,0%
Credito per imposte anticipate	1.254	25,0%	211	16,3%	>100,0%
Credito Imposta Bonus Sud 2022	588	11,7%	–	0,0%	n/a
Credito Imposta 4.0 Interconnessione	333	6,6%	–	0,0%	n/a
Credito d’imposta formazione 4.0	250	5,0%	250	19,3%	0,0%
Credito Imposta beni strumentali	168	3,4%	2	0,1%	>100,0%
Erario c/credito IRES	39	0,8%	2	0,2%	>100,0%
Altri crediti tributari	102	2,0%	–	0,0%	n/a
<b>Crediti tributari</b>	<b>5.014</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.297</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Erario c/IVA	(1.574)	47,7%	(986)	51,8%	59,6%
Erario c/ritenute	(693)	21,0%	(228)	12,0%	>100,0%
Debiti tributari rateizzati	(665)	20,1%	(192)	10,1%	>100,0%
Debito IRAP	(199)	6,0%	(118)	6,2%	68,6%
Altri debiti tributari	(130)	3,9%	(66)	3,5%	97,0%

Debiti verso Erario	(14)	0,4%	(119)	6,3%	-88,2%
Erario c/IRES	(28)	0,8%	(194)	10,2%	-85,6%
<b>Debiti tributari</b>	<b>(3.304)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(1.903)</b>	<b>100,0%</b>	<b>73,6%</b>
<b>Totale</b>	<b>1.710</b>		<b>(606)</b>		<b>&gt;100,0%</b>

I «Crediti e debiti tributari» sono pari ad Euro 1.710 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 606 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta principalmente da:

*i. Crediti tributari* pari ad Euro 5.014 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 1.297 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale variazione è da imputare principalmente a (i) *Crediti d'imposta R&D* pari ad Euro 2.279 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (Euro 832 migliaia), (ii) *Credito per imposte anticipate* relativamente alle perdite fiscali pregresse pari ad Euro 1.254 migliaia, in aumento di più del 100,0% rispetto all'esercizio precedente (iii) *Credito d'imposta bonus Sud* pari ad Euro 588 migliaia, (iv) *Credito d'imposta 4.0 interconnessione* pari ad Euro 333 migliaia;

*ii. Debiti tributari* pari ad Euro 3.304 migliaia, in aumento del 73,6% (Euro 1.903 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale variazione è da imputare principalmente a (i) *Erario c/IVA* pari ad Euro 1.574 migliaia, in aumento del 59,6% (Euro 986 migliaia al 31 dicembre 2021), (ii) *Erario c/ritenute* pari ad Euro 693 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 228 migliaia al 31 dicembre 2021), (iii) *Debiti tributari rateizzati* pari ad Euro 665 migliaia, in incremento di più del 100,0% (Euro 192 migliaia al 31 dicembre 2021). (iv) *Debito IRAP* pari ad Euro 199 migliaia, in aumento del 68,6% (Euro 118 migliaia 31 dicembre 2021).

Si riporta di seguito il dettaglio dei «Ratei e risconti netti» per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Ratei e risconti netti (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Risconti attivi	584	99,5%	450	100,0%	29,8%
Ratei attivi	3	0,5%	0	0,0%	n/a
<b>Ratei e risconti attivi</b>	<b>587</b>	<b>100,0%</b>	<b>450</b>	<b>100,0%</b>	<b>30,4%</b>
Risconti passivi	(2.222)	98,7%	(201)	28,2%	>100,0%
Ratei passivi	(30)	1,3%	(510)	71,8%	-94,1%
<b>Ratei e risconti passivi</b>	<b>(2.252)</b>	<b>100,0%</b>	<b>(711)</b>	<b>100,0%</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>Totale</b>	<b>(1.665)</b>		<b>(261)</b>		<b>&gt;100,0%</b>

I «Ratei e risconti netti» sono pari ad Euro 1.665 migliaia al 31 dicembre 2022, con un'eccedenza dei *Ratei e risconti passivi*, in aumento di più del 100,0% rispetto (Euro 261 migliaia al 31 dicembre 2021). Tale voce risulta essere composta prevalentemente da:

*i. Risconti attivi* pari ad Euro 584 migliaia, in aumento del 29,8% (Euro 450 migliaia al 31 dicembre 2021) si riferiscono a costi da rinviare agli esercizi futuri inerenti in via principale alle spese sostenute nel 2021 per l'emissione del prestito obbligazionario della capogruppo;

*ii. Risconti passivi* pari ad Euro 2.222 migliaia, in aumento di più del 100,0% (Euro 201 migliaia al 31 dicembre 2021) si riferiscono alle quote dei contributi derivanti dai progetti di ricerca finanziati, contributi sotto forma di credito d'imposta e contributi per investimenti in beni strumentali la cui competenza economica si manifesterà negli esercizi futuri;

*iii. Ratei passivi* pari ad Euro 30 migliaia, in calo del 94,1% (Euro 510 migliaia al 31 dicembre 2021) si riferiscono a quote di spese ed oneri bancari, note spese dipendenti di competenza dell'esercizio 2022 il cui pagamento avverrà nell'esercizio successivo.

### C. PATRIMONIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio del patrimonio netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Patrimonio Netto (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>%</b>	<b>Var. %</b>
Capitale sociale	2.141	14,0%	1.909	19,0%	12,2%
Riserva di rivalutazione	3.877	25,3%	3.877	38,6%	0,0%
Riserva legale	276	1,8%	187	1,9%	47,6%
Riserva straordinaria	3.316	21,6%	1.611	16,1%	>100,0%
Riserva avanzo di fusione	2.324	15,1%	662	6,6%	>100,0%
Riserva per operazioni di copertura dei flussi finanziari attesi	181	1,2%	(3)	0,0%	>100,0%
Utili (perdite) d'esercizio	3.233	21,1%	1.795	17,9%	80,1%
<b>Totale</b>	<b>15.349</b>	<b>100,0%</b>	<b>10.038</b>	<b>100,0%</b>	<b>52,9%</b>

Di seguito si riepilogano le principali decisioni prese dall'Assemblea degli azionisti dell'Emittente che hanno avuto un effetto sul "Patrimonio Netto":

- i.* in data 30 aprile 2021 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di approvare il bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e di destinare l'utile di esercizio pari ad Euro 881 migliaia per il 5% (Euro 44 migliaia) a riserva legale, e i restanti Euro 837 migliaia a riserva straordinaria;
- ii.* in data 30 giugno 2021 l'assemblea degli azionisti ha deliberato un aumento di capitale pari a Euro 408 migliaia a seguito fusione per incorporazione della società Mare Digital S.r.l.;
- iii.* in data 1° giugno 2022 l'assemblea degli azionisti dell'Emittente ha deliberato di approvare il bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e di destinare l'utile d'esercizio pari ad Euro 1.795 migliaia per il 5,0% (Euro 90 migliaia) a riserva legale e per i restanti 1.705 migliaia a riserva straordinaria;
- iv.* in data 22 settembre 2022 l'assemblea dei soci ha deliberato un aumento di capitale sociale pari ad Euro 212 migliaia per l'ingresso dei soci delle società incorporate Mate Consulting S.r.l. e Hard & Soft House S.r.l.;
- v.* in data 22 novembre 2022 l'assemblea degli azionisti ha deliberato un aumento di capitale pari a Euro 21 migliaia per il conferimento del 100,0% delle quote della società Syenmaint S.r.l. e per il 24,0% della società Mocrea S.r.l..

### D. INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO

Si riporta di seguito il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Indebitamento Finanziario Netto (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var %</b>
A. Disponibilità liquide	2.568	4.313	-40,5%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–	n/a
C. Altre attività finanziarie correnti	415	95	>100,0%
<b>D. Liquidità (A) + (B) + (C)</b>	<b>2.983</b>	<b>4.409</b>	<b>-32,3%</b>
E. Debito finanziario corrente	3.105	2.034	52,7%
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	5.084	1.192	>100,0%
<b>G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)</b>	<b>8.189</b>	<b>3.226</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)</b>	<b>5.206</b>	<b>(1.183)</b>	<b>&gt;100,0%</b>

I. Debito finanziario non corrente	15.490	6.774	>100,0%
J. Strumenti di debito	–	–	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	–	–	n/a
<b>L. Indebitamento finanziario non corrente</b>	<b>15.490</b>	<b>6.774</b>	<b>&gt;100,0%</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)</b>	<b>20.697</b>	<b>5.592</b>	<b>&gt;100,0%</b>

Si precisa che l'Indebitamento Finanziario Netto è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti (ii) 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).

Al 31 dicembre 2022 l'Indebitamento Finanziario Netto è pari ad Euro 20.697 migliaia, registrando un incremento pari a Euro 15.105 migliaia, rispetto al valore del precedente esercizio di Euro 5.592 migliaia. Tale effetto è principalmente riconducibile:

*i.* all'accollo delle posizioni debitorie delle società incorporate;

*ii.* la stipula di due nuovi finanziamenti a M/L entrambi pari ad Euro 5.000 migliaia, rispettivamente con gli istituti Intesa San Paolo per finanziare i progetti di sviluppo "Service Company" e l'altro con BPM per finalizzare le operazioni di M&A;

*iii.* al prestito obbligazionario contratto con Basket Bond Campania S.r.l. (c.d. MiniBond), al tasso fisso nominale annuo lordo del 2,25% con scadenza aprile 2028 acceso per completare le operazioni di acquisizione di fine 2021. Tale emissione è subordinata al rispetto dei seguenti parametri (*covenant* finanziari), i quali dovranno essere verificati su base pro-forma nel caso in cui l'Emittente effettui operazioni di acquisizione che rispettino le condizioni previste dal contratto:

- Leverage ratio (dato dal rapporto tra l'Indebitamento finanziario netto e l'EBITDA) non dovrà essere maggiore di 3,00x a partire dall'anno 2021 fino alla data di scadenza;
- Gearing ratio (dato dal rapporto tra l'Indebitamento finanziario netto ed il Patrimonio Netto) non dovrà essere maggiore di 1,50x a partire dall'anno 2021 e fino alla data di scadenza.

Al 31 dicembre 2022 i parametri finanziari risultano essere rispettati e pari a 2,07 e 1,15.

Al 31 dicembre 2021 i parametri finanziari risultano essere rispettati e pari a 1,52 e 0,91.

Si riporta di seguito il dettaglio dell'Indebitamento Finanziario Netto Adjusted per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 ed al 31 dicembre 2021.

<b>Indebitamento Finanziario Netto Adjusted (Dati in Euro/000)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var %</b>
<b>M. Totale indebitamento finanziario</b>	<b>20.697</b>	<b>5.592</b>	<b>&gt;100,0%</b>
Componenti di aggiustamento			
N. Debiti tributari rateizzati	665	192	>100,0%
O. Debiti tributari scaduti	1.661	996	66,8%
P. Altri debiti finanziari	43	–	n/a
Q. Debiti relativi ad operazioni straordinarie	1.429	2.000	-28,6%
R. Crediti d'imposta	(2.246)	–	n/a
<b>S. Totale indebitamento finanziario Adjusted (M) + (N) + (O) + (P) + (Q) + (R)</b>	<b>22.249</b>	<b>8.779</b>	<b>&gt;100,0%</b>

Per i periodi in esame l'indebitamento è stato aggiustato:

*i.* per la quota di debiti tributari rateizzati pari ad Euro 665 migliaia al 31 dicembre 2022 (Euro 192 migliaia al 31 dicembre 2021);

ii. per la quota di debiti tributari scaduti e non rateizzati pari ad Euro 1.661 migliaia al 31 dicembre 2022 (Euro 996 migliaia al 31 dicembre 2021);

iii. per la quota di debiti di natura finanziaria riclassificati nella voce *Altri debiti* assimilabili ad anticipi finanziari per Euro 43 migliaia;

iv. per la quota di debiti relativa alle operazioni straordinarie effettuate dall'Emittente, pari ad Euro 1.429 migliaia al 31 dicembre 2022 (Euro 2.000 migliaia al 31 dicembre 2021);

v. per la quota di crediti d'imposta maturati nel corso dell'esercizio da parte dell'Emittente per Euro 2.246 migliaia e utilizzabili nei dodici mesi in compensazione con i debiti tributari.

### **Indicatori Alternativi di Performance (IAP)**

Si riportano di seguito i principali indicatori patrimoniali utilizzati per il monitoraggio dell'andamento economico e finanziario dell'Emittente al 31 dicembre 2022, al 31 dicembre 2021.

<b>Indicatori Alternativi di Performance (Dati in Euro/000 e in %)</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>31.12.2021</b>	<b>Var. %</b>
Capitale Immobilizzato	22.421	11.754	90,8%
<i>Incidenza del C. Immobilizzato sul Totale Fonti</i>	<i>62,2%</i>	<i>75,2%</i>	
Capitale Circolante Netto	15.975	4.621	>100,0%
<i>Incidenza del CCN sul Totale Fonti</i>	<i>44,3%</i>	<i>29,6%</i>	
Capitale Investito Netto	36.046	15.629	>100,0%
Indebitamento Finanziario Netto	20.697	5.592	>100,0%
Indebitamento Finanziario Netto Adjusted	22.249	8.779	>100,0%
DSO	231	271	-14,8%
DPO	124	117	6,0%

Poiché la composizione di questi indicatori non è regolamentata dai Principi Contabili Italiani, l'Emittente ritiene che le informazioni finanziarie riportate nella tabella sottostante siano un ulteriore parametro per tenere monitorate le performance, in quanto permettono di monitorare più analiticamente l'andamento economico e finanziario dello stesso.

Il Capitale Immobilizzato è calcolato come la sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali, dell'avviamento, delle imposte anticipate/differite e delle altre attività non correnti.

Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, degli altri crediti, degli altri debiti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti.

Il Capitale investito netto è calcolato come la sommatoria del Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e delle Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata).

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" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

I Giorni medi di incasso dei crediti verso clienti (DSO) indicano il tempo medio d'incasso dei crediti verso clienti espresso in giorni. Sono calcolati come il rapporto tra (i) i crediti verso clienti di fine periodo scorporati di IVA e (ii) i ricavi delle vendite e delle prestazioni. Tale rapporto è moltiplicato per 365 giorni.

I Giorni medi di pagamento dei debiti verso fornitori (DPO) indicano il tempo medio di pagamento dei debiti verso fornitori espresso in giorni. Sono calcolati come il rapporto tra: (i) i debiti verso fornitori di fine periodo scorporati di IVA e (ii) la somma dei costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci acquisti, dei costi per servizi e dei costi per godimento di beni di terzi. Tale rapporto è moltiplicato per 365 giorni.

Tali Indicatori Alternativi di Performance non sono identificati come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

## Rendiconto finanziario

Si riporta di seguito il dettaglio del "Rendiconto finanziario" dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 predisposto secondo il metodo indiretto.

<b>Rendiconto Finanziario (Metodo Indiretto)</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>
<b>A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa</b>		
Utile (perdita) dell'esercizio	3.233	1.795
Imposte sul reddito	(539)	(124)
Interessi passivi/(attivi)	393	107
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività	(1.487)	–
<b>1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>	<b>1.599</b>	<b>1.777</b>
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi	2.353	209
Ammortamenti delle immobilizzazioni	4.172	1.176
Svalutazioni per perdite durevoli di valore	155	536
Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie di strumenti finanziari derivati che non comportano movimentazione monetarie	1.055	–
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	(2.633)	–
<b>Totale rett. per el. non mon. che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto</b>	<b>5.102</b>	<b>1.921</b>
<b>2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>6.702</b>	<b>3.698</b>
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(274)	–
Decremento/(Incremento) dei crediti commerciali	(11.615)	(4.534)
Incremento/(Decremento) dei debiti commerciali	3.366	84
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	(137)	(381)
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	1.541	658
<b>Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto</b>	<b>(4.825)</b>	<b>(423)</b>
<b>Totale variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(11.944)</b>	<b>(4.596)</b>
<b>3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto</b>	<b>(5.242)</b>	<b>(898)</b>

<i>Altre rettifiche</i>		
Interessi incassati/(pagati)	(393)	(107)
(Imposte sul reddito pagate)	916	124
(Utilizzo dei fondi)	1.142	632
Altri incassi/(pagamenti)	-	-
<b>Totale altre rettifiche</b>	<b>1.665</b>	<b>650</b>
<b>A) Flusso finanziario dell'attività operativa</b>	<b>(3.578)</b>	<b>(248)</b>
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>		
<i>Immobilizzazioni materiali</i>	<b>(746)</b>	<b>(594)</b>
(Investimenti)	(733)	(594)
Disinvestimenti	(13)	-
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>	<b>(13.265)</b>	<b>(3.274)</b>
(Investimenti)	(13.265)	(3.274)
Disinvestimenti	-	-
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>	<b>3.482</b>	<b>(860)</b>
(Investimenti)	-	(860)
Disinvestimenti	3.482	-
<i>Attività finanziarie non immobilizzate</i>	<b>(1.163)</b>	<b>(95)</b>
(Investimenti)	(1.463)	(95)
Disinvestimenti	300	-
<i>(Acquisizione di società al netto delle disponibilità liquide)</i>		
Cessione di società al netto delle disponibilità liquide		
<b>B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento</b>	<b>(11.691)</b>	<b>(4.823)</b>
<b>C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento</b>		
<i>Mezzi di terzi</i>		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	7.905	-
Accensione finanziamenti	9.097	7.318
(Rimborso finanziamenti)	(3.479)	-
<i>Mezzi propri</i>		
Aumento di capitale a pagamento	-	409
<b>C) Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>13.523</b>	<b>7.726</b>
<b>Incremento (decremento) delle disponibilità liquide</b>		
<b>(A ± B ± C)</b>	<b>(1.746)</b>	<b>2.655</b>
<b>Disponibilità liquide a inizio esercizio</b>	<b>4.313</b>	<b>1.658</b>
<b>Disponibilità liquide a fine esercizio</b>	<b>2.568</b>	<b>4.313</b>

Al 31 dicembre 2022 il "Flusso finanziario dell'attività operativa (A)" è negativo per Euro 3.578 migliaia, impattato principalmente dal forte incremento dei crediti commerciali per Euro 11.615 migliaia.

Il "Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)" al 31 dicembre 2022 è negativo e pari ad Euro 11.691 migliaia. Gli investimenti effettuati nel periodo considerato riguardano prevalentemente le



“Immobilizzazioni immateriali” per Euro 13.265 migliaia, relativi per Euro 1.250 migliaia all’acquisto della metodologia Eureso Web, le “Immobilizzazioni materiali” per Euro 733 migliaia.

Per gli investimenti si rimanda al Capitolo 6.8 del presente Documento.

Al 31 dicembre 2022 il “Flusso finanziario dell’attività di finanziamento (C)” è positivo e pari a Euro 13.523 migliaia. Questo è riconducibile principalmente all’effetto combinato relativo a (i) Incremento dei *debiti a breve verso banche* per Euro 7.905 migliaia (ii) *Accensione di nuovi finanziamenti* a medio-lungo termine per Euro 9.097 mitigati in parte dai (iii) *Rimborso di capitale* pari a Euro 3.479 migliaia.

Al 31 dicembre 2022, quindi, risultano *Disponibilità liquide* per Euro 2.568 migliaia, in diminuzione di Euro 1.746 migliaia rispetto al dato al 31 dicembre 2021 di Euro 4.313 migliaia.

## 4. FATTORI DI RISCHIO

**L'investimento nelle Azioni comporta un elevato grado di rischio ed è destinato a investitori in grado di valutare le specifiche caratteristiche dell'attività dell'Emittente, del Gruppo e la rischiosità dell'investimento proposto. L'investimento nelle Azioni presenta inoltre gli elementi di rischio tipici di un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato qual è l'EGM. Conseguentemente, prima di decidere di effettuare un investimento, i potenziali investitori sono invitati a valutare attentamente i rischi di seguito descritti, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento.**

Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo, sulle loro prospettive e sul prezzo delle Azioni ed i titolari delle medesime potrebbero perdere in tutto o in parte il proprio investimento. Tali effetti negativi si potrebbero inoltre verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti all'Emittente, tali da esporre lo stesso ad ulteriori rischi o incertezze, ovvero, qualora i fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute. La Società ritiene che i rischi di seguito indicati siano rilevanti per i potenziali investitori.

I fattori di rischio descritti nel presente Capitolo 4 “*Fattori di rischio*” devono essere letti congiuntamente alle altre informazioni contenute nel Documento di Ammissione.

I rinvii a Sezioni, Capitoli e Paragrafi si riferiscono alle Sezioni, ai Capitoli e ai Paragrafi del presente Documento di Ammissione.

### 4.1 Rischi connessi all'attività operativa e ai settori dell'Emittente e al Gruppo

#### 4.1.1 Rischi connessi all'eventuale mancata, parziale o ritardata realizzazione della strategia di crescita dell'Emittente.

*La capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi consolidati e i livelli di redditività, nonché di perseguire i propri obiettivi di crescita e sviluppo, dipende principalmente dal successo nella realizzazione della propria strategia, come individuata dal piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione. La mancata attuazione della strategia di crescita potrebbe, pertanto, determinare un minore incremento dei volumi delle vendite e dei livelli di redditività rispetto ai risultati attesi dall'Emittente e dal Gruppo e/o, in generale, risultati inferiori rispetto a quelli previsti.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è esposto ai rischi connessi all'eventuale mancata o parziale realizzazione della propria strategia di crescita.

La strategia di crescita basata sul modello dell'*hyperautomation* potrebbe non rispecchiare le attuali aspettative del *management* e impattare negativamente sulle prospettive di crescita del Gruppo in quanto implica un cambiamento delle abitudini di fruizione dei servizi offerti da parte dei clienti finali rispetto al modello convenzionale.

Il Gruppo intende perseguire una strategia di crescita che prevede il rafforzamento del proprio posizionamento competitivo nei mercati di riferimento al fine di consolidare ed incrementare i propri risultati di medio-lungo periodo. In particolare, il Gruppo intende perseguire le seguenti direttrici strategiche: (i) procedere attraverso la crescita per linee interne (mediante, tra l'altro, il rafforzamento delle tecnologie di punta ed il rafforzamento del gruppo di esperti di AI trasversale nell'offerta di gruppo), (ii)

procedere attraverso una strategia crescita per linee esterne (mediante l'acquisizione di società operanti nei mercati di riferimento in Italia e/o all'estero).

Le suddette direttrici sono sviluppate all'interno del piano industriale approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 10 maggio 2024, relativo al periodo 2024-2027 e basato su una serie di assunzioni discrezionali, alcune delle quali sono al di fuori del controllo dell'Emittente e del Gruppo o, comunque, riferite ad eventi non completamente dipendenti dalla volontà dell'Emittente stesso. A causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento, sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, lo scostamento tra i dati consuntivati e i valori preventivati dei dati previsionali potrebbe essere significativo, anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni ipotetiche si manifestassero. Pertanto, in caso di mancata o parziale realizzazione del piano industriale o di alcune azioni previste dallo stesso nella misura e nei tempi prospettati, la capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere inficiata e potrebbero verificarsi scostamenti, anche significativi, rispetto alle previsioni formulate, con conseguente impossibilità di raggiungere le stesse. Con riferimento alla strategia di crescita per linee esterne, si segnala in particolare che il Gruppo è esposto al rischio di non essere in grado di individuare imprese *target* le cui caratteristiche rispondano ai requisiti identificati dal *management*. Inoltre, non vi è garanzia che una volta che tali imprese *target* siano state individuate il Gruppo riesca a perfezionare le relative operazioni di acquisizione o *business combination* o che riesca ad ottenere condizioni economiche vantaggiose o riesca, ove necessario, ad avere accesso al mercato del capitale di debito. Il successo della strategia del Gruppo dipende inoltre dalla capacità di integrare, anche sul piano tecnologico ed organizzativo, e gestire efficacemente le imprese acquisite al fine di conseguire gli obiettivi perseguiti. Le difficoltà potenzialmente connesse alla realizzazione delle operazioni di acquisizione sopra descritte, che avranno a oggetto anche società estere, quali ritardi nel perfezionamento delle stesse nonché eventuali difficoltà incontrate nei processi di integrazione, che possono anche richiedere investimenti addizionali non preventivati dal Gruppo, costi e passività inattesi o non adeguatamente coperti da garanzie rilasciate da controparte, o l'eventuale impossibilità di ottenere benefici operativi o sinergie dalle operazioni eseguite potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Inoltre, la crescita che il Gruppo ritiene di poter conseguire, unitamente alle strategie di investimento che intende adottare, potrebbe comportare un necessario incremento degli investimenti rispetto all'attuale struttura organizzativa. In tale contesto, il Gruppo dovrà strutturare il modello organizzativo e le procedure interne al fine di rispondere tempestivamente ed efficacemente alle esigenze ed istanze generate dagli elevati tassi di crescita e dall'espansione del Gruppo. Ove non fosse in grado di gestire in maniera efficiente ed adeguata i processi di crescita e di adeguamento del modello organizzativo alle accresciute complessità di gestione ovvero l'inserimento nel proprio organico di ulteriori figure apicali e/o operative, il Gruppo potrebbe non essere in grado di mantenere l'attuale posizionamento competitivo, la crescita potrebbe subire un rallentamento e potrebbero verificarsi effetti negativi sull'attività di sviluppo, sulle prospettive e sulla situazione economica e patrimoniale del Gruppo. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.5, del Documento di Ammissione

#### **4.1.2 Rischi connessi alle operazioni straordinarie**

*Il Gruppo è esposto al rischio che le operazioni straordinarie passate o future possano comportare passività non previste e non indennizzabili o non producano i ritorni attesi o non riescano ad essere integrate nel Gruppo, nei tempi previsti e realizzando le attese sinergie. Tali circostanze potrebbero determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e

finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

L'Emittente persegue una strategia di crescita anche per linee esterne basata su operazioni straordinarie di acquisizione. In particolare, nel perseguimento dell'obiettivo di crescita ed espansione, l'Emittente ha concluso recenti operazioni straordinarie per la cui descrizione si rinvia alla Parte A, Sezione Prima, Capitolo 17 del presente Documento di Ammissione.

L'acquisizione di nuove società richiede tra l'altro l'individuazione di potenziali società *target* e la positiva conclusione delle trattative, oltre che lo svolgimento di attività tipicamente volte all'integrazione delle stesse all'interno della struttura del Gruppo già esistente e non si può escludere che la realizzazione di tale processo di ricerca, acquisizione ed integrazione possa comportare tempi più lunghi e/o costi significativi, soprattutto nella fase iniziale dell'integrazione.

La realizzazione di operazioni straordinarie, inoltre, comporta tipicamente l'assunzione da parte del Gruppo, oltre che degli attivi di una determinata società, anche delle relative passività. Il Gruppo è quindi esposto al rischio che gli investimenti in operazioni straordinarie presentino problematiche inizialmente non individuate o previste così come al rischio legato all'insorgere di passività, anche di natura fiscale (con connesse sanzioni proporzionali e interessi), che potrebbero essere non indennizzabili o non indennizzate in modo sufficiente.

Inoltre, si segnala che, alla Data del Documento di Ammissione, in relazione all'acquisizione di Sintex, ai sensi del relativo contratto di compravendita, il pagamento di una porzione del prezzo, pari ad Euro 450.000, è stato differito mediante pagamento rateizzato a partire dalla data del 29 febbraio 2024 con scadenza entro il 31 dicembre 2024.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Parte A, Sezione Prima, Capitolo 17, Paragrafo 17.1 del presente Documento di Ammissione.

#### **4.1.3 Rischi connessi all'attività affidata a seguito di bandi e su commessa**

*Il Gruppo è esposto ai rischi derivanti dall'ammontare, dalla frequenza, dai requisiti e dalle condizioni tecnico-economiche dei bandi di gara per gli appalti emessi dai committenti, nonché dell'eventuale mancata aggiudicazione degli stessi e/o mancata o ritarda assegnazione delle relative commesse. Il Gruppo è inoltre esposto al rischio di errata valutazione dei costi di realizzazione delle commesse.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Il Gruppo presta i propri servizi a favore di grandi imprese, le quali procedono alla selezione delle proprie controparti contrattuali sulla base di procedure competitive. Al fine di seguire il processo di *procurement* dei propri clienti, il Gruppo ha istituito un'apposita funzione aziendale.

Il Gruppo è soggetto al rischio di trovarsi nell'impossibilità di partecipare a gare ad evidenza pubblica o a concorrere per l'assegnazione di commesse per la mancanza di determinati requisiti richiesti dai singoli bandi e, di conseguenza, di non avere la possibilità, per gli stessi motivi, di aggiudicarsi nuovi contratti di appalto o di incorrere in cause di esclusione o revoca dagli stessi.

Inoltre, in relazione ai contratti in essere affidati a seguito di bandi o su commessa, non vi è tuttavia alcuna garanzia che i contratti siano prorogati alle relative scadenze e/o in caso di affidamento tramite gara le commesse siano nuovamente assegnate a società del Gruppo ovvero lo siano alle medesime condizioni e/o le controparti non esercitino il diritto di recesso ove previsto. Tali circostanze potrebbero influenzare negativamente l'attività e le prospettive del Gruppo e produrre effetti negativi sulla situazione economica,

patrimoniale e finanziaria e i risultati operativi del Gruppo.

Inoltre, una quota dei ricavi del Gruppo deriva da singole commesse o sulla base di ordini il cui prezzo viene stabilito a seguito di contrattazione con il committente. Sul Gruppo grava, pertanto, il rischio che l'attività e i costi necessari al completamento delle singole commesse siano superiori a quelli preventivati e che, conseguentemente, le aspettative in termini di margini di profitto possano subire sostanziali riduzioni. Inoltre, l'esercizio di attività su commessa è soggetto a possibili oscillazioni dei ricavi nel breve periodo; conseguentemente, l'aumento o la riduzione dei ricavi in un determinato periodo potrebbero non essere indicativi dell'andamento dei ricavi nel lungo periodo.

#### **4.1.4 Rischi connessi all'insolvenza dei propri debitori e alla stagionalità dei ricavi**

*L'Emittente e le altre società del Gruppo sono esposte al rischio di insolvenza dei propri debitori, ovvero all'incapacità degli stessi di adempiere alle obbligazioni di pagamento nei confronti del Gruppo nonché agli effetti sulla situazione finanziaria della stagionalità dei ricavi che genera anche una componente di "Fatture da emettere" significativa. 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 nonché il ritardo, o la perdita anche parziale, 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 verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Al 30 giugno 2023 i crediti commerciali lordi del Gruppo sono pari a Euro 17.215 (di cui Euro 5.939 di fatture da emettere) mentre al 31 dicembre 2022 i crediti commerciali lordi del Gruppo erano pari a Euro 19.314 (di cui Euro 4.880 di fatture da emettere). Alle medesime date, i crediti commerciali lordi del Gruppo che risultano scaduti da più di 180 giorni rappresentavano rispettivamente il 10,7% e il 11,2% del totale crediti commerciali lordi del Gruppo. Il fondo svalutazione crediti è pari rispettivamente ad Euro 273 migliaia al 30 giugno 2023 ed Euro 188 al 31 dicembre 2022.

Il Gruppo al 30 giugno 2023 incassa i propri crediti commerciali in media a circa 222 giorni, 244 giorni al 31 dicembre 2022 (il dato – DSO – è stato calcolato dal rapporto tra il saldo crediti commerciali consolidati nettato dell'effetto iva al 22% e il saldo ricavi consolidati alla stessa data moltiplicato per i rispettivi giorni di riferimento).

Non è possibile escludere il rischio che alcuni crediti commerciali vengano pagati in ritardo rispetto ai tempi prestabiliti ovvero secondo modalità diverse da quelle convenute o che determinate posizioni creditorie caratterizzate da difficile esigibilità possano generare un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Il livello di crediti alla fine dei periodi sopra citati è influenzato da fenomeni di stagionalità che caratterizzano la propria attività e il mercato in cui opera. In particolare, l'attività del Gruppo è caratterizzata da fenomeni di stagionalità che prevedono una maggiore generazione dei ricavi e dei margini in termini di EBITDA nel secondo semestre dell'esercizio rispetto al primo, con un impatto maggiormente significativo del secondo indicatore rispetto al primo. Ne consegue che i risultati economici e finanziari dei singoli semestri di ciascun anno non possono essere considerati rappresentativi dell'andamento del Gruppo su base annua. Una valutazione dei trend economici e finanziari del Gruppo che si basasse esclusivamente sull'esame dei risultati del primo semestre di ciascun esercizio, senza tenere conto di quanto sopra, risulterebbe pertanto parziale e non indicativa dei risultati di esercizio.

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

#### **4.1.5 Rischi operativi connessi ai sistemi informatici**

*Nello svolgimento delle proprie attività il Gruppo è esposto al “rischio operativo”, ossia al rischio di subire perdite derivanti dall’inadeguatezza o dalla disfunzione di procedure aziendali, da errori o da carenze delle risorse umane, dei processi interni o dei sistemi informatici, oppure da eventi esogeni. Rientrano in tale tipologia di rischio, a mero titolo esemplificativo, il rischio di frode da parte di dipendenti e soggetti esterni, il rischio di operazioni non autorizzate eseguite da dipendenti e il rischio di errori operativi, compresi quelli risultanti da vizi o malfunzionamenti dei sistemi informatici o di telecomunicazione.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall’Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l’Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

L’attività operativa del Gruppo si fonda sull’utilizzo di piattaforme informatiche e *software*, integrati nella piattaforma Delfi.AI, attraverso i quali il Gruppo raccoglie e processa le informazioni e i dati sulle società in relazione alle quali offre i propri servizi e la propria consulenza ai propri clienti. Tali sistemi sono soggetti per loro stessa natura a vari rischi derivanti da fattori esterni, quali l’intrusione illecita nei sistemi informativi e il furto di dati e/o informazioni. Questi eventi potrebbero compromettere il corretto funzionamento dei sistemi e comportare accessi non autorizzati ai dati dei clienti, costringendo la Società a interrompere o rallentare le proprie attività.

Alla Data del Documento di Ammissione non si sono verificati attacchi informatici rilevanti che abbiano avuto conseguenze sull’attività del Gruppo.

Sebbene il Gruppo disponga di sistemi, metodologie e procedure per il monitoraggio dei rischi operativi associati alle proprie attività, volti alla mitigazione e al contenimento dei medesimi, nonché alla prevenzione e alla limitazione dei possibili effetti negativi da essi derivanti, laddove tali misure si rivelassero in futuro non più adeguate a fronteggiare eventi riconducibili a tale categoria di rischio, anche a causa di eventi imprevedibili, interamente o parzialmente fuori dal controllo del Gruppo, potrebbero aversi effetti negativi sulle attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Benché il Gruppo si sia dotato di sistemi e piani di *business continuity* e *crisis management* rivolti a proteggere i sistemi e servizi informativi erogati, eventuali problemi di funzionamento delle reti o di accesso ai sistemi informativi utilizzati dal Gruppo ovvero l’eventuale successo di attacchi informatici esterni potrebbero avere effetti negativi sull’attività, sui risultati operativi e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **4.1.6 Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici.**

*L’attività svolta dal Gruppo è strettamente correlata all’utilizzo dei sistemi informatici, i quali sono esposti a molteplici rischi operativi derivanti da guasti alle apparecchiature, interruzioni di lavoro o connettività, errori di programmazione, e/o eventi di natura eccezionale che, qualora si verificassero, potrebbero pregiudicare il corretto funzionamento dei sistemi e costringere la Società a sospendere o interrompere la propria attività, con conseguenti effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall’Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l’Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.



La capacità di beneficiare di un'adeguata infrastruttura di *information technology* rappresenta una componente fondamentale per il successo del Gruppo e del settore in cui opera. Si tratta infatti di uno dei fattori chiave per offrire servizi di qualità alla clientela. Pertanto, risulta essenziale per il Gruppo disporre di adeguate infrastrutture di *information technology*, ovvero di tecnologie dedicate allo sviluppo dei servizi offerti in grado di garantire un costante e completo ausilio nello svolgimento dei servizi offerti alla clientela.

Tale infrastruttura, seppur gestita e mantenuta da *provider* di primario *standing* e ad alta affidabilità, è per sua natura soggetta a molteplici rischi operativi, quali guasti alle apparecchiature, interruzioni di lavoro o connettività, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale, che, qualora si verificassero, potrebbero pregiudicare il corretto funzionamento di detta infrastruttura e costringere le società del Gruppo a rallentare, sospendere o interrompere la propria attività, con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e reputazionale del Gruppo.

#### **4.1.7 Rischi connessi alla proprietà intellettuale e industriale.**

*Il Gruppo propone ai propri clienti soluzioni innovative, basate su software e tecnologie proprietarie, pertanto la tutela dei diritti di proprietà intellettuale è un elemento importante per il successo dell'attività e dei prodotti offerti dal Gruppo, nonché per il posizionamento competitivo dello stesso. Ne consegue che, nello svolgimento delle proprie attività, il Gruppo è esposto sia al rischio di non essere in grado di proteggere adeguatamente i propri diritti di proprietà intellettuale e/o industriale, sia al rischio di subire una violazione degli stessi da parte di terzi, sia a quello di violare (anche involontariamente) i diritti di proprietà intellettuale e/o industriale di terzi, nonché, infine, al rischio di subire rivendicazioni da parte di dipendenti o soggetti terzi in relazione a diritti di proprietà intellettuale e/o industriale. Il verificarsi di tali rischi potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è titolare di (i) n. 12 software, (ii) n. 5 brevetti, di cui uno allo stato di domanda, tre dei quali estesi all'Unione Europea e a Hong Kong, (iii) *know-how*, inteso come bagaglio di conoscenze di carattere commerciale e tecnico-industriale, tutelabili ai sensi degli artt. 98 e ss. del Codice di Proprietà Intellettuale, (iv) n. 4 registrazioni di marchio italiane e (v) oltre 60 nomi a dominio.

Inoltre, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è altresì co-proprietaria di (i) n. 1 brevetto italiano e di (ii) n. 1 *design* registrato dell'Unione Europea.

Rispetto agli anzidetti titoli di proprietà industriale, alla Data del Documento di Ammissione non sono state sollevate contestazioni sulla validità e/o interferenza dei titoli summenzionati con titoli di proprietà intellettuale anteriori di titolarità di soggetti terzi. Tuttavia, il deposito e la registrazione dei suddetti diritti di proprietà intellettuale non consentono comunque di escludere che: (i) l'effettiva validità dei medesimi possa essere contestata in futuro da soggetti terzi, ad esempio con azioni di carattere giudiziale o che (ii) soggetti terzi depositino e/o registrino titoli di proprietà intellettuale confliggenti con quelli dell'Emittente. Inoltre, sebbene l'Emittente ritenga di non aver violato alcun diritto di proprietà intellettuale di terzi, non si può escludere *tout court* che in futuro l'Emittente venga accusato di aver violato diritti di proprietà intellettuale di terzi con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria e reputazionale del Gruppo.



Con specifico riferimento ai *software* di titolarità dell'Emittente, sebbene siano stati sviluppati da dipendenti dell'Emittente e dunque siano *ex lege* di titolarità dello stesso, non è possibile escludere con certezza che i dipendenti o terzi avanzino in futuro delle rivendicazioni sulla titolarità di detti *software*.

Per quanto concerne i brevetti, l'Emittente è titolare di una privativa ancora allo stato di domanda presso l'Unione Europea. Non è quindi possibile escludere che tale domanda di brevetto, sebbene già oggetto di concessione in Italia, non giunga a concessione anche presso l'Unione Europea perché ritenuta priva dei requisiti di brevettabilità o che giunga a concessione in un testo modificato o ridotto rispetto alla domanda attuale.

L'Emittente fa inoltre affidamento nello svolgimento della propria attività sul proprio *know-how*, trattato alla stregua di informazioni confidenziali e protetto nei rapporti con dipendenti e con terzi secondo la normativa sul segreto commerciale, ai sensi degli articoli 98 e 99 CPI. Per garantire la riservatezza del proprio *know-how*, l'Emittente ha provveduto a far siglare un accordo di riservatezza ai dipendenti che necessitano di accedere al *know-how* aziendale. Al fine di tutelare la riservatezza del proprio *know-how*, l'Emittente ha altresì adottato una serie di misure di protezione informatiche. Sebbene l'Emittente ritenga di aver implementato opportune misure di segretezza a tutela del proprio *know-how*, non è possibile escludere che, in caso di eventuali violazioni degli accordi contrattuali da parte dei dipendenti oppure qualora le diverse misure di protezione poste in essere risultassero inadeguate, il *know-how* dell'Emittente potrebbe divenire noto e/o essere utilizzato dai concorrenti dell'Emittente con potenziali effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale, finanziaria del Gruppo.

#### **4.1.8 Rischi connessi alla responsabilità amministrativa delle persone giuridiche e all'eventuale inadeguatezza del modello organizzativo di cui al D.Lgs. n. 231/2001**

*Nel caso in cui l'Emittente venga coinvolto in un procedimento penale in relazione ad un reato rientrante nel catalogo dei reati presupposto di cui al D.Lgs. 231/2001 medesimo commesso nell'interesse o a vantaggio dell'Emittente da un soggetto (subordinato o apicale) ad esso legato da un rapporto di immedesimazione organica, accertate le condizioni previste dal D.Lgs. 231/2001 per la responsabilità di un ente, l'Emittente potrebbe essere ritenuto responsabile ai sensi del decreto stesso quando, inter alia, il giudice ritenga che il modello di organizzazione, gestione e controllo adottato dall'Emittente ai sensi del decreto stesso non fosse idoneo a prevenire la commissione del reato poi effettivamente verificatosi.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

L'eventuale coinvolgimento dell'Emittente in un procedimento penale ai sensi del D.Lgs. 231/2001 potrebbe avere effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo. Infatti, nel caso in cui l'Emittente venisse condannato ai sensi del D.Lgs. 231/2001 potrebbero trovare applicazione in capo all'ente le seguenti sanzioni: (i) sanzioni pecuniarie, (ii) sanzioni interdittive, solo ove previste in relazione al reato presupposto che ha fatto sorgere la responsabilità dell'ente, (iii) confisca del prezzo o prodotto del reato, (iv) pubblicazione della sentenza di condanna, in caso di applicazione delle sanzioni interdittive.

L'Emittente ha ratificato e adottato il modello di organizzazione, gestione e controllo previsto dalle disposizioni D.lgs. 8 giugno 2001, n. 231 (c.d. modello 231), in data 2 febbraio 2021, approvando un aggiornamento dello stesso a Marzo 2023. Il 10 gennaio 2023 l'Emittente ha convertito l'Organismo di Vigilanza da struttura monocratica a collegiale, conferendo mandato all'Avv. Nicola Di Palma per espletare le funzioni di Presidente dell'Organismo di Vigilanza e conferendo mandato all'Avv. Luca D'Amore e all'Avv. Fabio Caiazzo per l'assolvimento delle funzioni di membri dell'Organismo di Vigilanza. Il 31

gennaio 2024 l'Emittente ha conferito mandato all'Avv. Francesco Iorio come membro dell'organismo di Vigilanza in sostituzione del dimissionario Avv. D'Luca Amore.

L'Organismo di Vigilanza Collegiale ha il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza del modello 231 e di curarne l'aggiornamento, relazionando periodicamente al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale dell'Emittente. In proposito, occorre considerare come le altre società del Gruppo intendono adottare, entro la data di approvazione del bilancio d'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2023, un proprio modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs. 231/2001 in linea con quello dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, Paragrafo 8.3, del Documento di Ammissione.

#### **4.1.9 Rischi connessi alla dipendenza del Gruppo da figure chiave**

*Alla Data del Documento di Ammissione, i risultati ed il successo dell'Emittente e del Gruppo dipendono in misura significativa dall'apporto e dall'esperienza del suo management. L'Emittente, pertanto, è esposto al rischio di un'eventuale interruzione del rapporto di collaborazione professionale con alcune figure apicali, nonché al rischio di non essere in grado di attrarre e mantenere tali figure chiave.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

L'Emittente ritiene che il mantenimento dei rapporti con le proprie figure apicali, ossia Marco Bellucci (Presidente del Consiglio di Amministrazione), Antonio Maria Zinno (Amministratore Delegato), Giovanni Caturano (Amministratore Delegato) e Gennaro Tesone (Chief Growth Officer), costituisca un fattore critico di successo per il medesimo e per il proprio Gruppo, dal momento che tali soggetti contribuiscono in misura significativa alla gestione ed all'impostazione della strategia della Società e del Gruppo. Inoltre, data la complementarietà e l'entità delle competenze di ciascuno dei suoi componenti, il gruppo manageriale composto da tali soggetti, complessivamente considerato, costituisce, a giudizio dell'Emittente, un fattore critico per il successo dell'Emittente e del Gruppo.

Nonostante la Società ritenga, sotto il profilo operativo e dirigenziale, di essere dotata e di aver dotato il proprio Gruppo di una struttura ragionevolmente capace di assicurare la continuità nella gestione dell'attività, il legame della Società con taluni soggetti che appartengono al management rappresenta un fattore critico di successo per l'Emittente ed il Gruppo.

In ragione di quanto precede, non si può escludere che, qualora una oppure una pluralità di figure chiave del Gruppo cessi di ricoprire il ruolo fino ad ora svolto, ovvero che il Gruppo non sia in grado di attrarre, formare e trattenere *manager*, anche in sostituzione di quelli eventualmente cessati, tali situazioni potrebbero avere effetti negativi sulla capacità competitiva e sullo sviluppo dell'attività della Società e/o del Gruppo, condizionando negativamente la capacità di crescita e, conseguentemente, la redditività del business e la situazione economica, finanziaria e patrimoniale degli stessi.

Inoltre non è possibile escludere che le politiche di remunerazione e incentivazione adottate, ovvero che saranno adottate dal Gruppo, si rivelino insufficienti o non adeguate a trattenere gli amministratori, i dirigenti o le figure chiave, con potenziali impatti sulla capacità competitiva dello stesso e sul raggiungimento degli obiettivi strategici previsti.

#### **4.1.10 Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate e alla difficoltà di reperirne di nuove**

*Alla Data del Documento di Ammissione, i risultati ed il successo dell'Emittente e del Gruppo dipendono in misura significativa dall'apporto e dall'esperienza del personale altamente specializzato e dotato di*

*elevate competenze tecniche e professionali di cui il medesimo si avvale. L'Emittente, pertanto, è esposto al rischio di un'eventuale interruzione del rapporto di lavoro con dipendenti nonché al rischio di non essere in grado di attrarre e mantenere tale personale altamente qualificato.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Il Gruppo è attivo in un settore caratterizzato per la necessità delle imprese che vi operano di fare affidamento su personale altamente specializzato e con competenze tecniche e professionali avanzate. La continua evoluzione tecnologica e la crescente richiesta di prodotti e servizi sofisticati richiedono alle imprese del settore di avere risorse altamente specializzate in tecnologie, applicazioni e soluzioni correlate. Il settore si contraddistingue per la forte integrazione tra contenuti tecnologici, creativi, di processo e commerciali, che richiede profili e competenze altamente specializzate. In tale contesto un ruolo essenziale viene svolto dalle risorse altamente specializzate impiegate dal Gruppo, che si avvale, tra l'altro, di ingegneri, tecnici informatici e di analisti di alto livello al fine di progettare, sviluppare, integrare, installare, consegnare e mantenere i propri prodotti e servizi.

Il Gruppo ritiene di aver adottato una struttura operativa e dirigenziale idonea ad assicurare la continuità nella gestione delle attività ed il loro futuro sviluppo, nonché di avere dimensioni e strutture adeguate ad attrarre e formare personale con un'elevata conoscenza tecnica. Tuttavia, non si può escludere che, qualora una pluralità di risorse qualificate del Gruppo cessi di ricoprire il ruolo fino ad ora svolto, ovvero il Gruppo non sia in grado di attrarre, formare e trattenere personale qualificato, anche in sostituzione di quello eventualmente cessato, tali situazioni potrebbero avere effetti negativi sulla capacità competitiva e sullo sviluppo dell'attività del Gruppo, condizionandone negativamente la capacità di crescita e, conseguentemente, la redditività del proprio business e la propria situazione economica, finanziaria e patrimoniale.

Inoltre, il Gruppo è esposto al rischio – anche alla luce dell'alto grado di concorrenza del settore in cui opera – di non trovare, nei tempi imposti dall'evoluzione tecnologica e dettati dalle esigenze operative, personale tecnico di elevata specializzazione nel campo dello sviluppo *software*.

#### **4.1.11 Rischi connessi 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. Inoltre, ai sensi del Regolamento relativo al Prestito Obbligazionario, l'Emittente si è impegnato a non distribuire utili e/o riserve disponibili e distribuibili per un importo che ecceda il 50% degli utili netti e delle riserve disponibili e distribuibili dell'Emittente risultanti dall'ultimo bilancio approvato. 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.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha adottato alcuna politica in merito alla distribuzione di dividendi, pertanto, ogni futura decisione in merito spetterà al Consiglio di Amministrazione e sarà oggetto all'approvazione dell'Assemblea e la determinazione degli stessi avverrà in conformità alle applicabili previsioni dello statuto e di legge.

In relazione agli esercizi chiusi il 31 dicembre 2020 e 31 dicembre 2022, l'Assemblea non ha deliberato di distribuire dividendi. In data 19 gennaio 2023, in relazione all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, l'Assemblea ha deliberato la distribuzione di un dividendo pari ad Euro 1.3000.000. Per quanto a conoscenza dell'Emittente, tale distribuzione di dividendi non è in violazione di alcuna previsione contrattuale di cui è parte l'Emittente. Fermo restando quanto precede, non è possibile garantire che in futuro l'Emittente realizzi utili distribuibili né che, anche a fronte di utili di esercizio distribuibili, l'assemblea dei soci deliberi di procedere alla distribuzione di dividendi agli azionisti, anche in considerazione della prioritaria necessità di effettuare tutti i necessari investimenti al fine di perseguire l'obiettivo, di primaria importanza per l'Emittente, di realizzare la propria strategia.

Inoltre, ai sensi del Regolamento del Prestito Obbligazionario, l'Emittente si è impegnato a non distribuire utili e/o riserve disponibili e distribuibili per un importo che ecceda il 50% degli utili netti e delle riserve disponibili e distribuibili dell'Emittente risultanti dall'ultimo bilancio approvato.

Per maggiori informazioni in merito, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 17, Paragrafo 17.2.2, del presente Documento di Ammissione.

#### **4.1.12 Rischi connessi alla concorrenza nel mercato di riferimento**

*Il Gruppo opera in un settore competitivo e dinamico, caratterizzato da un alto livello di concorrenza e dalla presenza di un significativo numero di operatori nazionali e internazionali (anche non tradizionali), molto differenziati tra di loro in termini di dimensioni e di offerta di prodotti e servizi. Il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire a consolidare e mantenere il proprio posizionamento sui mercati di riferimento.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Sebbene il settore in cui opera il Gruppo sia caratterizzato da barriere all'ingresso, rappresentate dalla necessità per gli operatori di possedere un elevato e specifico grado di specializzazione e competenza, il mercato digitale presenta un alto numero di operatori nazionali e internazionali, in continuo aumento anche per via dei tassi di crescita stimati del settore. Nonostante i prodotti e i servizi offerti dal Gruppo siano altamente innovativi e focalizzati sulle specifiche esigenze di business dei clienti, non può escludersi che in Italia e/o all'estero altri soggetti sviluppino soluzioni ad alto valore tecnologico che rispondano in modo più efficiente all'incremento delle attese, delle esigenze e delle aspettative della clientela, incidendo negativamente sul posizionamento competitivo del Gruppo.

Tale circostanza potrebbe verificarsi anche in considerazione del fatto che, rispetto al Gruppo, alcuni operatori concorrenti potrebbero avere risorse finanziarie, tecnologiche e di marketing significativamente superiori a quelle del Gruppo e una maggiore esperienza acquisita, tali da consentir loro un migliore posizionamento sui mercati di riferimento. Qualora i principali concorrenti ovvero i nuovi player nazionali e internazionali dovessero consolidare la propria strategia competitiva nel settore in cui opera il Gruppo, lo stesso potrebbe non essere in grado di rispondere efficacemente a tale pressione con il rischio di perdere o non consolidare le proprie quote di mercato.

Inoltre, sebbene attualmente il Gruppo possa godere di una rilevante posizione competitiva sul mercato, non è possibile escludere che tale posizione possa essere negativamente impattata da possibili politiche di internalizzazione dei servizi prestati dal Gruppo da parte dei suoi clienti, con ripercussioni negative sulle prospettive reddituali ed effetti negativi sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

#### **4.1.13 Rischi connessi all'attività di ricerca e sviluppo, all'evoluzione tecnologica e all'introduzione**

### **di nuovi servizi e prodotti**

*Il settore in cui il Gruppo opera è caratterizzato da un costante avanzamento tecnologico, il quale richiede l'utilizzo e lo sviluppo di soluzioni complesse ed innovative. Per tale motivo il Gruppo investe da sempre ingenti risorse in attività di ricerca e sviluppo e riceve una parte dei propri ricavi attingendo ai molteplici incentivi nazionali ed internazionali per tali tipologie di attività. Non è possibile escludere che repentini cambi di politiche governative a livello nazionale e comunitario possano avere ripercussioni negative sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo. Inoltre, il Gruppo opera in un settore altamente tecnologico che lo espone ai rischi associati alla potenziale difficoltà o impossibilità di adeguarsi alla rapida evoluzione tecnologica del settore, nonché alla carenza o inefficienza delle attività di ricerca e sviluppo da esso condotte per la realizzazione di prodotti e servizi innovativi.*

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente paragrafo sia di media rilevanza.

Uno dei principali fattori chiave di successo del Gruppo è rappresentato dalle tecnologie e dai *software* proprietari che il Gruppo ha sviluppato nel corso degli anni e che è capace di adattare alle necessità e alle specificità dei *business* dei propri clienti, fornendo a quest'ultimi soluzioni innovative e ad alto valore aggiunto, basate sul paradigma del linguaggio naturale e delle tecnologie di intelligenza artificiale. In particolare, Mare Group, attraverso la piattaforma Delfi.AI, sfrutta l'intelligenza artificiale per offrire una serie di servizi all'avanguardia per l'analisi e l'innovazione aziendale. Attraverso il sistema di identificazione delle imprese tramite Partita IVA, la piattaforma è in grado di fornire *report* dettagliati sull'impresa *target*, che delineano con chiarezza lo stato dell'avanzamento tecnologico dell'impresa e le possibilità di innovazione e digitalizzazione per la stessa. Inoltre, Mare Group si pone l'obiettivo di realizzare una profonda innovazione dei processi commerciali-operativi di azienda, mediante la digitalizzazione e l'applicazione di tecnologie evolute come *big data* ed intelligenza artificiale.

Il settore in cui opera il Gruppo è caratterizzato da rapidi e significativi cambiamenti tecnologici, dalla continua introduzione di nuovi prodotti e servizi, da *standard* industriali in evoluzione, da esigenze e preferenze mutevoli dei clienti e dall'ingresso di operatori, anche non tradizionali. Pertanto, il successo futuro del Gruppo, e le sue prospettive reddituali e patrimoniali, sono strettamente connesse anche alla capacità del Gruppo di adeguare e innovare la propria offerta di soluzioni tecnologiche, riuscendo altresì a cogliere le opportunità che eventuali nuove tecnologie potranno offrire in futuro.

A tal fine, il Gruppo ha investito circa Euro 2.349.330 al 30 giugno 2023 e circa Euro 5.622.645 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 in attività di ricerca e sviluppo. Tali investimenti mirano a garantire la capacità del Gruppo di offrire ai propri clienti soluzioni sempre più innovative ed efficienti e di anticipare le esigenze del mercato.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente è iscritta nella sezione speciale del Registro delle Imprese di Milano con la qualifica di PMI innovativa. Ai sensi dell'art. 4 del Decreto Legge del 24 gennaio 2015 n. 3 in materia di PMI innovative, il mantenimento della qualifica di PMI Innovativa è subordinato al soddisfacimento di alcune condizioni, incluso il possesso di almeno due dei seguenti requisiti: (i) un 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; (ii) l'impiego per almeno un quinto rispetto al totale di personale in possesso di dottorato di ricerca o laurea magistrale in determinate proporzioni previste dal decreto legge; (iii) la titolarità di almeno una privativa industriale relativa a una invenzione industriale purché tale privativa sia direttamente afferente all'oggetto sociale e all'attività di impresa.

Sebbene alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente soddisfi tutti e tre i requisiti sopra riportati, il



mantenimento in futuro di tali parametri da parte dell'Emittente potrebbe comportare costi di adeguamento dello stesso, con un conseguente effetto negativo sulla attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, nonché, nel caso in cui quest'ultimo non fosse in grado di adeguarsi a tali nuovi standard, la perdita della certificazione di PMI Innovativa. Si segnala, inoltre, che l'eventuale emanazione di nuove disposizioni normative applicabili all'Emittente ovvero di modifiche alla normativa attualmente vigente, nonché il verificarsi di circostanze imprevedibili o eccezionali, potrebbe imporre all'Emittente l'adozione di standard più severi o l'esborso di spese straordinarie in ricerca, sviluppo o innovazione, o condizionarne la libertà di azione nelle proprie aree di attività, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Inoltre, in relazione ai programmi di ricerca e sviluppo, il Gruppo ha ricevuto incentivi iscritti in bilancio alla voce A.5 del conto economico di ogni società del Gruppo – dettagliati in nota integrativa a corredo a ciascun fascicolo di bilancio – quali (i) crediti di imposta ai sensi dell'art. 3 del DL 23/12/13 n. 145 e successive modificazioni e (ii) contributi alla spesa.

In relazione ai crediti di imposta, l'Emittente è esposto al rischio che eventuali verifiche fiscali da parte dell'Agenzia delle Entrate in merito alla fruizione del credito di imposta comportino il disconoscimento delle somme utilizzate in compensazione dei tributi in caso di non eleggibilità dei costi alla norma di riferimento. Si precisa che tutte le attività di ricerca e sviluppo svolte dal Gruppo sono state sottoposte a perizia tecnica assegnata a professori universitari e/o esperti del settore ai fini della verifica della inerenza e dell'eleggibilità di tali costi alle agevolazioni fiscali operanti in Italia in conformità ai recenti pronunciamenti sul merito di numerosi Corti di Giustizia Tributaria Provinciale e della Cassazione.

Inoltre, l'Emittente è esposto al rischio di rimodulazione dei contributi di spesa e/o cambiamenti normativi che potrebbero in futuro ridurre le percentuali di incentivazione e/o l'eliminazione totale del credito di imposta in ricerca e sviluppo.

In merito invece ai contributi alla spesa esposti in bilancio, l'Emittente è esposto al rischio di revoca dei contributi per mancata esecuzione del programma di ricerca da parte dei competenti enti erogatori regionali, nazionali ed esteri. Inoltre, non è da escludere che repentini, anche se improbabili, cambi di politiche governative a livello nazionale e comunitario possano portare in futuro all'eliminazione dei contributi comunitari, nazionali e/o regionali alla ricerca e sviluppo.

Inoltre, nel corso del 2022 è stato lanciato il software denominato ChatGPT sviluppato da OpenAI. Il modello di linguaggio naturale ChatGPT è basato sulla tecnologia di intelligenza artificiale del *deep learning* e utilizza una vasta quantità di dati per creare risposte coerenti e naturali alle domande degli utenti. Il modello è stato addestrato su una vasta gamma di testi, compresi articoli di notizie, libri e testi accademici, al fine di garantire la sua capacità di comprendere il linguaggio umano e rispondere in modo efficace. Tra le caratteristiche di ChatGPT si includono la capacità di riconoscere il contesto delle domande degli utenti e di generare risposte appropriate in modo autonomo. Inoltre, il modello è in grado di utilizzare il contesto storico delle conversazioni precedenti per migliorare la coerenza delle risposte. Il Gruppo è esposto al rischio che future evoluzioni del *software* ChatGPT, o di ulteriori applicativi di intelligenza artificiale basati sul *deep learning*, possano offrire soluzioni alternative e fungibili ai clienti del Gruppo gratuitamente o a prezzi inferiori, con un conseguente impatto negativo sulle prospettive reddituali e sui ricavi del Gruppo.

#### **4.1.14 Rischi connessi all'incentivazione fiscale per gli investimenti in PMI Innovative e alla perdita dei requisiti di PMI innovativa**

*L'Emittente è iscritto nella Sezione PMI Innovative, di cui all'art. 4 del D.L. 24 gennaio 2015, n. 3 (c.d. Investment Compact), convertito con modificazioni dalla Legge 24 marzo 2015 n. 33, del Registro delle Imprese di Napoli; ai sensi di tale legge, i soggetti che investano in una PMI Innovativa possono aver diritto ad alcuni benefici fiscali. L'ottenimento e il mantenimento della qualifica di PMI Innovativa sono*

*subordinati al soddisfacimento di talune condizioni. 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 o che vengano forniti chiarimenti o interpretazioni da cui derivi la non spettanza di tale qualifica e che la stessa, quindi, non possa essere più considerata una PMI Innovativa. In tali circostanze, la Società potrebbe non avere più diritto, in tutto o in parte, ai benefici e alle agevolazioni derivanti da tale qualifica. L'eventuale perdita della certificazione da parte dell'Emittente potrebbe comportare inoltre per gli investitori la perdita dell'accesso alle eventuali agevolazioni fiscali attualmente previste, con possibili effetti negativi sul rendimento dell'investimento nelle Azioni della Società.*

Il verificarsi degli eventi oggetto del suddetto rischio, considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere impatti negativi sull'attività, sulle prospettive e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente paragrafo sia di media rilevanza.

L'ottenimento della qualifica di PMI Innovativa richiede il possesso ed il mantenimento di specifici requisiti previsti dall'articolo 4 del Decreto-legge del 24 gennaio 2015, n. 3 oltre che quelli indicati dalla raccomandazione 2003/361/CE in tema di PMI. L'Emittente, risulta essere una PMI innovativa sulla base dei dati relativi all'esercizio chiuso al 31.12.2022 non essendo ancora stato approvato il bilancio successivo.

Il mantenimento della qualifica di PMI Innovativa è subordinato al soddisfacimento di alcune condizioni quali:

- (i) occupa meno di 250 persone (lavoratori dipendenti) e il cui fatturato annuo (Ricavi della produzione) non supera Euro 50 milioni oppure il cui totale di stato patrimoniale attivo non supera Euro 43 milioni. Si evidenzia che nel calcolo dimensionale della PMI rientrano anche i dati relativi alle imprese in cui la società detiene delle partecipazioni qualificate;
- (ii) ha 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;
- (iii) ha 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;
- (iv) è una società non quotate nel mercato regolamentato;
- (v) non è iscritta al registro imprese nella sezione speciale delle Start Up Innovative previsto dal Decreto Legge n. 179/2012;
- (vi) possiede almeno due dei seguenti requisiti:
  - (a) volume di spesa in ricerca, sviluppo e innovazione in misura uguale o superiore al tre per cento della maggiore entità fra totale dei costi e valore della produzione della PMI Innovativa;
  - (b) 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;



- (c) titolarità, anche quale depositaria o licenziataria di almeno una privativa industriale purché tale privativa sia direttamente afferente all'oggetto sociale e all'attività di impresa.

L'Emittente, sulla base dei dati relativi all'esercizio chiuso al 31.12.2022, soddisfa tutte le condizioni di cui ai precedenti punti (i), (ii), (iii), (iv), (v), (vi).

Ciononostante, non è possibile escludere che in futuro l'Emittente, anche per cause ad essa indipendenti, possa perdere uno o più dei requisiti previsti dalla normativa per l'ottenimento ed il mantenimento della qualifica di PMI innovativa. Tale circostanza determinerebbe pertanto la decadenza da parte dell'investitore dal diritto alle agevolazioni fiscali.

Infatti, sebbene l'Emittente sia attualmente in grado di sostenere i richiesti volumi di spesa in ricerca, sviluppo e innovazione (così come definiti nella normativa di riferimento), funzionali al mantenimento della predetta qualifica di PMI Innovativa, non è possibile escludere che anche in futuro possa mantenerli in quanto: (i) per effetto della crescita dell'Emittente, detti volumi di spesa potrebbero subire un incremento anche significativo; (ii) eventuali mutamenti degli standard o dei criteri normativi attualmente vigenti, nonché il verificarsi di circostanze non prevedibili o eccezionali, potrebbero obbligare la Società a sostenere spese straordinarie e comportare costi di adeguamento. Tali eventi potrebbero avere, dunque, ripercussioni sulla possibilità della Società di sostenere tali volumi di spesa, con la conseguente perdita della qualifica di PMI innovativa.

Allo stesso tempo, non è possibile escludere che in futuro l'Emittente non sia in grado di mantenere un numero dei dipendenti o collaboratori dell'Emittente 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 come richiesto dall'Investment Compact.

Peraltro, anche in ragione della carenza di chiarimenti ufficiali, non è possibile escludere che - nel processo di implementazione della normativa - siano state effettuate dall'Emittente delle valutazioni non corrette nell'interpretazione e/o nel recepimento della norma che potrebbero comportare la mancata fruibilità delle agevolazioni fiscali da parte degli investitori.

Con riferimento al requisito dell'assenza di azioni quotate su un mercato regolamentato si rileva che, l'Agenzia delle Entrate nella Circolare n. 32/E/2020, par. 3, ha chiarito che in relazione all'applicazione delle disposizioni in materia di PMI Innovative, la quotazione su un sistema multilaterale di negoziazione (MTF – multilateral trading facilities), fra i quali l'Euronext Growth Milan, non determina il venir meno della qualifica di PMI Innovativa, chiarendo a riguardo che *“Le PMI, dunque, a differenza delle start up, si considerano innovative anche se le loro azioni sono quotate in un MTF, con la conseguenza che dette società possono fruire anche della disciplina fiscale di natura agevolativa”*.

Ai sensi dell'art. 4, comma 9, del Decreto Legge 24 gennaio 2015, n. 3, nonché ai sensi dell'art. 4 del 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 (“Decreto PMI”) i soggetti (siano essi persone fisiche o giuridiche, in ogni caso, in possesso di determinate caratteristiche) che investono in una PMI Innovativa possano aver diritto a determinate agevolazioni fiscali fino ad un massimo investito di Euro 1 milione per le persone fisiche ed Euro 1,8 milioni per le persone giuridiche, beneficiano di una detrazione per i soggetti IRPEF e una deduzione per i soggetti IRES pari al 30% dell'investimento effettuato. A tal proposito si specifica che, affinché gli investitori possano beneficiare degli incentivi fiscali, la PMI Innovativa deve soddisfare ulteriori requisiti che la qualificano quale “PMI Innovativa Ammissibile”, così come definita dall'art. 1 del Decreto PMI. La fruizione dell'incentivo è condizionata al mantenimento della partecipazione nella PMI Innovativa per un periodo minimo di tre anni.

Il decreto attuativo avente ad oggetto le predette agevolazioni fiscali è stato sottoscritto in data 7 maggio 2019, dal Ministro dell'Economia e delle Finanze di concerto con il Ministro dello Sviluppo Economico ed il decreto è stato pubblicato sulla Gazzetta Ufficiale in data 5 luglio 2019.

Nonostante tali incentivi siano, dunque, divenuti ufficialmente applicabili, le modalità attuative prevedono una serie di condizioni necessarie per beneficiare delle agevolazioni fiscali, nonché alcune cause di decadenza dalle stesse.

La decadenza dall'agevolazione fiscale può dipendere (i) da fatti attribuibili alla PMI innovativa, infatti, qualora nei tre anni successivi alla data in cui l'investitore ha eseguito l'investimento agevolato, la PMI innovativa perda uno dei requisiti previsti dall'articolo 4 dell'Investment Compact (fatti salvi i casi in cui la perdita di tali requisiti sia dovuta al superamento delle soglie dimensionali previste dalla raccomandazione della Commissione 2003/361/CE o sia dovuta alla quotazione su un mercato regolamentato) l'investitore perde il diritto alle agevolazioni; oppure (ii) da fatti attribuibili all'investitore, quali la cessione, anche parziale, a titolo oneroso, delle partecipazioni nella PMI innovativa in relazione alle quali ha ottenuto l'agevolazione.

In particolare, l'art. 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'art. 21, paragrafo 5, lettera c), del regolamento (UE) n. 651/2014.

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente, pur qualificandosi come PMI Innovativa, reputa di qualificarsi altresì come PMI Innovativa Ammissibile ritenendo verificati i requisiti (evidenziati nel punto sub-c) di cui al Decreto PMI. Ciò determina, pertanto, la potenziale spettanza all'investitore del diritto all'agevolazione fiscale. A tal riguardo si segnala che alla Data del Documento di Ammissione non sono stati rilasciati chiarimenti da parte dell'Agenzia delle Entrate che chiariscano cosa debba intendersi per *"business plan relativo a un nuovo prodotto o a un nuovo mercato geografico, che sia superiore al 50% del fatturato medio dei precedenti 5 anni in linea con l'art. 21, paragrafo 5, lettera c), del regolamento (UE) n. 651/2014"* per questo non è possibile escludere che in futuro vengano forniti chiarimenti o interpretazioni da cui derivi la non spettanza di tale qualifica e che la stessa, quindi, non possa essere più considerata una PMI Innovativa Ammissibile.

Al fine di verificare la sussistenza dei requisiti per poter beneficiare dalle predette agevolazioni fiscali è opportuno che gli investitori si confrontino con i propri consulenti fiscali. In particolare, si segnala che ai sensi dell'art. 5 del Decreto PMI, tra le condizioni previste affinché gli investitori possano beneficiare dell'agevolazione fiscale è richiesto che gli investitori ricevano e conservino copia del piano di investimento della start-up innovativa o 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 dei profitti. L'Emittente, nel contesto del processo di ammissione alla negoziazione su Euronext Growth Milan, come consentito, ha scelto di non divulgare al mercato il proprio Business Plan. Pertanto, nel rispetto della normativa sugli abusi di mercato che non consente forme di asimmetrie informative tra investitori, l'Emittente ha adottato una procedura in base alla quale si impegna a rendere

disponibile il piano di investimento, su richiesta degli investitori che intendano beneficiarne, direttamente all'Amministrazione Finanziaria ovvero a qualsiasi altra autorità competente.

Si segnala che tale modalità operativa non risulta essere in linea con il dettato letterale della normativa e che non è avallata da prassi interpretative, pertanto, potrebbe non essere considerata adatta a soddisfare il requisito ed escludere gli investitori dal relativo beneficio fiscale.

Pertanto, più in generale, la non corretta interpretazione da parte dell'Emittente del decreto attuativo dell'Investment Compact, ovvero la perdita da parte dell'Emittente della qualifica di PMI innovativa potrebbero comportare la mancata o la decadenza dalle agevolazioni fiscali derivanti dalla qualifica dell'Emittente quale PMI innovativa, e causare dunque anche effetti negativi sulla attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

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

Si rileva che gli eventuali benefici fiscali previsti per gli investitori sono incorporati solo nelle azioni di nuova emissione e non in quelle esistenti, con la conseguenza che le azioni acquistate sul mercato non incorporano tali eventuali benefici fiscali.

#### **4.1.15 Rischi connessi al quadro 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 da COVID-19, dalle tensioni a livello internazionale connesse alla guerra in Ucraina, e dalle relative conseguenze economiche – dirette e indirette – tra cui l'inflazione e il conseguente aumento dei tassi di interesse. Non si può, pertanto, escludere che il manifestarsi o il perdurare di eventuali fenomeni di recessione economica, nonché eventuali future ripercussioni negative, anche significative, sull'economia globale o nazionale, possano avere effetti negativi sul business dell'Emittente e/o del Gruppo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Nel corso degli ultimi anni il quadro macroeconomico è stato caratterizzato da una elevata incertezza. La crisi che ha colpito negli ultimi anni il sistema bancario e i mercati finanziari, oltre alla conseguente contrazione dei consumi e della produzione industriale, hanno avuto come effetto una restrizione delle condizioni di accesso al credito, una riduzione del livello di liquidità nei mercati finanziari e una estrema volatilità nei mercati azionari e obbligazionari. Tali fattori hanno determinato uno scenario di contrazione economica, che si è inoltre particolarmente acuita in Italia a causa della crisi dei c.d. debiti sovrani. Non si può escludere che, qualora la fase di recessione economica si protraesse ulteriormente ovvero, una volta cessata, si ripetesse, ciò possa avere un impatto negativo sull'attività e sulle prospettive di crescita dell'Emittente nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Inoltre, a partire dal febbraio 2020, a seguito della diffusione a livello globale del virus SARS-CoV-2, le Autorità della maggior parte dei Paesi, incluso il Governo Italiano, hanno adottato misure restrittive volte a contenere l'ulteriore diffusione della pandemia, comportando, tra l'altro, restrizioni e controlli sugli spostamenti e la chiusura di stabilimenti produttivi, negozi e uffici.

Alla Data del Documento di Ammissione non è possibile prevedere gli ulteriori effetti negativi derivanti dalla pandemia e, anche a seguito della cessazione delle misure restrittive, qualora si verificassero successive ondate di contagi da COVID-19 o di ulteriori malattie infettive, le autorità nazionali potrebbero ripristinare,

in tutto o parte, le suddette misure.

Unitamente a quanto sopra, le tensioni geopolitiche connesse alla guerra tra la Federazione Russa e l'Ucraina, scoppiate nel febbraio 2022, hanno portato le Autorità nazionali e sovranazionali a deliberare talune sanzioni economiche e finanziarie di particolare rilevanza nei confronti della Federazione Russa, e quest'ultima a prendere a sua volta misure sanzionatorie nei confronti di altre nazioni, causando una serie di effetti quali un eccezionale aumento del prezzo del petrolio, dell'energia e del gas, nonché significative problematiche nella catena di approvvigionamento di materie prime con conseguente fenomeno inflattivo sulle materie prime che ha indotto le autorità competenti italiane e europee ad aumentare i tassi di interesse.

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo non ha subito impatti negativi derivanti dall'escalation del conflitto israelo-palestinese.

#### **4.1.16 Rischi connessi alla mancanza o possibile insufficienza delle coperture assicurative**

*Il Gruppo è esposto al rischio che le polizze assicurative sottoscritte dallo stesso non garantiscano una copertura – ovvero una copertura completa – di tutte le tipologie di perdite e dei casi di responsabilità in cui potrebbero incorrere le società del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo medesimo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo ha sottoscritto diverse polizze assicurative a copertura, tra gli altri, dei rischi derivanti da responsabilità civile.

Non è possibile garantire che le polizze assicurative sottoscritte dall'Emittente e dal Gruppo risultino sempre sufficienti o adeguate, anche per effetto dell'applicazione di franchigie e massimali, a coprire tutti i rischi cui gli stessi potrebbero essere esposti 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/o finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

In aggiunta a quanto precede, il Gruppo potrebbe trovarsi nella situazione di non poter garantire il rinnovo delle polizze assicurative in essere a termini e condizioni favorevoli o comunque di non riuscire a rinnovarle senza interruzioni, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

#### **4.1.17 Rischi connessi alle stime di utili**

*Il Documento di Ammissione contiene alcune informazioni finanziarie desunte dalla situazione di previsione per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (le "Stime 2023") approvata in data 23 aprile 2024. Le Stime 2023 non tengono conto di eventuali fatti di rilievo che potrebbero accadere successivamente alla data del 23 aprile 2024 e prima dell'approvazione del bilancio del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 che potrebbero determinare variazioni anche significative delle stesse.*

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.

I ricavi, il valore della produzione, l'EBITDA e l'indebitamento finanziario netto relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono stati calcolati attraverso procedure di pre-chiusura gestionale dei conti e non sono

stati assoggettati a revisione contabile. Le Stime 2023 non tengono conto di eventuali fatti di rilievo che potrebbero accadere successivamente alla data del Documento di Ammissione e prima dell'approvazione del bilancio del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

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 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e le Stime 2023. A fronte dell'incertezza che caratterizza le Stime 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.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 10, del Documento di Ammissione.

#### **4.1.18 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime ed elaborazioni interne**

*Il Documento di Ammissione contiene talune dichiarazioni di preminenza e stime sulla dimensione e sull'evoluzione del business di riferimento e sul posizionamento competitivo del Gruppo che si basano principalmente su elaborazioni effettuate dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, dei dati disponibili e della propria esperienza, che potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, i risultati, il posizionamento competitivo e l'andamento del Gruppo in quanto tali informazioni non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti.*

Nel Documento di Ammissione sono riportate dichiarazioni di preminenza e stime che non sono state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti. Laddove non diversamente specificato, tali stime e valutazioni sono il risultato di elaborazioni effettuate dall'Emittente sulla base dei dati a sua disposizione (di cui viene citata la relativa fonte nel presente Documento di Ammissione) e, pertanto, caratterizzate da un certo grado di soggettività e dall'inevitabile margine di incertezza che ne deriva.

Considerato il grado di soggettività, tali informazioni potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, i risultati, il posizionamento competitivo e l'andamento del Gruppo. Inoltre, con riferimento al posizionamento competitivo del Gruppo, alcune di tali informazioni sono basate su parametri qualitativi, più che su parametri di tipo quantitativo. Informazioni relative all'andamento del Gruppo nel settore di attività e/o nelle diverse aree geografiche potrebbero in futuro risultare differenti, anche in modo significativo, rispetto a quanto ipotizzato in tali dichiarazioni, a causa di incertezze e altri fattori, sia dipendenti dal Gruppo, sia riconducibili all'esterno, come l'ingresso di nuovi operatori nel settore e pertanto non noti alla Data del Documento di Ammissione.

#### **4.1.19 Rischi connessi agli Indicatori Alternativi di Performance**

*Il Documento di Ammissione contiene Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"), utilizzati dal Gruppo per monitorare in modo efficace le informazioni sull'andamento della redditività del business in cui opera, nonché sulla propria situazione patrimoniale e finanziaria. Poiché tali indicatori non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai principi contabili di riferimento per la predisposizione dei bilanci e non sono soggetti a revisione contabile, il criterio applicato dal Gruppo per la relativa determinazione potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altri soggetti e pertanto tali dati potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali soggetti.*

Allo scopo di facilitare una migliore valutazione dell'andamento della gestione economica, storica e prospettica, oltre che della situazione patrimoniale e finanziaria del Gruppo, gli amministratori della Società hanno individuato alcuni IAP. Tali indicatori rappresentano, inoltre, strumenti che facilitano gli amministratori stessi nell'individuare tendenze operative e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni operative e gestionali.

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 del Gruppo e non sono indicativi



dell'andamento futuro del Gruppo medesimo; (ii) gli IAP non sono previsti dai Principi Contabili Italiani e, pur essendo derivati dai bilanci del Gruppo, non sono assoggettati a revisione contabile; (iii) gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento (ITA/GAAP); (iv) la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie dell'Emittente presentate nel Capitolo 3 del Documento di Ammissione; (v) le definizioni degli indicatori utilizzati dal Gruppo in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee a quelle adottate da altri soggetti e quindi con esse comparabili; e (vi) gli IAP utilizzati 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, e (vii) i dati economici patrimoniali alle date del 30 giugno 2023, 30 giugno 2022, 31 dicembre 2022 e 31 dicembre 2021 presentano talune poste di aggiustamento (“**Adjustment**”) al fine di evidenziare l’impatto contabile relativo ad operazioni di natura straordinaria che generano effetti economici (“**EBITDA Adjusted**”) ed effetti patrimoniali (“**Indebitamento Finanziario Netto Adjusted**”).

#### 4.1.20 Rischi connessi alla valutazione delle attività immateriali

*Il Gruppo è esposto al rischio di incorrere in rettifiche al valore contabile delle immobilizzazioni immateriali iscritte nel bilancio.*

Alla Data del 30 giugno 2023 le immobilizzazioni immateriali sono pari a Euro 21.257 milioni e rappresentano il 34,9% dell’attivo consolidato del Gruppo.

Di seguito si riporta la composizione delle immobilizzazioni immateriali del Gruppo al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022.

<b>Immobilizzazioni immateriali (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>%</b>	<b>31.12.2022</b>	<b>%</b>	<b>Var. % 2023-2022</b>
Immobilizzazioni immateriali in corso ed acconti	11.499	54,1%	8.297	45,5%	38,6%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	3.123	14,7%	2.981	16,3%	4,8%
Avviamento	2.886	13,6%	2.756	15,1%	4,7%
Costi di impianto ed ampliamento	1.345	6,3%	1.366	7,5%	-1,5%
Costi di sviluppo	1.218	5,7%	1.412	7,7%	-13,7%
Diritti di brevetto ind. e diritti di utilizzazione delle opere di ingegno	967	4,5%	1.108	6,1%	-12,7%
Altre immobilizzazioni immateriali	221	1,0%	330	1,8%	-33,0%
<b>Totale</b>	<b>21.257</b>	<b>100,0%</b>	<b>18.250</b>	<b>100,0%</b>	<b>16,5%</b>

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

Qualora il contesto macroeconomico e/o finanziario variasse in maniera non conforme alle stime e alle ipotesi formulate dal management circa la produzione di risultati economici, la prevedibile durata utile della recuperabilità finanziaria e il valore di mercato delle immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio, potrebbe rendersi necessario apportare delle rettifiche al valore contabile delle immobilizzazioni immateriali iscritte nel bilancio, con conseguente necessità di contabilizzare a conto economico delle svalutazioni, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell’Emittente e/o del Gruppo.

Per ulteriori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 3, Paragrafo 3.3 del Documento di Ammissione.

## 4.2 Rischi connessi alla situazione finanziaria dell’Emittente e del Gruppo

### 4.2.1 Rischi connessi all’indebitamento consolidato del Gruppo e alle rateizzazioni fiscali e

**previdenziali in corso**

*Il Gruppo è esposto ai rischi derivanti dal proprio indebitamento consolidato. In particolare, l'Emittente potrebbe non essere in grado di generare sufficienti risorse per far fronte agli obblighi di pagamento a titolo di capitale e interessi connessi al proprio indebitamento finanziario e in futuro potrebbe non essere in grado di negoziare e ottenere i finanziamenti necessari per lo sviluppo della propria attività o per il rifinanziamento di quelli a scadenza, con le modalità, i termini e le condizioni offerte finora dagli attuali creditori, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo. Inoltre, l'Emittente è esposto al rischio di risultare inadempiente agli impegni, ivi inclusi – ove applicabili – i c.d. covenant finanziari, assunti ai sensi dei Contratti di Finanziamento e del regolamento del Prestito Obbligazionario e, per l'effetto, di dover rimborsare anticipatamente i finanziamenti in essere e/o il Prestito Obbligazionario con in talune ipotesi applicazione di penali e, se del caso, potenziale escussione di garanzie. Tale circostanza, potrebbe in ultima istanza comportare l'attivazione di clausole di cross-default previste dalla documentazione finanziaria, con conseguente difficoltà per il Gruppo di reperire le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni di rimborso dell'intero indebitamento finanziario e, per l'effetto, possibili effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

L'indebitamento finanziario lordo del Gruppo, pari ad Euro 26.296 al 30 giugno 2023 (di cui corrente Euro 10.085 e non corrente Euro 16.211), include principalmente debito verso banche. Tale indebitamento finanziario lordo è pari a 1,5 volte il patrimonio netto al 30 giugno 2023.

L'indebitamento finanziario lordo del Gruppo, pari ad Euro 24.299 al 31 dicembre 2022 (di cui corrente Euro 8.397 e non corrente Euro 15.902), include principalmente debito verso banche. Tale indebitamento finanziario lordo è pari a 1.2 volte il patrimonio netto al 31 dicembre 2022.

La capacità del Gruppo di far fronte agli obblighi di pagamento a titolo di capitale e interessi connessi al proprio indebitamento finanziario dipende dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità, eventualità che possono dipendere da circostanze anche non prevedibili da parte dell'Emittente e del Gruppo. Qualora il Gruppo dovesse trovarsi in futuro nella posizione di non essere in grado di far fronte ai propri obblighi di pagamento relativi all'indebitamento finanziario, ciò potrebbe comportare effetti negativi sulla propria situazione reputazionale, patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente e del Gruppo.

Non vi è, altresì, garanzia che in futuro l'Emittente possa negoziare e ottenere i finanziamenti necessari per lo sviluppo della propria attività o per il rifinanziamento dell'indebitamento in scadenza, con le modalità, i termini e le condizioni ottenute dalla stessa fino alla Data del Documento di Ammissione. Conseguentemente, gli eventuali aggravii in termini di condizioni economiche dei nuovi finanziamenti e l'eventuale futura riduzione della capacità di credito nei confronti del sistema bancario potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e/o limitarne la capacità di crescita.

In aggiunta a quanto precede, i Contratti di Finanziamento di cui sono parte le società del Gruppo prevedono, tra l'altro, (i) obblighi di comunicazione alla banca finanziatrice di variazioni e/o modifiche nella compagine sociale del mutuatario, fusioni, scissioni e altre operazioni di natura straordinaria o del verificarsi di eventi sostanzialmente pregiudizievoli in capo al mutuatario, che, qualora violati, attribuiscono alle banche finanziatrici il diritto di risoluzione, recesso e/o decadenza dal beneficio del termine, a seconda del caso; (ii)



obblighi di preventiva autorizzazione di modifiche allo statuto sociale del mutuatario e/o ai patti sociali che possano avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole, ad eccezione delle modifiche di carattere formale o richieste in virtù delle applicabili disposizioni di legge e regolamento; (iii) clausole di decadenza dal beneficio del termine, clausole risolutive espresse o, a seconda del caso, clausole di recesso attivabili al verificarsi di, tra l'altro, eventi pregiudizievoli o eventi (ivi incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, modifiche della forma sociale, variazione del capitale sociale, degli amministratori o della compagine azionaria, fusioni, scissioni e altre operazioni straordinarie) tali da incidere negativamente sulla situazione patrimoniale, societaria, finanziaria o economica del mutuatario e, per l'effetto, porre in pericolo il soddisfacimento delle ragioni di credito della banca finanziatrice, nonché (iv) clausole di decadenza dal beneficio del termine, clausole risolutive espresse o, a seconda del caso, clausole di recesso attivabili in caso di mancato pagamento a scadenza di qualsiasi altro indebitamento finanziario contratto dall'Emittente e dalle altre società del Gruppo, decadenza dal beneficio del termine, richiesta di rimborso anticipato obbligatorio o escussione di garanzie costituite dalle società del Gruppo in relazione a tale indebitamento finanziario (c.d. clausole di cross-default). Si segnala per completezza che i Contratti di Finanziamento non prevedono il rispetto di *covenant* finanziari.

Con particolare riferimento al prestito obbligazionario rappresentato da n. 45 obbligazioni aventi valore nominale unitario di Euro 100.000,00 ciascuna e multipli di Euro 1,00 per la parte eccedente, accentrate presso Monte Titoli in regime di dematerializzazione (le “**Obbligazioni**”), emesso dall'Emittente in data 2 dicembre 2021 nel contesto del “Progetto Basket Bond Regione Campania” (“**Prestito Obbligazionario**”), l'Emittente ha assunto taluni impegni nei confronti dei portatori delle Obbligazioni, inclusi obblighi informativi e impegni di fare e di non fare (ivi inclusi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, non realizzare operazioni straordinarie diverse da quelle consentite e non apportare modifiche allo statuto sociale che siano pregiudizievoli per l'interesse degli obbligazionisti). Inoltre, il regolamento del Prestito Obbligazionario prevede che, al verificarsi di un evento rilevante (o evento di *default*) – che include a titolo esemplificativo e non esaustivo, mancato pagamento, inadempimento di impegni previsti dal regolamento del Prestito Obbligazionario decorso, ove applicabile, il periodo di grazia, *cross-default*, violazione di *covenant* finanziari, non accuratezza di dichiarazioni e garanzie, sottoposizione a procedure concorsuali – l'Emittente sarà tenuto a rimborsare integralmente le Obbligazioni al loro valore nominale e a corrispondere gli interessi maturati e non pagati a tale data. Da ultimo, al verificarsi di un evento di cambio di controllo, ciascun obbligazionista potrà richiedere all'Emittente il rimborso anticipato di tutte le Obbligazioni dallo stesso detenute al valore nominale, unitamente agli interessi maturati e non pagati a tale data.

Alla data del presente Documento di Ammissione, non si è verificato alcun evento rilevante che possa comportare il rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario, né si sono verificati eventi che possano comportare l'obbligo di rimborso anticipato ai sensi dei Contratti di Finanziamenti.

Tuttavia, non è possibile escludere che in futuro possano verificarsi le ipotesi di inadempimento o di decadenza dal beneficio del termine previste dai Contratti di Finanziamento in essere e/o le ipotesi di rimborso anticipato del Prestito Obbligazionario, i soggetti finanziatori possano richiedere l'immediato rimborso delle somme erogate con applicazione, in talune ipotesi, di penali. Tale circostanza potrebbe, a sua volta, comportare l'attivazione delle clausole di *cross-default* previste dal Prestito Obbligazionario.

In tal caso, il Gruppo potrebbe non essere in grado di reperire le risorse finanziarie necessarie per far fronte agli impegni di rimborso dell'intero indebitamento finanziario e tale circostanza potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione reputazionale, patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente e del Gruppo.

Il Gruppo è inoltre soggetto ai rischi connessi alla propria capacità di far fronte agli impegni di rimborso delle rateazioni in essere aventi ad oggetto debiti tributari (alla Data del Documento di Ammissione pari ad Euro 1.432.141) e previdenziali (alla Data del Documento di Ammissione pari ad Euro 11.232,19). 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. 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.

Per ulteriori informazioni in merito ai Contratti di Finanziamento di cui è parte il Gruppo e al Prestito Obbligazionario, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 17, Paragrafo 17.2 del Documento di Ammissione.

#### **4.2.2 Rischi connessi alla finanza agevolata**

*Alla Data del Documento di Ammissione alcuni Contratti di Finanziamento sottoscritti dall'Emittente sono assistiti dalla garanzia rilasciata dal fondo di garanzia per le piccole e medie imprese ai sensi della Legge n. 662/1996 e successive modifiche costituito presso Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A. e un contratto di finanziamento è assistito dalla garanzia rilasciata da SACE S.p.A.. L'eventuale venire meno delle garanzie concesse potrebbe comportare l'esercizio della facoltà di risoluzione, recesso o, a seconda del caso, la dichiarazione della decadenza del beneficio del termine da parte delle banche finanziatrici e obbligare l'Emittente a rimborsare immediatamente le somme concesse, nonché al pagamento di eventuali sanzioni e penali.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione i Contratti di Finanziamento di cui è parte l'Emittente (ad eccezione del Contratto di Finanziamento SACE e del Contratto di Finanziamento BPM I, entrambi come di seguito definiti) sono assistiti dalla garanzia del Fondo di Garanzia delle PMI istituito ai sensi della Legge n. 662/1996 e successive modifiche (il “**Fondo di Garanzia**”) gestito da Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A. e, talvolta, tali finanziamenti sono stati concessi dalle banche finanziatrici sul presupposto che tali finanziamenti siano assistiti per l'intera durata da tale garanzia.

La documentazione del Fondo di Garanzia e, di riflesso, i Contratti di Finanziamento prevedono solitamente il diritto in capo al gestore del Fondo di Garanzia di avviare la revoca della garanzia e/o dell'agevolazione, tra l'altro, se: (i) la garanzia sia concessa su operazioni finanziarie a fronte d'investimento, qualora il programma non sia stato completato entro il termine stabilito o il beneficiario non rispetti l'obbligo di documentazione degli investimenti o l'obbligo di trasmissione della documentazione richiesta; (ii) il beneficiario non consente i controlli ispettivi o non fornisca la documentazione richiesta in tale contesto. In caso di revoca totale o parziale della garanzia e/o dell'agevolazione è prevista, tra l'altro, l'applicazione di una sanzione pecuniaria e l'obbligo di corrispondere una somma pari al vantaggio agevolativo conseguito con la concessione della garanzia.

Inoltre, taluni Contratti di Finanziamento prevedono la decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o, a seconda del caso, recesso, qualora la garanzia e/o agevolazione del Fondo di Garanzia venga meno, con obbligo di rimborso immediato delle somme concesse. Alla Data del Documento, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non si sono verificate circostanze che possano determinare il venir meno della garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI.

Nondimeno, l'Emittente è esposto al rischio che, nel caso si verificano le ipotesi di cui sopra, Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A. possa revocare le garanzie e/o le agevolazioni concesse con conseguente applicazione delle penali contrattualmente previste e che, per effetto di tale revoca, le banche

finanziatrici possano richiedere l'immediato rimborso delle somme erogate.

Inoltre, il finanziamento erogato ai sensi del Contratto di Finanziamento SACE è assistito dalla garanzia prestata da SACE S.p.A. ai sensi del d.l. 23/2020, come convertito in l. 40/2020 (la "**Garanzia SACE**"). Tale contratto prevede che la banca finanziatrice possa richiederne la risoluzione qualora venga meno la Garanzia SACE e, pertanto, al verificarsi di tale circostanza, l'Emittente è esposto al rischio che la banca finanziatrice possa richiedere l'immediato rimborso delle somme erogate.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 17, Paragrafo 17.2 del Documento di Ammissione.

#### **4.2.3 Rischi connessi alle oscillazioni dei tassi di interesse**

*Il Gruppo è esposto al rischio che si verifichino variazioni significative dei tassi di interesse con conseguente incremento degli oneri finanziari relativi all'indebitamento a tasso variabile. Al 30 giugno 2023, ed al 31 dicembre 2022, circa il 51,8%, e il 37,1% del debito del Gruppo a medio-lungo termine era rappresentato da debito a tasso variabile non assistiti da strumenti di copertura.*

Il verificarsi e il perdurare di incrementi dei tassi di interesse nel breve-medio periodo, che è considerato dal Gruppo di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi 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 bassa.

Al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022 i debiti a tasso variabile, rappresentavano rispettivamente circa il 71,0% e il 65,9% dell'indebitamento finanziario del Gruppo. Al fine di far fronte alla propria esposizione al rischio di tasso di interesse, l'Emittente ha sottoscritto taluni contratti derivati a copertura che al 30 giugno 2023 coprivano un'esposizione pari al 31,0% (il 38,8% al 31 dicembre 2022) dell'indebitamento finanziario del Gruppo.

L'eventuale futura crescita e/o fluttuazione dei tassi di interesse dipendenti da diversi fattori che non sono sotto il controllo del Gruppo, quali le politiche monetarie, l'andamento macroeconomico e la situazione dell'economia e della politica italiana, qualora non adeguatamente mitigate dall'utilizzo di strumenti di copertura, potrebbero comportare un incremento, anche significativo, degli oneri finanziari relativi all'indebitamento sopportati dal Gruppo con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

### **4.3 Rischi connessi a fattori ambientali, sociali e di governance**

#### **4.3.1 Rischi connessi ai conflitti di interesse degli amministratori**

*L'Emittente è esposto al rischio che taluni membri del Consiglio di Amministrazione siano portatori di interessi propri o di terzi in quanto detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni azionarie nel capitale sociale dell'Emittente ovvero sono titolari di rapporti di collegamento con la stessa.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Alcuni componenti del consiglio di amministrazione dell'Emittente potrebbero trovarsi in condizioni di potenziale conflitto di interessi in considerazione delle titolarità di partecipazioni nel capitale sociale dell'Emittente stesso ovvero di rapporti di collegamento con la Società.

In particolare, alla Data del Documento di Ammissione, (i) Marco Bellucci, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, è titolare di una partecipazione pari al 22,17% del capitale sociale dell'Emittente, (ii) Antonio Maria Zinno, Amministratore Delegato dell'Emittente, è

titolare di una partecipazione pari al 30,37% del capitale sociale dell'Emittente, mentre (iii) Giovanni Caturano, Amministratore Delegato dell'Emittente, è titolare di una partecipazione pari all'1,59% del capitale sociale dell'Emittente.

Dette circostanze potrebbero portare all'assunzione di decisioni in conflitto di interesse con possibili effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e sulle relative prospettive.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 11, Paragrafo 11.2.1, del Documento di Ammissione.

#### **4.3.2 Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate**

*L'Emittente ha intrattenuto e intrattiene rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate, individuate sulla base del principio contabile internazionale IAS 24. L'Emittente è dunque soggetto al rischio che le condizioni applicate alle operazioni poste in essere con Parti Correlate siano sensibilmente differenti rispetto alle condizioni di mercato che l'Emittente applicherebbe in relazione alle medesime operazioni laddove poste in essere con soggetti terzi.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, nell'ambito della propria operatività, infatti, l'Emittente stipula taluni contratti con le proprie Parti Correlate. Tali contratti hanno per lo più ad oggetto l'esecuzione di servizi in favore dell'Emittente.

Si segnala, inoltre, che in data 30 novembre 2022, l'Emittente ha sottoscritto con alcune sue parti correlate un contratto preliminare per l'acquisto dell'intero capitale sociale della società Eureso Tech S.r.l. a fronte del pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 3.000.000, da pagarsi in più rate entro la data di esecuzione del trasferimento, prevista entro il 30 giugno 2024 (il "**Contratto Preliminare**"). Le parti del Contratto Preliminare hanno successivamente sottoscritto, in data 26 ottobre 2023, un accordo mediante il quale, *inter alia*, hanno dato atto dell'avvenuta cessione della metodologia Eureso WEB a Mare Group a fronte del pagamento del corrispettivo precedentemente pattuito ai sensi del Contratto Preliminare e hanno concordato di risolvere per mutuo consenso il Contratto Preliminare limitatamente ai diritti e agli obblighi connessi alla compravendita delle quote.

Il Gruppo, pertanto, è esposto al rischio che le sopra citate interazioni con Parti Correlate (i) comportino inefficienze nel processo di allocazione delle risorse; (ii) esponano l'Emittente o le altre società del Gruppo a rischi (anche di natura fiscale) non adeguatamente misurati o presidiati; e (iii) arrechino potenziali danni al Gruppo medesimo ed ai suoi diversi *stakeholders* e/o alle altre società del Gruppo.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ritiene che i termini e le condizioni che disciplinano i suoi rapporti con Parti Correlate non siano maggiormente favorevoli rispetto a quelli praticati dal mercato. Non vi è garanzia, tuttavia, che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti non correlate, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni disciplinate nei medesimi, alle stesse condizioni e secondo le stesse modalità sussistenti alla Data del Documento di Ammissione.

Si segnala inoltre che il consiglio di amministrazione in data 10 maggio 2024 ha approvato – con efficacia a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni – la procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate sulla base di quanto disposto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, dall'art. 10 del

Regolamento OPC e dalle Disposizioni in tema di Parti Correlate emanate da Borsa Italiana nel maggio 2012, come successivamente modificate.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, del Documento di Ammissione.

#### **4.4 Rischi connessi al quadro legale e normativo**

##### **4.4.1 Rischi connessi al trattamento dei dati personali**

*Il Gruppo è esposto al rischio che le procedure implementate e le misure adottate in tema di protezione dei dati personali si rivelino inadeguate e/o che non siano correttamente implementati i necessari presidi privacy con riferimento alle diverse aree di attività, circostanze che potrebbero condurre all'accertamento di violazioni degli obblighi previsti, tra l'altro, dal Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento europeo e del Consiglio, del 27 aprile 2016, relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati ("GDPR") e alla connessa applicazione delle sanzioni ivi previste, che possono arrivare fino al 4% del fatturato mondiale totale annuo dell'esercizio precedente. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe determinare impatti negativi sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria del Gruppo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

Nell'ambito dello svolgimento delle proprie attività, il Gruppo tratta dati personali (e.g., relativi a dipendenti, clienti, fornitori, utenti del sito internet) e, pertanto, è tenuto a ottemperare alle disposizioni recate, tra l'altro, dal GDPR e dal Codice della Privacy, nonché a ogni altra disposizione, nazionale e/o dell'Unione Europea, applicabile in materia di privacy, ivi inclusi i provvedimenti dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali eventualmente applicabili.

L'Emittente conduce ed aggiorna annualmente le valutazioni d'impatto della protezione dei dati ("DPIA"), indirizzate ai trattamenti che presentano rischi significativi per i diritti e le libertà delle persone fisiche, al fine di identificare e mitigare tali rischi antecedentemente all'avvio dei trattamenti medesimi. Implementa procedure efficienti per gestire le richieste dei titolari dei dati (e.g., diritto all'accesso, alla rettifica, alla cancellazione, alla portabilità dei dati), designando regolarmente e formalmente responsabili ed incaricati al trattamento dei dati. L'Emittente implementa, inoltre, programmi di formazione obbligatori rivolti ai dipendenti focalizzati sulla protezione dei dati personali e sulla conformità al GDPR, per sensibilizzare il personale riguardo l'importanza dell'adesione alle disposizioni in materia di *privacy* e al trattamento sicuro dei dati. L'Emittente adotta altresì soluzioni tecniche di avanguardia per assicurare l'integrità e la sicurezza dei dati, includendo sistemi di crittografia, meccanismi di controllo degli accessi e protezioni per le reti informatiche, oltre a stabilire procedure di gestione degli incidenti per intervenire con prontezza in caso di violazioni dei dati.

Inoltre, i contratti stipulati dall'Emittente con soggetti terzi incorporano specifiche clausole contrattuali per la protezione dei dati e il rispetto del GDPR. Infine, l'Emittente monitora costantemente le evoluzioni normative e giurisprudenziali relative alla protezione dei dati e aggiorna di conseguenza le proprie politiche e le procedure in materia.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, non sono pervenute segnalazioni di violazione della normativa in materia di trattamento dei dati personali da parte di alcuna delle società del Gruppo, né sono stati emessi provvedimenti sanzionatori da parte dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali nei confronti di alcuna delle società del Gruppo.



Il citato GDPR – che ha abrogato espressamente la previgente direttiva 95/46/CE – modifica gli obblighi che il Gruppo è tenuto a rispettare relativamente alla raccolta e al trattamento dei dati personali, introducendone di nuovi e prevedendo, in caso di mancato rispetto degli stessi: (i) l'applicazione di sanzioni amministrative pecuniarie da parte dell'Autorità Garante per la protezione dei dati personali fino a Euro 20 milioni o fino al 4% del fatturato mondiale totale annuo dell'esercizio precedente, se superiore; (ii) il rischio di possibili ordini, da parte della medesima Autorità, sulle modalità del trattamento che potrebbero impattare sulla ordinaria gestione dell'attività (per esempio, limitazione/sospensione/blocco dei trattamenti); e (iii) il rischio di possibili sanzioni penali erogate ai sensi della normativa privacy nazionale. Non è prevista, ai sensi della citata normativa, l'applicazione di sanzioni di natura interdittiva: tuttavia, come già evidenziato, l'Autorità Garante potrebbe vietare o limitare determinati trattamenti di dati personali potendo così determinare, di fatto, l'interdizione all'esercizio di determinate attività.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 8, Paragrafo 8.2, del Documento di Ammissione.

#### **4.4.2 Rischi connessi al rispetto della normativa di salute e sicurezza sul posto di lavoro**

*Il Gruppo è esposto al rischio di incorrere in violazioni della normativa in materia di tutela della salute e della sicurezza dei lavoratori e dei luoghi di lavoro.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi poco rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di bassa rilevanza.

In materia di salute e sicurezza sul lavoro, il Gruppo è tenuto all'osservanza di leggi e regolamenti (a titolo esemplificativo, il D.lgs. n. 81 del 2008) volti a prevenire gli incidenti e a mappare e gestire i rischi. A tal fine, il Gruppo ha adottato politiche e procedure per conformarsi alle disposizioni normative; la presenza dei requisiti in materia di sicurezza, salute e igiene sul lavoro è mantenuta sotto controllo grazie al continuo aggiornamento ed all'effettuazione dei controlli obbligatori per legge.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di contenziosi rilevanti, pendenti o minacciati, in relazione al rispetto delle normative in materia di sicurezza, salute e igiene sul lavoro da parte delle società del Gruppo.

Ciononostante, non è possibile escludere che eventuali violazioni delle suddette normative possano comportare in futuro l'applicazione di sanzioni amministrative, di natura monetaria oppure inibitoria, nei confronti del Gruppo o penali nei confronti degli esponenti aziendali e delle figure apicali. Inoltre non può essere escluso che in futuro il Gruppo possa dovere sostenere costi per garantire la conformità delle proprie strutture alle prescrizioni in materia di salute e sicurezza e/o che possa essere destinatario di richieste risarcitorie e/o, comunque, di pagamento in relazione e in conseguenza di possibili violazioni delle disposizioni in materia di salute e sicurezza dei lavoratori e dei luoghi di lavoro.

#### **4.4.3 Rischi connessi alla normativa fiscale**

*Il Gruppo è soggetto al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale (italiana ed estera) vigente. Modifiche sfavorevoli a tale normativa, nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali italiane ed estere o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione, interpretazione della normativa fiscale inerente le operazioni straordinarie effettuate dalla Società 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 altre imposte indirette, delle ritenute e della disciplina sul transfer pricing, potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.*

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 il Gruppo stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di rilevanza media.

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo è esposto al rischio che le amministrazioni finanziarie (italiane ed estere) o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dal Gruppo nello svolgimento della propria attività. La legislazione fiscale e tributaria, nonché la sua interpretazione, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti.

Il Gruppo 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, il Gruppo potrebbe essere coinvolto in lunghi procedimenti, risultanti nel pagamento di penali o sanzioni, con possibili effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

In considerazione della complessità e del continuo mutamento della normativa fiscale e tributaria, nonché della sua interpretazione, non è quindi possibile escludere che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza possano in futuro addivenire a interpretazioni, o assumere posizioni, in contrasto con quelle adottate dal Gruppo nello svolgimento della propria attività, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Sotto altro profilo, si evidenzia che le operazioni tra l'Emittente e le sue controllate estere, poste in essere nel corso dell'ordinaria attività, sono potenzialmente soggette alla verifica, da parte delle autorità competenti, circa il rispetto delle norme e dei principi nazionali ed internazionali in materia di prezzi di trasferimento (cosiddetta normativa in materia di "*transfer pricing*").

In estrema sintesi, la disciplina del *transfer pricing* impone che, ai fini della corretta allocazione della base imponibile, le operazioni effettuate tra imprese appartenenti allo stesso gruppo e residenti in Paesi diversi vengano determinate secondo le condizioni e i prezzi che sarebbero stati pattuiti tra soggetti indipendenti operanti in condizioni di libera concorrenza.

Tale disciplina è caratterizzata dall'applicazione di regole di natura valutativa e da parametri di giudizio di carattere estimativo, privi, pertanto, di certezza assoluta e suscettibili, quindi, di dar luogo a valutazioni delle amministrazioni finanziarie dei Paesi coinvolti non necessariamente allineate a quelle compiute dal Gruppo. Ne deriva, per tutti i gruppi multinazionali, l'esistenza di diffuse contestazioni da parte delle amministrazioni finanziarie italiana e estere, con i conseguenti contenziosi.

Proprio in ragione della natura valutativa e quindi soggettiva delle regole per la corretta determinazione dei prezzi di trasferimento, nonostante il Gruppo ritenga che le operazioni poste in essere siano state effettuate nel rispetto delle condizioni di mercato, in ossequio ai criteri di libera concorrenza, non è possibile escludere che possano emergere contestazioni nei confronti del Gruppo in merito alla congruità dei prezzi di trasferimento da parte delle autorità competenti delle varie giurisdizioni in cui operano alla Data del Documento di Ammissione.

Tali contestazioni potrebbero causare fenomeni di doppia imposizione (eliminabili solo attivando complesse e onerose procedure interne, come quelle previste dall'articolo 31-*quater* del DPR n. 600/1973 o internazionali), nonché l'applicazione di sanzioni amministrative, anche pecuniarie, previste dalla normativa applicabile, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.



Si evidenzia il Gruppo non ha aderito al regime premiale (facoltativo) introdotto dall'articolo 26 del D.L. n. 78/2010 che consiste, qualora una società prepari la documentazione a supporto dei prezzi di trasferimento conforme a quanto previsto dal Provvedimento dell'Agenzia delle Entrate emanato in data 29 settembre 2010 (e dal 2020 al Provvedimento dell'Agenzia delle Entrate n. 360494 del 23 novembre 2020) nella non applicazione delle sanzioni per infedele dichiarazione previste in caso di accertamento avente ad oggetto i prezzi di trasferimento.

Inoltre, si evidenzia che le società del Gruppo beneficiano, e hanno beneficiato in passato, di varie agevolazioni fiscali, tra cui (i) i crediti d'imposta a sostegno dell'attività di ricerca e sviluppo; (ii) il c.d. "super ammortamento" di cui all'articolo 1, commi 91-97, della Legge n. 208/2015; (iii) il credito formazione 4.0 di cui all'articolo 1, commi 46-56, della Legge n. 205/2017 e successive modifiche; e (iv) il regime opzionale di Patent Box di cui alla Legge n. 190/2014. Tali regimi fiscali speciali e agevolazioni fiscali permettono e hanno permesso di mitigare il carico fiscale del Gruppo. Cambiamenti significativi nelle leggi o nella loro interpretazione potrebbero influire negativamente sulla disponibilità di tali agevolazioni e comportare maggiori oneri fiscali, con conseguenti effetti significativi negativi sui risultati operativi e la tassazione effettiva del Gruppo.

Inoltre, si rileva che in relazione all'agevolazione Patent Box, di cui art. 1 co. 37 - 45 della L. 190/2014 l'Emittente non ha presentato alcun *ruling* all'Agenzia delle Entrate come previsto dal D.L. 34/2019. L'agevolazione in questione prevede la detassazione del reddito imponibili ai fini IRES e IRAP, nel caso in questione pari ad Euro 948.373. Prendendo in considerazione che tale agevolazione è caratterizzata dall'applicazione di regole di natura valutativa e da parametri di giudizio di carattere estimativo privi, pertanto, di certezza assoluta e suscettibili, quindi, di dar luogo a valutazioni da parte dell'Agenzia delle Entrate, non necessariamente allineate a quelle compiute dalla Società e dalle sue incorporate, non possiamo escludere contestazioni su tale punto da parte dell'Agenzia delle Entrate.

Da ultimo si segnala che il Gruppo, negli esercizi 2017-2022, ha beneficiato complessivamente di un credito di imposta derivante dall'attività di ricerca e sviluppo svolta, per un valore pari a Euro 10.920.060. Nonostante il Gruppo sia confidente nella bontà del proprio operato, poiché l'Agenzia delle Entrate sta elaborando interpretazioni non univoche sulle attività ammissibili ai fini del calcolo del credito di imposta, il Gruppo non può escludere che il mutamento degli orientamenti dell'Agenzia delle Entrate in relazione alle condizioni di accesso al predetto regime dei crediti possa determinare effetti negativi anche con riferimento alla definitiva spettanza o esistenza dei crediti d'imposta già utilizzati. In relazione alla area si riporta che gli importi dei crediti di cui sopra superano le soglie previste dall'articolo 10 quater del Decreto legislativo del 10/03/2000 n. 74 (che disciplina i reati in materia di imposte sui redditi e sul valore aggiunto) previste nei casi di indebita compensazione di crediti non spettanti o inesistenti.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è parte di contenziosi di natura fiscale e risultano contestazioni mosse nei confronti dello stesso dall'Agenzia delle Entrate, come meglio illustrato di seguito.

Si segnala che l'Agenzia delle Entrate, Direzione Provinciale di Salerno, ha notificato al Gruppo i seguenti atti:

- (i) Atto di recupero n. TF9CRM400504/2022, notificato in data 21 novembre 2022 alla Società in qualità di incorporante di Eclettica S.r.l., fusa in data 10 maggio 2022, in relazione al credito Ricerca e Sviluppo compensato negli 2016 e 2017, per un totale di Euro 152.916, oltre sanzioni per credito inesistente pari al 100% dell'importo del credito stesso e interessi. La Società ha presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Salerno la quale ha dichiarato l'Agenzia delle Entrate parte soccombente. Quest'ultima ha successivamente provveduto a sgravare interamente l'Atto di Recupero e tuttavia la stessa ha presentato Appello presso la Corte di Giustizia tributaria di secondo grado della Campania, notificandolo alla Società in data 8 gennaio 2024. Attualmente, sulla base delle informazioni in nostro possesso, La Società ha depositato controdeduzioni.

- (ii) Atto di recupero n. TF9CRM400511/2022, notificato in data 21 novembre 2022 alla Società in qualità di incorporante di Eclettica S.r.l., fusa in data 10 maggio 2022, in relazione al credito Ricerca e Sviluppo compensato negli anni 2017 e 2018, per un totale di Euro 107.709, oltre sanzioni per credito inesistente pari al 100% dell'importo del credito stesso e interessi. La Società ha presentato ricorso alla Commissione Tributaria Provinciale di Salerno la quale ha dichiarato l'Agenzia delle Entrate parte soccombente. Quest'ultima ha successivamente provveduto a sgravare interamente l'Atto di Recupero e tuttavia la stessa ha presentato Appello alla Corte di Giustizia tributaria di secondo grado della Campania, notificandolo alla Società in data 11 gennaio 2024. Attualmente, sulla base delle informazioni in nostro possesso, Mare Group ha depositato controdeduzioni.

L'Agenzia delle Entrate Direzione Provinciale I di Napoli ha notificato al Gruppo i seguenti atti:

- (i) Avviso di accertamento n. TF30C2M03620/2023, notificato in data 10 gennaio 2024 alla società Mare Digital S.r.l., fusa in data 31 luglio 2021 nella Mare Group S.p.A., a seguito di una mancata variazione in aumento ai fini IRAP relativa ai costi del personale capitalizzati e conseguente contestazione, per l'anno 2017, di una maggior imposta pari a Euro 12.039, oltre sanzioni al 90%. La Società ha presentato istanza di accertamento con adesione in data 10 gennaio 2024, chiusa in data 29 gennaio 2024. Il pagamento della prima rata di otto è avvenuto in data 8 febbraio 2024.
- (ii) Inviti a comparire n. TF3I12M00129/2024 e n. TF3I12M00132/2024, notificati in data 28 febbraio 2024 alla società Mare Digital S.r.l. per i medesimi motivi illustrati al punto precedente, rispettivamente per gli anni 2018 e 2019, per un importo di Euro 7.951 (2018) ed Euro 21.174 (2019) a titolo di imposta oltre a sanzioni al 90% e interessi. La Società sta valutando come procedere.

Si segnalano infine le seguenti verifiche fiscali in corso da parte della Direzione Provinciale I di Napoli nei confronti di:

- (i) Step Sud Mare S.r.l., verifica fiscale iniziata in data 31 gennaio 2024, incentrata su credito Ricerca e Sviluppo compensati gli anni 2016 e 2017 per un importo totale di circa Euro 1.446.000. L'Agenzia delle Entrate, dopo vari accessi, ha notificato alla Società un PVC in data 9 aprile 2024 nel quale si contestava l'indebita compensazione per Euro 44.836,40 nel 2016 ed Euro 44.306,38 nel 2017 per crediti inesistenti. L'Agenzia delle Entrate, a seguito di approfondite verifiche, ha rilevato la correttezza complessiva delle attività di ricerca e sviluppo svolte contestando solamente la modalità di calcolo di alcuni elementi variabili nel calcolo del costo orario dei dipendenti che hanno portato al rilievo di Euro 101.568;
- (ii) Mare Group, processo verbale di accesso breve del 14 settembre 2023 con richiesta di produzione documentazione relativa ai crediti Ricerca e Sviluppo per gli anni dal 2016 al 2020 per un importo totale di Euro 1.443.934. La Società ha fornito la documentazione richiesta in data 16 ottobre 2023. Alla data di stesura del presente Documento l'Agenzia non ha dato esito delle verifiche effettuate.

Da ultimo si segnala che la Direzione Provinciale di Benevento ha notificato in data 22 settembre 2023 alla società Mare Group S.p.A (incorporante ultima di Spinvector S.p.A.) l'invito n. I00342/2023 con il quale chiedeva alla Società (Spinvector S.p.A.) di presentare la documentazione attestante i crediti di Ricerca e Sviluppo per gli anni 2018 e 2019 rispettivamente per un importo pari a Euro 39.492,15 ed Euro 46.090,27. La Società ha provveduto a consegnare la documentazione in data 13 ottobre 2023. Alla data di stesura del presente Documento l'Agenzia non ha dato esito delle verifiche effettuate.

L'esito dei contenziosi e delle verifiche sopra descritte non è attualmente prevedibile, tale circostanza potrebbe determinare effetti negativi significativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo correlati agli effetti sfavorevoli di tali contenziosi e verifiche in corso. A fronte di tale evenienza, la Società non ha appostato alcun fondo rischi a bilancio.

## **4.5 Rischi connessi al controllo interno**

### **4.5.1 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione ed al controllo interno**

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo 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 sua strategia di crescita.

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ha implementato dei miglioramenti al sistema di reportistica utilizzato dal Gruppo, attraverso una progressiva integrazione e automazione dello stesso, riducendo in tal modo il rischio di errore ed incrementando la tempestività del flusso di informazioni. Il Gruppo intende completare tale progetto di implementazione del sistema di reportistica entro 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Qualora l'implementazione del processo volto alla maggiore operatività del sistema di controllo di gestione non fosse sufficiente o idonea, lo stesso potrebbe essere soggetto al rischio di errori nell'inserimento dei dati, con la conseguente possibilità che il management riceva un'errata informativa in merito a problematiche potenzialmente rilevanti o tali da richiedere interventi in tempi brevi.

L'Emittente ritiene altresì che, considerata l'attività svolta, alla Data del Documento di Ammissione il sistema di reporting attualmente in funzione presso l'Emittente e le principali società del Gruppo ad esso facente capo è adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale e consente in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per la/le principali dimensioni di analisi oltre all'indebitamento finanziario netto.

## **4.6 Fattori di Rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'Offerta**

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

*Le Azioni dell'Emittente non saranno negoziate su un mercato regolamentato e, sebbene saranno oggetto di negoziazioni su Euronext Growth Milan, non è possibile escludere che non si formi, o non si mantenga, un mercato attivo per le Azioni che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di alta probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi rilevanti sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di alta rilevanza.

A seguito dell'Ammissione, il prezzo di mercato delle Azioni potrebbe essere volatile e fluttuare in modo significativo in relazione a, e per l'effetto di, una serie di fattori ed eventi, alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente (tra cui, ad esempio, l'eventuale vendita di un numero considerevole di Azioni da parte degli azionisti che hanno assunto un impegno temporaneo a non alienare le Azioni, alla scadenza del termine di efficacia dei suddetti impegni ovvero da parte di azionisti significativi che non abbiano assunto un tale impegno), e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società e del Gruppo ovvero essere inferiore al prezzo di sottoscrizione e/o acquisto in sede di Offerta.

In aggiunta, 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 significativo sul prezzo degli strumenti ammessi alle negoziazioni su tale mercato, comprese, quindi, le Azioni.

L'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan presenta, inoltre, alcuni rischi tipici poiché: (i)

un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato quale 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 degli Strumenti Finanziari; e (ii) il presente Documento di Ammissione non è stato esaminato né approvato da CONSOB e Borsa Italiana.

Deve altresì considerarsi che alle società ammesse su Euronext Growth Milan non si applicano integralmente le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato (tra cui, in particolare, le regole sulla corporate governance previste dal TUF), fatte salve alcune limitate eccezioni, quali, ad esempio, le norme introdotte dal Regolamento (UE) n. 596/2014 (*Market Abuse Regulation*, c.d. MAR), alcune norme relative alle offerte pubbliche di acquisto e di scambio obbligatorie di cui al TUF e ai regolamenti di attuazione emanati dalla Consob, che sono richiamate nello Statuto, ai sensi del Regolamento Emittenti EGM, nonché le norme applicabili agli emittenti di strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante previste dal TUF, ove ricorrano i presupposti di legge.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 4, del Documento di Ammissione.

#### **4.6.2 Rischi connessi alle Bonus Shares**

*L'emissione delle Bonus Shares, deliberata dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente in data 1 marzo 2024 e dal Consiglio di Amministrazione in data 10 maggio 2024 potrebbe determinare effetti diluiti per tutti gli azionisti che alla scadenza del termine dei 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni non dovessero trovarsi in possesso dei requisiti per l'ottenimento delle stesse.*

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

Coloro che sottoscriveranno o acquisiranno le Azioni Ordinarie dell'Emittente nell'ambito del Collocamento e che deterranno tali Azioni per un periodo ininterrotto di 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, avranno diritto all'assegnazione, senza ulteriori esborsi, di Azioni Ordinarie della Società a titolo di premio (cd. Bonus Share) in misura di 1 Bonus Share ogni 4 Azioni sottoscritte e/o acquistate nell'ambito del Collocamento.

Pertanto, coloro che non dovessero mantenere le Azioni Ordinarie sottoscritte o acquisite in sede di Collocamento per il periodo ininterrotto di 12 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni subiranno una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente in conseguenza dell'emissione delle Bonus Share spettanti agli altri soggetti.

Inoltre, coloro che sottoscriveranno o acquisteranno le Azioni Ordinarie dell'Emittente successivamente all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie dell'Emittente non avranno possibilità di beneficiare di alcuna Bonus Share e, qualora l'acquisto dovesse avvenire prima dell'emissione delle Bonus Share, subiranno una diluizione della partecipazione detenuta nell'Emittente.

Per ulteriori informazioni in merito alle Bonus Share, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 4 del Documento di Ammissione.

#### **4.6.3 Rischi connessi alla possibilità di sospensione o revoca dalla negoziazione delle Azioni**

*A seguito dell'Ammissione, al verificarsi di talune circostanze anche fuori dal controllo dell'Emittente, Borsa Italiana potrebbe sospendere le negoziazioni o revocare dalla negoziazione le Azioni dell'Emittente.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di *bassa* probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi *rilevanti* sulla possibilità degli investitori di liquidare le Azioni Ordinarie. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di *bassa* rilevanza.

Successivamente alla Data di Avvio delle Negoziazioni, ai sensi del Regolamento Emittenti EGM, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione dalla negoziazione delle Azioni dell'Emittente, tra l'altro, nel caso in cui:

- (a) per un periodo continuativo di 6 (sei) mesi, i prezzi ufficiali delle Azioni risultino inferiori alla soglia minima pari ad Euro 0,01 (zero virgola zero uno);
- (b) il prezzo teorico delle Azioni che potrebbe risultare da una potenziale operazione straordinaria, sia inferiore alla soglia minima pari ad Euro 0,01 (zero virgola zero uno);
- (c) l'Emittente intenda dare corso ad un aumento di capitale in opzione inscindibile che non sia assistito da idonee garanzie di sottoscrizione;
- (d) l'Emittente non rispetti la tempistica prevista dalle applicabili disposizioni del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan per la approvazione e la pubblicazione dei documenti contabili che devono essere pubblicati o tale tempistica non sia conforme alle disposizioni di legge e regolamentari;
- (e) le negoziazioni delle Azioni non si svolgano in maniera ordinata;
- (f) l'Emittente cessi di avere l'Euronext Growth Advisor e non provveda alla relativa sostituzione entro il termine indicato da Borsa Italiana;
- (g) Borsa Italiana ritenga che l'Emittente non rispetti le previsioni del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan;
- (h) la sospensione sia necessaria al fine di proteggere gli investitori; e
- (i) l'integrità e la reputazione del mercato Euronext Growth Milan sia stata o possa essere messa in discussione da alcune operazioni realizzate sulle azioni dell'Emittente.

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

- (a) l'Emittente non provveda alla sostituzione dell'Euronext Growth Advisor entro 6 (sei) mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta cessazione dell'Euronext Growth Advisor stesso;
- (b) le Azioni siano state sospese dalle negoziazioni per almeno 6 (sei) mesi;
- (c) l'Emittente non provveda alla ricostituzione del flottante minimo previsto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan entro due anni dalla sospensione dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente;
- (d) la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% (novanta per cento) dei voti degli azionisti riuniti in Assemblea;
- (e) a seguito di offerta pubblica di acquisto e di scambio dichiaratamente finalizzata al *delisting* dell'Emittente, il soggetto offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 90% (novanta per cento) del capitale sociale dell'Emittente, senza che sia necessaria la preventiva deliberazione degli azionisti.

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

#### **4.6.4 Rischi connessi agli Accordi di Lock-Up**

*In base a specifici impegni di lock-up, assunti nei confronti dell'Euronext Growth Advisor, taluni Azionisti Attuali non potranno disporre delle Azioni conferite per i 18 mesi successivi alla Data di Ammissione.*



Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di *bassa* probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi *poco rilevanti* prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di *bassa* rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente e gli Azionisti Attuali (con l'eccezione di Marco Sforza e di Techintouch S.r.l., che detengono, alla Data del Documento di Ammissione, complessivamente il 5,76% del capitale sociale dell'Emittente) si sono impegnati nei confronti dell'Euronext Growth Advisor, ciascuno per quanto di propria competenza e senza vincolo di solidarietà tra di loro, per i 18 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente le Azioni detenute nella Società, – e/o gli ulteriori strumenti finanziari ad esse collegate – a non concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti di *swap* o altri contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dell'Euronext Growth Advisor, che non sarà irragionevolmente negato.

Inoltre, l'Emittente e gli Azionisti Attuali soggetti a Lock-Up si sono impegnati nei confronti dell'Euronext Growth Advisor, ciascuno per quanto di propria competenza e senza vincolo di solidarietà tra di loro, per i 18 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni, a non proporre e/o promuovere e/o approvare e/o effettuare operazioni di aumento di capitale (se non per ricostruire il capitale o nei casi in cui l'aumento sia eventualmente necessario ai sensi della normativa vigente applicabile) o di emissione di obbligazioni convertibili, warrant ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in o scambiare azioni e/o altri strumenti finanziari della Società, senza il preventivo consenso scritto dell'Euronext Growth Advisor, che non sarà irragionevolmente negato.

Alla scadenza dei suddetti impegni di *lock-up*, non vi è alcuna garanzia che i predetti soggetti non procedano alla vendita delle proprie Azioni con conseguente potenziale impatto negativo sull'andamento del prezzo delle Azioni stesse.

#### **4.6.5 Rischi connessi ai conflitti di interesse dell'Euronext Growth Advisor e del Global Coordinator**

*Nell'ambito dell'Offerta, l'Euronext Growth Advisor svolge altresì il ruolo di Global Coordinator. Per entrambi gli incarichi l'Euronext Growth Advisor ha percepito e percepirà taluni compensi.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di *media* probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi *poco rilevanti* sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di *bassa* rilevanza.

Secondo quanto previsto dai contratti stipulati con l'Emittente, ed in conformità alle previsioni regolamentari di riferimento, illimity percepisce e percepirà compensi dall'Emittente in ragione dei servizi prestati nella sua qualità di Euronext Growth Advisor dell'Emittente. illimity agisce altresì in qualità di Global Coordinator per l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni. Alla luce di quanto precede, illimity si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto effettuerà il collocamento delle Azioni oggetto dell'Offerta e percepirà commissioni e compensi in relazione al predetto ruolo nell'ambito dell'Offerta.

illimity, nel normale esercizio delle proprie attività, presta o potrebbe in futuro prestare servizi di *lending, advisory, corporate finance* e di *investment banking*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Emittente a fronte dei quali percepisce o potrà percepire commissioni.

Si segnala che illimity, 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.

#### **4.6.6 Rischi connessi all'attività di stabilizzazione**

*A partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni e fino a 30 giorni successivi a tale data illimity, in qualità di Global Coordinator, potrà effettuare l'attività di stabilizzazione sulle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente. Tale attività di stabilizzazione potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore rispetto a quello che verrebbe altrimenti a prodursi in mancanza di stabilizzazione. L'Emittente è esposto al rischio che l'attività di stabilizzazione non sia effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, possa essere interrotta in ogni momento.*

Il verificarsi degli eventi oggetto dei suddetti rischi è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento e potrebbe avere impatti negativi sul prezzo delle Azioni Ordinarie. Tenuto conto di quanto segue, l'Emittente stima che detto rischio sia di media rilevanza.

illimity, dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie dell'Emittente e fino ai 30 giorni successivi a tale data, potrà effettuare attività di stabilizzazione sulle Azioni Ordinarie in ottemperanza alla normativa vigente. Tale attività potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore a quello che verrebbe altrimenti a prodursi in assenza di stabilizzazione. Inoltre, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione sia effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.



## **5. INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE**

### **5.1 Denominazione legale e commerciale dell'Emittente**

La denominazione legale dell'Emittente è “*Mare Engineering Group S.p.A.*” o, in breve, “*Mare Group S.p.A.*”.

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

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Napoli con codice fiscale e P. IVA 07784980638. Il codice LEI dell'Emittente è 815600DD12C022189EA28.

### **5.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente**

L'Emittente è una “*società per azioni*” ed è stata costituita in Italia, quale società a responsabilità limitata in data 7 luglio 2001 con l'originaria denominazione sociale di “*Mare Engineering S.r.l.*”.

Successivamente, con deliberazione in data 14 gennaio 2010, l'assemblea dei soci della Società ha convenuto di procedere alla trasformazione della Società in società per azioni. In data 11 maggio 2022, è stata modificata la denominazione sociale dell'Emittente in “*Mare Engineering Group S.p.A.*” o, in breve, “*Mare Group S.p.A.*”.

Per maggiori informazioni sull'evoluzione del capitale sociale si veda la Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.7. del Documento di Ammissione.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto Sociale, la durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2080 e potrà essere prorogata una o più volte con deliberazione dell'assemblea dei soci.

### **5.4 Sede legale e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione e sede sociale, indirizzo, numero di telefono e sito *web* dell'Emittente**

L'Emittente è costituita in Italia sotto forma di “*società per azioni*” e opera in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede legale in Pomigliano d'Arco (NA), Via Ex Aeroporto snc (numero di telefono +39 081 803 2568).

Il sito internet dell'Emittente (ove pure sono pubblicate le informazioni ed i documenti di volta in volta richiamati dal presente Documento di Ammissione) è: <https://www.maregroup.it/investor-relations/>. Sul sito internet dell'Emittente sono e saranno pubblicate informazioni e documenti non inclusi nel presente Documento di Ammissione.

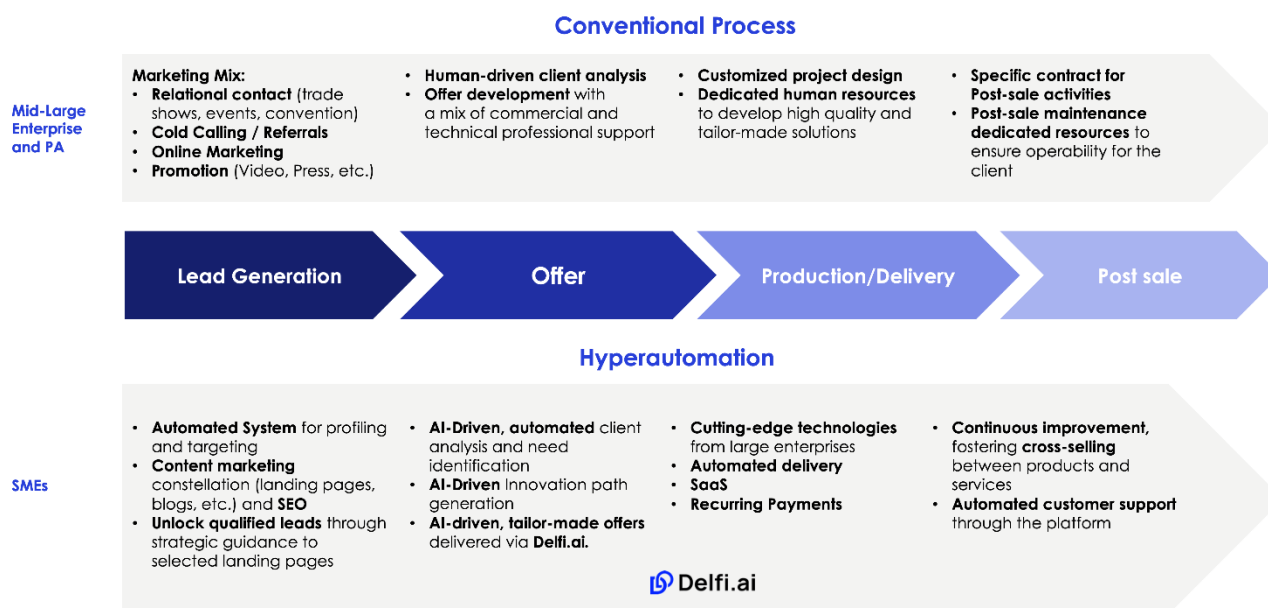
## 6. PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

### 6.1 Descrizione delle attività

Mare Group è un *player* attivo nel campo dell'ingegneria digitale che sviluppa soluzioni tecnologiche avanzate e si caratterizza per un'offerta integrata di servizi, prodotti e processi nell'ambito della trasformazione digitale. L'attività di ricerca e sviluppo è un elemento centrale nel modello di business dell'Emittente che sviluppa innovazione tecnologica in collaborazione con grandi imprese e Università e trasferisce la tecnologia sviluppata alle PMI.

Ad oggi, Mare Group vanta un'esperienza consolidata ed ultraventennale in tema di innovazione tecnologica, in particolare per i settori dell'ingegneria e per lo sviluppo di soluzioni e servizi a supporto della trasformazione digitale, con un'offerta dedicata, costituita anche da soluzioni proprietarie sviluppate impiegando tecnologie brevettate. La principale peculiarità del Gruppo consiste nel coprire l'intera catena del valore dell'innovazione, dall'individuazione delle necessità del cliente sino alla erogazione di servizi e allo sviluppo di tecnologie e soluzioni funzionali alle sue esigenze.

Negli ultimi anni, l'Emittente ha sviluppato, attraverso rilevanti investimenti in ricerca e sviluppo ed acquisizioni di società e piattaforme software, un innovativo processo di gestione dell'interazione con il cliente basato sulla *hyperautomation*. Tale processo ha l'obiettivo di ampliare il mercato di riferimento affiancandosi al processo "convenzionale" di acquisizione e gestione clienti, che si caratterizza per l'elevato contenuto relazionale e la ridotta automazione.



Il processo "convenzionale" si rivolge principalmente alle grandi imprese e alla pubblica amministrazione attraverso l'utilizzo di contratti basati su accordi quadro, contratti pluriennali e partecipazioni a gare d'appalto. Tale modello prevede l'utilizzo di una struttura commerciale dedicata, la cui offerta è gestita attraverso attività di *account management*, volte a garantire una conoscenza costante dei bisogni e necessità del cliente e, quindi, dello specifico settore in cui opera, e permette di avere una maggiore continuità nei rapporti e maggiori possibilità di offerta di servizi e soluzioni.

Sulla base della profonda esperienza maturata nel settore, Mare Group ritiene che l'approccio convenzionale sopradescritto non si adatti al mercato delle PMI, sia per evidenti difficoltà operative sia per i costi elevati. Pertanto, l'Emittente ha realizzato un'infrastruttura tecnologica basata sull'automazione di analisi e processi (*hyperautomation*). Tale piattaforma utilizza ed integra un insieme di tecnologie avanzate, quali intelligenza

artificiale, *big data* e automazione robotizzata dei processi che permettono di ottenere automaticamente, a costi ridottissimi, attività di analisi, redazione dell'offerta e gestione del cliente. Tale approccio consente di presentarsi alle PMI con un'offerta "*tailor-made* automatizzata" che combina elevata qualità dei contenuti a costi accessibili.

L'obiettivo strategico di Mare Group è diventare un punto di riferimento *full-stack*, in Italia ed in Europa, per un supporto strategico e operativo nello sviluppo dei processi di innovazione aziendale, potendo trasferire un'ampia gamma di tecnologie e competenze e fornendo valore aggiunto ai clienti in tutte le fasi della catena del valore.

### 6.1.1 I brand per il go-to-market

Mare Group offre ad imprese di ogni dimensione, nonché alla pubblica amministrazione, servizi e prodotti (di terzi e/o proprietari), volti a garantire gli strumenti innovativi necessari a migliorare le proprie prestazioni e adattarsi alle continue sfide dei mercati.

Di seguito si riportano le principali informazioni consolidate relative all'andamento economico e reddituale del Gruppo al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022, nonché negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Ricavi dalle vendite di prodotti e servizi	12.362	9.149	25.289	18.371 <sup>(1)</sup>
Altri ricavi da Innovazione e R&D	5.191	4.801	9.982	5.772
<b>Valore della Produzione</b>	<b>17.543</b>	<b>13.950</b>	<b>35.271</b>	<b>24.143</b>
Ebitda	2.840	1.873	9.374	6.837
Ebitda margin %	16,2%	13,4%	26,6%	28,3%
Ebit	733	(357)	3.795	3.202
Ebit margin %	4,2%	-2,6%	10,8%	13,3%
<b>Risultato netto</b>	<b>100</b>	<b>(392)</b>	<b>3.746</b>	<b>2.503</b>

<sup>(1)</sup> Il dato comprende i ricavi di circa Euro 4,3 milioni relativi ad un ramo d'azienda della società Step Sud Mare oggetto di cessione alla Step Engineering & Project nell'aprile 2022. Nel 2022, il suddetto ramo d'azienda non ha generato fatturato.

Il Gruppo offre un'ampia gamma di servizi, prodotti (proprietary o di terzi) e soluzioni personalizzate principalmente attraverso tre *brand* (Mare Consulting, Mare Digital e Mare Industrial) che, pur corrispondendo a un'unica struttura aziendale, usano linguaggi e processi di interazione specifici a seconda del target di riferimento:

- **Mare Consulting** è il brand che parla il linguaggio delle PMI meno strutturate, offrendo il supporto per accedere e gestire fondi e incentivi di derivazione nazionale e comunitaria, nonché per innovare i processi e massimizzare la competitività. La proposta Mare Consulting include strumenti specializzati, come formazione 4.0, *brand & business value*, IP & ESG *management*, inseriti in un contesto di progetto di innovazione, con la capacità di individuare di volta in volta i prodotti e le soluzioni digitali più efficaci per lo sviluppo organizzativo del progetto stesso. Il *brand* Mare Consulting si presenta quasi esclusivamente tramite strumenti digitali disintermediati.

- **Mare Digital** è il *brand* di riferimento per le PMI strutturate, le grandi imprese e gli enti che ambiscono ad una crescita mediante l'innovazione digitale. Verso le grandi imprese è utilizzato l'approccio consulenziale convenzionale, mentre verso le PMI, si sta gradualmente virando verso un modello basato sulla *hyperautomation*. Tale *brand* ricomprende i servizi destinati all'integrazione delle tecnologie digitali nei processi, allo sviluppo di prodotti e servizi personalizzati, ai servizi ICT strutturali (SOC, *cloud*, *networking*, *cybersecurity*) e a tutti i prodotti *software* di Mare Group e dei *partner* integrati nella piattaforma DELFI.AI, ivi inclusi "Supporto Remoto", "Addestramento Virtuale", "Gestionali", "Marketing", "Controllo Qualità". I canali di mercato del *brand* Mare Digital integrano il *digital marketing* avanzato con l'assistenza di personale tecnico-commerciale selezionato e specializzato a seconda della complessità dei progetti.
- **Mare Industrial** è il *brand* dedicato alle medie e grandi imprese di tipo industriale già strutturate che richiedono un più alto livello di innovazione di prodotto e di processo, di ottimizzazione dei costi e di riduzione delle inefficienze. I servizi offerti si concentrano maggiormente su progetti di ampio respiro che vanno dall'ingegneria di prodotto e di processo, fino al *plant engineering* e al supporto alla *twin transition*, alla prototipazione, ottimizzazione, ergonomia, addestramento, controllo qualità e IoT. Il *brand* Mare Industrial rientra nella gestione dell'approccio commerciale convenzionale, con figure commerciali ad esso specificatamente dedicate.

L'approccio *full-stack* di Mare Group copre l'intera catena del valore dell'innovazione, dall'analisi delle necessità di sviluppo dei processi aziendali, passando per il *funding*, fino allo sviluppo del progetto e alla fornitura di prodotti, combinando in maniera opportuna competenze e tecnologie disponibili.

Tuttavia, ciò che maggiormente caratterizza i servizi di Mare Group è l'integrazione dell'offerta dei servizi, prodotti, competenze e tecnologie, forniti tramite i tre *brand*, con proficue sinergie operative e commerciali. Tale approccio permette, infatti, a Mare Group di offrire trasversalmente servizi e prodotti complementari in modo da soddisfare la richiesta del mercato e proporre ai clienti un'offerta compatibile con la propria struttura e con le proprie necessità. Grazie ad una storica attitudine all'innovazione, il Gruppo è dunque in grado di offrire e promuovere il trasferimento tecnologico dalle grandi aziende alle PMI.

Di seguito sono riportati i ricavi per *brand* ed il numero di clienti al 30 giugno 2023, al 30 giugno 2022 e negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Mare Consulting	1.596	815	5.396	3.924
Mare Digital	7.944	7.031	16.053	5.596
Mare Industrial	2.822	1.302	3.841	8.852
<b>Ricavi dalle vendite di prodotti e servizi</b>	<b>12.362</b>	<b>9.149</b>	<b>25.289</b>	<b>18.371</b>
Di cui Servizi	7.884	6.499	20.613	21.781
Di cui Prodotti Propri	2.727	880	4.108	4.4180
Di cui Prodotti di Terzi	1.752	3.420	3.742	3.211
<b>Ricavi dalle vendite di prodotti e servizi</b>	<b>12.362</b>	<b>9.149</b>	<b>25.289</b>	<b>18.371</b>

Di cui Ricorrenti(1)	5.720	4.673	14.277	10.101
<b># Clienti</b>	<b>890</b>		<b>1.165</b>	<b>1.000</b>

<sup>(1)</sup> Con riguardo ai ricavi ricorrenti si intende quelli derivanti da:

- (i) Ricavi brand Consulting, in quanto riferiti a contratti di durata pluriennale che vincolano il cliente a rivolgersi all'emittente per la gestione di specifiche misure finanziabili. Il cliente affida all'Emittente la gestione di un percorso di innovazione;
- (ii) Ricavi relativi a contratti di assistenza *hardware e software*;
- (iii) Ricavi relativi a clienti di grandi dimensioni verso i quali l'emittente svolge attività ormai decennali, spesso su progetti complessi di durata pluriennale;
- (iv) Ricavi da licenze/abbonamenti sui *software* proprietari dell'Emittente.

## 6.1.2 Il modello di business

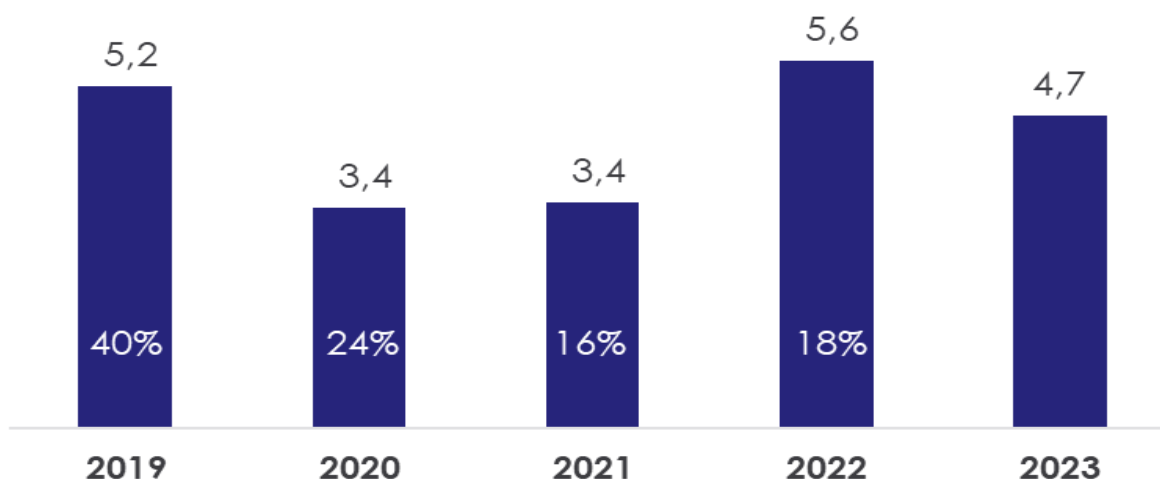
Il *business model* del Gruppo si basa su tre pilastri: (i) la tecnologia, (ii) i prodotti e servizi, (iii) l'automazione. La tecnologia, in parte sviluppata grazie all'intensa attività di ricerca e sviluppo, è un elemento centrale nel modello di business dell'Emittente che progetta e sviluppa tecnologie e prodotti innovativi in collaborazione con grandi imprese e Università, convertendo la tecnologia sviluppata in soluzioni operative adatte alle PMI. In sintesi, attraverso questo originale e caratteristico modello di business, il Gruppo sviluppa prodotti e servizi innovativi sfruttando trend tecnologici all'avanguardia, sperimentabili grazie a collaborazioni industriali, oltre che ad attività di Ricerca & Sviluppo con grandi imprese ed Università, per poi adattarle e trasferirle alle PMI. L'automazione è l'elemento chiave che distingue il modello di *business* del Gruppo, nella sua componente scalabile e dedicata quindi alla fornitura di prodotti e servizi disintermediati per PMI. Attraverso la piattaforma proprietaria DELFI.AI, che utilizza tecnologie di intelligenza artificiale e *big data*, il Gruppo è in grado di analizzare i fabbisogni di innovazione delle PMI in funzione del contesto di mercato in cui esse operano e di fornire soluzioni, tecnologie e prodotti, "adatti" alla specifica azienda. Tale processo è automatizzato nella quasi totalità delle sue fasi, ovvero analisi dei fabbisogni, definizione dell'offerta, erogazione di prodotti/servizi e post-vendita, con una forte riduzione dei costi, con una apprezzabile scalabilità e preservando allo stesso tempo un alto grado di personalizzazione dell'offerta.

### 6.1.2.1 Ricerca e sviluppo

Il Gruppo dedica una significativa parte dei suoi investimenti alla ricerca e sviluppo (R&S), investendovi un importo annuo superiore al 15% dei ricavi annuali. Si segnala inoltre che parte degli investimenti in R&D, e quindi dei costi direttamente sostenuti dall'Emittente, sono finanziati da contributi, erogati anche da entità governative regionali, nazionali ed europee, volti a rimborsare parte dei costi effettivamente sostenuti dall'Emittente.

Di seguito si riporta l'andamento degli investimenti in R&D rispetto al totale dei costi per il periodo 2019-23, da tale grafico è evidente come gli investimenti in R&D abbiano rappresentato almeno il 16% dei costi

complessivi dell'Emittente.



Fonte: Investor Presentation

Il Gruppo è dotato di una funzione specifica di R&S trasversale alle aree operative. Tale funzione ha il compito di sviluppare le direttrici tecnologiche strategiche di gruppo attraverso la partecipazione a progetti di ricerca co-finanziata sia in ambito nazionale che Europeo. La funzione R&S gestisce i progetti innovativi con logica di *project management* e assicura il trasferimento delle soluzioni e tecnologie innovative alle aree operative. Le attività di ricerca e sviluppo sono connotate da una stretta collaborazione con Università e centri di ricerca Italiani ed Europei, allo scopo di sfruttare le capacità innovative delle grandi imprese e di altri centri di ricerca e di sviluppare nuove tecnologie di cui potranno beneficiare anche le PMI.

In oltre 20 anni di attività e collaborazioni di R&S con Università, Centri di Ricerca, aziende ed associazioni, Mare Group ha sviluppato un profondo e consolidato network di relazioni, attraverso le quali il Gruppo riesce a sviluppare in maniera pressoché continua attività di Ricerca, garantendo un costante processo di innovazione nei diversi ambiti in cui opera. A titolo esemplificativo, e non esaustivo, si riportano le principali partnership del gruppo:

- Mare Group è membro di Clean Sky 2, il principale programma di ricerca europeo nel settore dell'aerospazio, di GAIA-, associazione per lo sviluppo di una piattaforma *cloud* unica Europea e dell'associazione INSIDE Industry volta allo sviluppo della digitalizzazione di frontiera.
- Mare Group collabora come *partner* in progetti di R&S con il CIRA (Centro Italiano di Ricerche Aerospaziali), il CNR (Consiglio nazionale delle Ricerche), il Fraunhofer Institute, il Max Plank Institute, il ILOT (centro di ricerca aeronautico polacco), il DLR (centro aerospaziale tedesco). Inoltre, Mare Group, ha rapporti consolidati con numerose Università Italiane (quali, a titolo esemplificativo ma non esaustivo, Università di Napoli Federico II, Università della Campania Luigi Vanvitelli; Politecnico di Torino, Politecnico di Milano, Università del Sannio, Università di Salerno, Università della Calabria, Università di Cassino e del Lazio Meridionale).
- Mare Group è, inoltre, membro del Consorzio Meditech, Centro di Competenza poliregionale per il trasferimento di competenze 4.0, del polo tecnologico MESAP, *network* tecnologico nel settore della Fabbrica Intelligente, e del Distretto Aerospaziale Campano (DAC), che aggrega 192 attori della filiera aerospaziale, tra Enti di ricerca, grandi imprese e PMI campane. Mare Group è altresì membro del gruppo di lavoro della SUBACQUEA, progetto promosso dal Ministero della Difesa con l'obiettivo di innovare il comparto marittimo della difesa.

I principali mercati interessati dalle attività di ricerca e sviluppo del Gruppo sono sintetizzabili nel comparto *automotive*, *aerospaziale*, *railway*, comparto manifatturiero in senso lato, sanità, beni culturali. Su questi



mercati, il gruppo utilizza trasversalmente alcune tecnologie prioritarie, quali Intelligenza Artificiale, Realtà Virtuale ed Aumentata, Big data Analysis, Digital Twin dei processi, Simulazioni avanzate di prodotto e di processo, Internet of Things (IoT), Monitoraggio di Asset e Infrastrutture. Attraverso le collaborazioni di R&S descritte, ed il modello di iperautomazione, le tecnologie descritte vengono declinate in applicazioni verticali, calate cioè su specifici contesti e mercati, consentendo a Mare Group di fornire ai propri clienti un ampio spettro di soluzioni e di ampliare la propria presenza sul mercato, in particolare su quello delle PMI.

Si riporta la tabella di riepilogo dei progetti finanziati attualmente in corso o recentemente conclusi alla Data del Documento di Ammissione:

Nome del progetto	Bando pubblico	Istituzione	Data inizio	Data fine	Settore	Descrizione	Costi <sup>1</sup> (€ k)	Completato (%)
ARKETIPO	-	MISE	giu-23	mag-25	Healthcare	Il progetto mira a sviluppare un modello di analisi predittiva basato sull'intelligenza artificiale per il riconoscimento precoce dello scompenso cardiaco nei pazienti diabetici/dializzati	1.381	68%
H-MOBILITY	Bando Regionale Campania POR-FESR 2014-2020	Regione Campania	giu-23	dic-23	Automotive	Il progetto mira a sviluppare una piattaforma underbody per veicoli con alimentazione ibrida idrogeno-ossigeno più efficienti e sicuri per il trasporto di persone e merci	1.467	68%
DIGIMEDFOR	Horizon Europe Cluster 6	EU	giu-23	mag-26	Green economy	Il progetto mira a utilizzare soluzioni digitali per migliorare la gestione delle risorse forestali lungo la catena di approvvigionamento, dalla loro origine all'industria del legname	269	14%
DEBORA	KIT4SME	EU	feb-23	gen-24	Automation	Il progetto ha l'obiettivo di automatizzare il processo di controllo qualità degli aghi concentrici bipolari attraverso un sistema di Computer Vision, supportato dall'Intelligenza Artificiale	142	7%
IMMATERIA	Meditech	MISE	dic-22	nov-23	Management Consulting	Il progetto intende sviluppare una piattaforma in grado di proporre un piano di investimenti industriali per mettersi al passo con aziende simili	372	13%
V-CRASH	POR Regione Campania	Regione Campania	giu-22	giu-23	Aerospazio	Il progetto V-CRASH ha l'obiettivo di sviluppare una procedura per la progettazione di velivoli a decollo e atterraggio verticale appartenenti alla categoria UAM (Urban Air Mobility)	742	24%
T-TECH	POR Regione Campania	Regione Campania	lug-21	dic-23	Aerospazio	Il progetto ha l'obiettivo di sviluppare un prototipo di superficie mobile per convertiplani di nuova generazione, basata su compositi termoplastici	1.000	45%
I-CARE.ME	PON	MUR	apr-21	ott-24	Healthcare	Il progetto mira a creare una piattaforma informativa per soddisfare i bisogni degli anziani e dei malati oncologici, in termini di cure mediche e sanitarie	157	6%
LAND4.0	PON	MISE	gen-21	dic-23	Aerospazio	Il progetto mira alla realizzazione di un sistema intelligente di gestione del ciclo di vita dei prodotti aeronautici, in particolare dei carrelli di atterraggio	1.533	80%
DAYD	PON	MUR	gen-21	lug-23	Aerospazio	Il progetto ha l'obiettivo di sviluppare tecnologie innovative per ridurre l'impatto ambientale dei velivoli di tipo Tiltrotor/Compound Rotorcraft	711	26%
DESIRE	Cluster Fabbrica Intelligente	MISE	set-20	ago-23	Automotive	Il progetto ha l'obiettivo di sviluppare metodologie e strumenti per la simulazione digitale di postazioni di lavoro reali in ambiente industriale	1.300	47%

EPICARE	PON		MIUR	lug-20	giu-23	Healthcare	Il progetto ha l'obiettivo di sviluppare una piattaforma che consenta l'analisi delle informazioni provenienti da pazienti oncologici utilizzando algoritmi di intelligenza artificiale e sistemi IoT	1.200	54%
SAIS	Programma di Ricerca Fast-Rotorcraft Clean Sky 2 Europeo		EU	giu-20	nov-23	Aerospace	Il progetto è finalizzato alla progettazione e allo sviluppo di una nuova architettura di controllo di volo per convetiplani di nuova generazione con specifiche caratteristiche ergonomiche	1.197	61%
T-WING	Programma di Ricerca Fast-Rotorcraft Clean Sky 2 Europeo		EU	ago-18	dic-23	Aerospace	Il progetto ha l'obiettivo di sviluppare, prototipare e testare un'ala innovativa in materiale composito per il NextGenCTR (Leonardo)	1.564	79%

Per quanto concerne lo sviluppo tecnologico, Mare Group è fortemente attiva nella definizione e validazione di tecnologie innovative. Si riporta nel seguito un breve estratto delle principali tecnologie adoperate dal gruppo nello sviluppo di prodotti e servizi:

- **Tecnologie in Ambito Aerospaziale:** Mare Group è *partner* dei principali costruttori di aeromobili europei (i.e. Leonardo e Airbus) per lo sviluppo di macchine volanti di nuova concezione (i.e. convetiplani, elicotteri compound, velivoli ad idrogeno).
- **Realtà aumentata (Extended Reality (XR)):** il Gruppo investe nello sviluppo di nuove tecnologie a supporto della realtà aumentata per creare esperienze immersive che combinano il mondo reale con elementi virtuali;
- **Intelligenza Artificiale (AI):** il Gruppo sviluppa algoritmi intelligenti per migliorare l'efficienza e l'automazione dei processi aziendali;
- **Big Data:** parte degli investimenti vengono destinati alle attività di analisi e di interpretazione di grandi quantità di dati per estrarre informazioni significative e guidare decisioni strategiche per i clienti;
- **Digital Twin e le simulazioni ingegneristiche: messa a punto di tecniche modellistiche per creare modelli virtuali e digitali di prodotti, processi e sistemi, permettendo di progettare, qualificare, monitorare ed ottimizzare in maniera veloce e affidabile.**



Prototipo di Convertiplano NGCTR-TD (credit consorzio T-WING e Leonardo)

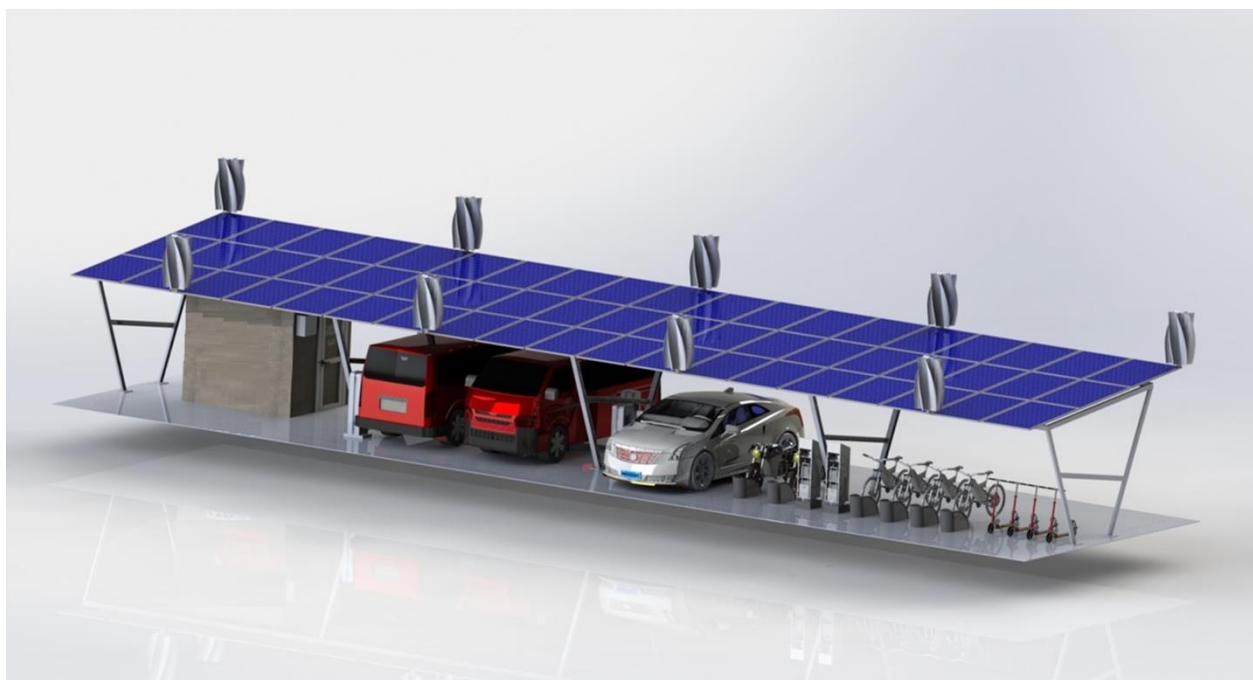
Si riportano nel seguito i dettagli di alcuni dei principali prodotti innovativi sviluppati da Mare Group, in proprio o con terzi:

Nello specifico del settore aerospazio, Mare Group, mediante attività di R&S svolte nel contesto di progetti collaborativi con grandi gruppi (quali ad esempio Leonardo), partecipa allo sviluppo di prototipi volanti di nuova generazione, quali convertiplani e aerei ibridi elettrici con tecnologia ad idrogeno.



Velivolo da trasporto regionale ibrido elettrico (credit Leonardo)

Nel settore delle energie rinnovabili e delle tecnologie per la produzione di energia da idrogeno verde, Mare Group è attiva in impianti pilota per la produzione attraverso energie rinnovabili (fotovoltaico e eolico) e lo stoccaggio di idrogeno, nonché impianti pilota per la conversione dell'idrogeno in energia elettrica (attraverso fuel cell), potenzialmente installabili in condomini e aziende.



La eMobilityHUB di Mare Group

#### 6.1.2.2 I prodotti e servizi

Con riferimento ai servizi offerti nei confronti dei propri clienti, l'Emittente offre fra gli altri:

- (i) Innovation management: soluzioni tecnologiche per lo sviluppo di nuovi prodotti e servizi (innovazione di prodotto) e per il miglioramento della competitività e dell'efficienza dei processi aziendali (innovazione di processo);
- (ii) Transizione 4.0: progettazione, gestione e rendicontazione di specifiche misure finanziate (bonus sud, credito di imposta beni strumentali, credito di imposta ricerca sviluppo ed innovazione, bonus formazione, patent box);
- (iii) Green management: processo di transizione verso l'economia circolare, che consente di cogliere i benefici della tecnologia 4.0 e delle leve finanziarie in tema *green*;
- (iv) Gestione infrastrutture IT: implementazione progettuale e gestione delle infrastrutture fisiche e virtuali implementate;
- (v) Security Operation Center: consente di unificare e coordinare gli strumenti e le pratiche di sicurezza, rispondendo in maniera efficace agli incidenti di sicurezza e permettendo all'azienda di rispettare le normative in materia di privacy del settore, nazionali e globali;
- (vi) Cloud computing: migrazione, servizi di infrastruttura, trasformazione dei dati, sostenibilità e sicurezza del cloud;
- (vii) Servizi di prima digitalizzazione: assistenza *hardware* e *software*, progettazione impiantistica

- (viii) Ingegneria di prodotto e di processo: servizi specialistici per la progettazione e realizzazione di componenti, modelli e attrezzature, ottimizzazione del processo produttivo e realizzazione di soluzioni innovative per il settore *manufacturing*.

Con riferimento ai prodotti venduti ai propri clienti, è necessario operare una distinzione tra prodotti propri e di terzi. Per prodotti di terzi si fa riferimento alla rivendita di *hardware* e *software* sostanzialmente relativi alla prima digitalizzazione delle imprese (*personal* computer, stampanti, server, sistemi operativi, *digital workplace*).

L'offerta dei prodotti propri riguarda:

- (i) La realizzazione di *software* sviluppati custom per i clienti e moduli integrati in progetti proprietari.
- (ii) App aziendali: realizzazione *software* e *web app* compatibili con i più diffusi supporti tecnologici.

L'Emittente, inoltre dispone di un portafoglio prodotti di proprietà avente le seguenti caratteristiche:

Prodotto	Ambiti Applicativi	Breve descrizione del prodotto e dei benefici per l'utilizzatore finale
Marker	Analisi di mercato e intelligenza artificiale	Software di analisi di mercato che utilizza l'intelligenza artificiale e combina tutti gli strumenti di studio dei dati in un'unica piattaforma. Permette, grazie al data lake, di effettuare analisi su clienti e concorrenti per azioni di marketing mirate e l'implementazione di strategie.
SolveUp	Assistenza Remota	Soluzione completa e avanzata per operazioni di assistenza remota con il supporto della Realtà Aumentata. Facilita le operazioni di supporto remoto, riducendo i tempi e i costi degli interventi
Avikana	Gestione delle linee di produzione	ERP completo che offre una vasta gamma di funzionalità per la gestione della gestione aziendale. Supporta le PMI manifatturiere nella gestione dello stabilimento fino alla linea di produzione, sia per l'ottimizzazione dei processi che per l'aumento dei livelli di sicurezza.
XR Line	Addestramento e Progettazione	Suite di prodotti in Extended Reality con applicazioni di addestramento e progettazione virtuali. Supporta la collaborazione online interattiva in tempo reale e la creazione di Ambienti Virtuali e Procedure Operative in autonomia da parte del cliente.
Sypla	Monitoraggio e gestione nel settore ferroviario. Monitoraggio energetico degli edifici	Pacchetto software contenente sistemi multistrato e complessi, composto da sensori, hardware, firmware e software per il monitoraggio e la diagnostica predittiva in ambito edilizio, ferroviario, energetico.
Ergoky	Ottimizzazione dei processi produttivi	Combina hardware e software per l'analisi dettagliata delle attività operative sulla linea di produzione. Permette l'analisi delle attività produttive, promuovendo l'ottimizzazione attraverso analisi standard (Muda, Mura, Muri) per l'efficienza in termini di costi e tempi.
VideoSOP	Supporto a bordo linea	Videoistruzioni a bordo linea per l'industria manifatturiera. Consente la registrazione, l'editing e la pubblicazione su una rete chiusa, quindi la fruizione delle videoistruzioni su display a bordo linea per le procedure



		operative.
DriveMyJob	Gestione dei flussi di lavoro	Job Management System dedicato alle PMI che monitorano le performance e ottimizzano i flussi di lavoro degli ordini. Consente la gestione collaborativa, l'ottimizzazione delle attività, la gestione finanziaria e la previsione delle prestazioni, con il monitoraggio e il controllo dei progressi aziendali

### 6.1.2.3 *Automazione*

L'automazione rappresenta il fondamento del business model della Mare Group e nell'interazione con i clienti si manifesta attraverso la piattaforma proprietaria "DELFI.AI". Questa piattaforma rappresenta un pilastro centrale nel business model e svolge la funzione di un "consulente virtuale", costituendo un rilevante supporto dall'onboarding fino allo sviluppo delle attività post-vendita.

In seguito all'integrazione e successiva evoluzione di algoritmi e procedure computazionali acquisite dalla società Eureso Tech S.r.l., una delle *suite* di DELFI.AI applica l'intelligenza artificiale per fornire servizi avanzati nel campo dell'analisi dei processi e dei fabbisogni di innovazione aziendale, con particolare focalizzazione al mercato PMI. Assumendo in ingresso la sola Partita Iva di un'azienda, la piattaforma elabora autonomamente in ambiente *cloud* un report del livello di innovazione e del posizionamento competitivo, estraendo quali sono le eventuali aree di miglioramento aziendali ed offrendo una proposta di consulenza personalizzata per sviluppare uno specifico progetto di innovazione aziendale, in grado di incrementare il livello di performance delle aree aziendali identificate come potenzialmente critiche .

DELFI.AI identifica i benefici previsti dalle iniziative di incentivo all'innovazione, guidando le aziende verso percorsi di sviluppo personalizzati, grazie a un vasto database di informazioni, inclusi dati econometrici e di bilancio, integrati con *insight* extra-contabili, per proporre analisi comparative e informate.

DELFI.AI include anche un *marketplace* di prodotti e servizi, favorendo un ambiente collaborativo e dinamico, potenzialmente aperto anche a terze parti. La piattaforma non si limita all'analisi e al *marketplace* ma si estende al supporto post-vendita, collaborando attivamente con i clienti per l'integrazione tecnologica e il miglioramento continuo dei processi aziendali.

La piattaforma utilizza tale base dati per valutare le *performance* di una specifica impresa in relazione alle prestazioni mediane di tutte le imprese simili operanti sul territorio italiano a parità di caratteristiche di (*e.g.*, settore merceologico, dimensioni, mercato di riferimento). Valutando la capacità delle imprese di adottare nuove tecnologie e di adattarsi ai cambiamenti del mercato, Delfi.AI suggerisce percorsi di innovazione che permettono alle aziende di rimanere competitive e di creare valore nel lungo termine.

Tra gli altri moduli della piattaforma DELFI.AI si annovera una sezione self-care per consentire ai clienti di gestire in modo autonomo la propria esperienza di acquisto e di interazione con il Gruppo. Attraverso questa sezione, i clienti possono esplorare l'offerta di prodotti e servizi del Gruppo, effettuare acquisti, e accedere a una serie di funzionalità di supporto post-vendita.

La piattaforma offre un'interfaccia intuitiva e *user-friendly*, consentendo ai clienti di navigare facilmente tra le opzioni disponibili e di personalizzare la propria esperienza in base alle proprie preferenze. I clienti possono configurare il proprio profilo, inserendo informazioni specifiche e richieste particolari.

Inoltre, la piattaforma permette ai clienti di accedere a una serie di servizi di assistenza, inclusi il supporto tecnico, informazioni sui prodotti, richieste di manutenzione e possibilità di fornire *feedback*, favorendo l'interazione diretta tra il Gruppo e i propri clienti e consentendo una comunicazione fluida e tempestiva.



Tali servizi di assistenza vengono infatti offerti prevalentemente sul canale digitale e successivamente, se necessario, tramite *mail* o contatto telefonico diretto.

#### 6.1.2.4 Il go-to-market

Il *business model* del Gruppo si articola sostanzialmente in due approcci, uno di tipo “convenzionale”, dedicato alle grandi imprese e ai grandi progetti, l’altro basato su Hyperautomation, dedicato in gran parte alle PMI. Il primo si basa sull’*account management*, con risorse dedicate che entrano in contatto con i clienti per analizzarne le necessità in relazione ai settori e ai progetti specifici mantenendo continuità negli anni e una forte interazione del personale con il cliente. Il secondo si basa su un processo fortemente automatizzato attraverso un insieme di tecniche e tecnologie che si sostituiscono al consulente fisico in gran parte delle attività necessarie a gestire il singolo cliente, garantendo il rispetto della unicità e della specificità di ognuno.

Confrontando i due processi, è possibile sintetizzare le singole fasi come segue.

##### Processo Convenzionale:

- a) Contatto Relazionale e Marketing Digitale: Uso di contatti diretti (cold calling, eventi, conferenze, fiere) e marketing digitale mirato per identificare potenziali clienti, mantenendo un approccio personalizzato.
- b) Analisi Clienti Personalizzata: Analisi dettagliata dei bisogni del cliente effettuata da personale specializzato, esperto del settore e spesso già con relazioni dirette con l’industria in esame.
- c) Offerta e Progettazione Personalizzate: Creazione di offerte che combinano supporto commerciale e tecnico, seguite dalla progettazione di soluzioni specifiche basate sulle specifiche del cliente.
- d) Contratto e Post-vendita Specifici: Stipula di contratti dettagliati per le attività post-vendita, assicurando risorse dedicate alla manutenzione e all’operatività per il cliente.

##### Hyperautomation:

- a) Identificazione Automatizzata dei Potenziali Clienti: Utilizzo di sistemi automatizzati per l’identificazione e la qualifica dei *lead*, indirizzando gli utenti a *landing page* strategiche attraverso strategie di *digital marketing* combinate.
- b) Analisi Automatizzata dei Bisogni Aziendali: Analisi dei bisogni dell’azienda effettuata automaticamente, grazie alla clusterizzazione e alla tecnologia proprietaria di Mare Group.
- c) Offerte Personalizzate e Tecnologia Avanzata: formulazione automatizzata dell’offerta con suggerimenti di servizi e prodotti basati spesso sulle tecnologie precedentemente sviluppate con grandi aziende.
- d) Consegna e Supporto Automatizzati: Automatizzazione del processo di consegna e dei pagamenti, con un supporto al cliente facilitato attraverso piattaforme digitali, promuovendo il miglioramento continuo e il cross-selling.

Di seguito sono riportati i ricavi per canale al 30 giugno 2023 e al 30 giugno 2022 e negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021:

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023	30 giugno 2022	31 dicembre 2022	31 dicembre 2021
Canale “convenzionale”	9.739	7.227	17.954	14.907
Canale “hyperautomation”	2.624	1.922	7.335	3.464
<b>Totale ricavi dalle vendite di prodotti e servizi</b>	<b>12.362</b>	<b>9.149</b>	<b>25.289</b>	<b>18.371</b>

#### 6.1.2.5 Struttura dei ricavi

I prezzi dei prodotti e dei servizi offerti dal Gruppo alle PMI, in particolare i servizi che rientrano nell’offerta del *brand* Mare Consulting, sono generalmente strutturati e corrisposti dai clienti su base c.d. *success fee*, ossia quale percentuale dei risultati ottenuti dai clienti in termini di efficienza fiscale o risparmi ottenuti, ecc. Tale approccio consente ai clienti di pagare in base ai benefici effettivamente conseguiti grazie all’utilizzo delle soluzioni offerte dal Gruppo. Tuttavia, nel caso in cui il prodotto venduto consista principalmente in una componente hardware, il corrispettivo sarà stabilito come un prezzo fisso.

La struttura dei prezzi del Gruppo si basa quindi sulla logica di condivisione dei risultati con i clienti, garantendo che il pagamento sia strettamente correlato alle *performance* e ai vantaggi ottenuti attraverso l’utilizzo delle soluzioni offerte.

Tutti gli altri servizi resi o prodotti forniti in favore delle grandi imprese o PMI tramite gli altri *brand*, generalmente volti all’esecuzione di progetti specifici e customizzati, sono remunerati mediante il pagamento di un corrispettivo fisso determinato sulla base delle caratteristiche del servizio offerto, della sua complessità e dei tempi stimati per il *delivery*.

Diversamente, i prodotti digitali del brand Mare Digital sono offerti ai clienti mediante soluzioni in abbonamento, con strumenti di pagamento scadenziati tramite interfacce digitali automatizzate.

#### 6.1.2.6 Piattaforma tecnologica

La principale piattaforma tecnologica proprietaria sviluppata dall’Emittente è Delfi.AI che è il cuore del processo di *hyperautomation* descritto nel precedente Paragrafo 6.1.2.3

### 6.1.3 **Clienti e Fornitori del Gruppo**

Nelle seguenti tabelle sono indicati, a livello consolidato, i primi dieci clienti con il relativo fatturato generato e la percentuale sul totale del fatturato consolidato del Gruppo, al 30 giugno 2023 e negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 31 dicembre 2022.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023		31 dicembre 2022		31 dicembre 2021	
1	839	7%	2.310	9%	3.372	18%
2	695	6%	1.508	6%	3.158	17%
3	678	5%	1.460	6%	1.244	7%
4	603	5%	1.208	5%	682	4%
5	548	4%	927	4%	491	3%
6	462	4%	761	3%	464	3%
7	413	3%	625	2%	354	2%
8	286	2%	557	2%	315	2%
9	182	1%	526	2%	284	2%
10	181	1%	423	2%	159	1%
Altri	7.476	60%	14.984	59%	7.848	43%
<b>Totale</b>	<b>12.362</b>	<b>100%</b>	<b>25.289</b>	<b>100%</b>	<b>18.371</b>	<b>100%</b>

Nelle seguenti tabelle sono indicati, a livello consolidato, i primi dieci fornitori e la percentuale sul totale dei costi di riferimento in ottica consolidata, al 30 giugno 2023 e negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 31 dicembre 2022.

(in migliaia di Euro)	30 giugno 2023		31 dicembre 2022		31 dicembre 2021	
1	609	11%	1.135	10%	1.657	25%
2	236	4%	598	5%	343	5%
3	191	3%	472	4%	260	4%
4	191	3%	460	4%	216	3%
5	162	3%	336	3%	197	3%
6	151	3%	249	2%	193	3%
7	86	2%	241	2%	153	2%
8	77	1%	233	2%	116	2%
9	71	1%	228	2%	109	2%
10	71	1%	170	1%	95	1%
Altri	3.756	67%	7.379	64%	3.408	50,5%
<b>Totale</b>	<b>5.601</b>	<b>100%</b>	<b>11.499</b>	<b>100%</b>	<b>6.747</b>	<b>100%</b>

#### 6.1.4 Fattori chiave

Il Gruppo ha sviluppato i seguenti vantaggi competitivi che hanno contribuito alla crescita del suo *business* e che lo distinguono dalla concorrenza:

- Scalabilità: il Gruppo ha adottato una strategia di scalabilità intelligente, passando da un modello di

*business* basato su “*time & materials*” all’automazione. A tal fine, il Gruppo ha sviluppato soluzioni innovative e processi automatizzati che consentono di fornire servizi in modo efficiente, ottimizzando tempi e risorse. Inoltre, la presenza di una piattaforma tecnologica avanzata, il cui modulo di base è costituito da DELFI.AI, alimentata da una vasta base di dati, permette al Gruppo di gestire una gamma diversificata di progetti e servizi con agilità e scalabilità. Inoltre, le metodologie utilizzate e l’esperienza maturata nei rapporti con le grandi aziende vengono messe a servizio della realizzazione di prodotti più semplici, automatizzati e di utilizzo più ampio, al fine di renderli prontamente fruibili per le PMI;

- Marketplace: il Gruppo ha creato un *marketplace* aperto a terzi, con un funzionamento assimilabile ad un “App Store”, che consente ad aziende e professionisti di accedere a una vasta gamma di soluzioni e servizi innovativi offerti non solo dal Gruppo stesso, ma anche da altri *partner* terzi. Tale approccio favorisce la collaborazione, la condivisione di competenze e l’espansione dell’offerta, creando un ecosistema dinamico di innovazione;
- Trasferimento tecnologico: il Gruppo offre servizi ad alto valore aggiunto a costi competitivi, beneficiando delle tecnologie sviluppate e sperimentate dalle grandi imprese. Ciò si traduce in soluzioni innovative, all’avanguardia e di alta qualità, che vengono adattate e personalizzate per soddisfare le esigenze specifiche delle piccole e medie imprese;
- Rapida evoluzione tecnologica: il Gruppo ha adottato un modello di *business* flessibile, funzionale alla rapida integrazione delle nuove tecnologie emergenti. Tale agilità nel seguire ed adattarsi all’evoluzione tecnologica gli permette di offrire soluzioni sempre all’avanguardia, anticipando le esigenze dei clienti e mantenendo un vantaggio competitivo nel mercato dell’innovazione e dell’ingegneria;
- Maggiore personalizzazione, costi ridotti e flessibilità rispetto ai grandi competitor: il Gruppo si distingue dai grandi concorrenti offrendo servizi altamente personalizzati, con costi più contenuti e una maggiore flessibilità. Tale approccio consente al Gruppo di creare soluzioni su misura per i clienti, adattandosi alle loro specifiche esigenze, mantenendo al contempo un livello di prezzo competitivo.
- Servizio strutturato, integrazione delle tecnologie e prezzo competitivo rispetto ai piccoli competitor: il Gruppo si differenzia anche dai *competitor* di dimensioni più ridotte grazie ad un servizio strutturato e professionale, che integra tecnologie all’avanguardia. Inoltre, il Gruppo è in grado di offrire un prezzo competitivo senza compromettere la qualità e l’efficacia.
- Mercato inespresso. l’innovazione rappresenta un elemento cruciale per le imprese di qualsiasi dimensione per rimanere competitivi sul mercato. Tuttavia, molte realtà imprenditoriali, soprattutto PMI, non si sono ancora adoperate, o sono ancora in una fase preliminare, per acquisire ed utilizzare prodotti e servizi innovativi necessari per lo sviluppo e crescita delle proprie attività. Per tale motivo – anche grazie alla propria attività di *marketing* digitale – Mare Group potrà beneficiare nei prossimi anni di un mercato in forte ascesa e ancora in grande misura inespresso.

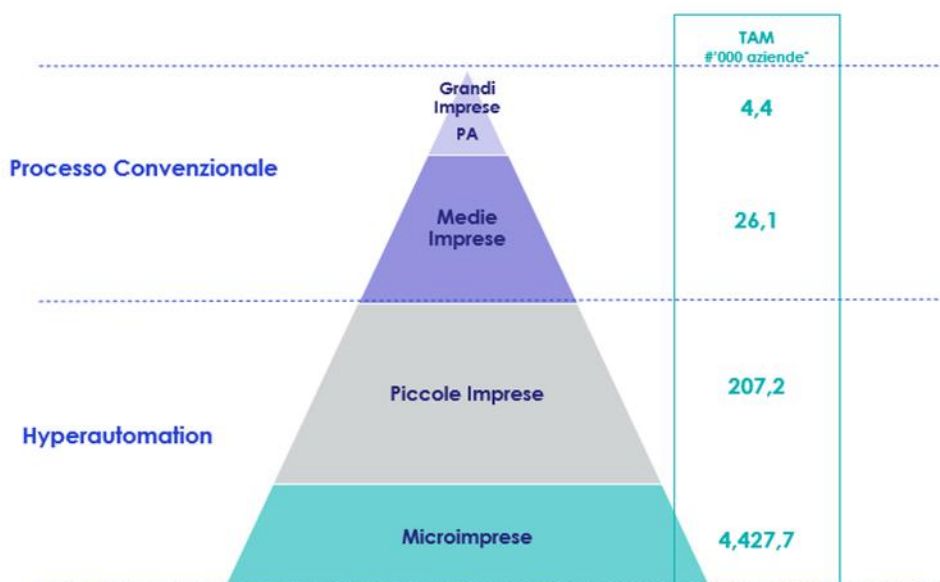
## 6.2 Principali mercati e posizionamento concorrenziale

L’Emittente vanta un’esperienza consolidata ed ultraventennale nei settori dell’innovazione, dell’ingegneria e nello sviluppo di soluzioni e servizi a supporto della trasformazione digitale delle imprese, con un’offerta dedicata e costituita anche da soluzioni proprietarie, alcune delle quali oggetto di brevetto. La principale peculiarità del Gruppo consiste nel coprire l’intera catena del valore dell’innovazione, dall’individuazione delle necessità del cliente sino alla prestazione dei servizi e allo sviluppo tecnologico funzionale alle sue esigenze, secondo le modalità operative illustrate in merito alla descrizione del processo di *hyperautomation* e della piattaforma DELFI.AI.

### 6.3 Mercato di riferimento del Gruppo

Mare Group è presente sul mercato sia italiano sia internazionale, fornendo innovazione tecnologica non soltanto alle grandi imprese, ma anche (e soprattutto) alle PMI, che costituiscono il tessuto imprenditoriale più rilevante in molti paesi e che, grazie al loro numero elevato, consentono la crescita del business anche grazie alla loro crescente domanda di innovazione e trasformazione digitale.

#### Composizione del tessuto imprenditoriale italiano



Fonte: dati ISTAT, 2022

Grazie alla *hyperautomation* e all'intelligenza artificiale, Mare Group ha adottato un modello di *business* innovativo per fornire alle PMI un'offerta personalizzata di alta qualità ed elevato contenuto tecnologico, senza i costi elevati che normalmente sono connessi a tale posizionamento. Le tecnologie offerte sono a loro volta di qualità elevata, poiché derivano dalla costante collaborazione del gruppo con le grandi imprese.

Il PNRR sarà un ulteriore supporto alla domanda di mercato in quanto metterà a disposizione delle aziende italiane, anche PMI, risorse economiche e meccanismi per agevolare gli investimenti in tecnologie di frontiera (come Internet of Things, robotica, intelligenza artificiale, blockchain, cloud computing, edge computing, high-performance computing). A fine 2023 restavano ancora da investire oltre 163,4 miliardi di Euro delle risorse complessivamente allocate, di queste i fondi della Missione 1 (Digitalizzazione, innovazione, competitività e cultura) che devono ancora essere investiti sono circa 31,9 miliardi di Euro.

#### 6.3.1 Trend nei mercati di riferimento del Gruppo

Nel 2022<sup>1</sup>, il mercato digitale ha registrato una crescita del 2,4%, con un valore complessivo di 77,1 miliardi di euro. La continua crescita del settore è supportata dalla domanda di digitalizzazione delle imprese e della pubblica amministrazione, in gran parte determinata dalle seguenti dinamiche: esigenza di sicurezza dei dati e delle informazioni aziendali, migrazione verso il *cloud*, adozione di soluzioni innovative per la *customer*

<sup>1</sup> Fonte: Anitec-Assinform, Il Digitale in Italia 2023, Mercati, Dinamiche, Policy

*experience & engagement* ed utilizzo di sistemi avanzati di analisi delle informazioni basati sull'intelligenza artificiale.

Le tecnologie digitali hanno acquisito un ruolo strategico e sono centrali per assicurare una crescita profittevole alle aziende. Nei prossimi anni è pertanto prevista un'accelerazione nella crescita del mercato digitale italiano che a fine 2026 dovrebbe raggiungere un valore di circa 92 miliardi di euro.

### **Evoluzione del mercato digitale italiano 2022-26E**

<b>Dati in milioni di euro</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>CAGR 22-26</b>
Dispositivi e sistemi	20.925	20.636	21.044	21.747	22.489	1,8%
Software e soluzioni ICT	8.615	9.124	9.675	10.281	10.945	6,2%
Servizi ICT	14.831	16.321	17.990	19.866	21.919	10,3%
Servizi di rete	18.245	18.036	17.961	17.984	17.978	-0,4%
Contenuti e pubblicità digitale	14.469	15.326	16.202	17.119	18.442	6,3%
<b>Totale</b>	<b>77.086</b>	<b>79.444</b>	<b>82.872</b>	<b>86.997</b>	<b>91.773</b>	<b>4,5%</b>

Fonte: Fonte: Anitec-Assinform, Il Digitale in Italia 2023, Mercati, Dinamiche, Policy

Il progresso del settore sarà inoltre trainato dai prodotti e servizi più innovativi, ovvero dai così detti *digital enabler* e *transformer* (i.e. *cloud computing*, *artificial intelligence* e *internet of things*). Il loro incremento medio annuo nel periodo 2022-26 dovrebbe attestarsi sul 12,8%. La crescita riguarderà tutti gli ambiti, in special modo *blockchain* e intelligenza artificiale. Nel primo caso il mercato è previsto conservare il suo carattere di mercato di nicchia un valore complessivo di circa 105 milioni di Euro al 2026. Nel secondo caso invece, è prevista una sostanziale accelerazione grazie alla diffusione di strumenti di IA generativa.

### **Evoluzione del mercato italiano dei digital enabler e transformer 2022-26E**

<b>Dati in milioni di euro</b>	<b>2022A</b>	<b>2023E</b>	<b>2024E</b>	<b>2025E</b>	<b>2026E</b>	<b>CAGR 22-26</b>
IOT	4.043	4.407	4.822	5.294	5.820	9,5%
CyberSecurity	1.590	1.826	2.099	2.404	2.708	14,2%
Cloud	5.259	6.458	7.582	9.372	10.969	20,2%
Big Data	1.517	1.716	1.930	2.144	2.359	11,7%
Piattaforme per la gestione Web	669	731	785	835	893	7,5%
Mobile Business	5.042	5.300	5.576	5.940	6.303	5,7%
AI/Cognitive	435	570	740	950	1.200	28,9%



Wearable Technology	828	886	943	1.000	1.057	6,3%
Blockchain	43	55	70	87	105	25,4%
<b>Totale</b>	<b>19.425</b>	<b>21.947</b>	<b>24.547</b>	<b>28.025</b>	<b>31.414</b>	<b>12,8%</b>

Fonte: Fonte: Anitec-Assinform, Il Digitale in Italia 2023, Mercati, Dinamiche, Policy

### 6.3.2 Posizionamento concorrenziale

I principali *competitor* operanti nel settore di riferimento dell'Emittente focalizzano la propria attività su alcuni verticali della catena del valore. Mare Group è in grado di gestire l'intera *value chain*, dall'individuazione e sistematizzazione dei bisogni dei clienti, all'identificazione delle fonti di finanziamento, progettando con continuità il percorso d'innovazione, fornendo la tecnologia necessaria e concludendo il ciclo con l'implementazione dell'innovazione medesima. Nell'ottica di massimizzarne i benefici, Mare Group si occupa, altresì, di monitorare i progressi dell'innovazione e, ove necessario, a identificare ed attuare i successivi interventi.

I concorrenti di grandi dimensioni servono prevalentemente clienti di grandi dimensioni in quanto la fase di analisi preliminare richiede una laboriosa attività, eccessivamente gravosa in termini temporali e di risorse, generalmente al di là delle possibilità delle piccole e medie imprese. Queste ultime, pertanto, ricevono di norma offerte di prodotti standardizzati o, in alternativa, un supporto limitato da parte di realtà locali poco strutturate. Grazie al processo di gestione basato su *hyperautomation* e intelligenza artificiale, Mare Group riesce ad automatizzare taluni processi che generalmente richiederebbero un cospicuo dispendio di tempo e risorse, consentendo di fornire alle PMI progetti di innovazione personalizzati, di alta qualità e a un costo accessibile.

La tabella seguente mostra, a titolo esemplificativo, la copertura della *value-chain* da parte di alcuni dei principali *competitor* del Gruppo:

	Analisi Fabbisogno	Funding	Progettazione Percorso di Innovazione	Implementaz.	Integrazione nei Processi	Follow-Up
KPMG Advisory	✓		✓	✓	✓	
Golden Group	✓	✓	✓			
Valeo Studio	✓		✓		✓	
Engineering			✓	✓	✓	✓
Deda group	✓		✓	✓	✓	
Txt	✓		✓	✓	✓	✓
Capgemini	✓		✓	✓	✓	
Tinexta		✓	✓	✓	✓	
SCS Consulting	✓		✓	✓		
<b>Mare Group</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓

In questo contesto, Mare Group si pone quale pioniere in un settore in cui i concorrenti sono ancorati a modelli di business convenzionali che possono essere efficacemente superati. Inoltre, il progressivo

aumento della base dati di Mare Group favorisce l'ottenimento di risultati sempre migliori grazie alle caratteristiche intrinseche dell'intelligenza artificiale, la cui combinazione con l'*hyperautomation*, consente una scalabilità del business superiore all'approccio convenzionale basato esclusivamente sull'utilizzo delle risorse umane.

Tale evoluzione del modello di business è stata già adottata con successo in altri settori, ottenendo risultati compatibili con le previsioni di crescita di Mare Group.

#### **6.4 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente**

Il Gruppo viene fondato nel 2001 facendo leva su esperienze maturate all'interno di un dipartimento della facoltà di Ingegneria dell'Università di Napoli Federico II. Da una scommessa audace, i suoi fondatori, tra cui l'attuale Presidente del Consiglio di Amministrazione Ing. Marco Bellucci e l'attuale Amministratore Delegato Ing. Antonio Maria Zinno, affascinati dal potenziale della ricerca applicata all'industria e dall'evoluzione della simulazione numerica applicata ai processi industriali, diedero vita alla Mare Engineering S.r.l., il cui obiettivo era offrire supporto alle imprese nei loro processi di innovazione.

Dalla sua costituzione e fino al 2015, Mare Group ha operato come consulente nel settore dell'industria automobilistica ed aeronautica, oltre che come consulente nella presentazione di programmi di R&S a PMI e grandi imprese, maturando una solida reputazione come *partner* di innovazione e collaborando con aziende di spicco come Fiat (poi FCA e Stellantis) e Alenia (poi Finmeccanica e Leonardo). La stretta collaborazione con il settore della grande industria ha consentito a Mare Group di anticipare le necessità emergenti nell'ambito dell'industria 4.0 e di riconoscere l'importanza crescente dell'utilizzo della simulazione virtuale e delle tecnologie digitali, in senso più ampio, nei processi di impresa.

In tale contesto, è stata costituita una *startup* denominata LinUP, dedicata alla realizzazione di dispositivi indossabili per gli operatori in ambiente lavorativo, al fine di integrarli nel sistema informativo aziendale. Tale iniziativa si è rivelata foriera di una serie di opportunità in diversi settori, quali, in particolar modo, il settore delle tecnologie digitali applicate all'industria manifatturiera.

Su tali premesse, Mare Group ha avviato un percorso di aggregazione di imprenditori e società con competenze specifiche in diverse aree emergenti. L'acquisizione di Spinvector (specializzata in realtà aumentata e virtuale) nel 2019, Eclettica (focalizzata sull'utilizzo dei *big data* e sull'intelligenza artificiale) nel 2020, quindi Mate Consulting e Sintex (impegnate nello sviluppo di sistemi *software* avanzati), rispettivamente nel 2021 e 2022, hanno ampliato significativamente le competenze del Gruppo. Inoltre, le acquisizioni di HsH (specializzata in servizi di digitalizzazione) nel 2021, Delta Aves e Aprea Metalgroup (attive nel settore dei servizi di prototipia) nel 2022, Syenmaint (esperta in monitoraggio predittivo energetico e strutturale) nel medesimo anno ed infine nel 2023 la Webrex sro (che sviluppa un ERP specifico per PMI manifatturiere e copre il centro Europa) ed Obiettivo Europa Srl (piattaforma leader nella segnalazione bandi) hanno arricchito ulteriormente lo spettro di competenze e contestualmente allargato il mercato di Mare Group.

Forte della notevole esperienza maturata con le grandi imprese, Mare Group ha focalizzato la propria attenzione anche sulle PMI. Nel 2018, è stato quindi realizzato Eureso, un sistema basato su un algoritmo proprietario ed una metodologia ad esso legata, in grado di analizzare il potenziale di innovazione di un'impresa sulla base di vari parametri, costruendo percorsi di innovazione personalizzati. Infine, nel 2019, Mare Group ha fondato Mocrea, un'agenzia di *digital marketing*, riconoscendo l'importanza del *marketing* digitale nel panorama contemporaneo dell'innovazione.

Nel complesso, la storia di Mare Group testimonia un percorso di continua evoluzione, innovazione e adattamento alle esigenze di un panorama industriale in continuo cambiamento, dimostrando un impegno instancabile nel supportare le esigenze delle imprese nell'era della digitalizzazione.

Nel 2022, l'Emittente ha acquisito il 100% del capitale sociale di Step Sud Mare S.r.l., società attiva nel settore dei servizi di progettazione industriale, di prodotto e di processo. Nello stesso anno, a seguito delle numerose acquisizioni compiute negli anni precedenti, viene avviato un processo di riorganizzazione societaria che vede la semplificazione del gruppo tramite la fusione per incorporazione in Mare Group delle società controllate acquisite nel tempo, lasciando fuori dal c.d. perimetro, le aziende impegnate nella prototipia, dando luogo al gruppo così come oggi si presenta al mercato.

Nel corso del 2023, l'Emittente ha acquistato dalla società Eureso Tech S.r.l. la metodologia Eureso WEB alla base della piattaforma Delfi.AI.

Nel 2024, è stata perfezionata la scissione non proporzionale della società Innoida S.r.l. per effetto della quale talune domande di brevetto non strategiche per il Gruppo sono state assegnate a una società di nuova costituzione al di fuori del perimetro del Gruppo, e l'Emittente è venuto a detenere l'intero capitale sociale di Innoida S.r.l.. Per maggiori informazioni, si veda la Sezione Prima, Capitolo 17, Paragrafo 17.1 del Documento di Ammissione.

L'Emittente sta inoltre valutando un processo di razionalizzazione e riorganizzazione del proprio societogramma da attuare nel prossimo futuro.

## 6.5 Strategia ed obiettivi

La strategia dell'Emittente e del Gruppo si basa su un approccio multidirezionale che mira a consolidare la sua posizione nel settore della *digital transformation* basato sull'evoluzione, attraverso lo sviluppo di nuovi moduli software, interfacce ed algoritmi che combinati alla piattaforma DELFI.AI ne costituiranno l'evoluzione verso un nuovo prodotto in grado di cogliere opportunità di crescita in settori correlati e di migliorare ulteriormente l'integrazione dell'Intelligenza Artificiale nei processi aziendali, fino all'erogazione automatizzata di tutti i prodotti e servizi esistenti.

Per supportare questa azione, Mare Group seguirà diverse linee guida:

- Espansione dell'offerta ed ingresso in nuovi settori: la nuova versione di DELFI.AI sarà potenziata anche attraverso acquisizioni di aziende selezionate secondo principi di complementarità, laddove esse possiedano: prodotti, competenze, tecnologie o brevetti integrabili o affiancabili a quelli già presenti nel portafoglio di offerta (ii) accesso a settori, aree geografiche o canali di vendita che possano rafforzare il posizionamento o espandere il mercato ottenibile per l'azienda.
- Innovazione: l'attuale versione di DELFI.AI costituirà la base su cui innestare ulteriori sviluppi che la facciano evolvere in una nuova piattaforma coerentemente con la strategia di sviluppo prodotto e offerta della Società. L'impulso continuo alla ricerca e sviluppo, radicato nel DNA di Mare Group, è un fattore chiave per realizzare tale innovazione, anche mediante la collaborazione con *partner* strategici sia nel contesto privato (specialmente grandi aziende) che in quello pubblico (organismi di ricerca);
- Transizione energetica ed ingresso in un nuovo mercato: il Gruppo ambisce a ritagliarsi, anche attraverso il percorso di crescita per linee esterne, una posizione di maggior rilievo nella sfida delle imprese attuando la *twin transition*, cioè la combinazione di digitalizzazione e sostenibilità. Questa crescita sarà resa accessibile anche ad aziende di dimensioni piccole e medie grazie all'inserimento di nuovi criteri e strumenti che arricchiranno la nuova versione di DELFI.AI.
- Automazione e riduzione dei costi: il Gruppo mira a continuare ad investire nell'efficientamento del processo di gestione dei clienti e nell'automazione dei servizi e dei prodotti offerti al fine di migliorare l'efficienza operativa, ridurre la struttura dei costi e offrire soluzioni di alta qualità in modo più rapido ed efficiente, grazie all'integrazione delle potenzialità della nuova versione di DELFI.AI in ulteriori processi aziendali, semplificando il lavoro delle risorse umane e

valorizzandone le specificità e le competenze.

Mare Group, ancorando il suo sviluppo continuo all'innovazione e alla sostenibilità, si prepara a rafforzare la propria offerta e la propria struttura.

#### **6.6 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, l'Emittente non dipende dall'utilizzo di brevetti, licenze, contratti industriali, commerciali o finanziari, concessioni ovvero da procedimenti di fabbricazione.

#### **6.7 Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente riguardo la sua posizione concorrenziale**

Le dichiarazioni formulate sono basate su report e articoli pubblicati da analisti e studiosi autorevoli di livello nazionale e internazionale, da istituti pubblici di statistica.

- Assoconsult Mercato Italia Management Consulting 2020 / 2021 / 2022
- Assoconsult Rapporto Innovazione Italia\_2021
- "Digital servitization Business models in ecosystems: A theory of the firm" (Journal of Business Research 104 (2019) 380–392)
- End-to-End Servitization Model in Industry 4.0 paper (Management and Production Engineering Review
- Volume 13, Number 1, March 2022, pp. 89–98)
- Flowable Hyperautomation whitepaper (Flowable.com)
- "Over 100 Data and Analytics Predictions Through 2025", "Top Strategic Technology Trends 2023" (Gartner)
- "Il Mercato digitale in Italia 2022" (Confindustria Anitec-Assinform, 2022)
- "Robotic process automation (RPA) market size worldwide from 2020 to 2030" (Transforma Insights via Statista)
- "Sheer Analytics and Insights report" via Newswires.com: "Hyperautomation Market is Estimated to Reach US\$46.4 Billion by 2031, Grow at a CAGR 21.7% between 2021-2031"
- "Hyperautomation Market Size & Share Analysis - Growth Trends & Forecasts (2023 - 2028)" (Mordor Intelligence)
- Rapporto annuale 2021 e 2022 (ISTAT)
- "Le infografiche 2021: i numeri chiave dell'Innovazione Digitale", Politecnico Milano, Osservatori Digital Innovation
- "Servitization and deservitization: Overview, concepts, and definitions" (Industrial Marketing Management 60 (2017) 4–10)
- "Servitization, digitization and supply chain interdependency" (Industrial Marketing Management 60 (2017) 69–81)
- Survey of the European Management Consultancy 2020 | 2021 (FEACO)

I dati di confronto con i concorrenti sono stati elaborati dall'Emittente sulla base dei dati ottenibili via Cerved.

## 6.8 Investimenti

### 6.8.1 Descrizione dei principali investimenti effettuati dal Gruppo

Di seguito sono esposti gli investimenti realizzati dal Gruppo per gli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel Capitolo 3, Parte Prima, del presente Documento di Ammissione.

Si segnala che i valori degli investimenti di seguito riportati rappresentano gli incrementi monetari al netto degli incrementi di immobilizzazioni dovuti alle operazioni straordinarie avvenute nei corsi dei periodi in esame.

<b>Investimenti (Dati in Euro/000)</b>	<b>30.06.2023 Consolidato</b>	<b>31.12.2022 Consolidato</b>	<b>31.12.2021 Consolidato</b>
Immobilizzazioni immateriali	3.552	8.564	4.185
Immobilizzazioni materiali	83	414	542
Immobilizzazioni finanziarie	1.970	612	1.258
<b>Totale</b>	<b>5.605</b>	<b>9.589</b>	<b>5.984</b>

Gli investimenti del Gruppo relativi alle “Immobilizzazioni immateriali” al 30 giugno 2023, al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente:

<b>Immobilizzazioni Immateriali (Dati in Euro/000)</b>	<b>Imm. Immateriali in corso</b>	<b>Diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegn o</b>	<b>Costi di impianto e ampliament o</b>	<b>Concession i, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>Costi di sviluppo</b>	<b>Altre imm. immateria li</b>	<b>Total e</b>
30 giugno 2023	3.042	3	166	169	87	85	3.552
31 dicembre 2022	4.869	379	1.681	1.385	231	20	8.564
31 dicembre 2021	1.239	2.664	19	150	84	27	4.185

Gli investimenti in “Immobilizzazioni immateriali” effettuati dal Gruppo al 30 giugno 2023 sono pari ad Euro 3.552 migliaia di cui:

- (i) Euro 3.042 migliaia in *Immobilizzazioni immateriali in corso* legati principalmente ai costi capitalizzati per Euro 3.002 migliaia dall’Emittente relativi ai progetti *Service Company*, *Metodologie Aereonautiche*, *Piattaforma XR Industrial* e *Metodologie e strumenti IA*, per Euro 40 migliaia dalla Delta Aves S.r.l. attribuibili al *Progetto Ala* (per maggiori informazioni si rimanda al Paragrafo 3.3 della presente Sezione);
- (ii) Euro 3 migliaia in *Diritti di brevetto industriale e opere dell'ingegno*, legati a costi capitalizzati inerenti alle attività burocratiche svolte per l’attribuzione dei brevetti della Syenmaint S.r.l. all’Emittente a seguito di fusione;
- (iii) Euro 166 migliaia in *Costi di impianto e ampliamento* relativi a costi relativi principalmente a consulenze legali e notarili connesse alle operazioni straordinarie effettuate nel periodo;
- (iv) Euro 169 migliaia in *Concessioni, licenze marchi e diritti simili* relativi a costi sostenuti per l’implementazione di software aziendali;
- (v) Euro 87 migliaia in *Costi di sviluppo* relativi a costi capitalizzati per attività di supporto tecnico per la ricerca interna;
- (vi) Euro 85 migliaia in *Altre immobilizzazioni immateriali*, in particolare, nel corso del periodo il Gruppo ha capitalizzato i costi sostenuti per consulenze di natura finanziaria e tax connessi all’operazione di quotazione sul segmento multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan.

Gli investimenti in “Immobilizzazioni immateriali” effettuati dal Gruppo al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 8.564 migliaia di cui:

- (i) Euro 4.869 migliaia in *Immobilizzazioni immateriali in corso* legati principalmente ai costi capitalizzati per Euro 4.709 migliaia dall’Emittente relativi ai progetti *Service Company*, *Metodologie Aereonautiche*, *Piattaforma XR Industrial* e *Metodologie e strumenti IA*, per Euro 160 migliaia dalla Mocrea S.r.l., attribuibili al *Progetto Marker 2.1* (per maggiori informazioni si rimanda al Paragrafo 3.3 della presente Sezione);
- (ii) Euro 379 migliaia in *Diritti di brevetto industriale e opere dell’ingegno*, legati a costi capitalizzati dalla Syenmaint S.r.l. relativi a brevetti legati al sistema Sypla;
- (iii) Euro 1.681 migliaia in *Costi di impianto e ampliamento* relativi a costi sostenuti per le operazioni straordinarie di fusione poste in essere nell’esercizio da parte dell’Emittente relative a *Mate Consulting S.r.l.*, *Hard & Soft S.r.l.*, *Step Sud Mare S.r.l.* ed *Eclettica*;
- (iv) Euro 1.385 migliaia in *Concessioni, licenze marchi e diritti simili* relativi a costi sostenuti principalmente per l’acquisto della metodologia *Eureso-Web*;
- (v) Euro 231 migliaia in *Costi di sviluppo* relativi a costi sostenuti per attività di supporto tecnico per la ricerca interna;
- (vi) Euro 20 migliaia in *Altre immobilizzazioni immateriali*, nel corso dell’esercizio il Gruppo ha capitalizzato i costi sostenuti per consulenze di natura finanziaria legate all’emissione del basket bond.

Gli investimenti in “Immobilizzazioni immateriali” effettuati dal Gruppo al 31 dicembre 2021 sono pari ad Euro 4.185 migliaia di cui:

- (i) Euro 1.239 migliaia in *Immobilizzazioni immateriali in corso* legati principalmente ai costi capitalizzati per Euro 816 migliaia dall’Emittente relativi al progetto *Service Company* e per Euro 424 migliaia dalla *Eclettica S.r.l.*, attribuibili al *Progetto P.A.I.R* (per maggiori informazioni si rimanda al Paragrafo 3.3 della presente Sezione);
- (ii) Euro 2.664 migliaia in *Diritti di brevetto industriale e opere dell’ingegno*, legati principalmente per Euro 2.197 migliaia a costi capitalizzati dalla *Step Sud Mare S.r.l.* relativi al Know-how formazione 4.0 (Corsi Sviluppo e Impiego, CRM, Web Marketing) e per Euro 460 migliaia all’Emittente relativi a costi capitalizzati per il software *AI Trainer*, il quale permette ad utenti non esperti di addestrare autonomamente modelli neurali in ambito computer vision e di gestire il deploy di tali modelli attraverso un sistema di gestione dei client di inferenza;
- (iii) Euro 19 migliaia in *Costi di impianto e ampliamento* relativi a costi sostenuti per processi di riorganizzazione societaria;
- (iv) Euro 150 migliaia in *Concessioni, licenze marchi e diritti simili* relativi a costi sostenuti per attività di digitalizzazione dei processi aziendali;
- (v) Euro 84 migliaia in *Costi di sviluppo* relativi a costi sostenuti per consulenze afferenti ad un progetto di interconnessione per la sede di Salerno al fine dell’ottenimento del credito d’imposta;
- (vi) Euro 27 migliaia in *Altre immobilizzazioni immateriali*, in particolare, nel corso dell’esercizio il Gruppo ha capitalizzato i costi sostenuti per migliorie svolte sulle sedi aziendali.

Gli investimenti del Gruppo relativi alle “Immobilizzazioni materiali” al 30 giugno 2023, al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente:

<b>Immobilizzazioni Materiali</b>	<b>Totale</b>
-----------------------------------	---------------



<b>(Dati in Euro/000)</b>	<b>Terreni e fabbricati</b>	<b>Impianti e macchinario</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altre imm. materiali</b>	
30 giugno 2023	–	63	3	18	83
31 dicembre 2022	–	305	2	106	414
31 dicembre 2021	–	500	5	37	542

Gli investimenti in “Immobilizzazioni materiali” effettuati dal Gruppo al 30 giugno 2023 sono pari ad Euro 83 migliaia di cui:

- (i) Euro 63 migliaia in *Impianti e macchinari*, riguardanti principalmente i costi sostenuti per la realizzazione della rete aziendale nelle sedi di Benevento e Salerno, l’implementazione dell’impianto elettrico e della centralina telefonica;
- (ii) Euro 3 migliaia relativi ad *Attrezzature industriali e commerciali*, riguardanti principalmente l’acquisto di beni strumentali, in particolare server;
- (iii) Euro 18 migliaia relativi ad *Altre immobilizzazioni materiali*, riguardanti l’acquisto di telefoni cellulari, macchine d’ufficio elettroniche, mobili e arredi.

Gli investimenti in “Immobilizzazioni materiali” effettuati dal Gruppo al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 414 migliaia di cui:

- (i) Euro 305 migliaia in *Impianti e macchinari*, afferenti ai costi sostenuti per la realizzazione della rete aziendale nelle sedi di Benevento e Salerno, l’implementazione dell’impianto elettrico e della centralina telefonica;
- (ii) Euro 2 migliaia relativi ad *Attrezzature industriali e commerciali*, riguardanti principalmente l’acquisto di beni strumentali, in particolare server;
- (iii) Euro 106 migliaia relativi ad *Altre immobilizzazioni materiali*, riguardanti l’acquisto di telefoni cellulari, macchine d’ufficio elettroniche, mobili e arredi.

Gli investimenti in “Immobilizzazioni materiali” effettuati dal Gruppo al 31 dicembre 2021 sono pari ad Euro 542 migliaia di cui:

- (i) Euro 500 migliaia in *Impianti e macchinari*, afferenti ai costi sostenuti per la realizzazione della rete aziendale nelle sedi di Benevento e Salerno, l’implementazione dell’impianto elettrico e della centralina telefonica;
- (ii) Euro 5 migliaia relativi ad *Attrezzature industriali e commerciali*, riguardanti principalmente l’acquisto di beni strumentali, in particolare server;
- (iii) Euro 37 migliaia relativi ad *Altre immobilizzazioni materiali*, l’acquisto di telefoni cellulari, macchine d’ufficio elettroniche, mobili e arredi.

Gli investimenti del Gruppo relativi alle “Immobilizzazioni finanziarie” al 30 giugno 2023, al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente:

<b>Immobilizzazioni Finanziarie</b>	<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>Crediti immobilizzati</b>	<b>Altri titoli</b>	<b>Totale</b>
<b>(Dati in Euro/000)</b>						
30 giugno 2023	65	–	–	1.905	–	1.970
31 dicembre 2022	519	80	5	2	6	612
31 dicembre 2021	1.248	10	–	–	–	1.258

Gli investimenti in “Immobilizzazioni finanziarie” effettuati dal Gruppo al 30 giugno 2023 sono pari ad Euro 1.970 migliaia di cui:

- (i) Euro 65 migliaia in *Partecipazioni in imprese collegate*, riguardanti principalmente l'aumento della partecipazione della società Innoida S.r.l.;
- (ii) Euro 1.905 migliaia relativi a *Crediti immobilizzati*, riguardanti l'acquisto della metodologia Eureso-Matrix di proprietà della società Eureso Tech S.r.l..

Gli investimenti in “Immobilizzazioni finanziarie” effettuati dal Gruppo al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 612 migliaia di cui:

- (i) Euro 519 migliaia in *Partecipazioni in imprese collegate*, riguardanti principalmente l'incremento del valore della partecipazione in Innoida S.r.l. a seguito della sottoscrizione di un aumento di capitale;
- (ii) Euro 80 migliaia relativi a *Partecipazioni in altre imprese*, riguardanti l'acquisto di partecipazione pari al 20% del capitale sociale in Francesco Cuomo Crea S.r.l.;
- (iii) Euro 5 migliaia relativi a *Partecipazioni in imprese controllate*, riguardanti l'acquisto delle quote della Mare SK;
- (iv) Euro 2 migliaia relativi a *Crediti immobilizzati*, afferenti a depositi cauzionali;
- (v) Euro 6 migliaia relativi ad *Altri titoli*, riguardanti il piano di accumulo sottoscritto Zurich Vorsoge.

Gli investimenti in “Immobilizzazioni finanziarie” effettuati dal Gruppo al 31 dicembre 2021 sono pari ad Euro 1.258 migliaia di cui:

- (i) Euro 1.248 migliaia in *Partecipazioni in imprese collegate*, riguardanti principalmente l'incremento del valore della partecipazione in Innoida S.r.l. a seguito della sottoscrizione di un aumento di capitale;
- (ii) Euro 10 migliaia relativi ad *Partecipazioni in altre imprese*, riguardanti l'acquisto della partecipazione in Polo Tecnologico Alto Adriatico Andrea Galvani S.c.p.a..

### 6.8.2 Descrizione dei principali investimenti effettuati dall'Emittente

Di seguito sono esposti gli investimenti realizzati dall'Emittente per gli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel Capitolo 3, Parte Prima, del presente Documento di Ammissione.

Gli investimenti dall'Emittente relativi alle “Immobilizzazioni immateriali” al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente:

<b>Immobilizzazioni Immateriali</b> <b>(Dati in Euro/000)</b>	<b>Imm. Immateriali in corso</b>	<b>Diritto di brevetto industriale e opere dell'ingegno</b>	<b>Costi di impianto e ampliamento</b>	<b>Concessioni, licenze, marchi e diritti simili</b>	<b>Costi di sviluppo</b>	<b>Altre imm. immateriali</b>	<b>Totale</b>
31 dicembre 2022	4.709	–	1.510	1.385	231	20	7.854
31 dicembre 2021	816	461	–	–	84	13	1.373

Gli investimenti in “Immobilizzazioni immateriali” effettuati dall'Emittente al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 7.854 migliaia di cui:

- (i) Euro 4.709 migliaia in *Immobilizzazioni immateriali in corso* legati principalmente ai costi relativi ai progetti *Service Company*, *Metodologie Aeronautiche*, *Piattaforma XR Industrial* e *Metodologie e strumenti IA* (per maggiori informazioni si rimanda al Paragrafo 3.3 della presente Sezione);

- (ii) Euro 1.510 migliaia in *Costi di impianto e ampliamento* relativi a costi sostenuti per le operazioni straordinarie di fusione poste in essere nell'esercizio da parte dell'Emittente relative a Mate Consulting S.r.l., Hard & Soft S.r.l., Step Sud Mare S.r.l. ed Eclettica S.r.l.;
- (iii) Euro 1.385 migliaia in *Concessioni, licenze marchi e diritti simili* relativi a costi sostenuti principalmente per l'acquisto della metodologia Eureso-Matrix di proprietà della Eureso Tech S.r.l.;
- (iv) Euro 231 migliaia in *Costi di sviluppo* relativi a costi sostenuti per attività di supporto tecnico per la ricerca interna;
- (v) Euro 20 migliaia in *Altre immobilizzazioni immateriali*, in particolare, nel corso dell'esercizio l'Emittente ha capitalizzato i costi sostenuti per consulenze di natura finanziaria legate all'emissione del basket bond.

Gli investimenti in "Immobilizzazioni immateriali" effettuati dall'Emittente al 31 dicembre 2021 sono pari ad Euro 1.373 migliaia di cui:

- (i) Euro 816 migliaia in *Immobilizzazioni immateriali in corso* legati principalmente ai costi capitalizzati dall'Emittente relativi al progetto *Service Company* (per maggiori informazioni si rimanda al Paragrafo 3.3 della presente Sezione);
- (ii) Euro 461 migliaia in *Diritto di brevetto industriale e opere dell'ingegno*, legati a costi capitalizzati relativi al software *AI Trainer*;
- (iii) Euro 84 migliaia in *Costi di sviluppo* relativi a costi sostenuti per consulenze afferenti ad un progetto di interconnessione per la sede di Salerno per l'ottenimento del credito d'imposta;
- (iv) Euro 13 migliaia in *Altre immobilizzazioni immateriali*, in particolare, nel corso del periodo l'Emittente ha capitalizzato i costi sostenuti migliori svolte sulle sedi aziendali.

Gli investimenti dell'Emittente, relativi alle "Immobilizzazioni materiali", al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente:

<b>Immobilizzazioni Materiali (Dati in Euro/000)</b>	<b>Impianti e macchinario</b>	<b>Attrezzature industriali e commerciali</b>	<b>Altre imm. materiali</b>	<b>Totale</b>
31 dicembre 2022	300	1	97	398
31 dicembre 2021	495	8	–	504

Gli investimenti in "Immobilizzazioni materiali" effettuati dall'Emittente al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 398 migliaia di cui:

- (i) Euro 300 migliaia in *Impianti e macchinari*, riguardanti principalmente i costi sostenuti per la realizzazione della rete aziendale nelle sedi di Benevento e Salerno, l'implementazione dell'impianto elettrico e della centralina telefonica;
- (ii) Euro 1 migliaia relativi ad *Attrezzature industriali e commerciali*, riguardanti l'acquisto di beni strumentali, in particolare a server;
- (iii) Euro 97 migliaia relativi ad *Altre immobilizzazioni materiali*, riguardanti l'acquisto di telefoni cellulari, macchine d'ufficio elettroniche e mobili e arredi.

Gli investimenti in "Immobilizzazioni materiali" effettuati dall'Emittente al 31 dicembre 2021 sono pari ad Euro 504 migliaia di cui:

- (i) Euro 495 migliaia in *Impianti e macchinari*, riguardanti principalmente i costi sostenuti per la realizzazione della rete aziendale nelle sedi di Benevento e Salerno, l'implementazione dell'impianto elettrico e della centralina telefonica;

- (ii) Euro 8 migliaia relativi ad *Altre immobilizzazioni materiali*, riguardanti l'acquisto di telefoni cellulari, macchine d'ufficio elettroniche e mobili e arredi.

Gli investimenti dell'Emittente, relativi alle "Immobilizzazioni finanziarie", al 31 dicembre 2022 e al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente:

<b>Immobilizzazioni Finanziarie (Dati in Euro/000)</b>	<b>Partecipazioni in imprese collegate</b>	<b>Partecipazioni in altre imprese</b>	<b>Partecipazioni in imprese controllate</b>	<b>Totale</b>
31 dicembre 2022	519	80	5	604
31 dicembre 2021	1.248	10	–	1.258

Gli investimenti in "Immobilizzazioni finanziarie" effettuati dall'Emittente al 31 dicembre 2022 sono pari ad Euro 604 migliaia di cui:

- (i) Euro 519 migliaia in *Partecipazioni in imprese collegate*, riguardanti principalmente l'incremento del valore della partecipazione in Innoida S.r.l. a seguito della sottoscrizione di un aumento di capitale;
- (ii) Euro 80 migliaia relativi a *Partecipazioni in altre imprese*, riguardanti l'acquisto della partecipazione pari 20% del capitale sociale di Francesco Cuomo Crea S.r.l.;
- (iii) Euro 5 migliaia relativi a *Partecipazioni in imprese controllate*, riguardanti l'acquisto delle quote in Mare Group SK.

Gli investimenti in "Immobilizzazioni finanziarie" effettuati dall'Emittente al 31 dicembre 2021 sono pari ad Euro 1.258 migliaia di cui:

- (i) Euro 1.248 migliaia in *Partecipazioni in imprese collegate*, riguardanti principalmente l'incremento del valore della partecipazione in Innoida S.r.l. a seguito della sottoscrizione di un aumento di capitale;
- (ii) Euro 10 migliaia relativi a *Partecipazioni in altre imprese*, riguardanti l'acquisto della partecipazione in Polo Tecnologico Alto Adriatico Andrea Galvani S.c.p.a.

### **6.8.3 Joint venture e società partecipate**

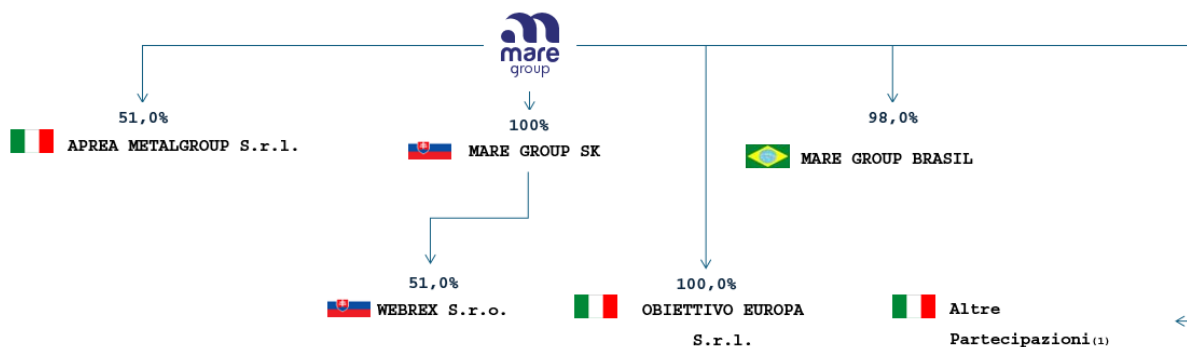
Al di fuori delle partecipazioni indicate nella Parte B, Sezione Prima, Capitolo 7, Paragrafo 7.1 del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene partecipazioni in *joint venture* o in altre imprese.

## 7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### 7.1 Descrizione del Gruppo e della posizione dell'Emittente nel Gruppo

L'Emittente è la società capogruppo del Gruppo.

Il grafico che segue rappresenta le principali società facenti parte del Gruppo alla Data del Documento di Ammissione.



(1) Mare Group detiene partecipazioni in Innoida S.r.l. (100%), Solida S.r.l. (30,0%), Francesco Cuomo Crea s.r.l. (25%) and Apis S.r.l. APL (12,5%)

### 7.2 Società controllate e partecipate dall'Emittente

L'Emittente è la società capogruppo del Gruppo e svolge l'attività di direzione e coordinamento, ai sensi degli artt. 2497 e seguenti del Codice Civile, nei confronti di Aprea Metalgroup S.r.l., Mare Group SK s.r.o., Webrex s.r.o. Obiettivo Europa S.r.l. e Mare Group Brasil. Si segnala che la partecipazione pari al 100% del capitale sociale di Innoida S.r.l. è dovuta all'operazione di scissione non proporzionale perfezionata con atto a rogito del Notaio Tiziana Parisi in data 2 maggio 2024. Per maggiori informazioni, si veda la Sezione Prima, Capitolo 17, Paragrafo 17.1 del Documento di Ammissione.

Le disposizioni del Capo IX, Titolo V, Libro V del Codice Civile (artt. 2497 e seguenti) prevedono, tra l'altro, una responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento nei confronti dei soci e dei creditori sociali delle società soggette alla direzione e coordinamento, nel caso in cui la società che esercita tale attività – agendo nell'interesse imprenditoriale proprio o altrui in violazione dei principi di corretta gestione societaria e imprenditoriale delle società medesime – arrechi pregiudizio alla redditività e al valore della partecipazione sociale ovvero cagioni, nei confronti dei creditori sociali, una lesione all'integrità del patrimonio della società. Tale responsabilità non sussiste quando il danno risulta: (i) mancante alla luce del risultato complessivo dell'attività di direzione e coordinamento; ovvero (ii) integralmente eliminato anche a seguito di operazioni a ciò dirette. La responsabilità diretta della società che esercita attività di direzione e coordinamento è, inoltre, sussidiaria (essa può essere, pertanto, fatta valere solo se il socio e il creditore sociale non sono stati soddisfatti dalla società soggetta alla attività di direzione e coordinamento) e può essere estesa, in via solidale, a chi abbia comunque preso parte al fatto lesivo e, nei limiti del vantaggio conseguito, a chi ne abbia consapevolmente tratto beneficio.

L'art. 2497-bis del Codice Civile prevede altresì una responsabilità degli amministratori della società oggetto di direzione e coordinamento che omettano di porre in essere gli adempimenti pubblicitari di cui al suddetto articolo per i danni che la mancata conoscenza di tali fatti arrechi ai soci o ai terzi.

L'Emittente detiene, inter alia, partecipazioni non di controllo in Solida S.r.l. (30,0%), Francesco Cuomo Crea s.r.l. (25%) and Apis S.r.l. APL (12,5%).

## 8. CONTESTO NORMATIVO

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

Si indicano di seguito le disposizioni legislative e regolamentari di maggior rilievo applicabili all'attività dell'Emittente.

### 8.1 Normativa in materia di proprietà industriale e intellettuale

Oltre alle disposizioni contenute nel Codice Civile, le principali fonti del diritto in materia di proprietà intellettuale in Italia sono contenute in: (i) il D.Lgs. n. 30 del 10 febbraio 2005, cosiddetto Codice della Proprietà Industriale ("CPI") e (ii) la legge n. 633 del 22 aprile 1941 in materia di diritto d'autore e di diritti connessi al suo esercizio ("LDA"), entrambi come successivamente modificati e integrati, anche a seguito del recepimento della normativa europea.

L'Italia aderisce, inoltre, *inter alia*, alla Convenzione di Unione di Parigi per la protezione della proprietà industriale del 20 marzo 1883, oggetto di numerose revisioni e vigente in Italia nel testo di Stoccolma del 14 luglio 1967 e agli accordi "TRIPS" ("*Trade Related Aspects of Intellectual Property Rights*"), adottati a Marrakech 15 aprile 1994 e finalizzati a che siano applicate norme adeguate di protezione della proprietà intellettuale in tutti i Paesi membri, ispirandosi agli obblighi fondamentali enunciati dall'Organizzazione mondiale della proprietà intellettuale.

#### Software

I *software* sono tutelati per mezzo del diritto d'autore (cfr., *inter alia*, artt. 1-12-bis e 64-bis-64-quater LDA) che protegge la forma del codice e il materiale preparatorio per la progettazione del software, restando invece esclusi dalla tutela accordata dalla LDA le idee e i principi che stanno alla base di qualsiasi elemento di un programma, compresi quelli alla base delle sue interfacce. Seppur la brevettabilità del *software* in quanto tale è esclusa, è possibile, a determinate condizioni, tutelare il *software* mediante il sistema brevettuale nel caso in cui il software fornisca un contributo tecnico ulteriore rispetto alla mera interazione tra *software* e *hardware*. La durata della tutela del software è di 70 anni dalla morte dell'autore o, in linea generale, in caso di più autori, dell'ultimo di questo.

### 8.2 Normativa in materia di protezione dei dati personali

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

- (i) sanzioni fino all'importo di Euro 20 milioni o al 4% del fatturato globale annuale per ciascuna violazione;
- (ii) sanzioni fino all'importo di Euro 10 milioni o al 2% del fatturato globale annuale per violazioni di cui all'art.83 comma 4 del GDPR;
- (iii) requisiti stringenti per il consenso che l'interessato è tenuto, in specifici casi, a prestare;
- (iv) diritti rafforzati per gli interessati, ivi incluso il diritto alla portabilità dei dati o il "diritto all'oblio", che prevede, in alcune circostanze, la cancellazione permanente dei dati personali dell'interessato;
- (v) l'obbligo per i titolari del trattamento di mettere in atto misure tecniche e organizzative adeguate a garantire un livello di sicurezza adeguato al rischio.



Inoltre, in data 19 settembre 2018 è entrato in vigore in Italia il D.Lgs. 101/2018, che adegua le disposizioni del D.Lgs. 196/2003 (c.d. Codice Privacy) a quelle del predetto GDPR.

La normativa che precede concerne direttamente l'attività dell'Emittente in quanto, nello svolgimento delle proprie attività, il Gruppo entra in contatto con i dati personali, anche di natura particolare, relativi a persone fisiche quali, a titolo meramente esemplificativo e non esaustivo, i propri dipendenti nonché entra in contatto con i dati personali che i clienti dell'Emittente trattano nello svolgimento della propria attività.

### **8.3 Normativa in materia di responsabilità amministrativa degli enti**

Il D.lgs. 231/2001 ha introdotto nell'ordinamento giuridico italiano il regime della responsabilità amministrativa degli enti (*i.e.*, persone giuridiche, società e associazioni anche prive di personalità giuridica). Secondo quanto previsto dal D.lgs. 231/2001, l'ente può essere ritenuto responsabile per alcuni reati, se commessi nel suo interesse o a suo vantaggio da persone che rivestono funzioni di rappresentanza, di amministrazione o di direzione dell'ente (c.d. "soggetti in posizione apicale") o da persone sottoposte alla direzione o alla vigilanza di uno dei soggetti in posizione apicale (c.d. "soggetti in posizione subordinata"). Tuttavia, se il reato è commesso da un soggetto in posizione apicale, l'ente non risponde se prova, tra le altre cose, che:

- (i) l'organo dirigente ha adottato ed efficacemente attuato, prima della commissione del fatto, modelli di organizzazione e di gestione idonei a prevenire reati della specie di quello verificatosi (il "**Modello Organizzativo**");
- (ii) il compito di vigilare sul funzionamento e sull'osservanza dei modelli, di curare il loro aggiornamento è stato affidato a un organismo dell'ente dotato di autonomi poteri di iniziativa e di controllo (l'**Organismo di Vigilanza**);
- (iii) le persone hanno commesso il reato eludendo fraudolentemente il Modello Organizzativo; e
- (iv) non vi è stata omessa o insufficiente vigilanza da parte dell'Organismo di Vigilanza.

Diversamente, nel caso in cui il reato sia commesso da un soggetto in posizione subordinata l'ente è responsabile se la commissione del reato è stata resa possibile dall'inosservanza degli obblighi di direzione o vigilanza.

L'adozione e il costante aggiornamento del Modello Organizzativo non escludono di per sé l'applicabilità delle sanzioni previste nel D.lgs. 231/2001; difatti in caso di reato, tanto il Modello Organizzativo quanto la sua efficace attuazione sono sottoposti al vaglio dall'Autorità Giudiziaria. Qualora l'Autorità Giudiziaria ritenesse che il Modello Organizzativo adottato non sia idoneo a prevenire reati della specie di quello verificatosi e/o non siano efficacemente attuati, ovvero qualora ritenesse mancante o insufficiente la vigilanza sul funzionamento e l'osservanza di tale Modello Organizzativo da parte dell'Organismo di Vigilanza, l'Emittente potrebbe essere assoggettato alle sanzioni previste dal D.lgs. 231/2001 che sono rappresentate da (a) sanzioni pecuniarie, (b) sanzioni interdittive (c) confisca, (d) pubblicazione della sentenza.

## **9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE**

### **9.1 Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita - cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente**

A giudizio dell'Emittente, non si sono manifestate tendenze significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita in grado di condizionare – in positivo o in negativo – l'attività dell'Emittente.

### **9.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso**

L'Emittente non è a conoscenza di alcun cambiamento significativo dei propri risultati finanziari dalla fine dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 alla Data del Documento di Ammissione, fatta eccezione per i risultati finanziari attesi dall'Emittente, anche sulla base delle informazioni relative al periodo intermedio riferito al 30 giugno 2023, che si prevedono così come illustrato nella Sezione Prima, Capitolo 10 del Documento di Ammissione.

### **9.3 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.**

Oltre a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 4, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

## 10. PREVISIONI E STIME DEGLI UTILI

### 10.1 Principali modalità di calcolo delle stime 2023

In data 23 aprile 2024 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato le stime relative ai Ricavi, al Valore della produzione, all'EBITDA ed all'Indebitamento Finanziario Netto consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2023 (le "Stime 2023"). Si specifica che il perimetro del Gruppo non ha avuto cambiamenti rispetto all'ultimo bilancio intermedio consolidato ovvero rispetto al 30 giugno 2023.

Le Stime 2023 sono state predisposte sulla base dei bilanci di verifica al 31 dicembre 2023 delle singole società del Gruppo ad oggi disponibili. Esse derivano da:

- assunzioni di carattere generale relative ad eventi futuri e azioni che non necessariamente si verificheranno e che dipendono da variabili sulle quali i membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza dell'Emittente non possono influire;
- assunzioni di carattere discrezionale relative ad eventi futuri e azioni che non necessariamente si verificheranno e che dipendono da variabili sulle quali i membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza dell'Emittente possono influire in tutto o in parte.

Si evidenzia altresì che, a causa dell'aleatorietà connessa alla consuntivazione dei dati in sede di redazione di bilancio o di eventi ad oggi non ancora noti, i risultati effettivi potranno subire variazioni rispetto a quelli previsti e tali variazioni potranno risultare significative.

#### Assunzioni di carattere generale

Con riferimento alle assunzioni di carattere generale, ai fini dell'individuazione delle Stime 2023, sono state considerate:

- i dati di fatturazione e di competenza conosciuti alla data dell'approvazione delle Stime 2023 da parte del Consiglio di Amministrazione;
- le stime di rendicontazione dei costi sostenuti conosciuti alla data dell'approvazione delle Stime 2023 da parte del Consiglio di Amministrazione;
- 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 31 dicembre 2023.
- Le citate assunzioni presentano incertezze e rischi tipici in quanto alcune di esse sono al di fuori del controllo dell'Emittente o comunque riferite a eventi non completamente controllabili dal Gruppo.

#### Assunzioni di carattere discrezionale

Con riferimento alle assunzioni di carattere discrezionale, ai fini dell'individuazione delle Stime 2023, sono state considerate:

- le stime delle elisioni delle operazioni infragruppo conosciute alla data dell'approvazione delle Stime 2023 da parte del Consiglio di Amministrazione;
- le stime di magazzino di prodotti finiti e semilavorati conosciute alla data dell'approvazione delle Stime 2023 da parte del Consiglio di Amministrazione;
- le stime di rendicontazione sui contributi e crediti d'imposta conosciuti alla data dell'approvazione delle Stime 2023 da parte del Consiglio di Amministrazione.
- Le citate assunzioni presentano incertezze e rischi tipici in quanto sono al di fuori del controllo, o comunque riferite ad eventi non controllabili dal Gruppo.

Per quanto riguarda l'EBITDA:

- i costi relativi ai servizi e alle altre voci di costo sono stati stimati tenendo in considerazione tutte le fatture già ricevute alla data di approvazione e una stima delle fatture da ricevere determinata sulla base dell'ordinato evaso, non ancora fatturato. In particolare, l'accantonamento delle fatture

da ricevere e delle altre componenti di costo è stato effettuato secondo la miglior stima con le informazioni conosciute.

## 10.2 Riepilogo delle Stime 2023

Le Stime 2023 sono state predisposte in accordo con principi contabili omogenei a quelli utilizzati dal Gruppo per la redazione del Bilancio consolidato 2022 e del Bilancio consolidato intermedio 2023 e non sono state assoggettate ad alcuna attività di revisione contabile. Si precisa che il progetto di bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023 è previsto in approvazione il 29 maggio 2024 e successivamente verrà inviato alla Società di Revisione per le opportune verifiche.

Fino al completamento del processo di chiusura rivolto alla predisposizione del bilancio del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e delle procedure di revisione contabile sul suddetto bilancio, i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, inclusi quelli contenuti nelle Stime 2023 citati in precedenza, possono essere soggetti a cambiamenti.

Anche alla luce degli aspetti di variabilità sopra citati sono stati identificati dei valori soglia minimi e massimi oltre ad un valore centrale ("Indicazione") che non è la media dei due precedenti ma la stima ritenuta più probabile dagli Amministratori.

Nella seguente tabella sono riportate le Stime 2023 e i medesimi dati storici estratti dal Bilancio consolidato 2022 e dal Bilancio consolidato intermedio 2023.

<b>Dati previsionali</b> <b>(Dati in Euro/milioni)</b>	<b>Min.*</b>	<b>Stima</b> <b>31.12.2023*</b>	<b>Max.*</b>	<b>Dati storici</b> <b>al 30 giugno</b> <b>2023</b>	<b>Dati storici al</b> <b>31 dicembre</b> <b>2022</b>
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	26,9	27,3	27,5	12,4	25,3
Valore della produzione	38,8	39,3	39,5	17,5	35,3
EBITDA	9,0	9,8	10,0	2,8	9,4
EBITDA Adj.	9,5	10,3	10,5	3,1	8,8

(\*) Non assoggettati a revisione contabile.

<b>Dati previsionali finanziari</b> <b>(Dati in Euro/milioni)</b>	<b>Stime al 31</b> <b>dicembre 2023*</b>	<b>Dati storici al 30</b> <b>giugno 2023</b>	<b>Dati storici al 31</b> <b>dicembre 2022</b>
Indebitamento finanziario netto	25,3	24,3	20,8

(\*) Non assoggettati a revisione contabile.

Il valore dell'Indebitamento finanziario netto è positivo a tutte le date rappresentate in tabella. Si segnala che le Stime 2023 non tengono conto di eventuali fatti di rilievo che potrebbero accadere successivamente alla data dell'approvazione delle Stime e prima dell'approvazione del bilancio del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023. Infatti, per effetto di 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 relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e le Stime 2023. Fino al completamento del processo di chiusura rivolto alla predisposizione del bilancio del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e delle procedure di revisione contabile sul suddetto bilancio, i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, inclusi quelli contenuti nelle Stime 2023 citati in precedenza, possono essere soggetti a cambiamenti.

Di seguito si riportano i valori di aggiustamento all'EBITDA:

<b>Aggiustamenti EBITDA</b> <b>(Dati in Euro milioni)</b>	<b>Stima</b> <b>31.12.2023</b>
<b>EBITDA reported</b>	<b>9,8</b>
Sopravvenienze attive	(0,2)

Sopravvenienze passive	0,7
<b>EBITDA Adjusted</b>	<b>10,3</b>

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 riconciliare al 31 dicembre 2023.
- Sono state verificate le riclassifiche e gli aggiustamenti fatti in occasione dei bilanci al 31 dicembre 2022 e 30 giugno 2023.

Di seguito si riporta la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto:

<b>Indebitamento finanziario netto (Dati in Euro/milioni)</b>	<b>Stima 31.12.2023</b>
Debiti verso banche	22,5
Debito finanziario	3,8
Disponibilità liquide	(1,0)
<b>Totale IFN Reported</b>	<b>25,3</b>

Di seguito si riportano i valori di aggiustamento all'Indebitamento finanziario Netto:

<b>Aggiustamenti IFN (Dati in Euro/milioni)</b>	<b>Stima 31.12.2023</b>
<b>IFN Reported</b>	<b>25,3</b>
Debiti tributari scaduti rateizzati	0,8
Debiti tributari scaduti	1,1
Altri Debiti Bancari	0,0
Debiti relativi ad operazioni straordinarie	1,2
Crediti d'imposta	(1,9)
<b>IFN Adjusted</b>	<b>26,6</b>

### **10.3 Dichiarazione degli amministratori dell'Emittente e dell'Euronext Growth Advisor ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan sulle previsioni, stime o proiezioni.**

Tenuto conto di quanto esposto nei precedenti paragrafi 10.1 e 10.2, gli amministratori dell'Emittente dichiarano che le Stime 2023 sono state formulate 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 le Stime 2023 incluse nel presente Capitolo 10 sono state formulate 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 alle Stime 2023 in relazione a una molteplicità di fattori, per la maggioranza al di fuori del controllo del Gruppo (si veda, a tal proposito, anche il Capitolo 4 "Fattori di Rischio" del presente Documento di Ammissione per un'illustrazione dei rischi).

## 11. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE E DI SORVEGLIANZA E ALTI DIRIGENTI

### 11.1 Informazioni su organi amministrativi, di direzione e di sorveglianza e Alti Dirigenti

#### 11.1.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'art. 20 dello Statuto, la gestione della Società è affidata ad un Consiglio di Amministrazione composto da un numero membri non inferiore a 3 e non superiore a 9, a discrezione dell'assemblea

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è composto da 3 membri eletti dall'assemblea della Società in data 1 marzo 2024 e resterà in carica sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Consiglio di Amministrazione è composto come segue:

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Marco Bellucci	Napoli	22/12/1973
Amministratore <sup>(1)</sup>	Antonio Maria Zinno	Polla	16/03/1976
Amministratore <sup>(1)</sup>	Giovanni Caturano	Benevento	25/09/1971

(1) Amministratore esecutivo.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione posseggono i requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF.

L'assemblea della Società in data 21 maggio 2024 ha deliberato di nominare, con efficacia sospensivamente condizionata all'ammissione delle Azioni della Società su Euronext Growth Milan da parte di Borsa Italiana, Valeria Conti e Francesco Grillo. Alla Data di Avvio delle Negoziazioni, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente è composto come segue:

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente del Consiglio di Amministrazione	Marco Bellucci	Napoli	22/12/1973
Amministratore <sup>(1)</sup>	Antonio Maria Zinno	Polla	16/03/1976
Amministratore <sup>(1)</sup>	Giovanni Caturano	Benevento	25/09/1971
Amministratore <sup>(2)</sup>	Valeria Conti	Roma	13/12/1971
Amministratore <sup>(2)</sup>	Francesco Grillo	Napoli	01/05/1975

(1) Amministratore esecutivo.

(2) Amministratore indipendente ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF

I componenti del consiglio di amministrazione sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Tutti i componenti del consiglio di amministrazione della Società posseggono i requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF.



Ai sensi di quanto previsto dall'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, inoltre, il Consiglio di Amministrazione, in data 21 maggio 2024, ha provveduto a verificare la sussistenza in capo a Valeria Conti e Francesco Grillo dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF. La nomina di Valeria Conti quale amministratore indipendente è stata valutata positivamente dall'Euronext Growth Advisor con dichiarazione rilasciata dal medesimo in occasione dell'Assemblea di nomina ai sensi dell'articolo 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Di seguito si riporta un breve *curriculum vitae* dei membri del consiglio di amministrazione, dal quale emergono le competenze e le esperienze maturate in materia di gestione aziendale:

- (A) Marco Bellucci: Laureato in Ingegneria dei Materiali con lode nel 1998, collabora come ricercatore con primarie aziende e centri di ricerca nazionali ed internazionali dal 1998 al 2004. Nel 2001 è socio fondatore di Mare Group, di cui assume la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dal 2010. In oltre venti anni di attività imprenditoriale, si è occupato di sviluppare in azienda cultura, strumenti e attività industriali legate al trasferimento tecnologico ed alla innovazione, stabilendo personalmente accordi di collaborazione con Enti di Ricerca e sviluppando cooperazioni industriali con Istituzioni, Consorzi e Associazioni di Categoria. E' stato personalmente responsabile della ideazione, gestione e coordinamento di circa 100 progetti di ricerca e sviluppo e di trasferimento tecnologico, cooperando aziende ed enti pubblici di ricerca nazionali ed esteri, su tematiche riguardanti metodologie di simulazione numerica di prodotti e processi industriali, lo sviluppo e l'applicazione di soluzioni e tecnologie nei settori della Realtà virtuale ed aumentata, dell'intelligenza artificiale, dello sviluppo di soluzioni e tecnologie IoT per la fabbrica 5.0, della progettazione e sviluppo di componenti e sistemi secondo innovativi criteri green nel settore *automotive*, aeronautico e nell'edilizia. Ha inoltre gestito in Mare Group le attività industriali inerenti la fornitura di servizi di Ingegneria avanzati nel settore della simulazione dei prodotti industriali per medie e grandi imprese. Nel 2020 diventa socio della *start up* innovativa Eureso Tech S.r.l., nell'ambito della quale contribuisce a sviluppare metodologie software avanzate per la valorizzazione dei beni intangibili, successivamente confluite nella piattaforma tecnologica di Mare Group Delfi.AI. Nel 2021 diventa socio e presidente del Consiglio di Amministrazione della start up Innovativa Innoida S.r.l. nella quale confluiscono alcuni dei risultati di progetti di Ricerca e Sviluppo, concepiti e coordinati personalmente, nel settore dell'intelligenza Artificiale applicata al mondo dell'Automazione Industriale, e nell'ambito dei quali presenta due domande di brevetto nazionale ed europeo, successivamente conferite alla Innoida S.r.l. stessa. Rappresenta Mare Group in tutti gli enti giuridici che gestiscono progetti di Ricerca e Sviluppo finanziati da bandi pubblici nazionali ed europei (Consorzi ed Attività temporanee di Scopo). Dal 2023 è Rappresentante per l'Unione Industriale di Napoli del Raggruppamento territoriale dell'area ASI di Pomigliano d'Arco e membro del Consiglio Generale dell'Unione.
- (B) Antonio Maria Zinno: dopo aver conseguito il diploma di liceo classico ad Eboli, si laurea nel 2001 con il massimo dei voti in Ingegneria dei Materiali presso l'Università "Federico II" di Napoli. Appassionato di tecnologia, durante il periodo universitario entra in contatto con il mondo della ricerca applicata all'industria e ne resta affascinato. Insieme ad alcuni dei soci attuali, nel luglio 2001 fonda Mare Engineering, con sede a Pomigliano d'Arco (NA), società di ingegneria nel settore dell'innovazione che sviluppa metodologie, software e brevetti per prodotti e processi industriali per le PMI, le grandi imprese e la PA. Muove i primi passi della sua attività nel settore automotive lavorando prima a Parigi poi a Torino e Modena per Multinazionali nel settore della simulazione numerica applicata alla progettazione di sistemi di sicurezza passiva. Grazie alla tenacia, supera i primi anni di difficile startup e amplia l'attività imprenditoriale negli anni fino a diventare *partner* di FCA e Leonardo nel settore della simulazione numerica. Nel 2015, insieme ai suoi soci sviluppa e presenta brevetti per innovativi sistemi di visione indossabili per migliorare la qualità del lavoro

in ambito industriale: lo strumento consente al Gruppo di aumentare la presenza sul territorio nazionale e permette di penetrare anche i mercati internazionali. Aumentano progressivamente i contatti con Università e Centri di Ricerca in Italia e all'estero: i programmi di ricerca con Grandi Gruppi industriali e le ricadute delle ingenti immobilizzazioni immateriali iniziano a dare i propri frutti. Nel 2018, compresa l'importanza del mercato delle PMI, sviluppa il sistema EURES0, un metodo e un software automatizzato che consente di verificare e migliorare il potenziale di innovazione delle aziende partendo da dati pubblici e senza l'intervento umano: è la svolta. L'implementazione del sistema EURES0, abbinato a un programma di Open Innovation, partnership e acquisizioni, porta ad un rapido sviluppo tecnologico dell'azienda in chiave digitale nei settori della realtà virtuale, dei big data e dell'intelligenza artificiale anche attraverso l'acquisizione di sei aziende negli ultimi due anni integrando persone, tecnologie e organizzazioni. Da sempre ha cercato di attuare i principi di parità e pari opportunità nei luoghi di lavoro, in un settore difficile dell'ingegneria industriale e informatica con poca presenza femminile, mettendo in atto misure volte alla rimozione degli ostacoli dirette a favorire l'occupazione femminile e realizzare l'uguaglianza di genere nel lavoro, ad esempio eliminando le disparità nella formazione, nella riqualificazione e nelle progressioni di carriera. È azionista di maggioranza relativa di Mare Group e ricopre il ruolo di Amministratore Delegato e continua a presentare brevetti e metodologie in vari ambiti nel settore industriale e a partecipare a startup innovative in qualità di investitore e consigliere. Nel dicembre 2022 ha ricevuto l'onorificenza di "Cavaliere al Merito della Repubblica Italiana".

- (C) Giovanni Caturano: Imprenditore e dirigente di azienda; coordinatore di team multidisciplinari, dirigente e consulente in contesti di innovazione tecnologica, specialista nella ideazione, realizzazione e commercializzazione di prodotti e progetti di *extended reality*, realtà virtuale, realtà aumentata, *mixed reality* e intelligenza artificiale per contesti industriali, di intrattenimento e nei beni culturali. Direttore di progetti tecnologici integrati e fondatore di startup hi-tech. Relatore in numerose conferenze tecnico-scientifiche, sia nazionali che internazionali (due volte *speaker* al Mobile World Congress di Barcellona). Mentore e valutatore in diversi programmi di supporto alle startup innovative. Fondatore, organizzatore di numerose iniziative sociali e di gruppo. Docente in numerosi contesti sia universitari che di alta formazione. Pluripremiato a livello internazionale in numerosi contesti sia aziendali che personali.
- (D) Valeria Conti: laureata in Economia e Commercio con lode presso l'Università degli Studi di Roma "La Sapienza", è dottore commercialista e revisore contabile. Ha conseguito un master in diritto tributario presso la LUISS Management di Roma e un master di alta specializzazione presso l'Assonime in materia di profili fiscali dei principi contabili internazionali IAS-IFRS. Ha maturato un'ampia esperienza nell'ambito della consulenza fiscale avendo prestato la propria attività per più di 10 anni presso lo Studio Tributario e Societario aderente al network Deloitte. Dopo una lunga collaborazione ultradecennale con un importante studio legale italiano, è a capo dello Studio CDTax di Roma, esperta in materia fiscale e contabile. Specializzata in diritto tributario ed esperta in materia societaria, presta la propria attività professionale in diversi settori di business in relazione ad operazioni straordinarie e a pianificazioni fiscali sia a livello nazionale che internazionale. Assiste numerose società quotate e non nelle operazioni ordinarie e straordinarie e ha maturato un'ampia esperienza in materia di attività di vigilanza ricoprendo da molti anni incarichi come membro di collegi sindacali e di organismi di vigilanza ex D.lgs. 231/2001.
- (E) Francesco Grillo: ha conseguito la laurea con lode in Economia e Commercio presso l'Università LUISS di Roma, prima di conseguire un MBA presso la Boston University come Fulbright Scholar. Ha inoltre conseguito un dottorato di ricerca in Economia politica presso la London School of Economics and Political Science. Francesco è professore all'Università Bocconi, dove insegna al Master in Trasformative Sustainability (tenuto insieme al Politecnico di Milano) e Visiting Fellow

all'European University Institute. È anche Affiliate Professor presso la Scuola Superiore Sant'Anna di Pisa e docente presso la Summer School dell'Università di Economia Aziendale Internazionale di Pechino. È stato Visiting Fellow presso l'Oxford Internet Institute e il St. Antony's College (Università di Oxford). È consulente per le politiche urbane del Ministro delle Infrastrutture ed è stato consulente del Ministro dell'Istruzione, dell'Università e della Ricerca. Grillo è stato associato alla società di consulenza manageriale McKinsey e ora è amministratore delegato di Vision and Value, che valuta le politiche pubbliche delle principali istituzioni (tra cui la Commissione europea) e fornisce consulenza alle multinazionali su come le tecnologie digitali stanno cambiando la natura delle industrie. È anche editorialista de Il Messaggero, del Corriere della Sera, de Linkiesta, del Guardian e ospite regolare di La7, SkyTG24 e RaiNews24. Inoltre, Grillo è anche direttore del think tank Vision. Insieme a Vision dirige due conferenze internazionali annuali, una a Siena sul futuro dell'Europa e l'altra nelle Dolomiti sulla governance globale del cambiamento climatico, che fungono da piattaforma per la risoluzione dei problemi e riuniscono responsabili politici, accademici, giornalisti e imprenditori provenienti da diversi Paesi e contesti. È autore di articoli e documenti politici sottoposti a revisione paritaria: l'ultimo riguarda la proposta di utilizzare il voto elettronico come strumento per la costituzione di circoscrizioni transnazionali per l'elezione del Parlamento europeo. I suoi ultimi libri (2019): *“Democracy and Growth in the 21st century: the diverging cases of China and Italy”* by Springer Nature and *“Lezioni Cinesi”* by Solferino.

Si segnala che non si ravvisano rapporti di parentela tra i membri del Consiglio di Amministrazione, né tra questi ed i componenti del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione:

- a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 (cinque) anni precedenti;
- c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

A giudizio della Società, l'Euronext Growth Advisor opera in modo indipendente dagli attuali componenti del Consiglio di Amministrazione.

Nella tabella che segue sono indicate le cariche ricoperte dai membri del Consiglio di Amministrazione alla Data di Ammissione negli ultimi 5 (cinque) anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data, diverse dalle Società del Gruppo.

<b>Nome</b>	<b>Società</b>	<b>Carica / Partecipazione</b>	<b>Status</b>
Marco Bellucci	Innoida S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica
	Innoida S.r.l.	Socio	Cessata
	Eureso Tech S.r.l.	Socio	In essere
	Sostenia S.r.l.	Socio	In essere
Antonio Maria Zinno	Lulupan S.r.l.	Consigliere	In carica
	Innozeta S.r.l.	Consigliere	In carica
	Francesco Cuomo Crea S.r.l	Consigliere	Cessata
	Francesco Cuomo Crea S.r.l	Socio	Cessata
	Lulupan S.r.l.	Socio	In essere
	Innozeta S.r.l.	Socio	In essere
	Chart Bot S.r.l.	Socio	In essere
	Eureso Tech S.r.l.	Socio	In essere
Giovanni Caturano	Innoida S.r.l.	Amministratore delegato	In carica
	Activirtual S.r.l.	Consigliere	Cessata
	SpinVector S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
	SpinVector S.p.A.	Amministratore delegato	Cessata
	Moonstone S.r.l.	Socio	In essere
	Innoida S.r.l.	Socio	Cessata
	SpinVector S.r.l.	Socio	Cessata
	Mare Digital	Socio	Cessata
	NVIDIA (NVDA)	Socio	In essere
	Microsoft (MSFT)	Socio	In essere
	Tesla (TSLA)	Socio	In essere
	Coinbase (COIN)	Socio	Cessata
Valeria Conti	Banca del Fucino S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica

	Maggioli S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	M.T. S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Apkappa S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Zehus S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	W-Way Finance S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Compagnia dei Caraibi S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica
	Salcef Group S.p.A.	Consigliere Indipendente	In carica
	CDTax STP S.r.l.	Socio	In essere
Francesco Grillo	Vision&Value	Amministratore delegato	In carica
	Vision&Value	Socio	In essere

Ai sensi dell'art. 24 dello Statuto, l'organo amministrativo è investito dei più ampi poteri per la gestione ordinaria e straordinaria della Società, con facoltà di compiere tutti gli atti ritenuti opportuni per il conseguimento dell'oggetto sociale, esclusi soltanto quelli riservati dalla legge o dallo Statuto all'assemblea. È tuttavia necessaria la preventiva autorizzazione dell'assemblea ordinaria al fine del compimento di (i) acquisizioni che realizzino un "reverse take over"; (ii) cessioni che realizzino un "cambiamento sostanziale del business", (iii) richiesta di revoca dalla negoziazione. All'organo amministrativo è data altresì data la facoltà, ferma restando la concorrente competenza dell'assemblea straordinaria, di assumere le deliberazioni: (iv) concernenti la fusione e la scissione, (v) l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, (vi) la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio, (vii) gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative e (viii) il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale.

Il Consiglio di Amministrazione, in data 24 aprile 2024, ha nominato:

- (i) il consigliere Marco Bellucci amministratore delegato conferendo allo stesso tutti i poteri di rappresentanza e di gestione della Società, esercitabili in via disgiunta, ivi inclusi i poteri di:
- A.** Definire e gestire la struttura organizzativa del reparto ricerca e sviluppo della società.
  - B.** Rappresentare la Società nei progetti di innovazione tecnologica e assumere obbligazioni in nome e per conto della Società per progetti di Ricerca e Sviluppo a valere su programmi regionali, nazionali, europei di valore non superiore a Euro 1.500.000.
  - C.** Costituire raggruppamenti temporanei di impresa al fine di presentare programmi di ricerca congiunti; assumere o cedere quote di partecipazione in consorzi esistenti o di nuova costituzione finalizzati ad attività di ricerca e sviluppo, rappresentare la società nei raggruppamenti temporanei di impresa o nei consorzi. La presente delega è valida a firma fino all'importo di Euro 1.000.000 per ogni singolo atto e/o serie collegata di atti.
  - D.** Concludere e sottoscrivere contratti con società, anche Università e Centri di Ricerca, e/o professionisti esterni o persone fisiche per l'espletamento di lavori della società nell'ambito dei programmi di ricerca e sviluppo della Società. La presente delega a firma singola e

disgiunta è valida fino ad un valore di Euro 200.000 per ogni singolo atto e/o serie collegata di atti.

- E.** Acquistare e vendere beni di qualsiasi natura nell'ambito dei programmi di ricerca e sviluppo della Società. La presente delega a firma singola e disgiunta è valida fino ad un valore di Euro 100.000 per ogni singolo atto e/o serie collegata di atti i.
- (ii) il consigliere Antonio Maria Zinno amministratore delegato conferendo allo stesso tutti i poteri di rappresentanza e di gestione della Società, esercitabili in via disgiunta, ivi inclusi i poteri di:
- A.** La rappresentanza legale della società e tutti i più ampi poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione della società, con pieni poteri di firma singola e disgiunta, salvo i poteri inderogabilmente riservati per legge al Consiglio di Amministrazione o all'Assemblea dei Soci.
- B.** Partecipare a gare d'appalto, presentare offerte ai clienti, stipulare contratti relativi alle forniture di beni e servizi secondo l'oggetto sociale; sottoscrivere tutta la relativa documentazione richiesta in fase preliminare, negoziale, di stipula, di aggiudicazione, perfezionamento, ed esecuzione dei contratti, quale, a titolo esemplificativo, dichiarazioni ed attestazioni relative al possesso dei requisiti generali da parte dell'azienda, dichiarazioni di impegno a costituire raggruppamenti temporanei di impresa e relativa documentazione, dichiarazioni di idoneità tecnico-professionale e ogni altra documentazione inerente la salute e la sicurezza sul lavoro, accordi per il trattamento dei dati personali e ogni altra documentazione inerente la tutela dei dati personali, dichiarazioni ed attestazioni atte al perfezionamento del contratto/ordine; presentare istanze e reclami. La presente delega è valida a firma singola e disgiunta fino all'importo di Euro 1.500.000 per ogni singolo atto e/o serie collegata di atti.
- C.** Costituire raggruppamenti temporanei di impresa e società; assumere o cedere quote di partecipazione in consorzi esistenti o di nuova costituzione e in società, rappresentare la società nei raggruppamenti temporanei di impresa o nei consorzi o nelle società; stipulare contratti di collaborazione o alleanza commerciale con altre società secondo l'oggetto sociale. La presente delega è valida a firma singola e disgiunta fino all'importo di Euro 1.000.000 per ogni singolo atto e/o serie collegata di atti.
- D.** Stipulare, modificare, risolvere, recedere da contratti relativi a beni mobili o immobili, ivi inclusi ma senza limitazione alcuna, gli accordi di compravendita, di somministrazione, di trasporto, di fornitura, di appalto o subappalto di servizi e opere, che impegnino la società con fornitori di beni, fornitori di servizi, appaltatori, professionisti e/o lavoratori autonomi. La presente delega è valida a firma singola e disgiunta fino all'importo di Euro 500.000,00 per ogni singolo atto e/o serie collegata di atti.
- E.** Conferire o ritirare incarichi, con contratto, a intermediari, quali mandatari e agenti, siano essi persone giuridiche o fisiche. La presente delega è valida a firma singola e disgiunta fino all'importo di Euro 200.000 per ogni singolo atto e/o serie collegata di atti.
- F.** Emettere, sottoscrivere e quietanzare fatture e/o note d'addebito. Provvedere alla emissione, trasmissione, conservazione e archiviazione delle fatture. Emettere e firmare note di credito, ricevere fatture e note d'addebito e/o note di credito, emettere e sottoscrivere mandati di pagamento, nonché assegni sui conti correnti attivi e passivi nei limiti delle disponibilità e delle concessioni di credito. Riscuotere qualsiasi somma dovuta alla società da persone fisiche e giuridiche e rilasciare le relative quietanze. Esigere e quietanzare mandati, assegni, cambiali tratte e vaglia cambiari per qualsiasi titolo emessi a



nome della società, compresi i vaglia postali e telegrafici ed i mandati sulle sezioni della tesoreria dello stato e sopra qualsiasi cassa o amministrazione pubblica, ivi comprese le casse ed esattorie. Trarre, emettere, accettare e avallare cambiali tratte e vaglia cambiari.

- G.** Aprire conti correnti bancari e/o postali, disporre pagamenti, sia a mezzo bonifici bancari sia a mezzo Assegni o altri mezzi, effettuare operazioni a debito e a credito sui conti correnti della Società presso istituti di credito ed uffici postali, e ciò anche allo scoperto, sempre nell'interesse della Società, nonché emettere e richiedere l'emissione di assegni bancari e assegni circolari.
- H.** Compiere tutte le operazioni finanziarie e bancarie attive e passive occorrenti per la gestione ordinaria della Società nei limiti dei poteri conferiti, richiedere linee di credito promiscue per firma e cassa, comunque nei limiti di quanto permesso dai finanziamenti della Società in essere a quella data, stipulare nuove garanzie a valere su dette linee, ovvero integrare garanzie in essere.
- I.** Effettuare ordini di operazioni in cambi, in titoli, anticipazioni in valuta, *currency swap*, *interest swap* e prodotti similari nonché operazioni relative ad *option*, prodotti derivati e prodotti finanziari "sintetici". La presente delega è valida a firma singola e disgiunta fino all'importo di Euro 200.000,00 per ogni singolo atto e/o serie collegata di atti.
- J.** Negoziare, sottoscrivere, modificare o risolvere contratti relativi all'erogazione alla Società, da parte di banche ed istituti di credito, di mutui, finanziamenti e aperture di linee di credito nonché l'emissione, da parte di banche e compagnie assicurative, di fidejussioni e garanzie a copertura di obbligazioni sociali, secondo le necessità, con facoltà di trattare e convenire la durata, i termini e le condizioni delle singole operazioni, sottoscrivere i relativi atti e contratti e rendere ogni dichiarazione da lui ritenuta necessaria. La presente delega è valida a firma singola e disgiunta fino all'importo di Euro 1.00.000,00 per ogni singolo atto e/o serie collegata di atti.
- K.** Prestare fideiussione, per conto della Società, a garanzia di affidamenti e/o di aperture di credito concessi da parte di banche. La presente delega è valida a firma singola e disgiunta fino all'importo di Euro 500.000 per ogni singolo atto e/o serie collegata di atti.
- L.** Accettare garanzie reali e/o fidejussioni, compresa l'accettazione, la costituzione, l'iscrizione e/o la rinnovazione di ipoteche e privilegi a carico di debitori e di terzi e a beneficio della società, acconsentire a cancellazioni e registrazioni di ipoteche a carico di debitori o di terzi e a beneficio della Società per estinzione o riduzione dell'obbligazione.
- M.** Negoziare, stipulare, modificare, risolvere e recedere, con firma singola e disgiunta, contratti di cessione del credito e di factoring, di valore non superiore ad Euro 1.000.000 per singola operazione/contratto, fermo restando il potere di compiere singole operazioni di cessione del credito e/o di factoring nell'ambito di contratti quadro sottoscritti, indipendentemente dal valore della singola operazione.
- N.** Negoziare, stipulare, modificare, risolvere e recedere, con firma singola e disgiunta, da contratti di locazione finanziaria di beni mobili e di beni mobili registrati di valore non superiore ad euro 200.000 per singola operazione, con firma singola e disgiunta.
- O.** Negoziare, stipulare, modificare, risolvere e recedere, con firma singola e disgiunta, da contratti di locazione di beni immobili aventi ciascuno quale corrispettivo su base annua un importo non superiore ad Euro 200.000 e a condizione che abbiano una durata inferiore a nove anni.

- P.** Negoziare, stipulare, modificare, risolvere e recedere da contratti di comodato di beni immobili.
- Q.** Depositare domande di registrazione di marchi e brevetti in Italia e all'estero curando le relative procedure presso gli uffici competenti, se del caso nominando all'uopo procuratori generali e speciali.
- R.** Stipulare polizze di assicurazione, versare i premi, denunciare sinistri e riscuotere rimborsi maturati a favore della società in base a tali polizze.
- S.** Rivestire la funzione di datore di lavoro ai fini del d.lgs. 81/2008, con i seguenti compiti specifici: la valutazione dei rischi, l'adozione dei documenti previsti e la nomina del responsabile del servizio prevenzione e protezione, l'attribuzione nelle materie previste dal suddetto D.lgs. di deleghe e specifici mandati ai dirigenti e ai dipendenti della società. Assumere personale della società determinando la relativa retribuzione e ogni aspetto economico, nei limiti di una retribuzione annua lorda pari ad euro 150.000; firmare contratti di secondo livello, firmare contratti di *stage*, tirocinio formativo, lavoro interinale, determinando ogni aspetto economico. Approvare il monte ore registrato dai dipendenti, autorizzare le relative note spese dei dipendenti; gestire gli ordini di missione e i distaccamenti nazionali e internazionali; autorizzare i dipendenti della società a condurre automezzi di proprietà od in uso di quest'ultima. Dare avvio ed istruire procedimenti disciplinari a carico del personale dipendente, sottoscrivere le relative contestazioni e definire le sanzioni conseguenti; risolvere contratti con il personale della Società.
- T.** Rappresentare la società nei rapporti con le organizzazioni sindacali e di categoria, con gli istituti di assistenza e previdenza sociale, enti bilaterali, uffici pubblici nazionali e provinciali, sottoscrivere dichiarazioni riguardanti il personale; rappresentare la società in tutte le sue relazioni con gli uffici fiscali, finanziari, amministrativi e giudiziari con facoltà di presentare dichiarazioni, promuovere giudizi, presentare denunce, presentare reclami e ricorsi; firmare la documentazione aziendale da consegnare a ciascun dipendente ai fini fiscali; aprire e chiudere unità locali, sottoscrivendo le relative istanze ai locali registri delle imprese; rappresentare la società in giudizio davanti a tutte le autorità della repubblica italiana e all'estero, nominare avvocati e procuratori alle liti anche per giudizio di appello, di cassazione, di revocazione e davanti alla corte costituzionale; rilasciare la dichiarazione di terzo pignorato; trattare e definire qualsiasi pratica amministrativa presso gli enti pubblici; transigere e conciliare ogni pendenza o controversia della società con terzi, nominare arbitri, e firmare i relativi atti di compromesso.
- U.** Nominare e revocare procuratori speciali per singoli atti e/o serie collegata di atti.
- V.** In applicazione del D.Lgs. n. 196/2003 (di seguito il "**Codice Privacy**") e del Regolamento Europeo (UE) 2016/679 (congiuntamente la "**Normativa Privacy**") e, in qualità di "titolare" di tutti i "trattamenti" aziendali, attuare in piena autonomia operativa e con ampia facoltà decisionale, anche in materia patrimoniale, i provvedimenti e gli interventi necessari per il miglior esaustivo assolvimento a tutte le responsabilità ed obblighi della legge stessa stabiliti in relazione ai trattamenti ed ai dati di cui sopra. Ciò con opportuna organizzazione e mezzi e con rappresentanza della Società, ove occorra, verso terzi e verso il Garante di cui alla predetta Normativa Privacy e con particolare riferimento alla raccolta, sicurezza, comunicazione e particolare diffusione dei dati sopra ricordati ed al rispetto dei diritti tutti degli "interessati" in relazione ai trattamenti ed ai dati in questione e con facoltà anche di avvalersi, qualora ritenuto necessario, di soggetti esterni che, previa accettazione,

saranno a loro volta tenuti a rendere una dichiarazione di conformità delle misure adottate ai sensi e per gli effetti della predetta Normativa Privacy.

- W.** Stare in giudizio e designare (e revocare), in nome e per conto della società, avvocati, procuratori e/o periti al fine di rappresentare e difendere la Società in tutte le cause attive e passive, promosse o da promuoversi, contro qualsiasi persona e per qualsiasi titolo davanti a qualunque autorità giudiziaria, in tutti i gradi di giurisdizione, sottoscrivendo i relativi atti e/o procure, con tutte le necessarie e/o opportune facoltà, incluso il potere di conciliare e transigere, nel limite di valore di Euro 200.000.
  - X.** Rappresentare la Società nelle controversie attive o passive di lavoro o di previdenza ed assicurazione sociale, senza limite di valore, in ogni sede e grado, come pure in sede stragiudiziale, sindacale e arbitrale e in ogni altra competente sede, dinnanzi a qualsiasi autorità giudiziale o stragiudiziale, sindacale o arbitrale o ad altre autorità, enti e sedi, con i più ampi poteri, incluso il potere di conciliare e transigere, nel limite di valore di Euro 200.000, richiedere qualsiasi prova ed opporsi ad essa, rendere l'interrogatorio libero o formale, eleggere domicili, nominare e revocare avvocati, procuratori, periti e arbitri, curare l'esecuzione dei giudicati e compiere quant'altro occorra per il buon esito delle cause.
  - Y.** Rappresentare la Società nelle controversie di pignoramento e/o espropriazione presso terzi affinché, in nome e per conto della Società, possa rendere la dichiarazione del terzo ex art. 547 cod. proc. civ..
  - Z.** Presentare denunce, querele, esposti alle competenti autorità per atti illeciti di terzi.
- (iii) il consigliere Giovanni Caturano amministratore delegato conferendo allo stesso i seguenti poteri:
- A.** Definire le strategie di comunicazione aziendali a supporto dell'azienda nell'ambito dei suoi obiettivi; pianificare ed organizzare le funzioni e/o operazioni da svolgere legate allo sviluppo dei brand; ed in particolare stipulare modificare e risolvere contratti di acquisto firmando i relativi ordini e tutta la documentazione necessaria al perfezionamento che impegni la società con i fornitori di beni, fornitori di servizi, professionisti e lavoratori autonomi nell'ambito della comunicazione di gruppo. La presente delega comprende gli acquisti per sponsorizzazioni. La presente delega è valida a firma singola e disgiunta fino all'importo di Euro 50.000 per ogni singolo atto e/o serie collegata di atti.
  - B.** Ideare, dirigere e approvare la progettazione concettuale e la progettazione dell'esperienza utente dei prodotti e dei progetti su commessa in ambito XR
  - C.** Rappresentare la Società nell'ambito delle Pubbliche relazioni e presso l'Unione Industriali e a Fiere Eventi e convegni o qualsiasi altra manifestazione pubblica o privata. Curare i rapporti per le attività di marketing con i fondi di investimento, i mercati borsistici ed esercitare l'attività di *scouting* per startup e PMI innovative.

Si segnala, inoltre, che ai sensi dell'art 23.5 dello Statuto, il Consiglio di Amministrazione della Società delibera con la presenza ed il voto favorevole di una maggioranza che comprenda tutti gli amministratori indipendenti in carica sulle materie di seguito elencate in via tassativa ed esaustiva, a condizione che e fintantoché (a) sino alla scadenza del primo Consiglio di Amministrazione in carica alla Data di Ammissione, almeno un azionista della Società sia un soggetto, ente o società controllato, ai sensi dell'articolo 2359, comma 1 e comma 2, del codice civile, da una o più amministrazioni pubbliche come definite dall'articolo 2 del D. Lgs. 19 agosto 2016, n. 175 (“**Investitore Pubblico**”), e (b) successivamente al primo rinnovo del Consiglio di Amministrazione, congiuntamente (x) almeno uno degli amministratori

indipendenti in carica sia stato scelto all'interno di una lista presentata da un azionista che sia Investitore Pubblico, anche ove presentata congiuntamente ad uno o più altri azionisti, e (y) almeno un azionista della Società sia Investitore Pubblico,

- (i) proposta all'Assemblea dei soci di aumenti di capitale, a pagamento, con esclusione del diritto di opzione, di importo, tra nominale sovrapprezzo, eccedente di oltre il 25% (venticinque per cento) la capitalizzazione della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico, annuale o semestrale, pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale), salvo nei casi di cui agli articoli 2446 e 2447 c.c.;
- (ii) proposta all'Assemblea dei soci di aumenti di capitale, a pagamento, con attribuzione del diritto di opzione ai soci, di importo, tra nominale e sovrapprezzo, eccedente di oltre il 30% la capitalizzazione della Società rilevata alla chiusura dell'ultimo giorno di mercato aperto compreso nel periodo di riferimento del più recente documento contabile periodico, annuale o semestrale, pubblicato (relazione finanziaria annuale o semestrale), salvo nei casi di cui agli articoli 2446 e 2447 c.c.;
- (iii) proposta all'Assemblea dei soci per il compimento di operazioni straordinarie di trasformazione, fusione, scissione e/o scorporo, a condizione che si tratti di operazioni (x) non concluse con o tra società controllate dalla Società e (y) che, pur non comportando una modifica formale dell'oggetto sociale, consentano alla Società, direttamente o indirettamente, l'esercizio di attività che alterino in modo sensibile e diretto le condizioni economiche e patrimoniali della Società;
- (iv) delibere aventi ad oggetto la cessione, il trasferimento, il conferimento o la dismissione in qualunque forma, totale o parziale, di *asset* strategici della Società, per tali intendendosi quegli *asset* la cui dismissione comporti una riduzione pari almeno al 30% (x) del totale delle attività o (y) della differenza tra valore e costo della produzione, rispetto ai dati risultanti dall'ultimo bilancio consolidato (se redatto) o civilistico approvato della Società;
- (v) proposta all'Assemblea dei soci di scioglimento anticipato emessa in liquidazione della Società ai sensi dell'art. 2484, comma 1, n. 6), c.c.;
- (vi) proposta all'Assemblea dei soci di modifiche statutarie della clausola dell'oggetto sociale, quando consentono un cambiamento significativo dell'attività della Società;
- (vii) proposta di trasferimento della sede legale della Società in un Comune situato al di fuori del territorio della Regione Campania;
- (viii) proposte all'Assemblea dei soci relative all'autorizzazione alle acquisizioni di partecipazioni o imprese o altri cespiti che realizzino un "reverse take over" ai sensi del Regolamento Emittenti;
- (ix) delibere per autorizzare l'espressione del diritto di voto nell'ambito dell'assemblea delle società controllate (ove presenti), per le delibere rientranti nelle materie di competenza dell'assemblea delle controllate di cui ai punti (iii), (iv), (v) e (vi) che precedono.

Le materie sopra elencate sono di competenza esclusiva del Consiglio di Amministrazione e non possono costituire oggetto di delega da parte del Consiglio di Amministrazione né a singoli amministratori né ad eventuali comitati esecutivi.

### **11.1.2 Collegio Sindacale**

Ai sensi dell'art. 27 dello Statuto la gestione della Società è controllata da un Collegio Sindacale costituito da 3 (tre) membri effettivi e 2 (due) supplenti, in possesso dei requisiti di legge.

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato dall'assemblea

ordinaria della Società in data 1 marzo 2024 e sulla base delle disposizioni statutarie in vigore alla data della relativa nomina, resterà in carica sino alla data dell'assemblea chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026.

Alla Data del Documento di Ammissione e alla Data di Avvio delle Negoziazioni, il Collegio Sindacale è composto come segue:

Carica	Nome e cognome	Luogo di nascita	Data di nascita
Presidente	Fabrizio Fiordiliso	Aversa	07/03/1958
Sindaco effettivo	Dario Gravagnola	Napoli	16/11/1976
Sindaco effettivo	Federico Gruarin	Avigliana	05/08/1960
Sindaco supplente	Alessio Severino	Napoli	20/09/1979
Sindaco supplente	Federico Albini	Milano	16/02/1971

I componenti del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso la sede della Società.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dall'articolo 148, comma 4, TUF.

Di seguito si riporta una breve biografia degli attuali membri del Collegio Sindacale:

- (A) Fabrizio Fiordiliso: docente universitario e dottore commercialista, laureato con il massimo dei voti in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Napoli "Federico II", iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Napoli Nord e al Registro dei Revisori Legali, CTU del Tribunale di Napoli Nord e delle Procure della Repubblica di Napoli e di Santa Maria Capua Vetere (CE). Docente di "Corporate & Investment Banking" presso l'Università degli Studi della Campania "Luigi Vanvitelli". Esperto in Finanza d'impresa, composizione negoziale della crisi d'impresa e ristrutturazione del debito, valutazioni d'azienda.
- (B) Dario Gravagnola: ha conseguito la laurea *cum laude* in Economia e Commercio presso l'Università Navale di Napoli nel maggio del 2001. Ha acquisito esperienza in ambito di revisione e consulenza per clienti finanziari e industriali presso la PricewaterhouseCoopers S.p.A. Ha poi esercitato come libero professionista presso uno studio napoletano fino al 2019. Oltre a ricoprire incarichi di amministrazione e controllo in primarie realtà imprenditoriali svolge altresì attività di consulente e amministratore giudiziario per il tribunale di Napoli. Per completezza, si segnala che in passato il sindaco effettivo Dario Gravagnola ha prestato attività lavorativa presso lo studio del presidente del Collegio Sindacale Fabrizio Fiordiliso. Per quanto a conoscenza dell'Emittente, (i) tale relazione professionale ha avuto natura limitata e sporadica, e (ii) i due sindaci operano all'interno di distinte strutture.
- (C) Federico Gruarin: ha conseguito la laurea in Scienze Economiche presso l'Università telematica Guglielmo Marconi. È Dottore Commercialista e Revisore Contabile abilitato dal 1984. Iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Ivrea, Pinerolo e Torino. È titolare di studio in Torino e Milano. Ha maturato competenze nella gestione di società di capitali, compravendite di aziende, operazioni societarie, ristrutturazioni aziendali, consulenza fiscale, rapporti con banche e SIM, vigilanza e revisione legale dei conti.
- (D) Alessio Severino: ha conseguito la laurea in Economia del Commercio Internazionale e dei Mercati Valutari all'Istituto Universitario Parthenope nel 2005. Iscritto all'Ordine dei Dottori Commercialisti di Napoli dal 2010. Esercita attività professionale di Dottore Commercialista quale consulente di importanti aziende ubicate sull'intero territorio nazionale e svolge attività di Revisore

Legale e di Sindaco Unico con funzione di Revisore. È inoltre iscritto all'Albo dei CTU della Procura della Repubblica di Napoli.

- (E) Federico Albini: ha conseguito la laurea in Economia e Commercio ed è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano dal 1998, al Registro dei Revisori Contabili con D.M. del 26/01/2005, all'Albo dei Consulenti Tecnici del Giudice e all'Albo dei Gestori della crisi d'impresa. Dal 1995 al 1999 ha collaborato con lo Studio Albini-Pajardi diventandone prima associato e poi socio nel 2002. Nel 2012 insieme ad altri soci ha fondato lo Studio Albini Società Professionale. Ha maturato una considerevole esperienza nella formazione di bilanci di società e di gruppo secondo le norme del Codice Civile e dei principi contabili internazionali; in pianificazione fiscale, due diligence fiscali e assistenza in sede di contenzioso, operazioni straordinarie ed M&A. Ha svolto vari incarichi di consulenza finalizzati alla ristrutturazione di aziende in crisi e gestione di procedure concorsuali, sia come consulente dell'azienda in crisi che come fiduciario del Tribunale di Milano. È specializzato in valutazioni di aziende o rami d'azienda e partecipazioni societarie con incarichi sia da parte del Tribunale di Milano per la redazione di perizie ai sensi dell'art. 2343 c.c. sia da parte di società sia da parte di soci. Durante l'intera carriera professionale ha svolto frequentemente attività di Sindaco e Consigliere in numerose società di capitali anche quotate.

Non sussistono rapporti di parentela tra i membri del Collegio Sindacale, né tra questi ed i componenti del Consiglio di Amministrazione e gli Alti Dirigenti.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente (e fatto salvo quanto eventualmente di seguito indicato), nessuno dei componenti del Collegio Sindacale:

- ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 (cinque) anni precedenti;
- ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

Nella tabella che segue sono indicate le cariche ricoperte dai membri del Collegio Sindacale negli ultimi 5 (cinque) anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

Nome	Società	Carica / Partecipazione	Status
Fabrizio Fiordiliso	Allos s.r.l.	Sindaco effettivo	In carica
	Banca Popolare Commerciale S.p.A.	Componente organismo di vigilanza	Cessata
	Strategie di Impresa s.r.l.	Amministratore unico	In carica
	ISCC Fintech S.p.A.	Presidente collegio sindacale	In carica



	Pinfin s.r.l.	Sindaco unico	In carica
	Spinosa S.p.A.	Presidente collegio sindacale	In carica
	W.T.B. S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Atitech S.p.A.	Presidente collegio sindacale	In carica
Dario Gravagnola	Immobiliare Generale s.r.l. in liquidazione	Amministratore giudiziario liquidatore	In carica
	Fiven S.p.A.	Revisore unico	In carica
	IT Italy s.r.l.	Amministratore unico	In carica
	Edil Sangermano Group s.r.l.	Amministratore unico	In carica
	Demar Lift s.r.l.	Amministratore unico	In carica
	Elettrico Strumentale Officina s.r.l.	Consigliere	In carica
	Allos s.r.l.	Sindaco	In carica
	World Trading Building S.p.A.	Presidente collegio sindacale	In carica
	Citel Group s.r.l.	Revisore unico	Cessata
	Atitech S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Netcom Group S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	Ramoil S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica
	SMA Campania S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata
	ESO s.r.l.	Consigliere	Cessata
Cogel Holding s.r.l.	Consigliere	Cessata	
Federico Guarin	ABC Service s.r.l.	Revisore	In carica
	Stella Food s.r.l.	Revisore	In carica
	Italproject s.r.l.	Revisore unico	In carica
	Immobiliare Diorama s.r.l.	Revisore unico	In carica
	Fin Mir S.p.A.	Sindaco	In carica
	Ortek s.r.l.	Revisore unico	In carica
	Sologas s.r.l.	Revisore/Sindaco	In carica

	G. Engineering s.r.l.	Sindaco	Cessata
	Mys Performance s.r.l.	Revisore unico	Cessata
	Step s.r.l.	Sindaco	Cessata
	Altea Energia S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Protea Sud s.r.l.	Consigliere	In carica
	Green Oikos Società Agricola a r.l.	Consigliere	In carica
	Terramare s.r.l.	Amministratore Delegato	In carica
	GF Green Energy Uno s.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Altea Independent Power Producer s.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Step Engineering & Project s.r.l.	Consigliere	N.A.
	HRI s.r.l.	Amministratore Unico	In carica
	Mistral s.r.l.	Amministratore Delegato	In carica
	GF Consulting s.r.l.	Presidente Consiglio di Amministrazione	In carica
	Magnolia SS	Consigliere	In carica
	Eleonora SS	Consigliere	In carica
	Sole Sei SS	Consigliere	In carica
	Li/Maranto SS	Consigliere	In carica
	RIFF SS	Consigliere	In carica
	LI.RA SS	Consigliere	In carica
	Medservice s.r.l.	Consigliere	In carica
	Sigma s.r.l.	Amministratore unico	In carica
	iGieffe Elaborazioni s.r.l.	Presidente Consiglio di Amministrazione	In carica
	CST s.r.l.	Amministratore Unico	In carica
Alessio Severino	Net Group S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata

	Farmacia Internazionale Diana Iris S.r.l.	Sindaco unico/Revisore	In carica
	Comune di Lauro	Revisore	In carica
	Di. Al.Ma S.r.l.	Sindaco unico/Revisore	In carica
	Farmacia San Francesco S.r.l.	Socio	In essere
Federico Albini	Cloudia Research S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
	Dotstay S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
	Serenissima Immobiliare S.r.l.	Revisore Unico	Cessata
	Rocket Sharing Company S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
	Themis S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	Varanini 12 S.r.l.s	Liquidatore Giudiziale	Cessata
	HA Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	In essere
	SITI B&T Group S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	Cessata
	Barter St S.r.l.	Consigliere	Cessata
	Casa di Cura San Giovanni S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
	Maps S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	In essere
	Barter ST S.r.l.	Socio	In essere
	Digital Shopping SA	Socio	In essere

### 11.1.3 Alti Dirigenti

La tabella che segue indica le informazioni concernenti gli alti dirigenti del Gruppo alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e cognome	Carica	Luogo di nascita	Data di nascita
Marco Bellucci	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Napoli	22/12/1973
Antonio Maria Zinno	Amministratore delegato	Polla	16/03/1976
Giovanni Caturano	Amministratore delegato	Benevento	25/09/1971

Luigi Di Palma	Direttore Generale	Napoli	21/08/1973
Domenico Soriano	Chief Technical Officer	Vibo Valentia	02/06/1972
Gennaro Tesone	Chief Growth Officer	Napoli	14/01/1975\
Vincenzo Grosso	Chief Financial Officer	Battipaglia	26/03/1988
Debora Mautone	GPM and Public Funding Manager	Vallio della Lucania	28/03/1977

Gli alti dirigenti sono tutti domiciliati per la carica presso la sede legale dell'Emittente.

Di seguito si riporta un breve *curriculum vitae* degli Alti Dirigenti, dal quale emergono le competenze e le esperienze maturate in materia di gestione aziendale:

- (A) Marco Bellucci: si rinvia al Paragrafo 11.1.1 del Documento di Ammissione.
- (B) Antonio Maria Zinno: si rinvia al Paragrafo 11.1.1 del Documento di Ammissione
- (C) Giovanni Caturano: si rinvia al Paragrafo 11.1.1 del Documento di Ammissione
- (D) Luigi Di Palma: laureato in Ingegneria dei Materiali e della Produzione presso l'Università degli Studi di Napoli "Federico II", ha ottenuto un Master in Ingegneria Computazionale presso l'Università degli Studi di Perugia ed ha conseguito il Dottorato di Ricerca in Ingegneria Aerospaziale presso l'Università degli Studi della Campania "Luigi Vanvitelli". Ha maturato più di 25 anni di esperienza nel settore industriale con una forte specializzazione nel settore aeronautico. Attualmente è Direttore Generale presso Mare Engineering Group S.p.A.. È stato direttore del dipartimento di progettazione di velivoli aerospaziali presso il Centro Italiano di Ricerca Aerospaziale (CIRA) dal 2003 al 2021, dirigendo diversi programmi di sviluppo aeronautico. Ricopre svariati ruoli di esperto tecnico scientifico per varie Agenzie della Commissione Europea. È stato anche Professore a contratto in Ingegneria dei Materiali presso l'Università di Napoli Federico II e la Seconda Università di Napoli, oltre che membro del team di omologazione dei veicoli VulcanAir VF600w (2001-2003). Ha co-fondato Mare Engineering S.r.l. nel 2001.
- (E) Domenico Soriano: laureato in Ingegneria Elettronica presso l'Università degli Studi di Napoli Federico II, ha iniziato la sua carriera come consulente IT nel 1999, lavorando per importanti aziende, tra cui Ericsson, Telecom Italia ed Accenture, arricchendo la sua esperienza anche all'estero lavorando per Tiscali UK. La passione per la tecnologia e la sua carriera come specialista in ambito digitale lo porta a ricoprire il ruolo di CTO presso Mare Group, dove guida lo sviluppo di soluzioni innovative. In passato, co-fonda TechinTouch S.r.l. ed Eclettica S.r.l. delle quali rispettivamente è ed è stato CEO ed assume il ruolo di membro del consiglio di amministrazione in diverse *start-up* di cui è stato anche investitore. La sua carriera è segnata da un continuo impegno verso l'apprendimento e l'innovazione, con un interesse speciale per la robotica, l'AI e lo sviluppo tecnologico. La sua carriera include posizioni manageriali in qualità di CTO in aziende in ambito ICT, tra cui Nexsoft S.p.A. ed ITSys S.r.l.
- (F) Gennaro Tesone: laureato in Ingegneria Informatica presso l'Università degli Studi di Napoli Federico II NEL 2011, si è unito a Mare Group nel 2020 dopo l'acquisizione di Eclettica che ha fondato insieme ad altri soci nel 2012, un'azienda che vendeva soluzioni di integrazione di sistemi a medio/grandi imprese con particolare focus su tecnologie *big data* ed AI. Dal 2010 si interessa di *start-up* digitali e nel 2012 fonda il primo incubatore privato in Campania, nel 2017 fonda il primo

incubatore di startup all'interno di una università telematica (LAB46) con l'Università Telematica Pegaso.

- (G) Vincenzo Grosso: laureato con lode in Economia e Management presso l'Università degli Studi Roma Tre, ha poi conseguito un MBA presso l'Universidad Politecnica de Cartagena (Spagna). Ha maturato un'esperienza decennale in società di consulenza, sia Boutique che Multinazionali, in imprese manifatturiere e società di servizi. Ha svolto il ruolo di consulente direzionale, *group controller*, *project management office*, *senior financial controller* e *Chief Financial Officer*. Si è occupato di modellizzazione dei processi finalizzati alla riprogettazione della nuova struttura organizzativa ed implementazione dei nuovi processi, oltre che di gestione delle attività di miglioramento dei processi e degli strumenti di controllo di gestione e di elaborazione, implementazione e monitoraggio dei KPI principali di *business* e finanziari. Ha acquisito esperienza in ambito di controllo economico e valutazione dei progetti di investimento, analisi delle performance periodiche economiche e finanziarie del gruppo, analisi degli scostamenti. Si è occupato, inoltre, di *project management* di programmi di investimento complessi, predisposizione della documentazione periodica per il monitoraggio degli *stream* di progetto e di *Business Processes Reengineering* finalizzato all'integrazione di ERP organizzativi, alla gestione economica e all'implementazione dei progetti di investimento. Dal 2019 è *Chief Financial Officer* in Mare Group, responsabile di Area Staff (amministrazione e contabilità, Acquisti, Qualità, Finance, P&C). Fornisce, inoltre, supporto al Consiglio di Amministrazione nello sviluppo di piani, programmi, progetti strategici, economici e finanziari di breve, medio e lungo periodo. Si occupa di coordinare e gestire operazioni straordinarie e attività di investimento del Gruppo, oltre che di progetti di finanza straordinaria. Esercita il controllo nell'applicazione delle procedure del Gruppo accanto ad attività di gestione e coordinamento nella redazione delle *policy* aziendali e validazione delle procedure di controllo adottate. Gestisce e coordina, inoltre, le attività di pianificazione e controllo, la predisposizione BDG e il controllo periodico degli obiettivi aziendali (di fatturato, costi e margini in rapporto al budget aziendale stabilito), le attività finanziarie e di ottimizzazione del *cash flow*.
- (H) Debora Mautone: laureata in Economia del Commercio Internazionale e Mercati Valutari presso l'Università Parthenope, ha svolto attività di analista economico-finanziario per 6 anni, occupandosi di istruttoria bancaria per pratiche di finanziamento ordinario alla clientela corporate. Tra le sue mansioni principali quelle di verifica economica amministrativa, di predisposizione di progetti e *Business Plan* a valere sulle risorse delle leggi della finanza, attività di animazione e comunicazione territoriale in veste di responsabile ufficio relazioni con il pubblico. Ha all'attivo oltre 100 progetti gestiti e rendicontati in *partnership* con CNR, Università di Padova, Fiat, Ferrai, Airbus, Politecnico di Torino. Svolge attività di direzione, coordinamento, gestione, organizzazione, predisposizione e rendicontazione progetti a valere sulle risorse delle leggi della finanza agevolata nazionale, regionale e comunitaria. Si occupa, inoltre, di gestione e coordinamento di progetti R&D, accanto a quella di progetti di innovazione locale e regionale. È consulente per le PMI in relazione alla creazione di nuove attività ed approccio imprenditoriale, gestione finanziaria e pianificazione aziendale.

Si segnala che non si ravvisano rapporti di parentela tra gli alti dirigenti, né tra questi e i membri del consiglio di amministrazione e i componenti del Collegio Sindacale.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno degli Alti Dirigenti della Società:

- a) ha subito condanne in relazione a reati di frode nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;

- b) è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei 5 (cinque) anni precedenti;
- c) ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei 5 (cinque) anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

Nella tabella che segue sono indicate le cariche ricoperte dagli Alti Dirigenti negli ultimi 5 (cinque) anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

Nome	Società	Carica / Partecipazione	Status
Luigi Di Palma	Clean Aviation Join Undertaking	Consigliere	Cessata
Domenico Soriano	Grampit s.r.l.	Consigliere	Cessata
	SkillMe s.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Techintouch s.r.l.	Amministratore Delegato	In carica
	Biomassap s.r.l.	Consigliere	Cessata
Gennaro Tesone	Xoko s.r.l.	Consigliere	Cessata
	Volumeet s.r.l.	Consigliere	Cessata
	Intertwine s.r.l.	Consigliere	Cessata
	Grampit s.r.l.	Consigliere	Cessata
	Themadix s.r.l. (in passato LAB46 s.r.l.)	Amministratore Unico	Cessata
	4crowd S.p.A.	Consigliere	Cessata
	Techintouch s.r.l.	Amministratore Delegato	Cessata
	Softmining s.r.l.	Consigliere	In carica
	Step Venture s.r.l.	Consigliere	In carica
	Step Fund GP SA	Consigliere	Cessata
Vincenzo Grosso	N.A.	N.A.	N.A.
Debora Mautone	N.A.	N.A.	N.A.

#### 11.1.4 Soci Accomandatari

Non applicabile.



### **11.1.5 Soci Fondatori**

Non applicabile.

### **11.2 Conflitti di interessi circa gli organi amministrativi, di direzione e di sorveglianza e Alti Dirigenti**

Salvo quanto indicato di seguito, per quanto a conoscenza dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione che sarà in carica alla Data di Inizio delle Negoziazioni è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta nella Società.

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione: (i) Marco Bellucci è titolare di una partecipazione pari a circa il 22,36% del capitale sociale dell'Emittente e ricopre la carica di presidente del consiglio di amministrazione e amministratore delegato della società stessa; (ii) Antonio Maria Zinno è titolare di una partecipazione pari a circa il 30,36% del capitale sociale dell'Emittente e ricopre la carica di amministratore delegato della società stessa, (iii) Giovanni Caturano è titolare di una partecipazione pari a circa l'1,59% del capitale sociale dell'Emittente e ricopre la carica di amministratore delegato della società stessa, (iv) Luigi di Palma è titolare di una partecipazione pari a circa lo 0,1% del capitale sociale dell'Emittente e ricopre la carica di Direttore Generale della società stessa; (v) Gennaro Tesone è titolare di una partecipazione pari a circa lo 0,05% del capitale sociale della Società, nonché detiene il 50% del capitale sociale di Techintouch S.r.l., la quale detiene n. 66.037 Azioni dell'Emittente, pari al 3,08% del capitale sociale dell'Emittente e ricopre la carica di Chief Growth Officer; (vi) Vincenzo Grosso è titolare di una partecipazione pari a circa lo 0,15% del capitale sociale dell'Emittente e ricopre la carica di Chief Financial Officer; (vii) Domenico Soriano è titolare di una partecipazione pari a circa lo 0,05% del capitale sociale della Società, nonché detiene il 50% del capitale sociale di Techintouch S.r.l., la quale detiene n. 66.037 Azioni dell'Emittente, pari al 3,08% del capitale sociale dell'Emittente e ricopre la carica di Chief Technical Officer.

Per le informazioni relative alla compagine sociale dell'Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14, Paragrafo 14.1., del Documento di Ammissione.

Per completezza, si segnala che in passato il sindaco effettivo Dario Gravagnola ha prestato attività lavorativa presso lo studio del presidente del Collegio Sindacale Fabrizio Fiordiliso. Per quanto a conoscenza dell'Emittente, (i) tale relazione professionale ha avuto natura limitata e sporadica, e (ii) i due sindaci operano all'interno di distinte strutture.

#### **11.2.1 Eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri soggetti a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti sono stati nominati**

L'Emittente non è a conoscenza di accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali i propri membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli Alti Dirigenti siano stati nominati.

#### **11.2.2 Eventuali restrizioni a cedere e trasferire le azioni dell'Emittente possedute da membri del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e da Alti Dirigenti dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente e fatto salvo quanto di seguito indicato, non esistono restrizioni a cedere e trasferire le Azioni Ordinarie della Società eventualmente possedute dai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e dai principali dirigenti.

Si segnala che (i) Marco Bellucci, (ii) Antonio Maria Zinno, (iii) Giovanni Caturano, (iv) Luigi Di Palma, (v) Gennaro Tesone (esclusivamente in relazione alla propria partecipazione diretta), (vi) Domenico Soriano (esclusivamente in relazione alla propria partecipazione diretta), e (vii) Vincenzo Grosso hanno assunto

impegni di *lock-up* nei confronti del Global Coordinator. Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.4. del Documento di Ammissione..

## 12. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### 12.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale

Il Consiglio di Amministrazione che sarà in carica alla Data di Inizio delle Negoziazioni è stato nominato dall'assemblea degli azionisti in data 1 marzo 2024 e rimarrà in carica sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026.

La tabella che segue indica la composizione del Consiglio di Amministrazione, come effettiva a far data dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, e la data di prima nomina di ciascun membro del Consiglio di Amministrazione:

Nome	Carica	Data di prima nomina
Marco Bellucci	Presidente del Consiglio di Amministrazione e amministratore delegato	14/01/2010
Antonio Maria Zinno	Amministratore con deleghe	01/07/2001
Giovanni Caturano	Amministratore con deleghe	01/03/2024
Valeria Conti	Amministratore indipendente	21/05/2024
Francesco Grillo	Amministratore indipendente	21/05/2024

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'assemblea dell'Emittente in data 1 marzo 2024 e rimarrà in carica per 3 esercizi sino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2026.

La tabella che segue indica la composizione del Collegio Sindacale, come effettiva a far data dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, e la data di prima nomina di ciascun membro del Collegio Sindacale:

Nome	Carica	Data di prima nomina
Fabrizio Fiordiliso	Presidente	30/04/2021
Dario Gravagnola	Sindaco effettivo	30/04/2021
Federico Gruarin	Sindaco effettivo	01/06/2022
Alessio Severino	Sindaco supplente	01/03/2024
Federico Albini	Sindaco supplente	01/03/2024

### 12.2 Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'Emittente o con le società del Gruppo che prevedono un'indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento di Ammissione non esistono contratti di lavoro stipulati dai membri del Consiglio di Amministrazione con l'Emittente che prevedano indennità di fine rapporto.

Per completezza, si segnala che l'assemblea della Società tenutasi in data 1 marzo 2024 ha deliberato, *inter alia*, di attribuire ai membri del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data del Documento di Ammissione un trattamento di fine mandato da determinarsi a cura del Consiglio di Amministrazione della Società, sentito il parere del Collegio Sindacale, per un importo massimo pari al 10% (dedotti gli eventuali

*benefit* attribuiti ai medesimi amministratori) dei compensi annui del Consiglio di Amministrazione.

### **12.3 Dichiarazione circa l'osservanza delle norme in materia di governo societario**

In data 1 marzo 2024 (come successivamente modificato in data 8 maggio 2024), l'assemblea della Società ha approvato un testo di 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, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie. In particolare l'Emittente ha:

- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del consiglio di amministrazione 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 5% (cinque per cento) del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria;
- previsto statutariamente la nomina di almeno un amministratore indipendente munito dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società siano negoziate su EGM, 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 artt. 106, 108, 109 e 111 TUF) (v. infra Sezione Seconda, Capitolo 4, Paragrafo 4.10, del Documento di Ammissione);
- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al raggiungimento o superamento di una partecipazione pari almeno al 5% del capitale sociale rappresentato da azioni che conferiscono il diritto di voto e di tutte le variazioni, in aumento o in diminuzione, rispetto alle seguenti soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, nonché alla riduzione al di sotto di tali soglie una correlativa sospensione del diritto di voto sulle Azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa in caso di mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di variazioni di tali partecipazioni;
- previsto statutariamente talune autorizzazioni assembleari, ai sensi dell'art. 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;
- costituito un comitato controllo e rischi che supporta l'organo amministrativo nelle valutazioni e decisioni in materia di rischi e sistema di controlli interni, esprimendo valutazioni e formulando pareri sul rispetto dei principi cui devono essere uniformati il sistema dei controlli interni e l'organizzazione aziendale e i requisiti delle funzioni aziendali di controllo;
- costituito un comitato remunerazioni con funzioni consultive e istruttorie per la determinazione dei compensi degli amministratori investiti di particolari cariche nonché sulle politiche di remunerazione e di fidelizzazione relative al personale;
- approvato le procedure in materia di operazioni con parti correlate, di gestione del registro informazioni privilegiate e di comunicazione delle informazioni privilegiate, di *internal dealing*, disponibili sul sito internet dell'Emittente <https://www.maregroup.it/investor-relations/>;
- nominato il Ing. Gennaro Tesone quale Investor Relator.

**12.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario e future variazioni della composizione del Consiglio di Amministrazione e dei Comitati**

Alla Data del Documento di ammissione né il Consiglio di Amministrazione né l'Assemblea degli azionisti hanno assunto decisioni in merito alla composizione del Consiglio di Amministrazione né di Comitati ovvero in generale impatti significativi sul proprio governo societario.

## 13. DIPENDENTI

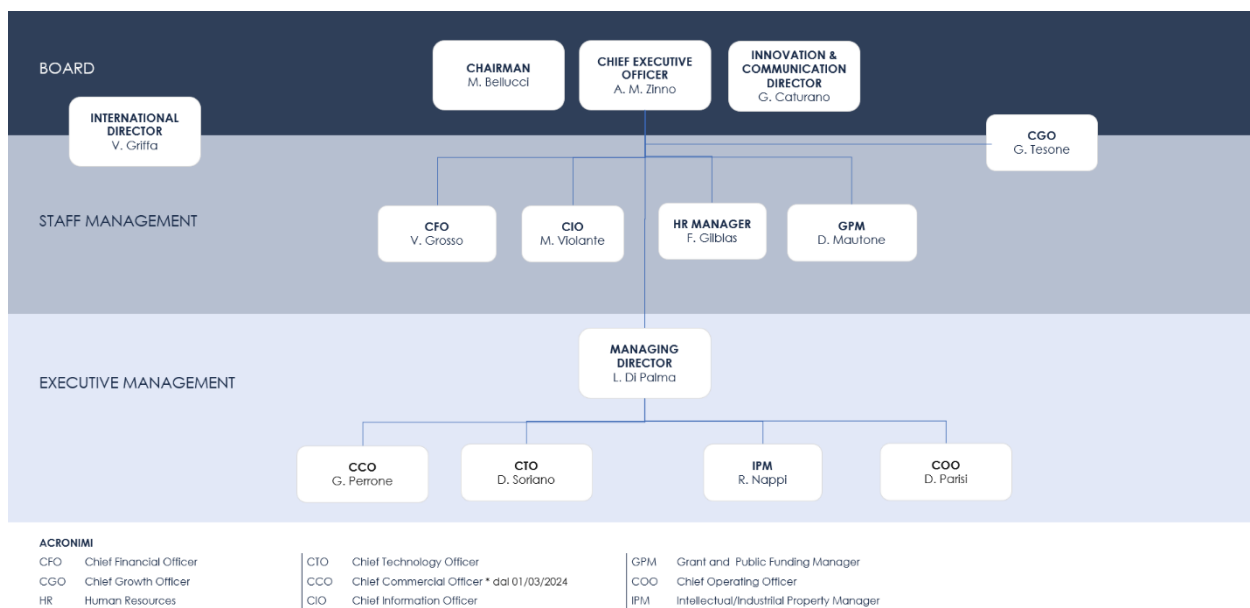
### 13.1 Dipendenti

La seguente tabella riporta il numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo, alla Data del Documento di Ammissione, al 30 giugno 2023 e al 31 dicembre 2022, ripartiti secondo le principali categorie.

Categoria	Data del Documento di Ammissione	30 giugno 2023	31 dicembre 2022
Dirigenti	10	10	8
Quadri	17	17	16
Impiegati	264	264	236
Operai	22	19	12
Apprendisti	29	28	19
Altro	7	5	10
<b>Totale</b>	<b>349</b>	<b>343</b>	<b>301</b>

### 13.2 Organigramma aziendale

Si riporta di seguito l'organigramma aziendale alla Data del Documento di Ammissione.



### 13.3 Partecipazioni azionarie e stock option detenute dai componenti del Consiglio di Amministrazione e Alti Dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione:

(i) i consiglieri di amministrazione di seguito indicati sono direttamente e/o indirettamente titolari di una partecipazione sociale nell'Emittente nelle proporzioni di cui alla tabella che segue.

Azionista	Numero di Azioni	% sul capitale sociale
-----------	------------------	------------------------

Marco Bellucci	2.217.385	22,17
Antonio Maria Zinno	3.036.545	30,37
Giovanni Caturano	158.774	1,59

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 detiene, direttamente e/o indirettamente, partecipazioni al capitale sociale dell'Emittente.

(ii) 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.

Azionista	Numero di Azioni	% sul capitale sociale
Marco Bellucci	2.217.385	22,17
Antonio Maria Zinno	3.036.545	30,37
Giovanni Caturano	158.774	1,59
Luigi Di Palma	9.998	0,1
Domenico Soriano	5.202 <sup>(1)</sup>	0,05 <sup>(1)</sup>
Gennaro Tesone	5.202 <sup>(2)</sup>	0,05 <sup>(2)</sup>
Vincenzo Grosso	14.999	0,15

<sup>(1)</sup> Si segnala che Domenico Soriano detiene il 50% del capitale sociale di Techintouch S.r.l., la quale detiene n. 66.037 Azioni dell'Emittente, pari al 3,08% del capitale sociale dell'Emittente.

<sup>(2)</sup> Si segnala che Gennaro Tesone detiene il 50% del capitale sociale di Techintouch S.r.l., la quale detiene n. 66.037 Azioni dell'Emittente, pari al 3,08% 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 Alto Dirigente dell'Emittente detiene, direttamente e/o indirettamente, partecipazioni al capitale sociale dell'Emittente.

Si segnala che, in data 1 marzo 2024, l'assemblea dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro, di conferire all'organo amministrativo

- (i) ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare, a pagamento e in via scindibile, in una o più tranches, il capitale sociale entro il termine di cinque anni, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 1.418.469,9 oltre all'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 6.624.000 Azioni Ordinarie, che potranno essere destinate con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, e/o quinto comma, e/o ottavo comma, del Codice Civile con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione di stabilire, di volta in volta, nel rispetto dei limiti e delle norme sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'operazione, ivi compresi i destinatari ed i beni conferendi, nonché il prezzo di emissione, comprensivo di eventuale sovrapprezzo delle azioni stesse. In particolare, è stabilito che:
- (a) l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del primo periodo del comma 4 dell'art. 2441 del Codice Civile potrà avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le Azioni Ordinarie di nuova emissione siano liberate mediante conferimento,



da parte di soggetti terzi, di partecipazioni societarie e comunque strumenti finanziari quotati e non;

- (b) l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del comma 5 dell'art. 2441 del Codice Civile, potrà avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le Azioni Ordinarie di nuova emissione siano offerte a servizio di piani di incentivazione e/o *retention* di amministratori, collaboratori, consulenti non dipendenti della Società, né di società controllate;
  - (c) l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del comma 8 dell'art. 2441 del Codice Civile, potrà avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le azioni ordinarie di nuova emissione siano offerte nei casi previsti dalla norma medesima, in coerenza con piani di incentivazione e/o di retention;
  - (d) i piani di incentivazione e/o *retention* – sia per gli amministratori che per i dipendenti – prevedano un *vesting period* pari ad almeno un triennio e contengano opportune clausole di “leaver”;
- (ii) ai sensi del combinato disposto degli artt. 2443 e 2349 del Codice Civile, la facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale anche in più *tranches*, a servizio dell'attuazione di piani di incentivazione azionaria a favore di dipendenti della Società o di società controllate, entro il termine di cinque anni, per un importo nominale massimo pari a Euro 53.535,25, mediante emissione di massime n. 250.000 Azioni Ordinarie, nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti nei piani di incentivazione azionaria;
  - (iii) ai sensi del combinato disposto degli artt. 2443 e 2349 del Codice Civile, la facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale anche in più *tranches*, a servizio dell'attuazione di piani di incentivazione azionaria a favore di amministratori della Società o di società controllate muniti di deleghe che non siano al contempo dipendenti, entro il termine di cinque anni, per un importo nominale massimo pari a Euro 53.535,25, mediante emissione di massime n. 250.000 Azioni Ordinarie, nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti nei piani di incentivazione azionaria, a condizione che tali piani di incentivazione e/o *retention* prevedano un *vesting period* pari ad almeno un triennio e contengano opportune clausole di “leaver”.

In esecuzione della delibera sub (ii), in data 10 maggio 2024, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha preso atto della bozza preliminare di piano di *stock grant* (il “**Piano di Stock Grant**”) e rinviato l'approvazione del testo finale ad una successiva riunione del Consiglio di Amministrazione, da tenersi a seguito della Data di Avvio delle Negoziazioni, di modo da sottoporlo all'approvazione anche degli Amministratori Indipendenti. In particolare, il Piano di Stock Grant prevede che:

- (a) l'assegnazione gratuita delle massime n. 250.000 Azioni Ordinarie sia subordinata a (i) il raggiungimento di determinati obiettivi di performance dell'Emittente e (ii) il mantenimento del rapporto di lavoro tra il destinatario e la Società per un periodo di tempo pari a tre anni;
- (b) i destinatari del Piano di Stock Grant siano taluni dipendenti chiave della Società, individuati dal Consiglio di Amministrazione in considerazione degli obiettivi del Piano di Stock Grant;
- (c) il numero di diritti spettanti ai destinatari sia determinato dal Consiglio di Amministrazione in ragione del loro contributo al raggiungimento degli obiettivi del Piano di Stock Grant;

In esecuzione della delibera sub (iii), in data 10 maggio 2024, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha preso atto della bozza preliminare di piano di *stock option* (il “**Piano di Stock Option**”) rinviato l'approvazione del testo finale ad una successiva riunione del Consiglio di Amministrazione, da tenersi a seguito della Data di Avvio delle Negoziazioni, di modo da sottoporlo all'approvazione anche degli

amministratori indipendenti. In particolare, il Piano di Stock Option prevede:

- (a) l'assegnazione da parte della Società ad amministratori della Società o di società controllate muniti di deleghe che non siano al contempo dipendenti, di opzioni che incorporano il diritto a sottoscrivere fino a massime n. 250.000 Azioni Ordinarie della Società in ragione di n. 1 azione ordinaria ogni n. 1 opzione gratuitamente assegnata, al prezzo di sottoscrizione determinato nel Piano di Stock Option;
- (b) la maturazione delle opzioni subordinata a (i) il raggiungimento di determinati obiettivi di performance del Gruppo, e (ii) il mantenimento della carica sociale per un periodo di tempo pari a tre anni.
- (c) il numero di diritti spettanti ai destinatari sia determinato dal Consiglio di Amministrazione in ragione del loro contributo al raggiungimento degli obiettivi del Piano di Stock Option.

#### **13.4 Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale 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, oltre a quanto rappresentato nel Paragrafo 13.3 che precede.

## 14. PRINCIPALI AZIONISTI

### 14.1 Principali azionisti

Secondo le risultanze del libro soci dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente, pari ad Euro 2.141.410 è rappresentato da n. 10.000.000 azioni così suddivise:

Azionista	n. Azioni Ordinarie	% capitale sociale
Antonio Maria Zinno	3.036.545	30,37%
Marco Bellucci	2.217.385	22,17%
Valerio Griffa	1.782.293	17,82%
Marco Lo Sardo	674.934	6,75%
Altri Azionisti Attuali	2.288.843	22,89%
<b>Totale</b>	<b>10.000.000</b>	<b>100%</b>

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni assumendo la sottoscrizione delle massime n. 2.050.000 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale e oggetto di Collocamento (escluse le Bonus Share).

Azionista	n. Azioni Ordinarie	% capitale sociale
Antonio Maria Zinno	3.036.545	25,20%
Marco Bellucci	2.217.385	18,40%
Valerio Griffa	1.782.293	14,79%
Marco Lo Sardo	674.934	5,60%
Altri Azionisti Attuali	2.288.843	18,99%
Invitalia S.p.A. in qualità di gestore del Fondo Cresci al Sud	614.999	5,10%
Mercato	1.435.001	11,91%
<b>Totale</b>	<b>12.050.000</b>	<b>100%</b>

Nella tabella seguente è illustrata la composizione del capitale sociale dell'Emittente assumendo la sottoscrizione delle massime n. 2.050.000 Azioni di nuova emissione rivenienti dall'Aumento di Capitale e oggetto di Collocamento, nonché l'emissione di tutte le massime n. 512.498 Bonus Share deliberate dall'Assemblea.

Azionista	n. Azioni Ordinarie	% capitale sociale
Antonio Maria Zinno	3.036.545	24,17%
Marco Bellucci	2.217.385	17,65%

Valerio Griffa	1.782.293	14,19%
Marco Lo Sardo	674.934	5,37%
Altri Azionisti Attuali	2.288.843	18,22%
Invitalia S.p.A. in qualità di gestore del Fondo Cresci al Sud	768.748	6,12%
Mercato	1.793.750	14,28%
<b>Totale</b>	<b>12.562.498</b>	<b>100%</b>

Per ulteriori informazioni in merito agli effetti diluitivi derivanti dall'Offerta si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 7, del Documento di Ammissione.

#### **14.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti**

Non applicabile.

#### **14.3 Soggetto controllante l'Emittente**

Non applicabile.

#### **14.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente**

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, non sono in vigore accordi dalla cui attuazione possa scaturire, ad una data successiva, una variazione del relativo assetto di controllo.

## 15. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 15.1 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, al 31 dicembre 2022 e del periodo chiuso al 30 giugno 2023, 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 <https://www.maregroup.it/investor-relations/>.

### 15.2 Operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente nel periodo chiuso al 30 giugno 2023, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

Nella tabella che segue sono indicate le parti correlate dell'Emittente con cui sono state concluse operazioni nel corso dei primi sei mesi dell'esercizio 2023, dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 ed al 31 dicembre 2021 e riportate nel Documento di Ammissione.

<b>Società</b>	<b>Natura correlazione</b>
<b>Infragrupo</b>	
Delta Aves S.r.l.	Società detenuta per il 52,0% del Capitale sociale dall'Emittente
Apra Metalgroup S.r.l.	Società detenuta per il 51,0% del Capitale sociale dall'Emittente
Step Sud Mare Do Brasil	Società detenuta per il 98,0% del Capitale sociale dall'Emittente
Mare Group SK S.r.o.	Società detenuta per il 100,0% del Capitale sociale dall'Emittente
Webrex S.r.o.	Società controllata indirettamente dall'Emittente per il tramite della controllata Mare SK S.r.o. che detiene il 51,0%

<b>Parte correlata</b>	<b>Natura correlazione</b>
Zinno Antonio Maria	Socio e Amministratore Delegato, detiene il 30,4% del Capitale Sociale dell'Emittente
Bellucci Francesco	Il Sig. Bellucci Francesco risulta essere parente di primo grado del Sig. Bellucci Marco
Bellucci Marco	Socio e Presidente del Consiglio di Amministrazione, detiene il 22,2% del Capitale Sociale dell'Emittente
Griffa Valerio	Socio e Consigliere, detiene il 17,8% del Capitale Sociale dell'Emittente
Caturano Giovanni	Socio e Consigliera, detiene il 1,6% del Capitale Sociale dell'Emittente
Marzario Paola	Consigliera
Lulupan S.r.l.	Società in cui Zinno Antonio Maria riveste la carica di Amministratore unico

Innozeta S.r.l.	Società in cui Zinno Antonio Maria riveste la carica di Amministratore unico e socio unico
Innoida S.r.l.	Società in cui Bellucci Marco riveste la carica di Presidente del Consiglio di amministratore e di cui detiene una partecipazione pari al 19,7%
Eureso Tech S.r.l.	Società in cui Zinno Antonio Maria detiene una partecipazione del 33,0% e Bellucci Marco detiene una partecipazione pari al 16,5%
Chartbot S.r.l.	Società in cui Zinno Antonio Maria detiene una partecipazione del 67,5%
Francesco Cuomo Crea S.r.l.	Società in cui Zinno Antonio Maria detiene una partecipazione del 5,0% e riveste la carica di amministratore unico
Sostenia S.r.l.	Società in cui Bellucci Marco detiene una partecipazione pari al 99,0%

Si precisa che, conformemente a quanto previsto dal principio contabile internazionale IAS 24 con riferimento alla definizione di “parti correlate”, sono da intendersi parti correlate dell’Emittente anche gli stretti familiari delle persone fisiche indicate nella tabella che precede. Segnatamente, si considerano “stretti familiari” di una persona quei familiari che ci si attende possano influenzare, o essere influenzati da tale persona nei loro rapporti con la Società, tra cui: (a) i figli e il coniuge o il convivente di quella persona; (b) i figli del coniuge o del convivente di quella persona; (c) le persone a carico di quella persona o del coniuge o del convivente.

#### Operazioni con parti correlate al 30 giugno 2023

Nella tabella che segue sono dettagliati i valori economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate poste in essere dall’Emittente per il periodo chiuso al 30 giugno 2023.

Parti correlate (Dati in Euro/000)	Ricavi	Costi della produzione	Imm. Finanziarie	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Altre attività correnti	Altre passività correnti
Zinno Antonio Maria	11	159	–	14	56	–	–
Bellucci Marco	–	88	–	–	50	–	–
Griffa Valerio	–	14	–	–	–	–	–
Caturano Giovanni	–	65	–	–	–	45	–
Marzario Paola	–	5	–	–	–	–	–
Innoida S.r.l.	16	–	–	313	–	114	–
Eureso Tech S.r.l.	17	–	1.905	102	–	–	–
Chartbot S.r.l.	–	–	–	114	–	–	–
Francesco Cuomo Crea S.r.l.	3	4	–	3	4	–	60
<b>Totale</b>	<b>47</b>	<b>335</b>	<b>1.905</b>	<b>546</b>	<b>110</b>	<b>159</b>	<b>60</b>
<b>Totale a bilancio dell’Emittente</b>	<b>11.372</b>	<b>5.351</b>	<b>5.818</b>	<b>16.336</b>	<b>3.106</b>	<b>7.135</b>	<b>4.957</b>
<b>Incidenza %</b>	<b>0,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>32,7%</b>	<b>3,3%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,2%</b>	<b>1,2%</b>

<sup>(1)</sup> Si precisa che i “Costi della produzione” riguardano esclusivamente costi per materie prime, servizi e godimento di beni di terzi.

#### Operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2022

Nella tabella che segue sono dettagliati i valori economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate poste in essere dall’Emittente per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2022.

Parti correlate (Dati in Euro/000)	Ricavi	Altri ricavi e Proventi	Costi della produzione	Imm. Immat.	Imm. Finanz.	Crediti Comm.	Debiti Comm.	Altre attività correnti	Altre passività correnti
Zinno Antonio Maria	–	20	755	–	–	24	52	–	–

Bellucci Francesco	–	–	73	–	–	–	17	–	–
Bellucci Marco	–	–	335	–	–	–	67	–	–
Griffa Valerio	–	–	35	–	–	–	9	–	–
Caturano Giovanni	–	–	60	–	–	–	–	45	–
Marzario Paola	–	–	5	–	–	–	–	–	–
Innoida S.r.l.	613	–	–	–	519	253	–	99	–
Eureso Tech S.r.l.	144	–	–	1.250	–	181	1.250	511	–
Chartbot S.r.l.	41	–	–	–	–	114	–	–	–
Francesco Cuomo Crea S.r.l.	–	–	–	–	–	–	–	–	60
<b>Totale</b>	<b>798</b>	<b>20</b>	<b>1.263</b>	<b>1.250</b>	<b>519</b>	<b>573</b>	<b>1.394</b>	<b>655</b>	<b>60</b>
<b>Totale a bilancio dell'Emittente</b>	<b>24.258</b>	<b>4.850</b>	<b>11.307</b>	<b>16.554</b>	<b>4.716</b>	<b>17.437</b>	<b>4.270</b>	<b>6.705</b>	<b>4.215</b>
<b>Incidenza %</b>	<b>3,3%</b>	<b>0,4%</b>	<b>11,2%</b>	<b>7,6%</b>	<b>11,0%</b>	<b>3,3%</b>	<b>32,6%</b>	<b>9,8%</b>	<b>1,4%</b>

<sup>(1)</sup> Si precisa che i “Costi della produzione” riguardano esclusivamente costi per materie prime, servizi e godimento di beni di terzi.

### Operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2021

Nella tabella che segue sono dettagliati i valori economici e patrimoniali delle operazioni con parti correlate poste in essere dall'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

<b>31/12/2021</b>							
<b>Parti correlate (Dati in Euro/000)</b>	<b>Ricavi</b>	<b>Costi della produzione</b>	<b>Imm. Finanziarie</b>	<b>Crediti Comm.</b>	<b>Debiti Comm.</b>	<b>Altre attività correnti</b>	
Zinno Antonio Maria	–	368	–	–	–	–	
Bellucci Marco	–	143	–	–	–	–	
Griffa Valerio	–	23	–	–	–	–	
Caturano Giovanni	–	39	–	–	–	45	
Innoida S.r.l.	151	–	1.198	64	–	–	
Eureso Tech S.r.l.	24	470	–	28	311	–	
Chartbot S.r.l.	63	–	–	53	–	–	
<b>Totale</b>	<b>238</b>	<b>1.043</b>	<b>1.198</b>	<b>145</b>	<b>311</b>	<b>45</b>	
<b>Totale a bilancio dell'Emittente</b>	<b>9.627</b>	<b>3.460</b>	<b>8.198</b>	<b>8.230</b>	<b>1.287</b>	<b>1.359</b>	
<b>Incidenza %</b>	<b>2,5%</b>	<b>30,1%</b>	<b>14,6%</b>	<b>1,8%</b>	<b>24,1%</b>	<b>3,3%</b>	

<sup>(1)</sup> Si precisa che i “Costi della produzione” riguardano esclusivamente costi per materie prime, servizi e godimento di beni di terzi.

### Zinno Antonio Maria

Nel corso dell'esercizio 2021 l'Emittente ha rilevato *Costi della produzione*, in particolare relativi a *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Zinno Antonio Maria, per un importo pari ad Euro 368 migliaia, relativi per Euro 269 migliaia a consulenze afferenti ad attività di ricerca per quanto riguarda lo studio di tecnologie e metodologie per l'impiego di sistemi di tracker XR nel calcolo di angoli corporei ed a perizie 4.0, per Euro 44 migliaia ad emolumenti verso amministratori (comprensivi della quota derivante dalla fusione di Mare Digital), per Euro 32 migliaia relativi a rimborsi spese e per Euro 23 migliaia relativi a consulenze professionali per due diligence tecnica.

Nel corso dell'esercizio 2022 l'Emittente ha rilevato:



- (i) *Altri ricavi e proventi*, per un importo pari ad Euro 20 migliaia, relativi all'utilizzo privato della sede di Salerno;
- (ii) *Costi della produzione*, in particolare relativi a *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Zinno Antonio Maria per un importo pari ad Euro 755 migliaia, relativi per Euro 379 migliaia a consulenze afferenti ad attività di ricerca per quanto riguarda lo studio di tecnologie e metodologie per l'impiego di sistemi di tracker XR nel calcolo di angoli corporei, a consulenze 4.0 e a prestazioni professionali per lavori di ricerca e sviluppo, per Euro 271 migliaia ad emolumenti verso amministratori (comprensivi della quota derivante dalla fusione di Step Sud Mare S.r.l.), per Euro 58 migliaia a titolo remunerativo per dirigenza della Step Sud Mare S.r.l., per Euro 23 migliaia a consulenze professionali per due diligence tecnica e per Euro 24 migliaia relativi a rimborsi spese;
- (iii) *Crediti commerciali* per un importo pari ad Euro 24 migliaia;
- (iv) *Debiti commerciali* per un importo pari a Euro 52 migliaia.

Nel corso del primo semestre del 2023 l'Emittente ha sostenuto:

- (i) *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, per un importo pari a Euro 11 migliaia, relativi all'acquisto di materiale informatico;
- (ii) *Costi della produzione*, in particolare relativi a *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Zinno Antonio Maria per un importo pari a Euro 159 migliaia, relativi a emolumenti verso amministratori per Euro 150 migliaia, rimborsi spese per Euro 9 migliaia;
- (iii) *Crediti commerciali* per un importo pari ad Euro 14 migliaia;
- (iv) *Debiti commerciali* per un importo pari a Euro 56 migliaia.

#### **Bellucci Francesco**

Nel corso dell'esercizio 2022 l'Emittente ha rilevato *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Bellucci Francesco per un importo pari ad Euro 73 migliaia, afferenti a consulenze tecniche in particolare relative all'attività di ricerca interna "Revamping Trucks in ottica H2" con specifico riferimento al dimensionamento delle fuel cell per la determinazione della tipologia, potenza, e ingombri volumetrici e relativi *Debiti commerciali*, per un importo pari ad Euro 17 migliaia;

#### **Bellucci Marco**

Nel corso dell'esercizio 2021 l'Emittente ha rilevato *Costi della produzione*, in particolare relativi a *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Bellucci Marco per un importo pari ad Euro 143 migliaia, afferenti per Euro 108 migliaia a supporto ad attività di ricerca per quanto riguarda lo stato dell'arte sulle tecnologie di realtà virtuale impiegate in ambienti lavorativi e perizie 4.0 come da accordo quadro, per Euro 18 migliaia a emolumenti verso amministratori (comprensivi della quota derivante dalla fusione di Mare Digital) e per Euro 17 migliaia a rimborsi e spese di viaggio e soggiorno.

Nel corso dell'esercizio 2022 l'Emittente ha rilevato *Costi della produzione*, in particolare relativi a *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Bellucci Marco per un importo pari ad Euro 335 migliaia, relativi per Euro 249 migliaia a consulenze tecniche e professionali afferenti a supporto ad attività di ricerca per quanto riguarda lo stato dell'arte sulle tecnologie di realtà virtuale impiegate in ambienti lavorativi e perizie 4.0, Euro 80 migliaia a emolumenti verso amministratori e per Euro 6 migliaia a rimborsi e spese di viaggio e soggiorno;

*Debiti commerciali*, per un importo pari ad Euro 67 migliaia.

Nel corso del primo semestre del 2023 l'Emittente ha sostenuto *Costi della produzione*, in particolare relativi a *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Bellucci Marco per un importo pari ad Euro 85 migliaia afferenti

ad emolumenti verso amministratori, Euro 3 migliaia relativi a contributi cassa previdenziale e *Debiti commerciali*, per un importo pari ad Euro 50 migliaia.

### **Griffa Valerio**

Nel corso dell'esercizio 2021 l'Emittente ha rilevato *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Griffa Valerio per un importo pari ad Euro 23 migliaia, afferenti ad emolumenti verso amministratori per Euro 8 migliaia e Euro 15 migliaia relativi a rimborsi e spese di viaggio e soggiorno.

Nel corso dell'esercizio 2022 l'Emittente ha rilevato *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Griffa Valerio per un importo pari ad Euro 35 migliaia, afferenti ad emolumenti verso amministratori per Euro 25 migliaia e per Euro 10 migliaia relativi a rimborsi e spese di viaggio e soggiorno;

*Debiti commerciali*, per un importo pari ad Euro 9 migliaia.

Nel corso del primo semestre del 2023 l'Emittente ha sostenuto *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Griffa Valerio per un importo pari ad Euro 14 migliaia, afferenti ad emolumenti verso amministratori.

### **Caturano Giovanni**

Nel corso dell'esercizio 2021 l'Emittente ha rilevato *Costi della produzione*, in particolare relativi a *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Caturano Giovanni per un importo pari ad Euro 39 migliaia, afferenti per Euro 37 migliaia a emolumenti verso amministratori derivanti dalla fusione di Mare Digital e per Euro 2 migliaia a rimborsi e spese di viaggio e soggiorno;

*Altre attività correnti*, per un importo pari ad Euro 45 migliaia relativi ad anticipi corrisposti a Caturano Giovanni per l'attività di amministratore di società incorporate.

Nel corso dell'esercizio 2022 l'Emittente ha rilevato *Costi della produzione*, in particolare relativi a *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Caturano Giovanni per un importo pari ad Euro 60 migliaia, afferenti a emolumenti verso amministratori;

*Altre attività correnti*, per un importo pari ad Euro 45 migliaia relativi ad anticipi corrisposti a Caturano Giovanni per l'attività di amministratore di società incorporate.

Nel corso del primo semestre del 2023 l'Emittente ha rilevato *Costi della produzione*, in particolare relativi a *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Caturano Giovanni per un importo pari ad Euro 65 migliaia, afferenti a emolumenti verso amministratori;

*Altre attività correnti*, per un importo pari ad Euro 45 migliaia relativi ad anticipi corrisposti a Caturano Giovanni per l'attività di amministratore di società incorporate.

### **Marzario Paola**

Nel corso dell'esercizio 2022 l'Emittente ha rilevato *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Marzario Paola per un importo pari ad Euro 5 migliaia, afferenti ad emolumenti verso amministratori.

Nel corso del primo semestre del 2023 l'Emittente ha rilevato *costi per servizi*, sostenuti nei confronti di Marzario Paola per un importo pari ad Euro 5 migliaia, afferenti ad emolumenti verso amministratori.

### **Innoida S.r.l.**

Nel corso dell'esercizio 2021 l'Emittente ha rilevato *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, per un importo pari ad Euro 151 migliaia, afferenti allo sviluppo del software denominato *AI Trainer*, allo sviluppo di nuovi modelli neurali, all'adeguamento della piattaforma e fornitura di servizi di gestione IT e relativi *Crediti commerciali* per un importo pari ad Euro 64 migliaia;

*Immobilizzazioni finanziarie*, per Euro 1.198 migliaia relativi all'aumento della partecipazione in Innoida S.r.l. a seguito dell'aumento di capitale sociale sottoscritto in data 16 dicembre 2021, conseguentemente alla rinuncia dei crediti vantati verso la suddetta società.

Nel corso dell'esercizio 2022 l'Emittente ha rilevato *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, per Euro 613 migliaia, relativi a prestazione di servizi per sviluppo software, attività di sviluppo e service IT e relativi *Crediti commerciali* per un importo pari ad Euro 253 migliaia;

*Altre attività correnti* pari ad Euro 99 migliaia relativi a crediti verso collegate;

*Immobilizzazioni finanziarie*, per Euro 519 migliaia relativi all'aumento della partecipazione in Innoida S.r.l. a seguito dell'aumento di capitale sociale sottoscritto in data 15 dicembre 2022, conseguentemente alla rinuncia dei crediti vantati verso la suddetta società.

Nel corso del primo semestre del 2023 l'Emittente ha sostenuto *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, per un importo pari ad Euro 16 migliaia, relativi alla vendita di hardware per 12 migliaia e per Euro 4 migliaia a prestazioni di servizi;

*Crediti commerciali* per un importo pari ad Euro 313 migliaia;

*Altre attività correnti* pari ad Euro 114 migliaia relativi a crediti verso collegate.

### **Eureso Tech S.r.l.**

Nel corso dell'esercizio 2021 l'Emittente ha rilevato *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, per un importo pari ad Euro 24 migliaia, relativi a prestazione di servizi, afferenti consulenze organizzative e relativi *Crediti commerciali* per un importo pari ad Euro 28 migliaia;

*Costi della produzione*, in particolare relativi a *costi per servizi*, per un importo pari ad Euro 470 migliaia riferiti principalmente a royalties commerciali per l'utilizzo della metodologia Eureso Web come da accordi quadro e *Debiti commerciali* per un importo pari ad Euro 311 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2022 l'Emittente ha rilevato *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, per un importo pari ad Euro 144 migliaia, relativi a prestazione di servizi, afferenti a consulenze organizzative e relativi *Crediti commerciali* per un importo pari ad Euro 181 migliaia;

*Altre attività correnti*, in particolare relativi ad acconti verso Eureso Tech S.r.l. per la compravendita della metodologia Eureso-Matrix come da accordo sottoscritto nel novembre 2022 (modificato in data 26 ottobre 2023), per un importo pari ad Euro 511 migliaia;

*Immobilizzazioni immateriali* pari ad Euro 1.250 migliaia relativi all'acquisto della metodologia Eureso Web di proprietà della Eureso Tech S.r.l. e relativi *Debiti commerciali*.

Nel corso del primo semestre del 2023 l'Emittente ha sostenuto *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, per un importo pari ad Euro 17 migliaia, relativi a prestazione di servizi e relativi *Crediti commerciali* per un importo pari ad Euro 102 migliaia;

*Immobilizzazioni finanziarie* pari ad Euro 1.905 migliaia relativi all'acquisto della metodologia Eureso-Matrix di proprietà della Eureso Tech S.r.l..

### **Chartbot S.r.l.**

Nel corso dell'esercizio 2021 l'Emittente ha rilevato *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, per un importo pari ad Euro 63 migliaia, relativi a servizi di consulenza a fronte di *Crediti commerciali* per un importo pari ad Euro 53 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2022 l'Emittente ha rilevato *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, per un importo pari ad Euro 41 migliaia, relativi a servizi di consulenza a fronte di *Crediti commerciali* per un importo pari ad Euro 114 migliaia.

Nel corso dell'esercizio 2023 l'Emittente ha rilevato *Crediti commerciali* per un importo pari ad Euro 114 migliaia.

### **Francesco Cuomo Crea S.r.l.**

Nel corso dell'esercizio 2022 l'Emittente ha rilevato *Altre passività correnti* relativi a debiti per operazioni straordinarie nei confronti della Francesco Cuomo Crea S.r.l. per Euro 60 migliaia a titolo di futuro aumento di capitale.

Nel corso del primo semestre del 2023 l'Emittente ha sostenuto *Ricavi delle vendite e delle prestazioni*, per un importo pari ad Euro 3 migliaia, relativi all'acquisto di hardware e pari importo di *Crediti commerciali*;

*Costi della produzione*, in particolare relativi a *costi per servizi*, per un importo pari ad Euro 4 migliaia e pari importo di debiti commerciali;

*Altre passività correnti* relativi a debiti per operazioni straordinarie nei confronti della Francesco Cuomo Crea S.r.l. per Euro 60 migliaia a titolo di futuro aumento di capitale.

### **Consiglio di Amministrazione**

In data 1° marzo 2024, l'assemblea dei Soci dell'Emittente ha deliberato di nominare un nuovo organo amministrativo. Propone quindi di affidare l'amministrazione della Società ad un Consiglio di Amministrazione di tre membri nelle persone dei signori:

- Bellucci Marco, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione, per il quale è previsto un emolumento pari ad Euro 200 migliaia;
- Zinno Antonio Maria in qualità di Amministratore Delegato, per il quale è previsto un emolumento pari ad Euro 300 migliaia;
- Caturano Giovanni, in qualità di Consigliere Delegato, per il quale è previsto un emolumento pari ad Euro 150 migliaia;

e di rideterminare, con effetto dalla Data di Ammissione, in 5 il numero dei membri del Consiglio di Amministrazione demandando ad una successiva assemblea ordinaria la nomina, con la medesima decorrenza, di 2 nuovi membri.

In data 21 maggio 2024, l'assemblea dei Soci dell'Emittente ha deliberato di nominare, con decorrenza dalla Data di Ammissione su Euronext Growth Milan, due nuovi membri del Consiglio di Amministrazione:

- Conti Valeria, in qualità di Amministratore Indipendente, per il quale è previsto un emolumento pari ad Euro 25 migliaia;
- Francesco Grillo, in qualità di Amministratore Indipendente, per il quale è previsto un emolumento pari ad Euro 25 migliaia.

Il Consiglio di Amministrazione resterà in carica per tre esercizi e così fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2026.

## **16. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **16.1 Capitale sociale**

#### **16.1.1 Capitale sociale sottoscritto e versato**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 10.000.000 e rappresentato da n. 10.000.000 Azioni Ordinarie senza indicazione del valore nominale.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni il capitale sociale dell'Emittente sarà suddiviso in 12.050.000 Azioni Ordinarie senza indicazione del valore nominale.

#### **16.1.2 Esistenza di azioni non rappresentative del capitale sociale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali**

Alla Data di Ammissione, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale.

#### **16.1.3 Azioni proprie**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene azioni proprie. Per completezza, si segnala che, in data 1 marzo 2024, l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato, tra le altre cose, di autorizzare, subordinatamente alla Quotazione, ai sensi, per gli effetti e nei limiti dell'art. 2357 del codice civile, l'acquisto, in una o più soluzioni, di un numero massimo di azioni ordinarie che conduca la Società a detenere, un numero di azioni pari, al massimo, al 20% (venti per cento) del capitale sociale, nel rispetto di tutti i limiti di legge, per il perseguimento di specifiche finalità e a specifici termini e condizioni.

#### **16.1.4 Ammontare dei titoli 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 con warrant.

#### **16.1.5 Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento di capitale e relative condizioni**

Si segnala che, in data 1 marzo 2024, l'assemblea dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro, di conferire all'organo amministrativo

- (i) ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare, a pagamento e in via scindibile, in una o più tranches, il capitale sociale entro il termine di cinque anni, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 1.418.469,9 oltre all'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 6.624.000 Azioni Ordinarie, che potranno essere destinate con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, e/o quinto comma, e/o ottavo comma, del Codice Civile con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione di stabilire, di volta in volta, nel rispetto dei limiti e delle norme sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'operazione, ivi compresi i destinatari ed i beni conferendi, nonché il prezzo di emissione, comprensivo di eventuale sovrapprezzo delle azioni stesse. In particolare, è stabilito che:
  - (a) l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del primo periodo del comma 4 dell'art. 2441 del Codice Civile potrà avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le Azioni Ordinarie di nuova emissione siano liberate mediante conferimento, da parte di soggetti terzi, di partecipazioni societarie e comunque strumenti finanziari quotati e non;
  - (b) l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del comma 5 dell'art. 2441 del Codice Civile, potrà avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le Azioni Ordinarie di nuova emissione siano offerte a servizio di piani di incentivazione e/o

*retention* di amministratori, collaboratori, consulenti non dipendenti della Società, né di società controllate;

- (c) l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del comma 8 dell'art. 2441 del Codice Civile, potrà avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le azioni ordinarie di nuova emissione siano offerte nei casi previsti dalla norma medesima, in coerenza con piani di incentivazione e/o di retention;
  - (d) i piani di incentivazione e/o *retention* – sia per gli amministratori che per i dipendenti – prevedano un *vesting period* pari ad almeno un triennio e contengano opportune clausole di “leaver”;
- (ii) ai sensi del combinato disposto degli artt. 2443 e 2349 del Codice Civile, la facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale anche in più *tranches*, a servizio dell'attuazione di piani di incentivazione azionaria a favore di dipendenti della Società o di società controllate, entro il termine di cinque anni, per un importo nominale massimo pari a Euro 53.535,25, mediante emissione di massime n. 250.000 Azioni Ordinarie, nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti nei piani di incentivazione azionaria;
  - (iii) ai sensi del combinato disposto degli artt. 2443 e 2349 del Codice Civile, la facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale anche in più *tranches*, a servizio dell'attuazione di piani di incentivazione azionaria a favore di amministratori della Società o di società controllate muniti di deleghe che non siano al contempo dipendenti, entro il termine di cinque anni, per un importo nominale massimo pari a Euro 53.535,25, mediante emissione di massime n. 250.000 Azioni Ordinarie, nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti nei piani di incentivazione azionaria, a condizione che tali piani di incentivazione e/o *retention* prevedano un *vesting period* pari ad almeno un triennio e contengano opportune clausole di “leaver”.

#### **16.1.6 Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo**

Non applicabile.

#### **16.1.7 Evoluzione del capitale sociale**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 2.141.410 e rappresentato da n. 10.000.000 Azioni Ordinarie senza indicazione del valore nominale.

L'Emittente è una “società per azioni” ed è stata costituita in Italia, quale società a responsabilità limitata in data 7 luglio 2001 con l'originaria denominazione sociale di “Mare Engineering S.r.l.”.

In data 1 marzo 2024, l'Assemblea straordinaria dei soci ha deliberato, tra l'altro, di:

- (i) approvare il frazionamento di tutte le n. 2.141.410 azioni in cui era suddiviso il capitale sociale alla data dell'Assemblea in n. 10.000.000 nuove Azioni, adottando il regime di dematerializzazione ai sensi dell'art. 83-bis TUF anche prima della quotazione, al fine di implementare talune attività strumentali alla quotazione medesima;
- (ii) approvare l'aumento capitale sociale a pagamento, in via scindibile, da eseguirsi anche in più tranche, con esclusione del diritto di opzione, ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del codice civile, per un ammontare nominale massimo di Euro 1.418.469,98, oltre all'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 6.624.000 azioni ordinarie, a servizio della Quotazione, con termine finale di sottoscrizione al 30 giugno 2024 o, comunque, se precedente, entro la data ultima di regolamento del Collocamento; l'importo nominale massimo e il numero massimo di azioni di cui sopra includono la porzione di aumento a servizio dell'eventuale opzione *greenshoe* a favore del Global Coordinator fino a un massimo di nominali Euro 184.161,26 e massime n. 860.000 Azioni.



- (iii) ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, attribuire la facoltà di aumentare, a pagamento e in via scindibile, in una o più tranches, il capitale sociale entro il termine di cinque anni, per un importo massimo complessivo pari ad Euro 1.418.469,9 oltre all'eventuale sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 6.624.000 Azioni Ordinarie, che potranno essere destinate con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, quarto comma, primo periodo, e/o quinto comma, e/o ottavo comma, del Codice Civile con ogni più ampia facoltà del Consiglio di Amministrazione di stabilire, di volta in volta, nel rispetto dei limiti e delle norme sopra indicati, modalità, termini e condizioni dell'operazione, ivi compresi i destinatari ed i beni conferendi, nonché il prezzo di emissione, comprensivo di eventuale sovrapprezzo delle azioni stesse. In particolare, è stabilito che:
- (a) l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del primo periodo del comma 4 dell'art. 2441 del Codice Civile potrà avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le Azioni Ordinarie di nuova emissione siano liberate mediante conferimento, da parte di soggetti terzi, di partecipazioni societarie e comunque strumenti finanziari quotati e non;
  - (b) l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del comma 5 dell'art. 2441 del Codice Civile, potrà avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le Azioni Ordinarie di nuova emissione siano offerte a servizio di piani di incentivazione e/o *retention* di amministratori, collaboratori, consulenti non dipendenti della Società, né di società controllate;
  - (c) l'esclusione del diritto di opzione ai sensi del comma 8 dell'art. 2441 del Codice Civile, potrà avere luogo unicamente qualora il Consiglio di Amministrazione ritenga opportuno che le azioni ordinarie di nuova emissione siano offerte nei casi previsti dalla norma medesima, in coerenza con piani di incentivazione e/o di retention;
  - (d) i piani di incentivazione e/o *retention* – sia per gli amministratori che per i dipendenti – prevedano un *vesting period* pari ad almeno un triennio e contengano opportune clausole di “leaver”;
- (iv) ai sensi del combinato disposto degli artt. 2443 e 2349 del Codice Civile, di attribuire la facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale anche in più *tranches*, a servizio dell'attuazione di piani di incentivazione azionaria a favore di dipendenti della Società o di società controllate, entro il termine di cinque anni, per un importo nominale massimo pari a Euro 53.535,25, mediante emissione di massime n. 250.000 Azioni Ordinarie, nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti nei piani di incentivazione azionaria;
- (v) ai sensi del combinato disposto degli artt. 2443 e 2349 del Codice Civile, di attribuire la facoltà di aumentare gratuitamente il capitale sociale anche in più *tranches*, a servizio dell'attuazione di piani di incentivazione azionaria a favore di amministratori della Società o di società controllate muniti di deleghe che non siano al contempo dipendenti, entro il termine di cinque anni, per un importo nominale massimo pari a Euro 53.535,25, mediante emissione di massime n. 250.000 Azioni Ordinarie, nei termini, alle condizioni e secondo le modalità previsti nei piani di incentivazione azionaria, a condizione che tali piani di incentivazione e/o *retention* prevedano un *vesting period* pari ad almeno un triennio e contengano opportune clausole di “leaver”.
- (vi) di emettere, senza alcun esborso da parte dei beneficiari, massime n. 1.656.000 Azioni ordinarie a servizio di un meccanismo di attribuzione di *bonus shares*, stabilendo che dette azioni siano assegnate nel rapporto che sarà stabilito dal Consiglio di Amministrazione in misura comunque non superiore a n. 1 *bonus share* ogni n. 4 Azioni sottoscritte o acquistate nel contesto del Collocamento (anche ad esito dell'eventuale esercizio dell'opzione *greenshoe*), a condizione che i beneficiari



medesimi abbiano mantenuto ininterrottamente la piena proprietà delle azioni sottoscritte per il periodo che sarà parimenti fissato dal Consiglio di Amministrazione e comunque non inferiore allo scadere del 12° (dodicesimo) mese di calendario successivo alla data di inizio delle negoziazioni su Euronext Growth Milan, dando mandato al Consiglio di Amministrazione (i) di definire puntualmente il rapporto di assegnazione delle bonus shares e il periodo di detenzione per l'assegnazione medesima e (ii) di stabilire le modalità di accertamento dei presupposti ai fini dell'attribuzione delle bonus share, ivi inclusa la predisposizione di un apposito elenco nel quale dovranno essere iscritti gli azionisti che intendano beneficiare dell'assegnazione di *bonus shares*, nonché di definire la disciplina di dettaglio delle modalità di iscrizione, di tenuta e di aggiornamento del suddetto elenco.

In esecuzione delle predette delibere, in data 10 maggio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, tra l'altro, di fissare (i) il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni destinate al Collocamento in Euro 3,50 cadauna, (ii) il rapporto di assegnazione delle *bonus shares* nella misura di n. 1 *bonus share* ogni n. 4 azioni sottoscritte nel contesto della Offerta, e (b) un periodo di detenzione continuativa delle azioni sottoscritte nel contesto della Offerta pari a 12 mesi.

In data 21 maggio 2024, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, *inter alia*, di determinare (i) il lotto minimo di sottoscrizione in n. 1 Azione Ordinaria e il numero massimo delle Azioni Ordinarie oggetto dell'Offerta in n. 2.050.000 Azioni Ordinarie; e (ii) il controvalore dell'Aumento di Capitale (inclusivo di sovrapprezzo) pari a Euro 7.175.000, di cui Euro 858.890 a capitale ed Euro 6.316.110 a sovrapprezzo.

## **16.2 Atto costitutivo e Statuto**

### **16.2.1 Oggetto sociale e scopi dell'Emittente**

L'attività che costituisce l'oggetto sociale si esplica nella fornitura di servizi di consulenza specialistica, di software, di contenuti digitali, di strumenti e prodotti *hardware* e *firmware*, elettrici, elettromeccanici ed elettronici ad elevato contenuto tecnico e/o tecnologico nei diversi ambiti industriali e commerciali noti, inerenti principalmente ai settori dell'ingegneria civile, industriale, dell'ambiente, del territorio, delle infrastrutture, dell'energia, della sicurezza sul lavoro, della organizzazione e conduzione di processi industriali e della valorizzazione dei beni culturali, storici, archeologici e ambientali, nonché nei settori elettrico, elettrotecnico ed elettronico, meccanico e mecatronico, misura e metrologia, architettonico, bioarchitetturale, ecologico, costruzioni e ristrutturazioni, domotico, robotico, medicale, biomedicale, clinico e ospedaliero, chimico e farmaceutico, mobilità, logistica e trasporti, aereospazio e difesa, aeronautico, telecomunicazioni, nautico e navale, biotech, green & blu economy, new economy per il settore pubblico e privato, nazionali ed internazionali.

La Società ha per oggetto le seguenti attività:

- (a) supporto operativo alle imprese che intendono elaborare piani e programmi industriali di innovazione tecnologica, ricerca e sviluppo, formazione del personale, sicurezza sul lavoro ivi inclusa la consulenza finanziaria, purchè diversa dalla consulenza in materia di investimenti disciplinata dal D.Lgs 24 febbraio 1998 n. 58, direzionale, strategica e di marketing ad essi correlata;
- (b) fornitura di consulenze per implementazione di tecnologie abilitanti mediante l'utilizzo di strumenti informatici innovativi e di simulazione numerica, quali ad esempio e a titolo non esaustivo, CAD, CAE, CAM CLOUD, IA, BIG DATA, VR, AR, BLOCKCHAIN, CYBERSECURITY, prototipazione rapida e manifattura additiva;
- (c) produzione, fornitura, installazione, assistenza e manutenzione di software, hardware, prototipi di macchine, infrastrutture informatiche, reti, sistemi telematici, prodotti e macchine per ufficio e per telecomunicazioni; nonché la progettazione e realizzazione di impianti di trasmissione di segnali di

- qualsiasi tipo di proprietà e/o di terze parti e relativa commercializzazione con contratti di compravendita, noleggio e/o leasing;
- (d) produzione, fornitura, assistenza, ingegnerizzazione e manutenzione di sistemi hardware e software, prototipi di macchine di proprietà e/o di terze parti per il miglioramento dei processi industriali e della sicurezza dei luoghi di lavoro;
  - (e) ideazione, progettazione, realizzazione, installazione e manutenzione di sistemi e contenuti multimediali, 3D e/o virtuali, inclusi i processi di virtualizzazione, acquisizione ed elaborazione dei modelli 3D di ambienti virtuali;
  - (f) realizzazione, messa a punto, personalizzazione e adattamento di programmi informatici (software), anche destinati a sistemi informativi aziendali, di propria produzione ovvero prodotti su licenza nazionale o estera.
  - (g) studio, sviluppo e applicazione di nuove tecniche e metodologie nel campo del risparmio energetico, delle tecnologie dell'idrogeno, del riciclo e del riutilizzo dei materiali e nello smaltimento dei rifiuti anche con valutazioni di impatto ambientale relative ad operazioni di recupero, monitoraggio e salvaguardia del territorio;
  - (h) installazione, ampliamento, trasformazione, manutenzione di impianti disciplinati dal DM 37/2008 e precisamente:
    - (i) impianti di produzione, trasformazione, trasporto, distribuzione, utilizzazione dell'energia elettrica, impianti di protezione contro le scariche atmosferiche, nonché gli impianti per l'automazione di porte, cancelli e barriere;
    - (ii) impianti radiotelevisivi, le antenne e gli impianti elettronici in genere;
    - (iii) impianti di riscaldamento, di climatizzazione, di condizionamento e di refrigerazione di qualsiasi natura o specie, comprese le opere di evacuazione dei prodotti della combustione e delle condense, e di ventilazione ed aerazione dei locali;
    - (iv) impianti idrici e sanitari di qualsiasi natura o specie;
    - (v) impianti per la distribuzione e l'utilizzazione di gas di qualsiasi tipo, comprese le opere di evacuazione dei prodotti della combustione e ventilazione ed aerazione dei locali;
    - (vi) impianti di sollevamento di persone o di cose per mezzo di ascensori, di montacarichi, di scale mobili e simili;
    - (vii) impianti di protezione antincendio.
    - (viii) formazione mediante scuole e corsi di formazione speciali, corsi preparatori, scuole primarie, istruzione secondaria generale e professionale, istruzione per gli adulti e personale scolastico, il tutto nei limiti di legge.
  - (i) ideazione, progettazione, sviluppo e certificazione di sistemi di diagnostica monitoraggio e manutenzione; servizi di ingegneria, prodotti e sistemi per la manutenzione integrata: monitoraggio costante e automatizzato dei cicli produttivi e della qualità della produzione e dei servizi erogati, impiego di sensoristica intelligente e interconnessa, gestione delle alimentazioni in logica distribuita e centralizzata anche mediante *energy harvesting*, diagnostica predittiva e prognostica prescrittiva, in generale di tutti gli apparati, *asset* e infrastruttura di produzione e dei servizi, gestione dinamica dei piani manutentivi, esecuzione degli interventi manutentivi con strumenti innovativi di augmented reality, gestione del personale manutentivo, in funzione della tipologia di intervento e della sua durata, gestione scorte ottimizzata per approvvigionamento e magazzino, integrazione

- sistemi e tecnologie scada/hmi, eam, erp, mes, dbms, web, cloud, per l'ottimizzazione complessiva dei costi di esercizio;
- (j) servizi di ingegneria di produzione e di processo, principalmente quali systems engineering, integration & test engineering, rams analysis, verification & validation support, test & commissioning execution on lab & on field, homologation & certification support, safety & security;
  - (k) servizi per la stipulazione di contratti per l'acquisizione e la cessione di diritti su opere dell'ingegno, marchi e brevettazioni, con supporto legale;
  - (l) formazione mediante scuole e corsi di formazione speciali, corsi preparatori, scuole primarie, istruzione secondaria generale e professionale, istruzione per gli adulti e personale scolastico, il tutto nei limiti di legge.

Per il raggiungimento dell'oggetto sociale, la società potrà inoltre:

- (a) compiere tutte le operazioni commerciali, industriali, mobiliari, immobiliari che saranno ritenute dall'organo amministrativo necessarie od utili, ivi compreso altresì assumere interessenze e partecipazioni in altre società o imprese di qualunque natura, il rilascio di fidejussioni e di altre garanzie personali e reali sia a favore sia per conto di terzi, anche a titolo gratuito;
- (b) compiere operazioni finanziarie unicamente al fine di realizzare l'oggetto principale, con esclusione tassativa delle seguenti attività:
  - attività professionale riservata;
  - esercizio nei confronti del pubblico dell'attività finanziaria riservata.

#### **16.2.2 Registro di iscrizione dell'Emittente**

La Società è iscritta al registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Napoli con codice fiscale e numero iscrizione 07784980638, R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) di Napoli n. 659252.

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

Ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto sociale, il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in Azioni Ordinarie.

Le Azioni Ordinarie sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-bis e ss. del TUF.

#### **16.2.4 Eventuali disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente**

L'articolo 12 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 ed in quanto compatibili le disposizioni in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan pro tempore vigente. 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'art. 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 stesso.

Ai sensi dell'articolo 12-*bis* dello Statuto si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili anche le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate di cui rispettivamente agli articoli 108 e 111 del TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione.

Si segnala altresì che, alla Data del Documento di Ammissione, l'articolo 18 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'art. 12-*bis* dello Statuto, in deroga al Regolamento Emittenti Consob, e fatte salve diverse disposizioni di legge o di regolamento, in tutti i casi in cui il Regolamento Emittenti Consob 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 al maggiore tra (i) il prezzo medio ponderato di mercato degli ultimi 6 (sei) mesi prima del sorgere dell'obbligo o del diritto di acquisto; e (ii) il prezzo più elevato previsto per l'acquisto di strumenti finanziari della medesima categoria nel corso dei 12 mesi precedenti il sorgere del diritto o dell'obbligo di acquisto da parte del soggetto a ciò tenuto, nonché da soggetti operanti di concerto con lui, per quanto noto al consiglio di amministrazione.

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.

#### **16.2.5 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 13 dello Statuto, per tutto il periodo in cui le azioni siano ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, 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.

## 17. PRINCIPALI CONTRATTI

### 17.1 Operazioni straordinarie

#### Scissione non proporzionale di Innoida S.r.l.

In data 2 maggio 2024, con atto a rogito del notaio Tiziana Parisi, è stata perfezionata la scissione non proporzionale della società Innoida S.r.l.. In particolare, talune domande di brevetto non strategiche sono state assegnate alla società di nuova costituzione denominata MAC S.r.l. – i cui soci sono Marco Bellucci, Giovanni Caturano, Domenico Soriano, Antonio Maria Zinno e Marco Lo Sardo – quali:

- (i) la domanda di brevetto Italiana n. IT102021000025502, dal titolo “*Metodo di automatizza - zione dei processi di controllo qualità in ambito manifatturiero*”;
- (ii) la domanda di brevetto Italiana n. IT102021000025514, dal titolo “*Piattaforma per l'automatizzazione dei processi di controllo qualità in ambito manifatturiero*”.

Non sono incluse nel patrimonio assegnato alla beneficiaria di nuova costituzione altri beni né mobili né immobili o posizioni contrattuali.

Per effetto della suddetta scissione, Mare Group è venuta a detenere l'intero capitale sociale di Innoida S.r.l..

#### Cessione di partecipazioni in Delta Aves S.r.l.

In data 8 aprile 2024, con atto di cessione quote, l'Emittente ha ceduto la propria partecipazione rappresentativa del 52% della società Delta Aves S.r.l. in favore di Crescenzo Mainardi a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 5.200.

Per completezza, si segnala che, in data 19 luglio 2022, l'Emittente, da una parte, e i signori Mainardi, Carotenuto e Mosca, dall'altra, avevano sottoscritto un accordo di investimento disciplinante (i) l'acquisto da parte di Mare Group di una partecipazione rappresentativa del 52% del capitale sociale di Delta Aves S.r.l. mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale riservato per Euro 33.708, nonché (ii) un diritto di opzione in favore dell'Emittente per l'acquisto del residuo 48% del capitale sociale di Delta Aves S.r.l. da esercitarsi entro il 1 gennaio 2028. Tale accordo ha cessato i suoi effetti con la sottoscrizione dell'atto di cessione quote.

#### Acquisizione di partecipazioni in Francesco Cuomo Crea S.r.l.

In data 22 novembre 2022, l'Emittente ha acquistato una partecipazione pari al 20% del capitale sociale di Francesco Cuomo Crea S.r.l. mediante la sottoscrizione di un aumento di capitale sociale riservato per Euro 80.000.

In data 8 aprile 2024, con atto di cessione quote, l'Emittente ha acquistato da Antonio Maria Zinno un'ulteriore partecipazione rappresentativa del 5% del capitale sociale della società Francesco Cuomo Crea S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 20.000.

#### Acquisizione di partecipazioni in Obiettivo Europa S.r.l.

In data 8 maggio 2023, l'Emittente, da una parte, e Prodos Consulting S.r.l., dall'altra, hanno sottoscritto un contratto preliminare di compravendita di quote disciplinante, inter alia, l'acquisto da parte di Mare Group di una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale della società Obiettivo Europa S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a Euro 150.000. Il trasferimento delle quote ha avuto esecuzione in data 30 agosto 2023.

#### Acquisizione di partecipazioni in WebRex s.r.o.

In data 2 febbraio 2023, Mare Group SK s.r.o., da una parte, e Dominik Debef, dall'altra, hanno sottoscritto un contratto preliminare di compravendita di quote disciplinante, inter alia, l'acquisto da parte di Mare

Group di una partecipazione rappresentativa del 51% del capitale sociale della società WebRex s.r.o., società costituita ai sensi del diritto della Repubblica Ceca, a fronte di un corrispettivo pari a Euro 580.000. Il trasferimento delle quote ha avuto esecuzione in data 2 febbraio 2023.

Nel medesimo contesto, le parti hanno sottoscritto talune pattuizioni parasociali aventi ad oggetto (i) impegni di non concorrenza del venditore, (ii) l'impegno a procedere alla distribuzione dei dividendi ove la società registri utili superiori a CZE 500.000 nell'esercizio, nonché (ii) l'impegno di Mare Group ad investire nella società WebRex s.r.o. Euro 800.000 nel corso dei successivi 4 anni.

#### Acquisizione di partecipazioni in Sintex S.r.l.

In data 19 dicembre 2022, con atto di cessione quote, l'Emittente ha acquisito da RA Holding S.r.l. una partecipazione rappresentativa del 100% del capitale sociale della società Sintex S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari ad Euro 750.000.

#### Conferimento in Mare Group delle partecipazioni in Syenmaint S.r.l. e in Mocrea S.r.l.

In data 22 novembre 2022, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato di aumentare il capitale sociale per nominali Euro 21.410 riservando la sottoscrizione rispettivamente a (i) Roberto Nappi, il quale ha sottoscritto tale aumento di capitale per nominali Euro 14.984,10 a fronte del conferimento del 100% del quote della società Syenmaint S.r.l., il cui valore è stato stimato in Euro 700.000, e (ii) Francesco Cuomo Crea S.r.l., Antonio Maria Zinno, Davide Balzano, Enrico Agresta e Francesco Cuomo, i quali hanno sottoscritto tale aumento di capitale per complessivi nominali Euro 6.425,90 a fronte del conferimento del 24% del quote della società Mocrea S.r.l. (il restante 76% risultava essere già di proprietà dell'Emittente), il cui valore è stato stimato in Euro 300.000.

Le società Syenmaint S.r.l. e Mocrea S.r.l. sono state successivamente fuse nell'Emittente.

#### Acquisizione di partecipazioni in Mate Consulting S.r.l.

In data 9 dicembre 2021, l'Emittente, da una parte, e i signori Boglione, Scognamiglio, Gilblas e Valente, dall'altra, hanno sottoscritto un accordo di investimento disciplinante, *inter alia*, (i) l'acquisto da parte di Mare Group di una partecipazione rappresentativa del 51% del capitale sociale di Mate Consulting S.r.l. a fronte di un corrispettivo pari a Euro 1.800.000, oltre a Euro 300.000 a titolo di aggiustamento prezzo, nonché (ii) il diritto di opzione di acquisto da parte di Mare Group del residuo 49% del capitale sociale a fronte di un concambio di azioni rappresentative del 6% dell'Emittente.

L'Emittente ha esercitato il proprio diritto di opzione di acquisto in data 22 settembre 2022 venendo a detenere l'intero capitale sociale di Mate Consulting S.r.l.. La società è stata successivamente fusa nell'Emittente in data 28 settembre 2022.

#### Acquisizione di partecipazione in Leo Immobiliare S.r.l.

In data 1 dicembre 2022, con atto di cessione quote, l'Emittente ha acquistato da Baldassarre, Giottoli, Scolletta, Lieto, Terlizzi, Techintouch S.r.l. il 100% delle partecipazioni detenute da questi ultimi in Leo Immobiliare S.r.l. per un complessivo importo pari ad Euro 217.000.

La società Leo Immobiliare S.r.l. è stata successivamente fusa nell'Emittente in data 20 aprile 2023.

Si segnala che la società Leo Immobiliare ha stipulato in data 30 gennaio 2023 un contratto di mutuo fondiario con Intesa Sanpaolo S.p.A. avente ad oggetto la concessione a titolo di mutuo fondiario di una somma pari ad Euro 284.000 in favore di Leo Immobiliare S.r.l. da rimborsarsi entro il 30 gennaio 2030 in 115 rate mensili, oltre 3 rate di pre-ammortamento. Il contratto prevede che sulla somma concessa maturino interessi ad un tasso nominale annuo variabile pari all'EURIBOR a un mese (calcolato su base 360), maggiorato di un margine del 3,50%. Il mutuo fondiario è assistito da ipoteca sull'immobile ad uso ufficio



sito in Salerno, via San Leonardo n. 190/192. Per effetto della fusione, l'Emittente è subentrato nel contratto di mutuo fondiario. Alla Data del Documento di Ammissione, l'ammontare residuo del debito è pari ad Euro 210.000

#### Acquisizione di partecipazione in Step Sud Mare S.r.l. e cessione di ramo d'azienda

In data 31 marzo 2022, con atto di cessione quote, l'Emittente ha acquistato da Step Engineering S.r.l. una partecipazione rappresentativa del 50,5% del capitale sociale di Step Sud Mare S.r.l. per un complessivo importo pari ad Euro 150.000. A seguito di tale acquisizione, l'Emittente è venuto a detenere il 100% del capitale sociale di Step Sud Mare S.r.l..

Si segnala che, in data 31 marzo 2022, la società Step Sud Mare S.r.l. ha ceduto alla società Step Engineering & Project S.r.l. il proprio ramo d'azienda avente ad oggetto l'attività di progettazione di disegni per il settore autoveicolistico e motoristico ed in genere l'ingegnerizzazione tecnoplastica e lamieristica e la progettazione di attrezzature di stampaggio, la definizione di modelli matematici tridimensionali, la programmazione di macchine a controllo numerico su sistemi CAD/CADE/CAM e l'esecuzione di prototipi

#### Acquisizione di partecipazioni in Hard & Soft House S.r.l.

In data 11 novembre 2021, l'Emittente, da una parte, e i signori Sudano e Mincuzzi, dall'altra, hanno sottoscritto un contratto di compravendita avente ad oggetto l'acquisto da parte dell'Emittente di una partecipazione pari al 51% del capitale sociale della società Hard & Soft House S.r.l. per un corrispettivo pari a Euro 1.000.000, nonché disciplinante l'obbligo dei venditori di conferire nell'Emittente la restante partecipazione pari al 49% a fronte di un concambio di azioni dell'Emittente pari al 4% del capitale sociale di quest'ultima a tale data.

Il contratto ha avuto integrale esecuzione rispettivamente in data 18 novembre 2021 e 22 settembre 2022. La società Hard & Soft House S.r.l. è stata successivamente fusa nell'Emittente in data 28 settembre 2022.

#### Acquisizione di partecipazione in Mare Digital S.r.l.

In data 13 aprile 2021, con atto di cessione quote, l'Emittente ha acquistato da Step Sud Mare S.r.l. una partecipazione rappresentativa del 15,11% del capitale sociale di Mare Digital S.r.l. per un complessivo importo pari ad Euro 450.000 pagato integralmente mediante compensazione di crediti.

La società Mare Digital S.r.l. è stata successivamente fusa nell'Emittente in data 20 aprile 2023.

## **17.2 Contratti di natura finanziaria**

### **17.2.1 Contratti di Finanziamento**

La presente sezione riporta una sintesi dei principali rapporti finanziati in essere tra l'Emittente e/o le società del Gruppo alla Data del Documento di Ammissione aventi un valore pari o superiore a Euro 1.000.000.

#### **17.2.1.1 Contratto di finanziamento Intesa Sanpaolo con garanzia SACE**

In data 28 giugno 2022, l'Emittente, in qualità di prestatore, e Intesa Sanpaolo S.p.A., in qualità di banca finanziatrice (la "ISP"), hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento SACE**") ai sensi del quale ISP ha messo a disposizione dell'Emittente un finanziamento a medio lungo termine di importo pari a Euro 5.000.000,00, assistito dalla garanzia rilasciata da SACE S.p.A. ai sensi dell'articolo 1 del Decreto Legge 8 aprile 2020, n. 23, convertito con modificazioni dalla Legge 5 giugno 2020, n. 40, come successivamente modificato (la "**Garanzia SACE**").

Il finanziamento è fruttifero di interessi a un tasso nominale annuo variabile pari all'EURIBOR a tre mesi (calcolato su base 360), maggiorato di un margine del 2,30%. Gli interessi moratori maturano ad un tasso superiore di 2 punti percentuali rispetto al tasso di interesse contrattuale. Il finanziamento è rimborsabile in



32 rate trimestrali (di cui due di soli interessi di preammortamento), con ultima rata con scadenza il 31 marzo 2030.

L'Emittente ha la facoltà di estinguere anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento corrispondendo a ISP una commissione pari allo 0,5% del capitale anticipatamente rimborsato, a condizione che (i) ogni obbligo contrattuale esistente al momento dell'estinzione anticipata sia stato correttamente adempiuto e (ii) l'estinzione anticipata non avvenga in concomitanza con la scadenza di una rata di ammortamento.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento SACE, l'Emittente si è impegnato, tra l'altro, a: (i) inviare a ISP, entro 30 giorni dalla approvazione assembleare, il bilancio annuale, completo di relazione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale (ove esistente), nonché l'ordine del giorno di assemblee ordinarie e di eventuali assemblee straordinarie non appena convocate e il relativo verbale entro 30 giorni dalla data in cui l'assemblea ha avuto luogo; (ii) fornire immediatamente a ISP, su richiesta, le dichiarazioni, la documentazione ed ogni altra notizia o dato sulle proprie condizioni patrimoniali, economiche e finanziarie in conformità con le indicazioni impartite dall'organo di vigilanza delle banche; (iii) comunicare immediatamente a ISP 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 la capacità operativa; (inclusi a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'instaurarsi di azioni esecutive, 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 a norma dell'art. 2447 c.c.); (iv) mantenere acceso il conto in cui sono depositate le somme necessarie al pagamento della remunerazione della Garanzia SACE e costituirvi la provvista necessaria al pagamento delle rate; (v) non abbandonare, sospendere od eseguire in modo non conforme alle previsioni consegnate a ISP il programma finanziato e a non impiegare, in tutto o in parte, le somme ricevute a mutuo per scopi diversi da quelli contrattualmente stabiliti; e (vi) produrre con cadenza trimestrale una dichiarazione sottoscritta dal legale rappresentate attestante che i prelievi effettuati a valere sulle somme depositate sul conto corrente dedicato afferiscano esclusivamente agli scopi del finanziamento.

Ai sensi della Garanzia SACE, l'Emittente si è inoltre impegnato a: (i) utilizzare i proventi del finanziamento esclusivamente in conformità allo scopo previsto nel Contratto di Finanziamento SACE; (ii) gestire i livelli occupazionali attraverso accordi sindacali per tutta la durata del Contratto di Finanziamento SACE; (iii) non approvare né procedere alla distribuzione di dividendi o al riacquisto di azioni nel corso del 2022, a decorrere dal 1 gennaio 2022, ovvero nei 12 (dodici) mesi successivi alla data della richiesta del finanziamento qualora a tale data siano già state approvate da parte del beneficiario la distribuzione dei dividendi o il riacquisto di azioni; (iv) corrispondere a ISP, che lo trasferirà a SACE S.p.A., il corrispettivo annuale dovuto in relazione alla Garanzia SACE; (v) mantenere in Italia la parte sostanziale della produzione; (vi) fornire a ISP la documentazione necessaria per inviare a SACE S.p.A. la reportistica richiesta dalla stessa; (vii) consentire a SACE S.p.A. di accedere (a fronte di ragionevole preavviso) presso i propri uffici e stabilimenti, al fine di porre in essere ispezioni e/o verifiche; (viii) fornire la documentazione relativa al Contratto di Finanziamento SACE che dovesse essere ragionevolmente richiesta da SACE S.p.A.; e (ix) a far sì che i crediti vantati da ISP in relazione al finanziamento godano di parità di trattamento rispetto ai crediti vantati da ogni altro creditore chirografario dell'Emittente.

ISP avrà il diritto di (A) dichiarare l'Emittente decaduto dal beneficio del termine, senza che occorra pronuncia giudiziale, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile ovvero al ricorrere di una richiesta di ammissione a procedure concorsuali o a procedure, anche di natura stragiudiziale aventi effetti analoghi o che comunque comportino il soddisfacimento dei debiti e delle obbligazioni con modalità diverse da quelle normali, ivi inclusa la cessione dei beni ai creditori, e (B) risolvere il Contratto di Finanziamento SACE ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile in caso di inadempimento da parte del beneficiario di qualsiasi obbligazione di pagamento ai sensi del Contratto di Finanziamento SACE nonché del mancato

rispetto di uno degli obblighi sopra riportati (ad eccezione dell'obbligo di mantenere acceso il conto *sub* (iv) e l'obbligo di produzione documentale *sub* (vi)), nel caso in cui situazioni, dati o conti storici, presentati al fine di ottenere il finanziamento o nel corso del medesimo risultino successivamente non corrispondenti al vero e, infine, in tutti i casi in cui venga meno la Garanzia SACE.

La Banca avrà inoltre la facoltà di recedere dal Contratto di Finanziamento SACE ai sensi dell'art. 1373 del Codice Civile al verificarsi, oltre che di qualsiasi causa di scioglimento dell'impresa, di una qualsiasi tra le seguenti ipotesi, A) convocazione assembleare per la delibera della messa in liquidazione; B) fusione, scissione, cessione o conferimento di azienda o di ramo d'azienda non preventivamente autorizzato da ISP; C) presenza di circostanze che, ad insindacabile giudizio della banca, possano risultare pregiudizievoli per la situazione legale, patrimoniale, economica, finanziaria del beneficiario quali, a titolo esemplificativo, l'emissione di decreti ingiuntivi, provvedimenti di sequestro conservativo sui beni sociali, costituzione di patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447-bis del Codice Civile; D) inadempimento di obbligazioni di natura creditizia, finanziaria e/o di garanzia assunte nei confronti di qualsiasi soggetto e E) decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o recesso per fatto imputabile all'Emittente rispetto a qualsiasi terzo finanziatore e relativamente a qualsiasi contratto stipulato; e F) mancato rispetto degli obblighi generali previsti dal Contratto di Finanziamento SACE.

Al verificarsi di una qualunque delle ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o recesso di cui sopra, l'Emittente sarà tenuto a rimborsare tutto quanto dovuto a ISP a titolo di capitale, interessi, spese e accessori, oltre a un compenso percentuale sul capitale anticipatamente restituito pari allo 0,5%, entro 10 giorni lavorativi bancari dalla ricezione della relativa richiesta da parte di ISP.

#### 17.2.1.2 Contratto di Finanziamento Banco BPM I

In data 15 novembre 2022, l'Emittente, in qualità di prenditore, e Banco BPM S.p.A., in qualità di banca finanziatrice ("**Banco BPM**"), hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento Banco BPM I**") ai sensi del quale Banco BPM ha messo a disposizione dell'Emittente un finanziamento di importo pari a Euro 5.000.000,00 in linea capitale e durata di 48 mesi.

Il finanziamento è fruttifero di interessi a un tasso nominale annuo variabile pari all'EURIBOR a tre mesi calcolato su base 360 (che qualora assuma un valore negativo, deve essere considerato pari a zero), maggiorato di un margine del 2,5000%. Gli interessi moratori maturano ad un tasso superiore di 2 punti percentuali rispetto al tasso di interesse in vigore alla data di scadenza della rata. Il finanziamento è erogabile in più *tranche* ed è rimborsabile in 5 rate trimestrali di preammortamento, con ultima rata con scadenza il 29 dicembre 2023 e 16 rate trimestrali di ammortamento, con ultima rata con scadenza il 31 dicembre 2027.

L'Emittente ha la facoltà di estinguere anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento Banco BPM I, l'Emittente ha rilasciato talune dichiarazioni e garanzie e si è impegnato, tra l'altro, a: (i) comunicare per iscritto a Banco BPM immediatamente ogni evento, fatto, atto o circostanza – ancorché notorio – che possa avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole (ove per "effetto sostanzialmente pregiudizievole" si intende, la conseguenza diretta e/o indiretta di un evento, un fatto, una circostanza che possa (a) influire negativamente ed in misura significativa sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria, economica, amministrativa o tecnica o sulla capacità produttiva o sulle prospettive del mutuatario; ovvero (b) comportare un serio pregiudizio alle ragioni di credito di Banco BPM; ovvero (c) compromettere, secondo il ragionevole e motivato apprezzamento di Banco BPM, le prospettive di rimborso del finanziamento); (ii) inviare a Banco BPM, non appena disponibili, ma in ogni caso non oltre 30 giorni lavorativi dalla approvazione da parte dei competenti organi, il proprio bilancio annuale d'esercizio e il proprio bilancio consolidato (o una versione pro forma dello stesso ove non sussistano gli elementi richiesti dalla legge per la redazione obbligatoria del bilancio consolidato) unitamente, qualora il mutuatario ne abbia obbligo ai sensi di legge, statuto o altro,

alla relazione di certificazione di primaria società di revisione, relazione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale; (iii) mantenere in essere tutte le autorizzazioni, permessi o licenze amministrative necessarie o opportune per il regolare svolgimento della propria attività; (iv) non modificare il proprio statuto senza il preventivo consenso scritto di Banco BPM, consenso che non sarà richiesto per le modifiche di carattere formale e non sostanziali e le modifiche necessarie in applicazione di disposizioni di legge e regolamento; (v) non sospendere, interrompere o modificare l'attività attualmente esercitata o parte non marginale di essa; (vi) non deliberare la riduzione del proprio capitale sociale, se non in dipendenza di obblighi di legge; e (vii) non proporre la messa in liquidazione volontaria.

Banco BPM avrà il diritto di dichiarare l'Emittente decaduto dal beneficio del termine al verificarsi delle ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile, ivi compreso il caso di (i) pignoramento, sequestro, anche conservativo, o confisca sui beni del mutuatario che possano avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole (come sopra definito), salvo che il mutuatario non fornisca a Banco BPM evidenza documentale dell'infondatezza delle procedure avviate o della loro irrilevanza; (ii) avvio di azioni, cause, vertenze, controversie o procedimenti arbitrari, amministrativi o giudiziali in genere, di qualsiasi natura e con qualsiasi controparte pubblica o privata, nei confronti del mutuatario che possano avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole, salvo che il mutuatario non fornisca a Banco BPM evidenza documentale dell'infondatezza delle procedure avviate; (iii) verificarsi di un evento, fatto, atto, circostanza – ancorché notorio – che possa avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole (come sopra definito).

Banco BPM avrà inoltre il diritto di risolvere di diritto il contratto ai sensi dell'articolo 1456 del Codice Civile nel caso di (i) mancato puntuale pagamento, in tutto o in parte, di una qualsiasi somma dovuta ai sensi del Contratto di Finanziamento Banco BPM I e/o degli interessi e relativi accessori; (ii) non veridicità o accuratezza delle dichiarazioni; e (iii) inadempimento degli obblighi assunti dal mutuatario come sopra elencati.

Al verificarsi di una qualsiasi delle ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o recesso di cui sopra, Banco BPM avrà facoltà di recedere dal contratto o dichiararlo risolto di diritto e l'Emittente sarà tenuto a rimborsare, contestualmente in caso di risoluzione e decorsi 20 giorni in caso di recesso, l'importo residuo del finanziamento, oltre ad interessi ed eventuali interessi di mora.

#### 17.2.1.3 Contratto di Finanziamento Banco BPM II

In data 11 maggio 2022, l'Emittente, in qualità di prestatore, e Banco BPM, in qualità di banca finanziatrice, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento Banco BPM II**") ai sensi del quale Banco BPM ha messo a disposizione dell'Emittente un finanziamento di importo pari a Euro 2.000.000,00 in linea capitale e durata di 36 mesi, assistito dalla garanzia diretta del fondo centrale di garanzia per le PMI (il "**Fondo di Garanzia per le PMI**") per un valore pari all'80% (la "**Garanzia del Fondo**").

La provvista riveniente dal Contratto di Finanziamento Banco BPM II è stata impiegata per il pagamento di stipendi e fornitori.

Il finanziamento è fruttifero di interessi a un tasso nominale annuo variabile pari all'EURIBOR a tre mesi calcolato su base 360, maggiorato di un margine dell'1,5000% e, qualora tale tasso di interesse assuma un valore negativo, dovrà essere considerato pari a zero. Gli interessi moratori maturano ad un tasso superiore di 2 punti percentuali rispetto al tasso di interesse in vigore alla data di scadenza della rata. Il finanziamento è rimborsabile in 12 rate trimestrali, comprensive di importo capitale e d'interessi, con ultima rata con scadenza l'11 maggio 2025.

L'Emittente ha la facoltà di estinguere anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento mediante comunicazione trasmessa per iscritto con preavviso di almeno 30 giorni, e in ogni caso in coincidenza con la scadenza delle rate, corrispondendo a Banco BPM, oltre a capitale, interessi e oneri maturati, una

commissione pari al 2% dell'importo in linea capitale rimborsato anticipatamente, oltre ad eventuali importi richiesti da Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A. a seguito dell'estinzione anticipata.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento Banco BPM II, l'Emittente ha rilasciato talune dichiarazioni e garanzie ed ha assunto taluni obblighi informativi, obblighi di fare e obblighi di non fare.

In particolare, l'Emittente si è impegnato, tra l'altro, a: (i) comunicare per iscritto a Banco BPM immediatamente, ogni evento, fatto, atto, circostanza – ancorché notorio – che possa avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole (per “effetto sostanzialmente pregiudizievole” si intende la conseguenza diretta e/o indiretta di un evento, fatto, circostanza che possa: (a) influire negativamente ed in misura significativa sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria, economica, amministrativa o tecnica o sulla capacità produttiva o sulle prospettive del mutuatario; ovvero (b) comportare un serio pregiudizio alle ragioni di credito di Banco BPM; ovvero (c) compromettere, secondo il ragionevole e motivato apprezzamento di Banco BPM, le prospettive di rimborso del finanziamento o l'efficacia o la validità della Garanzia del Fondo); (ii) fornire a Banco BPM, entro 15 giorni dalla relativa richiesta, le dichiarazioni, la documentazione ed ogni altra notizia o dato sulle proprie condizioni patrimoniali ed economiche ovvero relative al mantenimento della Garanzia del Fondo, ragionevolmente richieste da Banco BPM; (iii) inviare a Banco BPM non appena risultino disponibili, ma in ogni caso non oltre 30 giorni lavorativi dalla relativa approvazione, il proprio bilancio annuale d'esercizio e, ove previsto per legge, il proprio bilancio consolidato (o, ove non sussistano gli elementi richiesti dalla legge per la redazione obbligatoria del bilancio consolidato, una versione pro forma dello stesso), la relazione del consiglio di amministrazione o del diverso organo amministrativo e, se presente, del collegio sindacale o del sindaco unico o del soggetto incaricato della revisione legale dei conti o – qualora il mutuatario ne abbia l'obbligo ai sensi di legge, statuto o altro, la relazione di certificazione di primaria società di revisione; (iv) rispettare tutti gli impegni e adempiere a tutti gli oneri previsti in capo al mutuatario dalla normativa tempo per tempo vigente al fine del mantenimento della validità e dell'efficacia della Garanzia del Fondo e al mantenimento della relativa agevolazione, nonché all'impegno di consentire i controlli ritenuti opportuni dal gestore del Fondo o dal Consiglio di Gestione del Fondo e, nel caso in cui siano effettuati tali controlli, fornire a Banco BPM la documentazione indicata in contratto; (v) mantenere in essere tutte le autorizzazioni, permessi o licenze amministrative necessarie o opportune per il regolare svolgimento della propria attività; (vi) consentire, su richiesta di Banco BPM e compatibilmente con lo svolgimento delle attività aziendali, ogni verifica tecnica ed amministrativa da parte di Banco BPM al fine di accertare la regolarità dell'andamento aziendale e, in genere, il rispetto di tutti gli obblighi previsti dal Contratto di Finanziamento Banco BPM e consentire ed agevolare i controlli che il Gestore del Fondo o, se del caso, il Consiglio di Gestione del Fondo, per il tramite del Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A., riterrà opportuni, rimborsandone i costi; (vii) pagare correttamente, puntualmente ed integralmente ogni imposta, tassa, contributo previdenziale e ogni altra somma dovuta in virtù di disposizioni di legge o di regolamento; (viii) mantenere in vigore le garanzie del finanziamento e non compiere alcun atto che possa mettere a rischio o comunque compromettere o rendere più difficoltosa la possibilità per Banco BPM di soddisfare i propri crediti attraverso l'escussione delle garanzie; qualora i beni oggetto delle garanzie del finanziamento periscano o si deteriorino o si riducano di valore per qualsiasi motivo, il mutuatario costituirà nuove garanzie su beni che abbiano un valore sostanzialmente equivalente ai beni periti o deteriorati o che abbiano perso di valore; (ix) mantenere coperture assicurative con primarie compagnie di assicurazioni a copertura dei rischi connessi alla propria attività ed ai propri beni, in conformità alla prassi di mercato e per i massimali che vengono normalmente assicurati nell'ambito del settore in cui essa opera; (x) non apportare modifiche al proprio statuto o /ai patti sociali che possano comportare un effetto sostanzialmente pregiudizievole, senza il preventivo consenso scritto di Banco BPM, consenso che non sarà necessario per le modifiche di carattere formale e non sostanziali e le modifiche necessarie in applicazione di disposizioni di legge e regolamento; (xi) non deliberare la riduzione del proprio capitale sociale, se non in dipendenza di obblighi di legge; (xii) non

proporre la messa in liquidazione volontaria; non costituire patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi dell'articolo 2447 *bis* e seguenti del Codice Civile né richiedere finanziamenti dedicati ad uno specifico affare ai sensi dell'articolo 2447 *decies* del Codice Civile; (xiii) non sospendere, interrompere o modificare l'attività attualmente esercitata o parte non marginale di essa; (xiv) applicare nei confronti dei lavoratori dipendenti condizioni non inferiori a quelle risultanti dai contratti collettivi di lavoro della categoria e della zona; (xv) mantenere la destinazione dichiarata per tutta la durata del finanziamento, sotto pena di risoluzione del contratto ai sensi dell'articolo 1456 del Codice Civile; (xvi) comunicare le variazioni e/o modifiche intervenute nella compagine sociale del mutuatario, le cessazioni di attività, nonché la rinuncia alla realizzazione di investimenti agevolabili (xvii) completare il programma di investimenti cui è finalizzato il finanziamento entro il termine di tre anni dalla data di stipula; (xviii) redigere la relazione finale, firmata dal legale rappresentante, contenente l'elenco degli impieghi del finanziamento garantito, la descrizione delle eventuali variazioni sostanziali intervenute in sede esecutiva rispetto al programma di investimento presentato, l'attestazione dell'avvenuto avvio dell'attività prevista, nonché copia delle fatture relative agli attivi materiali e immateriali acquistati o realizzati, oltre a conservare la predetta relazione finale per un periodo di 5 anni dalla data di scadenza del finanziamento; (xix) informare preventivamente Banco BPM circa eventuali variazioni del programma di investimenti finanziato; (xx) informare Banco BPM del verificarsi della successione a titolo particolare o universale nelle obbligazioni derivanti dal finanziamento fermo restando che, in caso di operazioni societarie straordinarie, il mutuatario si impegna a porle in essere solo previo consenso scritto di Banco BPM.

Banco BPM avrà la facoltà di dichiarare l'Emittente decaduto dal beneficio di ogni termine al verificarsi di una delle ipotesi di cui all'articolo 1186 del Codice Civile, ivi compreso il caso di: (i) procedure giudiziali, protesti, procedimenti conservativi ed esecutivi, confisca dei beni, iscrizione di ipoteche legali o giudiziali sopravvenute a carico del mutuatario che – a giudizio di Banco BPM – possano arrecare pregiudizio alla sicurezza del credito; (ii) assoggettamento del mutuatario a procedure concorsuali (ivi inclusa, se applicabile, l'amministrazione straordinaria), messa in liquidazione, cessione dei beni ai creditori; (iii) il prodursi di eventi (ivi inclusi modifiche della forma sociale, variazioni del capitale sociale, emissioni obbligazionarie, cambiamenti della compagine sociale e/o degli amministratori) tali da incidere negativamente sulla situazione patrimoniale, societaria, finanziaria o economica del mutuatario in modo tale da porre in pericolo il soddisfacimento delle ragioni di credito della banca finanziatrice; (iv) mancato integrale e puntuale adempimento da parte del mutuatario di obbligazioni di natura creditizia/finanziaria relativamente ad altre operazioni in corso con Banco BPM; (v) cambio dell'attività del mutuatario; (vi) verificarsi di una delle ipotesi previste dall'art. 2743 del Codice Civile; nonché (vii) l'eventuale delibera del Consiglio di Gestione del Fondo di inefficacia della Garanzia del Fondo o comunque il venir meno della Garanzia del Fondo, restando inteso che in tale ultima ipotesi, qualora l'inefficacia della Garanzia del Fondo sia dovuta a fatti imputabili al mutuatario, Banco BPM potrà alternativamente, a proprio insindacabile giudizio, recedere dal contratto.

Banco BPM avrà inoltre la facoltà di invocare la risoluzione di diritto del contratto ai sensi dell'art. 1456 cod. civ., nel caso di: (i) mancato puntuale pagamento, in tutto o in parte, di una qualsiasi somma dovuta in dipendenza del finanziamento e/o degli interessi e relativi accessori; (ii) inadempimento da parte del mutuatario anche di una sola delle obbligazioni assunte ai sensi del contratto e che, ove sia possibile sanare tale inadempimento, lo stesso non venga sanato in un tempo non superiore a 15 giorni e comunque nel rispetto di quanto eventualmente previsto dalle Disposizioni Operative del Fondo; (iii) mancata destinazione del finanziamento agli scopi per cui è stato concesso; (iv) non veridicità di documentazione prodotta e comunicazioni fatte a Banco BPM; (v) sussistenza di una delle cause interdittive ai sensi del Codice Antimafia.

Al verificarsi di una qualsiasi delle ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o recesso del contratto di cui sopra, a seguito di comunicazione scritta da parte di Banco BPM, l'Emittente sarà tenuto a



rimborsare immediatamente alla banca finanziatrice tutto quanto dovuto a titolo di capitale, interessi, spese e accessori.

#### 17.2.1.4 Contratto di finanziamento ISP II

In data 27 maggio 2020, l'Emittente, in qualità di prenditore, e ISP, in qualità di banca finanziatrice, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento ISP II**") ai sensi del quale ISP ha messo a disposizione dell'Emittente un finanziamento di importo pari a Euro 1.000.000,00 in linea capitale e durata di 72 mesi a decorrere dalla data di erogazione, assistito dalla garanzia diretta del Fondo di Garanzia per le PMI (la "**Garanzia del Fondo**").

Il finanziamento è fruttifero di interessi a un tasso nominale annuo variabile pari all'EURIBOR a un mese calcolato su base 360, maggiorato di un margine del 2,30% e, qualora tale tasso di interesse assuma un valore negativo, dovrà essere considerato pari a zero. Gli interessi moratori maturano ad un tasso superiore di 2 punti percentuali rispetto al tasso di interesse corrispettivo. Il finanziamento è rimborsabile in 24 rate mensili di preammortamento di soli interessi e 48 rate mensili, comprensive di importo capitale e d'interessi, con ultima rata con scadenza il 27 maggio 2026.

L'Emittente ha la facoltà di estinguere anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento a condizione che adempia a ogni obbligo contrattuale sullo stesso gravante al momento dell'estinzione e che il rimborso anticipato non avvenga in concomitanza con la scadenza delle rate, corrispondendo a ISP, oltre a capitale, interessi e oneri maturati, una commissione pari all'1% dell'importo in linea capitale rimborsato anticipatamente.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento ISP II, l'Emittente si è impegnato a: (i) inviare a ISP i bilanci annuali corredati dalla relazione del consiglio di amministrazione (e, ove esistente, del collegio) entro 30 giorni dalla relativa approvazione da parte dell'assemblea, nonché l'ordine del giorno delle assemblee ordinarie e di eventuali assemblee straordinarie non appena convocate, e il relativo verbale entro 30 giorni dall'assemblea; (ii) fornire immediatamente a ISP, in caso di richiesta da parte della stessa, le dichiarazioni, la documentazione e ogni altra notizia o dato sulle proprie condizioni patrimoniali, economiche e finanziarie; (iii) comunicare immediatamente a ISP ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso, ancorché notorio, che possa modificare sostanzialmente in senso negativo la situazione patrimoniale, economica, finanziaria o possa comunque pregiudicare la capacità operativa (inclusi a titolo esemplificativo e non esaustivo, l'instaurarsi di azioni esecutive, 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 a norma dell'articolo 2447 *bis* del Codice Civile); (iv) mantenere acceso il conto corrente sul quale è stato accreditato l'importo del finanziamento e costituirvi tempestivamente la provvista necessaria al pagamento delle rate; (v) non abbandonare, sospendere o eseguire in modo non conforme alle previsioni consegnate a ISP il programma finanziato e a non impiegare, in tutto o in parte, le somme ricevute a mutuo per scopi diversi da quelli contrattualmente stabiliti.

A fronte dell'emissione della Garanzia del Fondo, l'Emittente si è inoltre impegnato a: (i) non mutare la finalità dell'investimento; (ii) applicare nei confronti dei lavoratori dipendenti condizioni non inferiori a quelle risultanti dai contratti collettivi di lavoro della categoria e della zona; (iii) operare nel pieno rispetto delle vigenti norme edilizie, urbanistiche e di salvaguardia ambientale; (iv) consentire ispezioni e controlli da parte degli enti preposti a fornire i dati e le informazioni richieste dagli stessi; (v) ottemperare agli impegni assunti in sede di richiesta dell'intervento del Fondo di Garanzia e documentare puntualmente gli investimenti (a pena di revoca dell'agevolazione e pagamento delle relative sanzioni).

ISP avrà la facoltà di dichiarare l'Emittente decaduto dal beneficio del termine al verificarsi di una delle ipotesi di cui all'articolo 1186 del Codice Civile, nonché in caso di: (i) richiesta di ammissione a procedure

concorsuali o a procedure, anche di natura stragiudiziale, aventi effetti analoghi o che comunque comportino il soddisfacimento dei debiti e delle obbligazioni in genere con modalità diverse da quelle normali, ivi inclusa la cessione dei beni ai creditori.

ISP avrà facoltà di risolvere il contratto ai sensi dell'articolo 1456 del Codice Civile in caso di: (i) inadempimento da parte dell'Emittente degli obblighi di pagamento assunti ai sensi del Contratto di Finanziamento ISP II; (ii) inadempimento anche solo di uno degli obblighi sopra elencati ad eccezione di quello di mantenere acceso il conto corrente *sub* (iv); e (iii) situazioni, dati o conti storici presentati al fine di ottenere il finanziamento o nel corso dello stesso non rispondenti a verità.

ISP potrà inoltre recedere dal contratto ai sensi dell'articolo 1373 del Codice Civile in caso dei seguenti eventi con riferimento all'Emittente: (i) convocazione di assemblea per deliberare la messa in liquidazione; (ii) fusione, scissione, cessione o conferimento di azienda o di ramo d'azienda non previamente autorizzate per iscritto da ISP; (iii) esistenza di formalità, ancorché non comunicate, che, ad insindacabile giudizio di ISP, possano risultare pregiudizievoli per la situazione legale, patrimoniale, economica, finanziaria del mutuatario quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, emissione di decreti ingiuntivi, provvedimenti di sequestro conservativo dei beni sociali, costituzione di patrimoni destinati ad uno specifico affare a norma dell'articolo 2447 *bis* del Codice Civile; (iv) inadempimento delle obbligazioni di natura creditizia, finanziaria, nonché di garanzia, assunte nei confronti di qualsiasi soggetto; (v) decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o recesso per fatto imputabile al mutuatario rispetto a qualsiasi terzo finanziatore e relativamente a qualsiasi contratto stipulato; (vi) mancato rispetto dell'obbligo di mantenere acceso il conto corrente sul quale è stato accreditato l'importo del finanziamento e costituirvi tempestivamente la provvista necessaria al pagamento delle rate.

La decadenza dal beneficio del termine, la risoluzione o il recesso dovranno essere comunicati da ISP con lettera raccomandata a.r. e l'Emittente sarà tenuto a rimborsare tutto quanto dovuto a titolo di capitale, interessi, accessori, eventuali interessi moratori entro 10 giorni lavorativi bancari dalla ricezione della richiesta. In tali casi sarà altresì dovuta una commissione pari all'1% dell'importo in linea capitale rimborsato anticipatamente.

#### 17.2.1.5 Contratto di Finanziamento UniCredit I

In data 15 aprile 2019, l'Emittente (già Step Sud Mare S.r.l.), in qualità di prestatore, e UniCredit S.p.A. (“**UniCredit**”), in qualità di banca finanziatrice, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il “**Contratto di Finanziamento UniCredit I**”) ai sensi del quale UniCredit ha messo a disposizione dell'Emittente un finanziamento di importo pari a Euro 1.000.000,00 e di durata di 60 mesi, assistito dalla garanzia diretta del Fondo di Garanzia per le PMI per un valore pari all'80% (la “**Garanzia del Fondo**”). Il finanziamento è stato concesso sul presupposto che sia assistito per l'intera durata dalla Garanzia del Fondo.

La provvista riveniente dal Contratto di Finanziamento UniCredit I era destinata alle spese di ricerca e sviluppo progetto.

Il finanziamento è fruttifero di interessi a un tasso nominale annuo variabile all'EURIBOR a tre mesi (arrotondato allo 0,5% superiore), maggiorato di un margine dell'1,58% e, qualora tale tasso di interesse assuma valore negativo, dovrà essere considerato pari a zero. Gli interessi moratori maturano ad un tasso superiore di 2 punti percentuali rispetto al tasso di interesse in vigore alla data di scadenza della rata. Il finanziamento è rimborsabile in rate mensili posticipate a partire dal 31 maggio 2019, con ultima rata in scadenza il 30 aprile 2024.

L'Emittente ha la facoltà di estinguere anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento, corrispondendo a UniCredit, oltre a capitale, interessi e oneri maturati, una commissione pari al 2% dell'importo in linea capitale rimborsato anticipatamente.



Ai sensi del Contratto di Finanziamento UniCredit I, l'Emittente ha rilasciato talune dichiarazioni e garanzie ed ha assunto taluni obblighi informativi, obblighi di fare e obblighi di non fare. In particolare, l'Emittente si è impegnato, tra l'altro, a (i) effettuare puntualmente, fornendone prova a richiesta di UniCredit, il pagamento di qualsiasi tassa, imposta, tributo, contributo; corrispondere ad UniCredit, all'atto dell'erogazione della somma finanziata, ove dovuta, l'imposta sostitutiva di cui al D.P.R. 29 settembre 1973 n. 601 e successive modificazioni ed integrazioni e di rifondere, comunque, la stessa di tutte le tasse, imposte e spese di ogni tipo sostenute o corrisposte per loro conto, ivi incluse le somme che UniCredit abbia versato o debba versare per la consulenza e l'assistenza, sia stragiudiziale sia giudiziale, fornitele, nonché provvedere, fornendone prova a richiesta di UniCredit, all'integrale pagamento di tutte le ulteriori spese previste quali – a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo – quelle legali e di eventuale *due diligence* legate al perfezionamento del Contratto di Finanziamento UniCredit I; (ii) comunicare, senza ritardo, a UniCredit l'insorgere di contenziosi che possano avere un effetto pregiudizievole sulla propria capacità di far fronte alle obbligazioni assunte con il Contratto di Finanziamento UniCredit I, ovvero il verificarsi di un qualsiasi evento che possa incidere negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica o sull'integrità ed efficacia delle garanzie, confermando che alla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento UniCredit I nessun contenzioso di tal genere era pendente e che nessun evento si è verificato; (iii) segnalare preventivamente a UniCredit ogni mutamento dell'assetto giuridico o societario (ivi inclusi, forma, capitale sociale, persone degli amministratori, dei sindaci e dei soci nonché fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti), amministrativo, patrimoniale e finanziario (ad es. emissioni di obbligazioni), nonché della situazione economica e tecnica quale risulta dai dati, elementi e documenti forniti in sede di richiesta del finanziamento, nonché i fatti che possano comunque modificare la struttura ed organizzazione dell'Emittente esistente al momento della conclusione del Contratto di Finanziamento UniCredit I; (iv) consegnare a UniCredit, entro 30 (trenta) giorni dalla approvazione assembleare e comunque entro e non oltre 210 (duecentodieci) giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale il bilancio d'esercizio annuale e il bilancio annuale consolidato di gruppo (ove predisposto), completi di verbale di approvazione assembleare, nota integrativa, relazione del collegio sindacale (ove esistente), relazione sulla gestione e certificazione della società di revisione (nel caso in cui prevista) ovvero entro 30 (trenta) giorni dal deposito copia delle dichiarazioni fiscali; (v) informare preventivamente UniCredit dell'intenzione di richiedere altri finanziamenti a medio-lungo termine ad istituti di credito o a privati e, comunque, di non concedere a terzi, successivamente alla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento UniCredit I, ipoteche su propri beni, a fronte di eventuali altri finanziamenti, salvo che ricorra la preventiva autorizzazione scritta da parte di UniCredit; (vi) utilizzare i proventi del finanziamento esclusivamente per lo scopo dichiarato nel Contratto di Finanziamento UniCredit I, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti e comunque non al fine di porre in essere operazioni aventi ad oggetto azioni e/o strumenti finanziari di UniCredit (e/o di altre società facenti parte del gruppo cui appartiene UniCredit) da cui consegua o possa conseguire una violazione dell'articolo 2358 del Codice Civile (o di qualsiasi altra normativa di volta in volta applicabile in materia di divieto di assistenza finanziaria) da parte di UniCredit; (vii) consentire ogni tipo di indagine tecnico-amministrativa o controllo e di fornire tutti i documenti (bilanci, verbali di assemblee etc.) e le informazioni che fossero chiesti da UniCredit.

Con specifico riferimento alla Garanzia del Fondo l'Emittente si è impegnato a (i) fornire la documentazione richiesta nell'ambito delle attività di verifica ispettiva da parte di Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A.; (ii) rispettare gli obblighi previsti dalla normativa in materia di Fondo Centrale di Garanzia; (iii) ad applicare nei confronti dei lavoratori dipendenti, ai sensi dell'art. 36 della l. 25 aprile 1970, n. 300, condizioni non inferiori a quelle risultanti dai contratti collettivi di lavoro della categoria e della zona; (iv) a consentire i controlli e gli accertamenti che UniCredit e Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A. riterranno opportuno eseguire in qualunque momento; (v) a fornire a UniCredit la certificazione relativa alla destinazione del Finanziamento nonché i relativi titoli di spesa nonché evidenza

dell'avvenuto pagamento degli stessi, nei termini previsti dalle disposizioni in vigore; (vi) qualora ne ricorrano le condizioni, a fornire tutta la documentazione utile e necessaria per la richiesta alla competente Prefettura della certificazione antimafia; (vii) fornire a UniCredit tutta la documentazione richiesta da Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A., comprovante la completa realizzazione degli investimenti, entro massimo 3 (tre) mesi dalla data del finanziamento. Il mancato invio di tale documentazione o di quella richiesta in sede ispettiva può comportare la revoca dell'agevolazione e/o della Garanzia del Fondo e, di conseguenza, l'Emittente sarà tenuto a versare l'importo corrispondente al vantaggio agevolativo conseguito con la concessione della garanzia, come determinato da Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A..

UniCredit avrà la facoltà di dichiarare l'Emittente decaduto dal beneficio di ogni termine al verificarsi di una delle ipotesi di cui all'articolo 1186 del Codice Civile, e di risolvere il Contratto di Finanziamento UniCredit I ai sensi dell'articolo 1456 del Codice Civile qualora, tra l'altro: (i) l'Emittente abbia destinato, anche solo in parte, il finanziamento a scopi diversi da quelli per i quali lo stesso è stato concesso; (ii) non sia rispettato anche uno solo degli adempimenti e impegni previsti all'articolo "*Oggetto del contratto – dichiarazioni impresa/parte finanziata*" e dall'articolo "*Erogazione*" del Contratto di Finanziamento UniCredit I; (iii) l'Emittente e i suoi eventuali successori o aventi causa non abbiano provveduto all'integrale e puntuale pagamento anche di una sola rata di rimborso del finanziamento e di quant'altro dovuto ad UniCredit in dipendenza dello stesso a qualsivoglia titolo (ad es. capitale, interessi, commissioni, spese, ivi comprese quelle legali, tasse, imposte etc.); (iv) siano promossi a carico dell'Emittente atti esecutivi o conservativi o essa divenisse comunque insolvente, ovvero si verifichi qualsiasi evento (ad es. protesti, apertura di procedure concorsuali, ogni mutamento dell'assetto giuridico o societario – forma e capitale sociale, persone degli amministratori, dei sindaci e dei soci, nonché fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti – amministrativo, patrimoniale, della situazione economica e finanziaria etc.) che a giudizio di UniCredit comporti un pregiudizio di qualsiasi genere alla capacità di far fronte alle obbligazioni assunte nei confronti di UniCredit o incida negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica dell'Emittente, o sull'integrità ed efficacia delle garanzie; (v) si verifichi il mancato pagamento a scadenza da parte dell'Emittente stessa o di altre società del suo gruppo di un debito finanziario, ovvero intervenga una causa di decadenza dal beneficio del termine dell'Emittente o di altre società del suo gruppo verso terzi finanziatori, ovvero ancora un terzo finanziatore richieda il rimborso anticipato di un qualsiasi indebitamento finanziario, o infine qualora una garanzia rilasciata da qualsivoglia società del Gruppo venga escussa, qualora, a giudizio di UniCredit, tali inadempimenti precedentemente riportati siano tali da pregiudicare la capacità dell'Emittente di rimborsare il finanziamento ovvero il valore delle garanzie; (vi) la rivalsa in ordine alle somme a qualsiasi titolo versate per conto del mutuatario trovi impedimento in disposizioni di legge; (vii) non vengano perfezionate entro 30 giorni dalla data odierna le garanzie reali o personali eventualmente previste per la concessione del finanziamento stesso; (viii) l'Emittente non abbia adempiuto alle obbligazioni di cui all'articolo "*Obblighi della parte finanziata*" del Contratto di Finanziamento UniCredit I; (ix) emergessero fatti o si scoprissero vizi nei documenti tali che, se conosciuti o verificati prima, avrebbero impedito, a insindacabile giudizio di UniCredit, la concessione del finanziamento o, comunque, risulti che le situazioni, i dati e i conti esposti o dichiarati dall'Emittente ad UniCredit, sia in fase di concessione del finanziamento sia successivamente, non rispondono a verità; (x) si verifichi il venir meno, ovvero una significativa diminuzione di valore, delle garanzie concesse in relazione al finanziamento e le stesse non vengano prontamente sostituite e/o integrate secondo modalità di gradimento di UniCredit; (xi) le dichiarazioni rese o la documentazione presentata nel contesto della richiesta della Garanzia del Fondo risultino false, incomplete o comunque non conformi alle modalità operative indicate da Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A. ovvero non sia

presentata la documentazione; (xii) violazione degli impegni del mutuatario per il mantenimento della Garanzia del Fondo ovvero tale garanzia venga meno per qualsiasi altra ragione.

Al verificarsi di una qualsiasi delle ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o recesso di cui sopra, a seguito di comunicazione scritta da parte di UniCredit, l'Emittente sarà tenuto a rimborsare immediatamente alla banca finanziatrice tutto quanto dovuto a titolo di capitale, interessi, spese e accessori. Inoltre, in caso di risoluzione, sarà dovuta una commissione pari al 2% dell'importo in linea capitale rimborsato anticipatamente.

#### 17.2.1.6 Contratto di Finanziamento UniCredit II

In data 1 ottobre 2021, l'Emittente (già Step Sud Mare S.r.l.), in qualità di prestatore, e UniCredit, in qualità di banca finanziatrice, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento UniCredit II**") ai sensi del quale UniCredit ha messo a disposizione dell'Emittente un finanziamento di importo pari a Euro 1.000.000,00 in linea capitale e di durata di 60 mesi, assistito dalla garanzia diretta del Fondo di Garanzia per le PMI per un valore pari all'80% (la "**Garanzia del Fondo**"). Il finanziamento è stato concesso sul presupposto che sia assistito per l'intera durata dalla Garanzia del Fondo.

La provvista riveniente dal Contratto di Finanziamento UniCredit II era destinata allo sviluppo di una piattaforma *software* di auto addestramento basata su algoritmi di intelligenza artificiale per il controllo linee di produzione e riconoscimento di anomalie nell'analisi dell'immagine (dei prodotti/servizi) per il mercato manifatturiero.

Il finanziamento è fruttifero di interessi a un tasso nominale annuo variabile pari all'EURIBOR a tre mesi (arrotondato allo 0,05% superiore), maggiorato di un margine dell'1,00% e, qualora tale tasso di interesse assuma un valore negativo, dovrà essere considerato pari a zero. Gli interessi moratori maturano ad un tasso superiore di 2 punti percentuali rispetto al tasso di interesse in vigore alla data di scadenza della rata. Il finanziamento è rimborsabile in rate mensili posticipate a partire dal 30 novembre 2021, con ultima rata in scadenza il 31 ottobre 2026.

L'Emittente ha la facoltà di estinguere anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento, corrispondendo a UniCredit, oltre a capitale, interessi e oneri maturati, una commissione pari al 2% dell'importo in linea capitale rimborsato anticipatamente.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento UniCredit II, l'Emittente ha rilasciato talune dichiarazioni e garanzie ed ha assunto taluni obblighi informativi, obblighi di fare e obblighi di non fare. In particolare, l'Emittente si è impegnato, tra l'altro, a: (i) effettuare puntualmente, fornendone prova a richiesta di UniCredit, il pagamento di qualsiasi tassa, imposta, tributo, contributo; di corrispondere a UniCredit, all'atto dell'erogazione della somma finanziata, ove dovuta, l'imposta sostitutiva di cui al D.P.R. 29 settembre 1973 n. 601 e successive modificazioni ed integrazioni e di rifondere, comunque, la stessa di tutte le tasse, imposte e spese di ogni tipo sostenute o corrisposte per loro conto, ivi incluse le somme che UniCredit abbia versato o debba versare per la consulenza e l'assistenza, sia stragiudiziale sia giudiziale, fornitele, nonché provvedere, fornendone prova a richiesta di UniCredit, all'integrale pagamento di tutte le ulteriori spese previste quali – a mero titolo esemplificativo ma non esaustivo – quelle legali e di eventuale *due diligence* legate al perfezionamento del Contratto di Finanziamento UniCredit II; (ii) comunicare, senza ritardo, a UniCredit l'insorgere di contenziosi che possano avere un effetto pregiudizievole sulla capacità dell'Emittente di far fronte alle obbligazioni assunte con il Contratto di Finanziamento UniCredit II, ovvero il verificarsi di un qualsiasi evento che possa incidere negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica o sull'integrità ed efficacia delle garanzie, confermando che alla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento UniCredit II nessun contenzioso di tal genere era pendente e che nessun evento si è verificato; (iii) informare preventivamente UniCredit dell'intenzione di richiedere altri finanziamenti a medio-lungo termine ad istituti di credito o a privati e, comunque, di non concedere a

terzi, successivamente alla data del Contratto di Finanziamento UniCredit II, ipoteche su propri beni, a fronte di eventuali altri finanziamenti, salvo che ricorra la preventiva autorizzazione scritta da parte di UniCredit; (iv) utilizzare i proventi del finanziamento esclusivamente per lo scopo dichiarato nel Contratto di Finanziamento UniCredit II, nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari vigenti e comunque non al fine di porre in essere operazioni aventi ad oggetto azioni e/o strumenti finanziari di UniCredit (e/o di altre società facenti parte del gruppo cui appartiene UniCredit) da cui consegua o possa conseguire una violazione dell'articolo 2358 del Codice Civile (o di qualsiasi altra normativa di volta in volta applicabile in materia di divieto di assistenza finanziaria) da parte di UniCredit; (v) di consentire ogni tipo di indagini tecnico-amministrativa o controllo e di fornire tutti i documenti (bilanci, verbali di assemblee etc.) e le informazioni che fossero chiesti da UniCredit; (vi) segnalare preventivamente ad UniCredit ogni mutamento dell'assetto giuridico o societario (ivi inclusi, forma, capitale sociale, persone degli amministratori, dei sindaci e dei soci nonché fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti), amministrativo, patrimoniale e finanziario (ad es. emissioni di obbligazioni), nonché della situazione economica e tecnica quale risulta dai dati, elementi e documenti forniti in sede di richiesta del Contratto di Finanziamento UniCredit II, nonché i fatti che possano comunque modificare la struttura ed organizzazione dell'Emittente al momento della sottoscrizione del Contratto di Finanziamento UniCredit II; e (vii) consegnare a UniCredit, entro 30 (trenta) giorni dalla approvazione assembleare e comunque entro e non oltre 210 (duecentodieci) giorni dalla chiusura dell'esercizio sociale il bilancio d'esercizio annuale e il bilancio annuale consolidato di gruppo (ove predisposto), completi di verbale di approvazione assembleare, nota integrativa, relazione del Collegio Sindacale (ove esistente), relazione sulla gestione e certificazione della società di revisione (nel caso in cui prevista) ovvero entro 30 (trenta) giorni dal deposito copia delle dichiarazioni fiscali.

Con specifico riferimento alla Garanzia del Fondo l'Emittente si è impegnato a (i) fornire la documentazione richiesta nell'ambito delle attività di verifica ispettiva da parte di Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A.; (ii) rispettare gli obblighi previsti dalla normativa in materia di Fondo Centrale di Garanzia; (iii) applicare nei confronti dei lavoratori dipendenti, ai sensi dell'articolo 36 della l. 25 aprile 1970, n. 300, condizioni non inferiori a quelle risultanti dai contratti collettivi di lavoro della categoria e della zona; (iv) consentire i controlli e gli accertamenti che UniCredit e Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A. riterranno opportuno eseguire in qualunque momento; (v) qualora ne ricorrano le condizioni, a fornire tutta la documentazione utile e necessaria per la richiesta alla competente Prefettura della certificazione antimafia; (vi) a completare il programma di investimento entro tre anni dalla data di erogazione; (vii) completato il programma d'investimento, a predisporre una relazione finale, firmata dal legale rappresentante contenente l'elenco degli impieghi del finanziamento garantito, la descrizione delle eventuali variazioni sostanziali intervenute in sede esecutiva rispetto al programma di investimento presentato, l'attestazione dell'avvenuto avvio dell'attività prevista, nonché copia delle fatture relative agli attivi materiali e immateriali acquistati o realizzati; (viii) conservare per un periodo di cinque anni dalla data di scadenza dell'operazione garantita la relazione finale sul programma di investimento. Il mancato invio di tale documentazione o di quella richiesta in sede ispettiva può comportare la revoca dell'agevolazione e/o della Garanzia del Fondo e, di conseguenza, l'Emittente sarà tenuto a versare l'importo corrispondente al vantaggio agevolativo conseguito con la concessione della garanzia, come determinato da Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A..

UniCredit avrà la facoltà di dichiarare l'Emittente decaduto dal beneficio di ogni termine al verificarsi di una delle ipotesi di cui all'articolo 1186 del Codice Civile, e di risolvere il Contratto di Finanziamento UniCredit II ai sensi dell'articolo 1456 del Codice Civile ovvero ai sensi dell'art 1353 del Codice Civile qualora, tra l'altro: (i) l'Emittente non abbia rispettato gli impegni per il mantenimento della Garanzia del Fondo; (ii) l'Emittente abbia destinato, anche solo in parte, il finanziamento a scopi diversi da quelli per i quali lo stesso è stato concesso; (iii) non sia rispettato anche uno solo degli adempimenti e impegni previsti

all'articolo "Oggetto del contratto – Dichiarazioni parte finanziata" e dall'articolo "Erogazione" del Contratto di Finanziamento UniCredit II; (iv) l'Emittente e i suoi eventuali successori o aventi causa non abbiano provveduto all'integrale e puntuale pagamento anche di una sola rata di rimborso del finanziamento e di quant'altro dovuto a UniCredit in dipendenza dello stesso a qualsivoglia titolo (ad es. capitale, interessi, commissioni, spese, ivi comprese quelle legali, tasse, imposte etc.); (v) siano promossi a carico dell'Emittente atti esecutivi o conservativi o divenga comunque insolvente, ovvero si verifichi qualsiasi evento (ad es. protesti, apertura di procedure concorsuali, ogni mutamento dell'assetto giuridico o societario – forma e capitale sociale, persone degli amministratori, dei sindaci e dei soci, nonché fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti – amministrativo, patrimoniale, della situazione economica e finanziaria etc.) che a giudizio di UniCredit comporti un pregiudizio di qualsiasi genere alla capacità di far fronte alle obbligazioni assunte nei confronti di UniCredit o incida negativamente sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria o economica dell'Emittente affidata, o sull'integrità ed efficacia delle garanzie; (vi) si verifichi il mancato pagamento a scadenza da parte dell'Emittente o di altre società del suo gruppo di un debito finanziario, ovvero intervenga una causa di decadenza dal beneficio del termine dell'Emittente o di altre società del suo gruppo verso terzi finanziatori, ovvero ancora un terzo finanziatore richieda il rimborso anticipato di un qualsiasi indebitamento finanziario, o infine qualora una garanzia rilasciata da qualsivoglia società del Gruppo venga escussa, qualora, a giudizio di UniCredit, tali inadempimenti precedentemente riportati siano tali da pregiudicare la capacità dell'Emittente di rimborsare il finanziamento ovvero il valore delle garanzie; (vii) la rivalsa in ordine alle somme a qualsiasi titolo versate per conto dell'Emittente trovi impedimento in disposizioni di legge; (viii) non vengano perfezionate entro 30 giorni dalla data di sottoscrizione del Contratto di Finanziamento UniCredit II le garanzie reali o personali eventualmente previste per la concessione del finanziamento stesso; (ix) l'Emittente non abbia adempiuto alle obbligazioni di cui all'articolo "Obblighi della Parte Finanziata" del Contratto di Finanziamento UniCredit II; (x) emergano fatti o si scoprano vizi nei documenti tali che, se conosciuti o verificati prima, avrebbero impedito, a insindacabile giudizio di UniCredit, la concessione del finanziamento o, comunque, risulti che le situazioni, i dati e i conti esposti o dichiarati dall'Emittente ad UniCredit, sia in fase di concessione del finanziamento sia successivamente, non rispondono a verità; (xi) si verifichi il venir meno, ovvero una significativa diminuzione di valore, delle garanzie concesse in relazione al finanziamento e le stesse non vengano prontamente sostituite e/o integrate secondo modalità di gradimento di UniCredit; (xii) le dichiarazioni rese o la documentazione presentata nel contesto della richiesta della Garanzia del Fondo risultino false, incomplete o comunque non conformi alle modalità operative indicate da Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A. ovvero non sia presentata la documentazione; (xiii) violazione degli impegni del mutuatario per il mantenimento della Garanzia del Fondo ovvero tale garanzia venga meno per qualsiasi altra ragione.

Al verificarsi di una qualsiasi delle ipotesi di decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o recesso di cui sopra, a seguito di comunicazione scritta da parte di UniCredit, l'Emittente sarà tenuto a rimborsare immediatamente alla banca finanziatrice tutto quanto dovuto a titolo di capitale, interessi, spese e accessori. Inoltre, in caso di risoluzione, sarà dovuta una commissione pari al 2% dell'importo in linea capitale rimborsato anticipatamente.

#### 17.2.1.7 Contratto di Finanziamento BNL

In data 26 novembre 2019, l'Emittente in qualità di prenditore, e Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. ("BNL"), in qualità di banca finanziatrice, hanno sottoscritto un contratto di finanziamento (il "Contratto di Finanziamento BNL") ai sensi del quale BNL ha messo a disposizione dell'Emittente un finanziamento di importo pari ad Euro 1.250.000, destinato al ripristino del circolante aziendale e al pagamento dei fornitori, di durata iniziale di 3 anni, con scadenza iniziale il 28 novembre 2022. Il Contratto di Finanziamento BNL è stato successivamente rinegoziato con estensione della durata e predisposizione di un nuovo piano di ammortamento, a seguito delle quali la scadenza del finanziamento è stata fissata al 29 marzo 2024. Il



finanziamento è assistito dalla garanzia del Fondo di Garanzia per le PMI (la “**Garanzia del Fondo**”).

Il finanziamento è fruttifero di interessi a un tasso nominale annuo variabile pari all'EURIBOR a un mese calcolato su base 360, maggiorato di un margine del 2,00%. Qualora il tasso di interesse, determinato dalla somma algebrica tra lo *spread* e il parametro, risultasse inferiore a zero, dovrà essere considerato pari a zero. Gli interessi moratori maturano ad un tasso superiore di 3 punti percentuali rispetto al tasso di interesse corrispettivo. Il finanziamento era originariamente rimborsabile in 36 rate mensili posticipate, comprensive della quota capitale e degli interessi. A seguito della rinegoziazione, il finanziamento è rimborsabile in 52 rate mensili comprensive della quota capitale e degli interessi, con ultima rata in scadenza il 29 marzo 2024.

L'Emittente ha la facoltà di estinguere anticipatamente, in tutto o in parte, il finanziamento, con un preavviso di 90 giorni e a condizione che il rimborso anticipato avvenga in concomitanza con la scadenza di una rata, corrispondendo a BNL, oltre a capitale, interessi e oneri maturati, una commissione per l'estinzione anticipata.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento BNL l'Emittente si è impegnato a far affluire su un conto corrente aperto presso BNL propri flussi commerciali e a domiciliare flussi di incassi e pagamenti sul medesimo conto fino ad un predeterminato importo annuale. La violazione di tale impegno comporterà la corresponsione di un importo pari all'1,00% del valore nominale del finanziamento e l'aumento dello 0,50% rispetto allo *spread* da sommare all'EURIBOR.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento BNL l'Emittente ha fornito talune dichiarazioni e garanzie in materia di, tra l'altro, contrasto alle tangenti, anticorruzione, antiriciclaggio e sanzioni. L'Emittente si è inoltre impegnato a non utilizzare, direttamente o indirettamente, i proventi derivanti da qualsiasi incasso o pagamento, ovvero non concedere finanziamenti, effettuare conferimenti, o rendere altrimenti disponibili proventi, in favore di qualsiasi delle proprie controllate, dei soci in *joint venture* o di altra persona fisica, giuridica o altro ente (a) al fine di finanziare una attività di, o una operazione con, un soggetto, o in un paese o un territorio che sia un soggetto sanzionato o una nazione sanzionata; o (b) in qualsiasi altro modo che possa comportare la violazione di una sanzione da parte di qualsiasi soggetto. Il mancato rispetto di tali impegni costituirà causa di risoluzione del Contratto di Finanziamento BNL.

Ai sensi del Contratto di Finanziamento BNL, l'Emittente ha, tra l'altro, assunto l'impegno di, tra l'altro: (a) presentazione della documentazione contrattuale dopo la stipula del contratto, a sua cura e spese, (copia del contratto in originale munito degli estremi di registrazione (ove prevista). Decorso inutilmente il termine stabilito nel contratto senza che l'Emittente abbia provveduto a produrre la documentazione suddetta, BNL potrà ritenere risolto il contratto (restando a carico dell'Emittente stessa le spese di istruttoria, di cancellazione delle eventuali formalità iscritte e ogni altro onere inerente al finanziamento); (b) impiego del ricavo del finanziamento esclusivamente per realizzare lo scopo indicato nel contratto: qualora il finanziamento sia destinato alla realizzazione di un programma di investimenti, quest'ultimo dovrà essere completato entro la data prevista per l'inizio dell'ammortamento. Qualora entro tale data non sia stata effettuata alcuna erogazione, il finanziamento si intenderà definitivamente rinunciato; viceversa se a tale data l'importo del finanziamento non risulti interamente erogato a causa della mancata integrale esecuzione del programma, BNL avrà la facoltà di risolvere il contratto o di consentire l'ammortamento del finanziamento per la minor somma erogata; (c) assicurazione degli immobili o degli altri beni eventualmente oggetto di garanzia reale, presso primarie compagnie di assicurazione, fino alla totale estinzione del debito e per il valore e contro i rischi stabiliti da BNL, con vincolo delle relative polizze a favore di quest'ultima; (d) vincolo di destinazione degli immobili e divieto di asporto e alienazione dei beni mobili eventualmente oggetto di garanzia reale, senza il consenso scritto di BNL; (e) assunzione di tutti gli oneri fiscali di qualsiasi natura, presenti o futuri, che possano comunque colpire BNL in dipendenza del finanziamento, nonché dei loro eventuali futuri inasprimenti; (f) stipulazione degli atti integrativi di quietanza o modificativi del contratto di finanziamento che BNL ritenesse necessari; (g) decadenza dal beneficio del termine o

risoluzione del contratto in caso di mancato pagamento anche di una sola rata scaduta per il rimborso del capitale o per il pagamento degli interessi, anche di preammortamento, nonché negli altri casi previsti dal capitolato. In tali ipotesi l'Emittente è tenuto al pagamento dell'intero debito per eventuali rate insolute, capitale residuo, interessi contrattuali e interessi di mora, accessori e spese anche giudiziali; (h) imputazione dei pagamenti innanzi tutto al rimborso delle spese e accessori, poi al pagamento degli interessi e, infine, al rimborso del capitale; (i) efficacia probatoria degli estratti dei libri contabili di BNL in qualsiasi sede e a qualsiasi effetto, dell'ammontare del credito verso l'Emittente; (l) estinzione anticipata o rimborso parziale del finanziamento, solo con preavviso di 90 giorni rispetto alla data di estinzione, la quale in ogni caso dovrà coincidere con il giorno di scadenza di una rata, previo pagamento del previsto compenso onnicomprensivo; (m) consentire in qualsiasi momento, previo preavviso scritto di 5 (cinque) giorni, ispezioni e controlli tecnici, contabili e amministrativi da parte di fiduciari di BNL; (n) adottare, a norma delle vigenti disposizioni amministrative, tutti gli accorgimenti tecnici necessari ad eliminare ogni forma di inquinamento dell'ambiente naturale derivante dall'esercizio della propria attività negli immobili oggetto del Contratto di Finanziamento BNL; (o) applicare nei confronti dei propri lavoratori dipendenti condizioni non inferiori a quelle risultanti dai contributi collettivi di lavoro della categoria e della zona.

In caso di mancato pagamento anche di una sola rata scaduta per il rimborso del capitale o per il pagamento degli interessi, anche di preammortamento, BNL avrà la facoltà di dichiarare l'Emittente decaduto dal beneficio del termine ai sensi dell'articolo 1186 del Codice Civile, ovvero avrà diritto di risolvere *ipso iure* ai sensi dell'articolo 1456 del Codice Civile il contratto.

BNL avrà inoltre la facoltà di risolvere *ipso iure* ai sensi dell'articolo 1456 del Codice Civile il contratto, anche, tra l'altro, nei seguenti casi: (i) utilizzo del finanziamento per scopo diverso da quello indicato nel contratto; (ii) mancata presentazione della documentazione comprovante la realizzazione degli investimenti (che potrebbe altresì comportare la revoca dell'agevolazione e il pagamento di importi al gestore del Fondo di Garanzia per le PMI); (iii) mancato completamento dell'eventuale programma di investimenti oggetto del finanziamento entro la data prevista per l'inizio dell'ammortamento; (iv) modifiche della forma o della compagine sociale dell'Emittente, ovvero cessazione della sua attività o modificazione di essa tale da non rendere più possibile il completamento del programma di investimenti o il raggiungimento dello scopo oggetto del finanziamento; (v) mutamento della destinazione degli immobili ovvero asporto, cessione o alienazione anche parziale degli impianti, macchinari, attrezzature e beni strumentali eventualmente sottoposti a ipoteca o a privilegio, senza il consenso di BNL; (vi) mancata stipulazione delle polizze assicurative prescritte dal Contratto di Finanziamento BNL o mancato pagamento dei premi relativi; (vii) mancato perfezionamento degli atti integrativi e di quietanza o modificativi del contratto di finanziamento, ritenuti necessari da BNL per fatto comunque imputabile all'Emittente; (viii) mancata integrale e puntuale esecuzione da parte dell'Emittente di una qualunque delle obbligazioni nascenti dal contratto, a meno che l'Emittente non vi abbia rimediato nei 15 (quindici) giorni successivi al ricevimento dell'invito ad adempiere di BNL; (ix) in caso di ipoteca costituita su immobili oggetto di concessione demaniale, revoca, decadenza o estinzione della concessione demaniale.

Sono inoltre condizioni risolutive del contratto: (i) il protesto di cambiale o assegno bancario o l'esperimento di azioni cautelative o esecutive nei confronti dell'Emittente e degli eventuali "Garanti", ovvero l'emissione nei loro confronti di sentenze, decreti o provvedimenti giudiziari esecutivi in genere, qualora ciò possa avere, a giudizio di BNL, effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulla capacità dell'Emittente di adempiere le obbligazioni derivanti dal contratto; (ii) l'assoggettamento a procedura esecutiva dei beni eventualmente costituiti in garanzia da parte di terzi "Garanti" o l'assoggettamento di questi ultimi a procedura concorsuale avente carattere liquidatorio; (iii) la presentazione di istanza di fallimento o di ammissione dell'Emittente a concordato preventivo, liquidazione coatta amministrativa o amministrazione straordinaria, ovvero assoggettamento dell'Emittente a tali procedure, nonché la messa in liquidazione volontaria dell'Emittente; (iv) la risoluzione di altri contratti di finanziamento concessi da BNL, ovvero la revoca dei fidi da questa



eventualmente accordati all'Emittente con costituzione in mora a seguito di inadempimento o di mutamenti rilevanti delle condizioni patrimoniali e finanziarie dell'Emittente o di circostanze di fatto aventi, a giudizio di BNL, effetti sostanzialmente pregiudizievoli sulla capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni; (v) la diminuzione della garanzia patrimoniale generica dell'Emittente e degli eventuali "Garanti", tale da mettere in pericolo il soddisfacimento delle ragioni di credito dell'Emittente; (vi) l'insorgere, anche antecedentemente all'erogazione, di circostanze di fatto o di eventi pregiudizievoli relativi all'Emittente e agli eventuali "Garanti" che, se avvenuti o conosciuti prima, avrebbero impedito la stipulazione del Contratto di Finanziamento BNL.

Al verificarsi di uno degli eventi di decadenza del beneficio del termine o risoluzione del contratto sopra elencati, a seguito di comunicazione scritta da parte di BNL, l'Emittente sarà tenuto a rimborsare entro il termine di 5 (cinque) giorni alla banca finanziatrice tutto quanto dovuto a titolo di capitale, interessi, spese e accessori.

### 17.2.2 Prestiti obbligazionari

In data 2 dicembre 2021, l'Emittente ha emesso un prestito obbligazionario non convertibile di ammontare nominale pari a Euro 4.500.000,00 (il "**Prestito Obbligazionario**") con scadenza nel mese di aprile 2028 (la "**Data di Scadenza**"), fatte salve talune ipotesi di rimborso anticipato.

Il Prestito Obbligazionario è stato emesso nel contesto del c.d. "*Progetto Basket Bond Regione Campania*" e integralmente sottoscritto da Basket Bond Campania S.r.l. – che ha finanziato il pagamento del prezzo di sottoscrizione del Prestito Obbligazionario dovuto all'Emittente mediante l'emissione, ai sensi della legge 130 del 30 aprile 1999, come di volta in volta modificata e integrata, di titoli *asset-backed* sottoscritti da investitori qualificati.

Il Prestito Obbligazionario è rappresentato da n. 45 obbligazioni aventi valore nominale unitario di Euro 100.000,00 ciascuna e multipli di Euro 1,00 per la parte eccedente, accentrata presso Monte Titoli in regime di dematerializzazione (le "**Obbligazioni**"). Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi, a partire dalla data di emissione (inclusa) e fino alla Data di Scadenza (esclusa), fatte salve le ipotesi di rimborso anticipato, al tasso fisso nominale annuo lordo pari al 2,25%.

I termini e le condizioni del Prestito Obbligazionario sono disciplinati nel regolamento del prestito denominato "*Euro 4.500.000,00 – Tasso fisso con scadenza aprile 2028*" (il "**Regolamento**"). Il rimborso del Prestito Obbligazionario è previsto a partire dal mese di ottobre 2022 con 12 rate semestrali, in conformità al piano di ammortamento di cui al Regolamento. È fatta salva la possibilità per l'Emittente di rimborsare anticipatamente l'ammontare residuo, in tutto o in parte, a partire dal mese di aprile 2026, corrispondendo una penale decrescente in funzione della data di pagamento in corrispondenza della quale l'Emittente proceda a rimborsare anticipatamente il Prestito Obbligazionario.

Al verificarsi di un Evento di Cambio di Controllo ciascun obbligazionista avrà il diritto di richiedere all'Emittente di rimborsare in via anticipata tutte le Obbligazioni dallo stesso detenute ad un prezzo pari al 100% dell'importo anticipatamente rimborsato, unitamente agli interessi maturati e non pagati a tale data. Per Evento di Cambio di Controllo si intende, ai sensi del Regolamento, uno dei seguenti eventi: (a) qualsiasi persona o gruppo di persone, diversi da qualsiasi persona o gruppo di persone che sia uno dei Soci di Riferimento (*i.e.* Zinno Antonio Maria, Bellucci Marco e Griffa Valerio nonché i loro eredi, i parenti in linea retta fino al secondo grado di parentela e in linea collaterale fino al terzo grado di parentela, gli affini di primo e secondo grado e qualsiasi altra persona fisica o giuridica di volta in volta approvata dall'assemblea degli obbligazionisti), che, agendo individualmente o di concerto, acquisisca il controllo dell'Emittente o del soggetto che direttamente o indirettamente controlla l'Emittente; (b) i Soci di Riferimento cessino di detenere, congiuntamente o disgiuntamente tra loro, direttamente o indirettamente, la titolarità di più del 50% del capitale sociale dell'Emittente; (c) qualsiasi persona o gruppo di persone,

diversi da qualsiasi persona o gruppo di persone che sia uno dei Soci di Riferimento, che, agendo individualmente o di concerto, acquisisca i diritti di voto su più del 50% del capitale sociale dell'Emittente anche per effetto della costituzione di uno o più atti di pegno sul capitale sociale o per l'esercizio di un diritto ai sensi degli stessi; o (d) l'Emittente cessi di detenere il controllo di una Controllata Rilevante (*i.e.* ogni controllata che contribuisca almeno per il 25% all'EBITDA o almeno per il 25% all'attivo consolidato del gruppo).

Ai sensi del Regolamento, l'Emittente si è impegnato, per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, tra l'altro, a: (i) fatta eccezione per taluni vincoli consentiti, non costituire, e fare in modo che nessuna controllata costituisca, garanzie reali sui propri beni; (ii) non concludere, e a fare in modo che nessuna Controllata Rilevante concluda, operazioni di vendita, cessione, trasferimento, locazione o altro atto dispositivo di beni materiali o immateriali, salvo che tali operazioni siano concluse a termini e condizioni di mercato; (iii) non deliberare e realizzare, e a fare in modo che nessuna Controllata Rilevante deliberi e realizzi, operazioni straordinarie quali, a titolo esemplificativo, fusioni, scissioni, trasformazioni, cessioni o conferimenti di aziende o rami di azienda fatta eccezione per talune operazioni straordinarie consentite; (iv) non effettuare operazioni di riduzione del capitale sociale, fatte salve le ipotesi obbligatorie previste dalla legge e, in caso di riduzione del capitale sociale per perdite ai sensi di legge, far sì che venga ripristinato in misura almeno pari a quello esistente alla data di emissione; (v) fare in modo che nessuna controllata che non sia interamente partecipata dall'Emittente effettui operazioni di riduzione del capitale sociale, salve le ipotesi obbligatorie previste dalla legge e ad eccezione del caso in cui i proventi derivanti dalla riduzione del capitale sociale rimangano nelle disponibilità dell'Emittente o del gruppo per l'esercizio dell'attività d'impresa; (vi) non apportare alcun cambiamento sostanziale alla natura generale dell'attività principale dell'Emittente e/o delle Controllate Rilevanti; (vii) non distribuire utili e/o riserve disponibili e distribuibili, acquistare azioni per un importo che ecceda il 50% degli utili netti e delle riserve disponibili e distribuibili dell'Emittente risultanti dall'ultimo bilancio approvato, fermo restando il rispetto dei parametri finanziari; (viii) non acquistare alcuna società, partecipazione, azienda o ramo d'azienda salvo che siano rispettate talune condizioni previste dal Regolamento; (ix) non concludere, e fare in modo che nessuna Controllata Rilevante concluda, alcun accordo avente a oggetto l'assunzione di indebitamento contenente parametri finanziari, impegni e/o eventi rilevanti che siano equiparabili ai parametri finanziari, impegni e/o Eventi Rilevanti di cui al Regolamento e che siano più protettivi per il relativo creditore, salvo modifiche del Regolamento; (x) non concedere, e a fare in modo che nessuna controllata conceda, qualsiasi forma di finanziamento a soggetti terzi diversi dalle società del Gruppo; (xi) assicurare che l'indebitamento totale delle controllate non ecceda in nessun momento il 50% del Totale Attivo Tangibile (come definito nel Regolamento); (xii) non apportare modifiche allo statuto sociale dell'Emittente che possano essere pregiudizievoli per i diritti e interessi degli obbligazionisti. Sono inoltre previsti a carico dell'Emittente taluni obblighi informativi agli obbligazionisti, ivi inclusi, tra gli altri, l'invio del bilancio, *compliance certificates*, contenziosi e l'aggiornamento del rating ECAI attribuito all'Emittente.

L'Emittente si è altresì impegnato a rispettare i seguenti *covenant* finanziari: il Leverage Ratio (*i.e.* il rapporto tra debiti totali netti e l'Ebitda) e il Gearing Ratio (*i.e.* il rapporto tra debiti totali netti e il patrimonio netto).

Costituiscono Eventi Rilevanti ai sensi del Regolamento, tra gli altri, (i) il mancato pagamento alla relativa scadenza di qualsiasi importo dovuto a titolo di capitale o interessi, salvo che l'Emittente vi ponga rimedio entro 5 giorni lavorativi; (ii) l'utilizzo dei proventi netti derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario per usi diversi da quelli previsti nel Regolamento; (iii) il verificarsi di un evento di *cross default*, per tale intendendosi (A) la decadenza dell'Emittente o di una Controllata Rilevante dal beneficio del termine in ragione di qualsiasi evento di inadempimento, decadenza o recesso o (B) il mancato pagamento da parte dell'Emittente o di una Controllata Rilevante di qualsiasi importo alla relativa scadenza in relazione a qualsiasi indebitamento finanziario per un importo pari a, o superiore a, Euro 100.000,00; (iv)

l'Emittente e/o qualunque Controllata Rilevante cessi di svolgere, per intero o per una parte sostanziale, la propria attività imprenditoriale; (v) il mancato rispetto da parte dell'Emittente anche di uno solo dei parametri finanziari previsti dal Regolamento, fatta salva la possibilità per l'Emittente di porvi rimedio entro 30 giorni (rimedio esperibile non più di due volte – anche non consecutive – per l'intera durata del Prestito Obbligazionario); (vi) l'Emittente non adempia a uno qualsiasi degli impegni previsti dal Regolamento (ad eccezione degli impegni finanziari), salvo sia posto rimedio all'inadempimento entro 30 giorni; (vii) l'avvio di una o più procedure esecutive su beni dell'Emittente o di qualsiasi Controllata Rilevante per un ammontare individualmente o complessivamente pari o superiore a Euro 50.000,00; (viii) il verificarsi di un Evento di Insolvenza (come definito nel Regolamento); (ix) l'adozione nei confronti dell'Emittente e/o di qualsiasi Controllata Rilevante di una sentenza, ordinanza, decreto, ordine o altro provvedimento di natura giudiziaria, anche solo provvisoriamente esecutivo, che condanni l'Emittente o qualsiasi Controllata Rilevante al pagamento di un importo che ecceda, individualmente o complessivamente, Euro 100.000,00; (x) l'Emittente cessi di avere un *rating* ECAI rilasciato nei suoi confronti; (xi) l'Emittente cessi di avere una sede operativa in Campania.

Al verificarsi di un Evento Rilevante, gli obbligazionisti potranno richiedere il rimborso anticipato, integrale ma non parziale, delle Obbligazioni, mediante invio all'Emittente di apposita comunicazione. In mancanza di tale comunicazione, decorsi 210 giorni dalla prima tra la data in cui l'Emittente abbia informato gli obbligazionisti del verificarsi di un Evento Rilevante e la data in cui gli obbligazionisti ne siano venuti altrimenti a conoscenza, l'Emittente sarà tenuto a rimborsare obbligatoriamente in via anticipata la totalità delle Obbligazioni a un prezzo pari al 100% dell'ammontare nominale in circolazione unitamente agli interessi maturati e non pagati alla data di rimborso.

### 17.2.3 Operazioni in derivati

L'Emittente è parte di talune operazioni in derivati, poste in essere con finalità di copertura, con talune banche di relazione. Si riporta di seguito una sintetica descrizione delle operazioni in essere alla data del presente Documento di Ammissione.

#### 17.2.3.1 Interest rate swap con floor tra l'Emittente (già Step Sud Mare S.r.l.) e BNL

In data 25 novembre 2020, l'Emittente (già Step Sud Mare S.r.l.) ha sottoscritto con BNL una conferma che documenta un'operazione di *interest rate swap con floor* avente le principali condizioni di seguito riportate.

Importo di riferimento:	Euro 900.000,00, soggetto a piano di ammortamento
Data di negoziazione:	25 novembre 2020
Data di scadenza:	25 novembre 2024
Debitore tasso parametro A:	Emittente
Tasso parametro A:	-0,23%
Spread tasso parametro A:	0%
Scadenze periodiche tasso parametro A:	il giorno 25 di ciascun mese a partire dal 25 dicembre 2020 fino al 25 novembre 2024
Debitore tasso parametro B:	BNL
Tasso parametro B:	(i) Euribor 1 mese, se Euribor 1 mese è superiore a -1,70 %; (ii) -1,70 %, se Euribor 1 mese è uguale o inferiore a -1,70 %

Spread tasso parametro B:	0%
Scadenze periodiche tasso parametro B:	il giorno 25 di ciascun mese a partire dal 25 dicembre 2020 fino al 25 novembre 2024

#### 17.2.3.2 Interest rate swap tra l'Emittente (già Step Sud Mare S.r.l.) e ISP

In data 15 luglio 2020, l'Emittente (già Step Sud Mare S.r.l.) ha sottoscritto con ISP una conferma che documenta un'operazione di *interest rate swap* avente le principali condizioni di seguito riportate:

Importo di riferimento:	Euro 1.000.000,00, soggetto a piano di ammortamento
Data di negoziazione:	28 giugno 2021
Data di scadenza:	27 maggio 2026
Debitore tasso parametro A:	Emittente
Tasso parametro A:	-0,2200%
Scadenze periodiche tasso parametro A:	periodicità mensile
Debitore tasso parametro B:	ISP
Tasso parametro B:	Euribor 1 mese (ACT/360)
Scadenze periodiche tasso parametro B:	periodicità mensile

#### 17.2.3.3 Interest rate swap tra l'Emittente (già Hard and Soft House S.r.l.) e ISP

In data 26 ottobre 2021, l'Emittente (già Hard and Soft House S.r.l.) ha sottoscritto con ISP una conferma che documenta un'operazione di *interest rate swap* avente le principali condizioni di seguito riportate.

Importo di riferimento:	Euro 467.982,00, soggetto a piano di ammortamento
Data di negoziazione:	26 ottobre 2022
Data di scadenza:	26 ottobre 2029
Debitore tasso parametro A:	Emittente
Tasso parametro A:	0,2900%
Scadenze periodiche tasso parametro A:	il giorno 26 di ciascun mese
Debitore tasso parametro B:	ISP
Tasso parametro B:	Euribor 1 mese (ACT/360)
Scadenze periodiche tasso parametro B:	il giorno 26 di ciascun mese

#### 17.2.3.4 Interest rate swap tra l'Emittente (già Mare Digital S.r.l.) e ISP

In data 27 maggio 2021, l'Emittente (già Mare Digital S.r.l.) ha sottoscritto con ISP una conferma che

documenta un'operazione di *interest rate swap* avente le principali condizioni di seguito riportate.

Importo di riferimento:	Euro 900.000,00, soggetto a piano di ammortamento
Data di negoziazione:	27 maggio 2022
Data di scadenza:	27 maggio 2027
Debitore tasso parametro A:	Emittente
Tasso parametro A:	-0,700%
Scadenze periodiche tasso parametro A:	mensili
Debitore tasso parametro B:	ISP
Tasso parametro B:	Euribor 1 mese (ACT/360)
Scadenze periodiche tasso parametro B:	mensili

#### 17.2.3.5 Interest rate swap tra l'Emittente e ISP

In data 12 gennaio 2023, l'Emittente ha sottoscritto con ISP una conferma che documenta un'operazione di *interest rate swap* con *cap* avente le principali condizioni di seguito riportate.

Importo di riferimento:	Euro 4.666.666,00, soggetto a piano di ammortamento
Data di negoziazione:	31 marzo 2023
Data di scadenza:	29 marzo 2023
Debitore tasso parametro A:	Emittente
Tasso parametro A:	Euribor 3 mesi (ACT/360)
Spread tasso parametro A:	+1,15000% con tasso massimo di 3,65000%
Scadenze periodiche tasso parametro A:	trimestrali
Debitore tasso parametro B:	ISP
Tasso parametro B:	Euribor 3 mesi (ACT/360)
Scadenze periodiche tasso parametro B:	trimestrali

#### 17.2.3.6 Interest rate swap tra l'Emittente (già Step Sud Mare S.r.l.) e UniCredit

In data 17 giugno 2020, l'Emittente (già Step Sud Mare S.r.l.) ha sottoscritto con UniCredit una conferma che documenta un'operazione di *interest rate swap* con *floor* avente le principali condizioni di seguito riportate.

Importo di riferimento:	Euro 650.000,00, soggetto a piano di ammortamento
Data di negoziazione:	19 giugno 2020

Data di scadenza:	30 giugno 2024
Debitore tasso parametro A:	Emittente
Tasso parametro A:	-0,10%
Scadenze periodiche tasso parametro A:	mensili
Debitore tasso parametro B:	UniCredit
Tasso parametro B:	(i) Euribor 3 mesi (30/360), se Euribor 3 mesi è uguale o superiore a -1,40 %; (ii) -1,40 %, se Euribor 3 mesi è inferiore a -1,40%
Scadenze periodiche tasso parametro B:	mensili

#### 17.2.3.7 Interest rate swap tra l'Emittente (già Step Sud Mare S.r.l.) e UniCredit

In data 16 aprile 2019, l'Emittente (già Step Sud Mare S.r.l.) ha sottoscritto con UniCredit una conferma che documenta un'operazione di *interest rate swap* avente le principali condizioni di seguito riportate.

Importo di riferimento:	Euro 1.000.000,00, soggetto a piano di ammortamento
Data di negoziazione:	18 aprile 2019
Data di scadenza:	30 aprile 2024
Debitore tasso parametro A:	Emittente
Tasso parametro A:	0,32%
Scadenze periodiche tasso parametro A:	mensili
Debitore tasso parametro B:	UniCredit
Tasso parametro B:	(i) Euribor 3 mesi (30/360), se Euribor 3 mesi è uguale o superiore a -1,58 %; (ii) -1,58 %, se Euribor 3 mesi è inferiore a -1,58%
Scadenze periodiche tasso parametro B:	mensili

### 17.3 Altri contratti rilevanti

In data 30 novembre 2022, l'Emittente ha sottoscritto con i signori Marco Sforza, Antonio Maria Zinno, Francesco Caputo e Marco Bellucci un contratto preliminare per l'acquisto dell'intero capitale sociale della società Eureso Tech S.r.l. a fronte del pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 3.000.000, da pagarsi in più rate entro la data di esecuzione del trasferimento, prevista entro il 30 giugno 2024 (il “**Contratto Preliminare Eureso**”). Le parti del Contratto Preliminare Eureso hanno successivamente sottoscritto, in data 26 ottobre 2023, un accordo mediante il quale, *inter alia*, hanno dato atto dell'avvenuta cessione della metodologia Eureso WEB (metodologia sviluppata dalla società Eureso Tech S.r.l.) a Mare Group a fronte del pagamento del corrispettivo precedentemente pattuito ai sensi del Contratto Preliminare e hanno concordano di risolvere per mutuo consenso il Contratto Preliminare Eureso limitatamente ai diritti e agli obblighi connessi alla compravendita delle quote.



**SEZIONE SECONDA**

## **1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITA' COMPETENTI**

### **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**

L'Emittente dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

Per le informazioni relative alle dichiarazioni di responsabilità, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.2., del Documento di Ammissione.

### **1.3 Dichiarazioni e relazioni di esperti e indicazione delle fonti**

Il Documento di Ammissione non contiene pareri o relazioni di esperti.

### **1.4 Informazioni provenienti da terzi e indicazione delle fonti**

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.

### **1.5 Autorità Competente**

Il presente Documento di Ammissione non è stato esaminato ed approvato da CONSOB ovvero da altra autorità competente. Gli investitori dovrebbero pertanto valutare in prima persona l'idoneità dell'investimento nelle Azioni Ordinarie dell'Emittente.

## **2. FATTORI DI RISCHIO**

Per una descrizione dettagliata dei “*Fattori di rischio*” relativi all’Emittente ed al Gruppo nonché al settore in cui l’Emittente ed il Gruppo operano ed all’ammissione alle negoziazioni delle Azioni Ordinarie, 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 e approfondite indagini, sulla scorta di quanto indicato con riferimento al capitale circolante 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), ritengono che il capitale circolante a disposizione dell’Emittente e del Gruppo ad essa facente capo, sia sufficiente per le esigenze attuali, intendendosi per tali quelle relative ad almeno dodici mesi dalla Data di Ammissione

#### **3.2 Ragioni dell’Offerta e impiego dei proventi**

L’Offerta è finalizzata all’Ammissione con l’obiettivo di ottenere maggiore visibilità sul mercato nazionale ed internazionale, nonché nuove risorse finanziarie. I proventi derivanti dall’Offerta saranno utilizzati al fine di contribuire a rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria dell’Emittente e di supportare gli obiettivi di crescita e sviluppo così come la realizzazione dei programmi futuri e strategie descritte nella Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.5 del Documento di Ammissione.

In particolare, l’Emittente intende utilizzare i proventi dell’Offerta come segue: (i) espansione dell’offerta ed ingresso in nuovi settori, anche attraverso acquisizioni di aziende selezionate secondo principi di complementarità; (ii) innovazione attraverso lo sviluppo della piattaforma DELFLAI; (iii) transizione energetica ed ingresso nel relativo mercato; (iv) efficientamento del processo di gestione dei clienti e nell’automazione dei servizi e dei prodotti offerti al fine di migliorare l’efficienza operativa, ridurre la struttura dei costi e offrire soluzioni di alta qualità in modo più rapido ed efficiente.

## **4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE**

### **4.1 Descrizione delle Azioni Ordinarie**

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni su EGM ed oggetto dell'Offerta sono le Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Coloro che sottoscriveranno e/o acquisteranno le Azioni nell'ambito del Collocamento e deterranno tali Azioni per un periodo ininterrotto di 12 mesi dalla Data di Inizio Negoziazioni (il "**Termine di Fedeltà**"), avranno diritto all'assegnazione, senza ulteriori esborsi, di Azioni Ordinarie della Società a titolo di premio in misura di 1 Bonus Share ogni 4 Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento.

Alle Azioni Ordinarie è attribuito il codice ISIN (International Security Identification Number) IT0005588626.

Le Azioni assegnate nell'ambito del Collocamento saranno inizialmente identificate dal codice IT0005588642. In caso di alienazione di tali Azioni in data antecedente al Termine di Fedeltà, ad esse sarà attribuito il codice ISIN IT0005588626, restando altresì inteso che in caso di alienazione antecedentemente al Termine del Fedeltà non verrà riconosciuta la Bonus Share. Le Azioni a valere sulle Bonus Shares avranno attribuito il codice ISIN IT0005588626.

### **4.2 Legislazione in base alla quale le Azioni Ordinarie sono emesse**

Le Azioni Ordinarie sono emesse in base alla legge italiana.

### **4.3 Caratteristiche delle Azioni Ordinarie**

Le Azioni Ordinarie della Società sono nominative, liberamente trasferibili, prive di indicazione del valore nominale e a godimento regolare. Esse sono assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli.

### **4.4 Valuta di emissione delle Azioni Ordinarie**

Le Azioni Ordinarie sono denominate in Euro.

### **4.5 Descrizione dei diritti, compresa qualsiasi loro limitazione, connessi alle Azioni Ordinarie e procedura per il loro esercizio**

Le Azioni Ordinarie sono indivisibili e ciascuna di esse dà diritto a 1 (uno) voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché agli altri diritti patrimoniali e amministrativi secondo le disposizioni di legge e dello Statuto.

Le Azioni Ordinarie, nei casi e nei modi disciplinati dalla legge e dallo Statuto Sociale, conferiscono un diritto di opzione a favore dei soci per la sottoscrizione di nuove Azioni emesse dalla Società salvi casi di sua esclusione.

Gli utili risultanti dal bilancio approvato dall'assemblea, previa deduzione della quota destinata a riserva legale, possono essere distribuiti ai soci o destinati a riserva, secondo la deliberazione dell'assemblea stessa. Il pagamento dei dividendi avviene nei modi e nei termini fissati dalla deliberazione assembleare che dispone la distribuzione degli utili stessi.

In caso di liquidazione, le Azioni Ordinarie hanno diritto di partecipare alla distribuzione del residuo attivo ai sensi di legge. Non esistono altre categorie di azioni né diritti preferenziali abbinati alle stesse.

Il diritto ai dividendi si prescrive nei modi e nei tempi di legge, entro un quinquennio dalla data in cui sono divenuti esigibili a favore della società.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche statutarie delle Azioni Ordinarie, si veda Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1. del Documento di Ammissione.

#### **4.6 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali gli strumenti finanziari sono stati o saranno creati e/o emessi**

Per informazioni in merito alle delibere dell'assemblea dell'Emittente relative all'emissione delle Azioni Ordinarie si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.7 del Documento di Ammissione.

#### **4.7 Data prevista per l'emissione delle Azioni Ordinarie**

Dietro pagamento del relativo prezzo, le Azioni Ordinarie verranno messe a disposizione degli aventi diritto entro la Data di Inizio delle Negoziazioni su EGM, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli.

#### **4.8 Descrizione di eventuali limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni Ordinarie**

Lo Statuto Sociale in relazione alle Azioni Ordinarie non prevede limitazioni alla libera trasferibilità delle stesse.

Per ulteriori informazioni sugli impegni contrattuali di *lock-up* assunti dagli Azionisti Venditori, si veda Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.4., del Documento di Ammissione.

#### **4.9 Norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuale in relazione alle Azioni Ordinarie**

In conformità al Regolamento Emittenti EGM, l'Emittente ha previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società siano negoziate su di un sistema multilaterale di negoziazione (e finché non sia intervenuta la revoca o l'esclusione dalle negoziazioni) e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria, norme di legge analoghe, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e ai regolamenti CONSOB di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria, limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti EGM, nonché le disposizioni dettate per le società quotate in materia di obbligo e diritto di acquisto di cui agli articoli 108 e 111 TUF, anche con riferimento alle relative disposizioni contenute nei regolamenti CONSOB di attuazione.

Le norme del TUF e dei regolamenti Consob di attuazione trovano applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

Per maggiori informazioni si rinvia allo Statuto Sociale, disponibile sul sito internet dell'Emittente all'indirizzo <https://www.maregroup.it/investor-relations/> nonché alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.2, del Documento di Ammissione.

#### **4.10 Offerte pubbliche di acquisto promosse da terzi sulle Azioni Ordinarie dell'Emittente**

Le Azioni Ordinarie non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio, né la Società ha mai assunto la qualità di offerente nell'ambito di tali operazioni.

#### **4.11 Normativa fiscale**

Si segnala che la normativa fiscale dello Stato dell'investitore e quella del paese di registrazione



dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni.

Pertanto, gli investitori sono tenuti a consultare i propri consulenti al fine di valutare il regime fiscale proprio dell'acquisto, della detenzione e della cessione delle Azioni, avendo a riguardo anche alla normativa fiscale dello Stato dell'investitore in presenza di soggetti non residenti in Italia.

Alla Data della Documento di Ammissione, l'investimento proposto non è soggetto ad un regime fiscale specifico, nei termini di cui all'Allegato 11, punto 4.11, del Regolamento Delegato (UE) 980/2019.

#### **4.12 Potenziali impatti sull'investimento**

L'Emittente dichiara che non vi sono ulteriori potenziali impatti sull'investimento in caso di risoluzione a norma della Direttiva 2014/59/UE.

#### **4.13 Se diverso dall'Emittente, l'identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione**

Le Azioni Ordinarie sono offerte in sottoscrizione dall'Emittente. Per l'identificazione dell'Emittente si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4, del Documento di Ammissione.

## 5. POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

### 5.1 Azionisti Venditori

Non applicabile.

### 5.2 Numero e classe dei titoli offerti dagli Azionisti Venditori

Non applicabile.

### 5.3 Entità della partecipazione degli Azionisti Venditori prima e dopo l'emissione

Non applicabile.

### 5.4 Accordi di *lock-up*

Le Azioni di nuova emissione 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 Ordinarie.

Gli Azionisti Attuali (con l'eccezione di Marco Sforza e di Techintouch S.r.l., che detengono, alla Data del Documento di Ammissione, complessivamente il 5,76% del capitale sociale dell'Emittente) e la Società hanno assunto dei distinti impegni di *lock-up* nei confronti dell'Euronext Growth Advisor e Global Coordinator (gli "**Accordi di Lock-Up**"), per un periodo di 18 mesi dall'inizio delle negoziazioni degli Strumenti Finanziari sull'Euronext Growth Milan ("**Periodo di Lock-up**").

In particolare, in base agli Accordi di Lock-Up, gli Azionisti attuali si sono impegnati, per il Periodo di Lock-Up, a:

- non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma (ivi inclusa la concessione di diritti di opzione, costituzione di pegni o altri vincoli, prestito titoli) delle Azioni 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 della Società o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari);
- non approvare e/o effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate;
- non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale o di emissione di prestiti obbligazionari convertibili in (o scambiabili con) azioni o in buoni di acquisto/sottoscrizione in Azioni della Società ovvero di altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali Azioni o strumenti finanziari, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 cod. civ., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale, anche per il tramite di conferimenti in natura;

fermo restando che i suddetti impegni non troveranno applicazione in caso di:

- operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari;
- operazioni con l'operatore specialista di cui al Regolamento Emittenti EGM;
- trasferimenti in adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o scambio sulle Azioni, fermo restando che, qualora l'offerta pubblica di acquisto o di scambio sulle Azioni non vada a buon fine, i vincoli contenuti nell'Accordo di Lock-Up riacquisteranno efficacia sino alla loro scadenza naturale;

- costituzione o dazione in pegno delle Azioni di proprietà dei medesimi alla tassativa condizione che agli stessi spetti il diritto di voto;
- trasferimenti mortis causa;
- trasferimenti tra ascendenti/discendenti in linea retta e trasferimenti a una o più società direttamente e/o indirettamente controllate dai medesimi.

Correlativamente, ai sensi dell'Accordo di Lock-Up sottoscritto dalla Società, quest'ultima si è impegnata, per il Periodo di Lock-Up, a:

- non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi (ivi inclusa la concessione di diritti di opzione, costituzione di pegni o altri vincoli, prestito titoli), a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, delle Azioni emesse dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute (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), con talune eccezioni;
- non emettere né collocare (anche tramite terzi) sul mercato titoli azionari né direttamente né nel contesto dell'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni da parte della Società o di terzi o nel contesto dell'emissione di warrant da parte della Società o di terzi né in alcuna altra modalità, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati ai sensi degli articoli 2446 e 2447 c.c., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale, con talune eccezioni;
- non emettere e/o collocare sul mercato obbligazioni convertibili o scambiabili con, Azioni della Società o in buoni di acquisto o di sottoscrizione in Azioni della Società, ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari;
- non apportare, senza aver preventivamente informato l'Euronext Growth Advisor, alcuna modifica alla dimensione e composizione del proprio capitale, nonché alla struttura societaria dell'Emittente;
- non approvare e/o effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate,

fermo restando che tali impegni potranno essere derogati (i) in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste delle Autorità competenti ovvero (ii) ove strumentali e/o funzionali al passaggio delle negoziazioni delle Azioni dall'Euronext Growth Milan su Euronext Milan.

**6. SPESE RELATIVE ALL'AMMISSIONE E ALL'OFFERTA****6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'ammissione e all'Offerta**

I proventi derivanti dal Collocamento sono pari a circa Euro 7,2 milioni.

L'Emittente stima che le spese relative al processo di ammissione alle negoziazioni delle Azioni sull'Euronext Growth Milan e al collocamento, comprese le spese e le commissioni di collocamento, ammonteranno a circa Euro 1,2 milioni e saranno interamente sostenute dall'Emittente. Pertanto, i proventi netti derivanti dal Collocamento, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, sono pari a circa Euro 6,0 milioni.

## 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

Il numero di Azioni oggetto del Collocamento è pari a massime n. 2.050.000 Azioni dall'Aumento di Capitale, oltre a massime n. 512.498 Bonus Share.

La percentuale massima di diluizione (escluse le Bonus Shares) sarà pari al 17,01% circa. La percentuale massima di diluizione (calcolata ipotizzando l'emissione di tutte le massime n. 512.498 Bonus Share deliberate dall'Assemblea) sarà pari al 20,4% circa.

Per maggiori informazioni sull'evoluzione dell'azionariato dell'Emittente in caso di integrale collocamento delle Azioni oggetto del Collocamento nonché di emissione di tutte le massime n. 512.498 Bonus Share deliberate dall'Assemblea si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 14, Paragrafo 14.1 del Documento di Ammissione.

### 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 al 30 giugno 2023 dell'Emittente e il prezzo di offerta per Azione Ordinaria in tale Aumento di Capitale.

<b>Patrimonio netto per Azione al 30 giugno 2023</b>	<b>Prezzo IPO</b>
Euro 1,508	Euro 3,50

### 7.3 Effetti diluitivi in caso di mancata sottoscrizione dell'Offerta

Non applicabile.

## 8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 8.1 Consulenti

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

Soggetto	Ruolo
Mare Engineering Group S.p.A.	Emittente
<i>illimity</i> Bank S.p.A.	<i>Euronext Growth Advisor e Global Coordinator</i>
BDO Italia S.p.A.	Società di Revisione
BDO Tax S.r.l. Stp	Consulente fiscale e payroll
Zephiro Investments	Advisor Finanziario
MIT SIM S.p.A.	<i>Specialist</i>
Legance - Avvocati Associati	Consulente legale dell'Emittente

### 8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella sezione seconda sottoposte a revisione o revisione limitata da parte della Società di Revisione

La Sezione Seconda del Documento di Ammissione non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle di cui alla Sezione Prima del presente Documento di Ammissione, che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

### 8.3 Luoghi in cui è disponibile il Documento di Ammissione

Il Documento di Ammissione è disponibile nella sezione *Investor Relation* sul sito *internet* dell'Emittente, <https://www.maregroup.it/investor-relations/>.

### 8.4 Documentazione incorporata mediante riferimento

La seguente documentazione è incorporata per riferimento al Documento di Ammissione e disponibile sul sito *internet* dell'Emittente <https://www.maregroup.it/investor-relations/>:

- lo Statuto Sociale dell'Emittente;
- la Relazione finanziaria semestrale consolidata del Gruppo al 30 giugno 2023;
- il Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2022;
- il Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2022;
- il Bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021;
- il Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021.