

DOCUMENTO DI AMMISSIONE

ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN, SISTEMA
MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE ORGANIZZATO E GESTITO DA
BORSA ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI DI TRADELAB S.P.A.



Euronext Growth Advisor e Global Coordinator



Advisor finanziario



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

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

L'emittente Euronext Growth Milan deve avere incaricato, come definito dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, un Euronext Growth Advisor. L'Euronext Growth Advisor deve rilasciare una dichiarazione a Borsa Italiana S.p.A. all'atto dell'ammissione nella forma specificata nella Scheda Due del Regolamento Euronext Growth Advisor.

Si precisa che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni delle azioni ("Azioni") di TradeLab S.p.A. ("TradeLab", "Società" o "Emittente") su Euronext Growth Milan, illimity Bank

S.p.A. (“illimity”) ha agito unicamente nella propria veste di Euronext Growth Advisor ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor.

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor, illimity è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana S.p.A.. illimity, pertanto, non si assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del presente documento di ammissione (“**Documento di Ammissione**”), decida, in qualsiasi momento di investire in azioni di TradeLab.

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

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

Le azioni ordinarie di TradeLab non sono negoziate in alcun mercato regolamentato o non regolamentato italiano o estero e TradeLab e non ha presentato domanda di ammissione in altri mercati.

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

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

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

Si segnala che per la diffusione delle informazioni regolamentate l’Emittente si avvarrà del circuito SDIR eMarket Storage gestito da Teleborsa S.r.l..

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

INDICE

INDICE	4
PARTE A.....	9
FATTORI DI RISCHIO	10
A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO	10
A.1. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO	10
A.1.1. RISCHI CONNESSI ALLA CAPACITÀ DEL GRUPPO DI ADEGUARSI ALL'EVOLUZIONE TECNOLOGICA E ALLE ESIGENZE DELLA CLIENTELA	10
A.1.2. RISCHI CONNESSI ALLA CONCORRENZA DEL MERCATO IN CUI OPERA IL GRUPPO	11
A.1.3. RISCHI CONNESSI ALL'OPERATIVITÀ DEI SISTEMI INFORMATICI.....	12
A.1.4. RISCHI CONNESSI ALLA TUTELA DEI DIRITTI DI PROPRIETÀ INTELLETTUALE	12
A.1.5. RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON I PARTNER	13
A.1.6. RISCHI CONNESSI ALLE STRATEGIE DI SVILUPPO E AI PROGRAMMI FUTURI DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO	14
A.1.7. RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DA FIGURE CHIAVE.....	15
A.1.8. RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON LA CLIENTELA	16
A.1.9. RISCHI CONNESSI ALL'INDEBITAMENTO DEL GRUPPO	17
A.1.10. RISCHI CONNESSI ALLA MANCATA CAPACITÀ DI INDIVIDUARE, ATTRARRE E MANTENERE PERSONALE QUALIFICATO	18
A.1.11. RISCHIO CONNESSO ALL'ATTENDIBILITÀ DEL PORTAFOGLIO ORDINI	19
A.1.12. RISCHI CONNESSI ALLA STAGIONALITÀ DEI RICAVI	19
A.1.13. RISCHI CONNESSI ALLA VIOLAZIONE DELLA PROPRIETÀ INTELLETTUALE DI TERZI	20
A.1.14. RISCHI CONNESSI ALL'ANDAMENTO MACROECONOMICO E ALLE INCERTEZZE DEL CONTESTO ECONOMICO E POLITICO ITALIANO E GLOBALE	20
A.2. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AL QUADRO LEGALE E NORMATIVO	23
A.2.1. RISCHI CONNESSI ALLA RACCOLTA, CONSERVAZIONE E TRATTAMENTO DI DATI PERSONALI	23
A.2.2. RISCHI LEGATI ALLA NORMATIVA FISCALE	24
A.2.3. RISCHI CONNESSI ALLA NORMATIVA IN MATERIA DI SICUREZZA SUL LUOGO DI LAVORO, GIUSLAVORISTICA E PREVIDENZIALE	24
A.2.4. RISCHI LEGATI ALLA MANCATA ADOZIONE DEL MODELLO DI ORGANIZZAZIONE E GESTIONE DEL D. Lgs. 231/2001.....	25
A.3. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AL GOVERNO SOCIETARIO E AL CONTROLLO INTERNO.....	26
A.3.1. RISCHI CONNESSI AI CONFLITTI DI INTERESSE DI ALCUNI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	26
A.3.2. RISCHI CONNESSI AL SISTEMA DI CONTROLLO DI GESTIONE	27
A.3.3. RISCHI CONNESSI ALL'APPLICAZIONE DIFFERITA DI DETERMINATE PREVISIONI STATUTARIE	27
B. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI.....	28
B.1. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALLA NATURA DEI TITOLI	28
B.1.1. RISCHI CONNESSI ALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH MILAN, ALLA LIQUIDITÀ DEI MERCATI E ALLA POSSIBILE VOLATILITÀ DEL PREZZO DELLE AZIONI.....	28
B.1.2. RISCHI LEGATI AI VINCOLI DI INDISPONIBILITÀ DELLE AZIONI ASSUNTI DAGLI AZIONISTI	29
B.1.3. RISCHI CONNESSI AL CONFLITTO DI INTERESSE DEI SOGGETTI PARTECIPANTI AL COLLOCAMENTO	29
B.1.4. RISCHI CONNESSI ALLA POSSIBILITÀ DI REVOCA DALLA NEGOZIAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE	29
PARTE B - SEZIONE I	32
1 PERSONE RESPONSABILI	33
1.1 RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE	33
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	33
1.3 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI	33
1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI	33

2	REVISORI LEGALI DEI CONTI.....	34
2.1	REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE.....	34
2.2	INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE	35
3	INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE.....	36
3.1	INFORMAZIONI FINANZIARIE CONSOLIDATE PRO-FORMA SELEZIONATE RELATIVE AGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2024 E AL 31 DICEMBRE 2023.....	39
4	FATTORI DI RISCHIO	85
5	INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE	86
5.1	DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL'EMITTENTE	86
5.2	LUOGO E NUMERO DI REGISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E SUO CODICE IDENTIFICATIVO DEL SOGGETTO GIURIDICO	86
5.3	DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL'EMITTENTE	86
5.4	RESIDENZA E FORMA GIURIDICA, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA L'EMITTENTE, PAESE DI COSTITUZIONE E INDIRIZZO E NUMERO DI TELEFONO DELLA SEDE SOCIALE	86
6	DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI	87
6.1	PRINCIPALI ATTIVITÀ	87
6.1.1	..... Premessa	87
6.1.2	..... Fattori chiave	89
6.1.3	..... Attività, modello operativo e servizi/prodotti del Gruppo	91
6.1.4	..... Descrizione di nuovi servizi introdotti	100
6.2	PRINCIPALI MERCATI	101
6.3	FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE	103
6.4	STRATEGIA E OBIETTIVI.....	104
6.5	DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA BREVETTI O LICENZE, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI	105
6.6	INFORMAZIONI RELATIVE ALLA POSIZIONE CONCORRENZIALE DELL'EMITTENTE NEI MERCATI IN CUI OPERA	105
6.7	INVESTIMENTI	105
6.7.1	..... Descrizione dei principali investimenti effettuati dall'Emittente e dalle società oggetto di pro-formazione	105
6.7.2	..... Investimenti in corso di realizzazione	107
6.7.3	..... Informazioni riguardanti le <i>joint venture</i> e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da avere un'incidenza notevole	107
6.7.4	..... Descrizione di eventuali problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell'Emittente	108
7	STRUTTURA ORGANIZZATIVA.....	109
7.1	DESCRIZIONE DEL GRUPPO CUI APPARTIENE L'EMITTENTE	109
7.2	SOCIETÀ PARTECIPATE DALL'EMITTENTE	109
8	CONTESTO NORMATIVO	110
9	INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE	112
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.	112
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 112	
10	PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI.....	113
11	ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA	114
11.1	ORGANI SOCIALI.....	114
11.1.1	..... Consiglio di Amministrazione.....	114
11.1.2	..... Collegio Sindacale.....	127
11.1.3	..... Soci Fondatori	137

11.1.4....	Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi 11.1.1, 11.1.2 e 11.1.3 ..	137
11.2	CONFLITTI DI INTERESSI DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEL COLLEGIO SINDACALE.....	137
11.3	ACCORDI O INTESE CON I PRINCIPALI AZIONISTI, CLIENTI, FORNITORI O ALTRI, A SEGUITO DEI QUALI SONO STATI SCELTI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI CONTROLLO	138
11.4	EVENTUALI RESTRIZIONI CONCORDATE DAI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE O DEL COLLEGIO SINDACALE PER QUANTO RIGUARDA LA CESSIONE DEI TITOLI DELL'EMITTENTE	139
12	PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	140
12.1	DATA DI SCADENZA DEL PERIODO DI PERMANENZA NELLA CARICA ATTUALE, SE DEL CASO, E PERIODO DURANTE IL QUALE LA PERSONA HA RIVESTITO TALE CARICA.....	140
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 CONTROLLATE CHE PREVEDONO INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO.....	141
12.3	DICHIARAZIONE CHE ATTESTA L'OSSERVANZA DA PARTE DELL'EMITTENTE DELLE NORME IN MATERIA DI GOVERNO SOCIETARIO VIGENTI	141
12.4	POTENZIALI IMPATTI SIGNIFICATIVI SUL GOVERNO SOCIETARIO, COMPRESI I FUTURI CAMBIAMENTI NELLA COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO E DEI COMITATI (NELLA MISURA IN CUI CIÒ SIA GIÀ STATO DECISO DAL CONSIGLIO E/O DALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI)	142
13	DIPENDENTI.....	144
13.1	DIPENDENTI.....	144
13.2	PARTECIPAZIONI AZIONARIE E <i>STOCK OPTION</i>	144
13.2.1....	Consiglio di Amministrazione.....	144
13.2.2....	Collegio Sindacale.....	144
13.3	ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI AL CAPITALE DELL'EMITTENTE	144
14	PRINCIPALI AZIONISTI.....	146
14.1	INDICAZIONE DEL NOME DELLE PERSONE, DIVERSE DAI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI SORVEGLIANZA, CHE DETENGANO UNA QUOTA DEL CAPITALE O DEI DIRITTI DI VOTO DELL'EMITTENTE, NONCHÉ INDICAZIONE DELL'AMMONTARE DELLA QUOTA DETENUTA	146
14.2	DIRITTI DI VOTO DIVERSI IN CAPO AI PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE	146
14.3	INDICAZIONE DELL'EVENTUALE SOGGETTO CONTROLLANTE L'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 93 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA.....	147
14.4	ACCORDI CHE POSSONO DETERMINARE UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE	147
15	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....	148
15.1	PREMESSA	148
15.2	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE POSTE IN ESSERE DALL'EMITTENTE NEGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2024 ED AL 31 DICEMBRE 2023	148
15.3	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE AL 31 DICEMBRE 2024	150
15.4	OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE AL 31 DICEMBRE 2023	151
16	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI	162
16.1	CAPITALE AZIONARIO.....	162
16.1.1....	Capitale emesso	162
16.1.2....	Azioni non rappresentative del capitale.....	162
16.1.3....	Azioni proprie.....	162
16.1.4....	Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con Warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione	162
16.1.5....	Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente	162
16.1.6....	Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del gruppo offerto in opzione..	162
16.1.7....	Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati	162

16.2	ATTO COSTITUTIVO E STATUTO	164
16.2.1....	Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente.....	164
16.2.2....	Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni	165
16.2.3....	Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	165
17	CONTRATTI IMPORTANTI	166
PARTE B - SEZIONE II		171
1	PERSONE RESPONSABILI	172
1.1	PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI	172
1.2	DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI	172
1.3	DICHIARAZIONI O RELAZIONI DI ESPERTI.....	172
1.4	INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI	172
2	FATTORI DI RISCHIO	173
3	INFORMAZIONI ESSENZIALI	174
3.1	DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE	174
3.2	RAGIONI DELL'AUMENTO DI CAPITALE E IMPIEGO DEI PROVENTI.....	174
4	INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE	175
4.1	DESCRIZIONE DEL TIPO E DELLA CLASSE DEI TITOLI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE, COMPRESI I CODICI INTERNAZIONALI DI IDENTIFICAZIONE DEI TITOLI (ISIN)	175
4.2	LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE I TITOLI SONO STATI CREATI	175
4.3	CARATTERISTICHE DEI TITOLI	175
4.4	VALUTA DI EMISSIONE DEI TITOLI	175
4.5	DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI AI TITOLI, COMPRESI LE LORO LIMITAZIONI, E LA PROCEDURA PER IL LORO ESERCIZIO	175
4.6	IN CASO DI NUOVE EMISSIONI INDICAZIONE DELLE DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI I TITOLI SONO STATI O SARANNO CREATI E/O EMESSI	175
4.7	IN CASO DI NUOVE EMISSIONI INDICAZIONE DELLA DATA PREVISTA PER L'EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	176
4.8	DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI.....	176
4.9	DICHIARAZIONI SULL'ESISTENZA DI EVENTUALI NORME IN MATERIA DI OBBLIGO DI OFFERTA AL PUBBLICO DI ACQUISTO E/O DI OFFERTA DI ACQUISTO E DI VENDITA RESIDUALI IN RELAZIONE AI TITOLI	176
4.10	INDICAZIONE DELLE OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO EFFETTUATE DA TERZI SUI TITOLI NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO E DELL'ESERCIZIO IN CORSO.....	176
4.11	PROFILI FISCALI.....	176
4.12	SE DIVERSO DALL'EMITTENTE, L'IDENTITÀ E I DATI DI CONTATTO DELL'OFFERENTE DEI TITOLI E/O DEL SOGGETTO CHE CHIEDE L'AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE	177
5	POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA	178
5.1	AZIONISTA VENDITORE.....	178
5.2	AZIONI OFFERTE IN VENDITA	178
5.3	SE UN AZIONISTA PRINCIPALE VENDE I TITOLI, L'ENTITÀ DELLA SUA PARTECIPAZIONE SIA PRIMA SIA IMMEDIATAMENTE DOPO L'EMISSIONE	178
5.4	ACCORDI DI LOCK-UP	178
6	SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE EURONEXT GROWTH MILAN.....	181
6.1	PROVENTI NETTI TOTALI E STIMA DELLE SPESE TOTALI LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH MILAN	181
7	DILUIZIONE	182
7.1	AMMONTARE E PERCENTUALE DELLA DILUIZIONE IMMEDIATA DERIVANTE DALL'OFFERTA. CONFRONTO TRA IL VALORE DEL PATRIMONIO NETTO E IL PREZZO DI OFFERTA A SEGUITO DELL'OFFERTA.	

	182
7.2	INFORMAZIONI IN CASO DI OFFERTA DI SOTTOSCRIZIONE DESTINATA AGLI ATTUALI AZIONISTI 182
8	INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI 183
8.1	SOGGETTI CHE PARTECIPANO ALL'OPERAZIONE..... 183
8.2	INDICAZIONE DI ALTRE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI SOTTOPOSTE A REVISIONE O A REVISIONE LIMITATA DA PARTE DI REVISORI LEGALI DEI CONTI 183
8.3	APPENDICE 183
	DEFINIZIONI 184
	GLOSSARIO..... 188

PARTE A

FATTORI DI RISCHIO

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

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

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento in Azioni, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, al settore di attività in cui la stessa opera e agli strumenti finanziari, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Documento di Ammissione. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, sulle sue prospettive e sul prezzo delle Azioni e gli azionisti potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi sulla Società e sulle Azioni si potrebbero, inoltre, verificare qualora sopraggiungessero eventi, alla Data del Documento di Ammissione non noti alla Società, tali da esporre la stessa ad ulteriori rischi o incertezze ovvero qualora fattori di rischio alla Data del Documento di Ammissione ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute. Il presente capitolo "Fattori di rischio" contiene esclusivamente i rischi che l'Emittente ritiene specifici e rilevanti ai fini dell'assunzione di una decisione di investimento informata, tenendo conto della probabilità di accadimento e dell'entità prevista dell'impatto negativo, così come previsto dal Considerando 54 del Regolamento (UE) n. 1129/2017 e dalle linee guida ESMA, 1° ottobre 2019 ESMA31-62-1293.

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

A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO

A.1. Fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo

A.1.1. Rischi connessi alla capacità del Gruppo di adeguarsi all'evoluzione tecnologica e alle esigenze della clientela

Il Gruppo fornisce a imprese e pubbliche amministrazioni, tra l'altro, servizi di consulenza strategica ed operativa tramite l'utilizzo di modelli e strumenti di analisi originali e innovativi, nonché piattaforme e soluzioni digitali proprietarie di *business analytics* e *marketing automation*.

L'industria tecnologica in cui opera il Gruppo è caratterizzata da un'elevata dinamicità e da un costante progresso innovativo che determina un rapido ciclo di obsolescenza delle

soluzioni disponibili sul mercato. In tale contesto, il Gruppo è tenuto a svolgere un'attività continuativa di ricerca e sviluppo per monitorare le evoluzioni del settore, identificare le nuove tendenze tecnologiche e garantire un'offerta di prodotti e servizi all'avanguardia.

Il successo competitivo del Gruppo dipende dalla sua capacità di anticipare le innovazioni tecnologiche emergenti e di adeguare tempestivamente la propria offerta alle esigenze del mercato. Al fine di preservare la propria posizione sul mercato, il Gruppo potrebbe essere chiamato a sostenere investimenti superiori a quelli pianificati per l'aggiornamento tecnologico dei propri servizi e/o prodotti. Qualora il Gruppo non fosse in grado di finanziare, in tutto o in parte, tali investimenti o non riuscisse a individuare correttamente le evoluzioni del settore in cui opera, potrebbe dover modificare o ridurre i propri obiettivi strategici, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sulle prospettive di crescita dell'Emittente e del Gruppo.

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

A.1.2. Rischi connessi alla concorrenza del mercato in cui opera il Gruppo

Il Gruppo opera nel mercato della consulenza, dell'analisi dati e delle soluzioni di *business analytics* e *marketing automation*.

Il mercato in cui opera il Gruppo è caratterizzato da un'elevata competitività, con la presenza sia di operatori tradizionali sia di *player* internazionali altamente strutturati in ambito tecnologico. Il Gruppo potrebbe trovarsi quindi a competere con società e gruppi di dimensioni maggiori e dotati di risorse superiori a quelle dello stesso e con competenze particolarmente sviluppate, in particolare in ambito tecnologico, tali da consentire loro un miglior posizionamento sul mercato di riferimento. Inoltre, l'eventuale ingresso di nuovi *competitor*, o la possibile concentrazione fra gli stessi, potrebbe intensificare la competizione sul mercato in modo rilevante. Il miglior posizionamento sul mercato degli attuali o di nuovi concorrenti, anche eventualmente fra loro aggregati, potrebbe causare effetti negativi sui risultati economico-patrimoniali e finanziari del Gruppo e dell'Emittente.

Il Gruppo ha inoltre la necessità di continuare a investire in ricerca, sviluppo e innovazione, al fine di assicurare livelli qualitativi sempre più alti. I concorrenti attuali o potenziali del Gruppo potrebbero tuttavia disporre di risorse finanziarie maggiori di quelle del Gruppo stesso, tali da consentire loro maggiori investimenti, una maggiore velocità nello sviluppo delle tecnologie dell'offerta di servizi per i propri clienti, o attuare in futuro politiche di *marketing* e di sviluppo commerciale tali da far guadagnare loro

quote di mercato rispetto al Gruppo nei mercati in cui opera, con possibili effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo e dell'Emittente.

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

A.1.3. Rischi connessi all'operatività dei sistemi informatici

L'operatività del Gruppo si basa sull'utilizzo di sistemi informatici, inclusi quelli di terzi (ad esempio, piattaforme *cloud*), i quali possono essere soggetti a diversi rischi operativi, tra cui guasti *hardware*, interruzioni della connettività o dell'operatività, errori di programmazione, condotte illecite da parte di terzi (quali attacchi informatici, accessi non autorizzati o tentativi di estorsione) ed eventi eccezionali. Il verificarsi di tali circostanze potrebbe compromettere l'integrità delle informazioni gestite dal Gruppo, pregiudicare il corretto funzionamento dei sistemi IT e, nei casi più gravi, determinare la sospensione o l'interruzione delle attività aziendali.

In caso di malfunzionamenti o violazioni della sicurezza informatica, il Gruppo potrebbe subire un deterioramento della propria operatività, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso. Alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati episodi rilevanti di disservizi, compromissioni della sicurezza dei dati o violazioni dei sistemi informatici.

Tuttavia, il verificarsi di rischi di natura fisica o tecnica inerenti ai sistemi informatici potrebbero pregiudicare la stabilità e l'affidabilità dell'infrastruttura informatica del Gruppo, determinando rallentamenti, sospensioni o interruzioni delle attività, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

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

A.1.4. Rischi connessi alla tutela dei diritti di proprietà intellettuale

Il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire a proteggere in modo adeguato i propri diritti di proprietà intellettuale e, in particolare, i propri marchi, e il proprio *know-how* tecnologico, e pertanto di perdere il proprio vantaggio competitivo, con effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

L'affermazione dei prodotti e dei servizi del Gruppo, in un settore ove l'avanzamento tecnologico è di particolare rilievo, dipende in misura significativa dalla capacità di sviluppare nuovi servizi e nuove applicazioni e di tutelarne la proprietà intellettuale.

Il Gruppo cura la protezione legale dei propri diritti di proprietà intellettuale mediante il costante monitoraggio degli stessi. Tuttavia, potrebbe non riuscire a proteggere in modo adeguato la propria proprietà intellettuale, con possibili effetti negativi sull'attività, sui risultati e sulla situazione economica dello stesso.

Più in particolare, si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, le società del Gruppo sono titolari di 2 marchi e 2 *software* registrati.

Il Gruppo è esposto al rischio che le attività poste in essere risultino inefficaci a prevenire l'utilizzo della propria proprietà intellettuale da parte dei concorrenti. Benché lo stesso abbia implementato opportune misure protettive, non può esservi infatti certezza che le azioni intraprese siano sufficienti per tutelare adeguatamente la proprietà intellettuale inerente allo svolgimento della propria attività. Non si può infatti escludere che terzi utilizzino indebitamente diritti di proprietà intellettuale appartenenti al Gruppo in modo tale da ledere i relativi diritti in capo al medesimo, né che i dipendenti, attuali e no, rivelino segreti e conoscenze aziendali e commerciali, o comunque informazioni sensibili, a imprese concorrenti. Inoltre, in futuro, il Gruppo potrebbe vedersi costretto ad aumentare significativamente le risorse necessarie alla tutela dei propri diritti di proprietà intellettuale.

Il Gruppo potrebbe pertanto essere costretto a intraprendere azioni legali nei confronti di soggetti la cui attività sia stata posta in essere in violazione dei propri diritti di proprietà intellettuale, con la conseguenza di dover affrontare i costi connessi all'instaurazione e allo svolgimento dei relativi procedimenti. Il verificarsi di tali eventi e le loro conseguenze, dirette e indirette, potrebbero determinare effetti negativi sull'attività, le prospettive e la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

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

A.1.5. Rischi connessi ai rapporti con i Partner

Alla Data del Documento di Ammissione, la rete di *partnership* o di collaborazione del Gruppo comprende n. 4 Partner.

Il Gruppo ha concluso con i Partner contratti di collaborazione commerciale e/o di

prodotto della durata di uno o tre anni, che disciplinano lo sviluppo e le modalità di vendita delle piattaforme e soluzioni digitali co-sviluppate assieme ai medesimi Partner: due di questi contratti sono tacitamente rinnovabili, fatto salvo il diritto di recesso *ad nutum* e l'invio di formale disdetta prima della scadenza, mentre gli altri due accordi non sono tacitamente rinnovabili.

I contratti di collaborazione disciplinano in particolare le modalità di vendita delle piattaforme e di gestione dei clienti. Nello specifico, gli accordi prevedono che i Partner possono negoziare e definire con i clienti, per determinate soluzioni digitali, la proposta commerciale in accordo con l'Emittente, sulla base del listino prezzi pattuito e, comunque, nel rispetto di eventuali indicazioni contrattuali richieste dalla Società, nonché concordando con l'Emittente eventuali sconti da concedere al cliente. Tali contratti, tuttavia, non prevedono obblighi minimi di risultato in termini di acquisizione di nuovi clienti. In ogni caso, con riferimento a talune soluzioni digitali, prevedono obblighi di vendita esclusiva a favore dell'Emittente o del Partner e, inoltre, obblighi di esclusiva che vietano alle parti di concludere accordi con soggetti terzi direttamente concorrenti.

In considerazione di quanto precede, non si può escludere che i Partner non adempiano, in tutto o in parte, agli obblighi contrattuali assunti sia nei confronti dell'Emittente, come impegni di riservatezza o di esclusiva, o ancora obblighi relativi al personale (rispetto della normativa previdenziale e assistenziale), al divieto di storno e di subappalto, sia nei confronti dei clienti, ad esempio omettendo di rispettare le tempistiche o i livelli di servizio eventualmente pattuiti. L'inadempimento da parte dei Partner potrebbe determinare la perdita di clienti per il Gruppo, con conseguenti effetti negativi sulla sua reputazione, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Allo stesso modo, non è possibile escludere che all'Emittente siano contestati eventuali inadempimenti delle obbligazioni contrattuali assunte nei confronti dei Partner, in particolare relative alla gestione dei clienti o in materia di riservatezza, al rispetto della normativa previdenziale e assistenziale, al divieto di storno e di subappalto, con possibile risoluzione dei rapporti e/o l'instaurazione di azioni di risarcimento danni o richieste di indennizzi a suo carico e/o l'applicazione di penali eventualmente pattuite, con effetti negativi sulla reputazione, nonché sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

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

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

La capacità del Gruppo di incrementare i ricavi e livelli di redditività e perseguire i propri obiettivi di crescita e sviluppo dipende anche dal successo nella realizzazione della strategia e dei piani di sviluppo e di crescita.

In particolare, l'Emittente intende perseguire, anche per il Gruppo, un percorso di crescita interna attraverso (i) principalmente: (a) investimenti in tecnologia al fine di completare e perfezionare i pacchetti di offerta esistenti, supportare lo sviluppo di nuovi prodotti e/o penetrare in nuovi settori; (b) potenziamento delle risorse umane, orientando le attività di *recruiting* verso figure altamente specializzate, quali *data scientist* e programmatori; (ii) in secondo luogo: (a) campagne di comunicazione B2B mirate ad accrescere la notorietà del *brand* e a stimolare l'interesse di nuovi clienti; (b) l'organizzazione e la partecipazione a eventi e conferenze per presentare il *brand*, interagire direttamente con il pubblico *target* e sponsorizzare eventi di settore; (c) campagne commerciali volte all'espansione dei servizi in nuovi mercati *target* e settori.

Inoltre, il Gruppo ha avviato un processo di transizione del proprio modello di *business*, da un modello tradizionale basato su servizi consulenziali a un modello scalabile basato su piattaforme proprietarie digitali, che comporta profili di rischio specifici legati allo sviluppo e alla commercializzazione di tali soluzioni tecnologiche.

Le strategie dell'Emittente possono pertanto implicare rischi e incertezze e possono essere, inoltre, fondate su assunzioni ipotetiche, anche inerenti allo sviluppo del mercato in cui il Gruppo opera e lo scenario macroeconomico, che presentano profili di soggettività e rischio di particolare rilievo. Non vi è, dunque, garanzia che le strategie di investimento e di sviluppo adottate abbiano successo, che siano implementate nei tempi previsti e che non si verifichino circostanze che determinino effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. Inoltre, i costi e le tempistiche legate allo sviluppo e alla commercializzazione delle piattaforme potrebbero incidere negativamente sulla marginalità dell'Emittente e del Gruppo, non consentendo di generare flussi di cassa ricorrenti comparabili con quelli storicamente derivanti dai servizi consulenziali, o ancora di impattare negativamente sulla crescita attesa, con ripercussioni negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6.4 del presente Documento di Ammissione.

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

A.1.7. Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è gestito da un *management* che ha contribuito e contribuisce in maniera rilevante allo sviluppo e al successo delle strategie dello stesso, avendo maturato un'esperienza significativa nel settore di attività in cui opera.

Tra questi soggetti un ruolo chiave è svolto dai fondatori dell'Emittente: Prof. Luca Pellegrini, Prof. Luca Zanderighi, Massimo Emilio Viganò, e Paolo Donnino Quirino Bertozzi che hanno svolto e svolgono un ruolo primario nella crescita dell'Emittente e del Gruppo e nella definizione delle strategie imprenditoriali. Inoltre, si evidenzia che l'organigramma del Gruppo è caratterizzato da una prima linea manageriale - composta da figure specializzate - che, in ragione del patrimonio di competenza ed esperienza, risulta determinante per il *business*, nonché per la crescita e lo sviluppo dell'Emittente e del Gruppo.

L'esperienza del *management* rappresenta un fattore critico di successo per il Gruppo. L'interruzione del rapporto con le figure professionali chiave, senza la loro tempestiva e adeguata sostituzione, potrebbe determinare in futuro, anche solo temporaneamente, effetti negativi sulle attività del Gruppo e, pertanto, sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

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

A.1.8. Rischi connessi ai rapporti con la clientela

Il Gruppo fornisce ai propri clienti, imprese private ed enti pubblici, servizi professionali (come servizi di consulenza, analisi dati e ricerche) e/o soluzioni tecnologiche in abbonamento Saas.

I rapporti contrattuali con la clientela sono regolati diversamente a seconda della natura del servizio o del prodotto erogato, ma generalmente si tratta di contratti di prestazione di servizi o di abbonamento delle soluzioni digitali di durata massima di un anno (e, sporadicamente, di durata pluriennale), non automaticamente rinnovabili. Il pagamento del prezzo pattuito è, inoltre, di norma dilazionato in più rate da saldare nel corso del rapporto contrattuale. Il servizio relativo alle ricerche di mercato, invece, è erogato a seguito della sottoscrizione di meri moduli d'ordine.

Il modello contrattuale adottato dal Gruppo prevede, quindi, accordi di breve durata privi di clausole di tacito rinnovo, nonché (salvo i casi di cui *infra*) privi di tutele a favore del Gruppo in caso di interruzione del rapporto o, ancora, meri ordini di erogazione dei servizi. Taluni accordi relativi all'erogazione dei servizi di consulenza prevedono, inoltre, la facoltà per i clienti di recedere dal contratto mediante invio di comunicazione entro i

termini pattuiti, riconoscendo al Gruppo il pagamento delle spese sostenute o documentate, nonché di quanto dovuto per il lavoro svolto, ovvero clausole risolutive. Di conseguenza, il Gruppo è esposto al rischio che i rapporti instaurati con i clienti possano cessare o non essere rinnovati alla loro naturale scadenza.

Inoltre, si segnala che i clienti pubblici sono acquisiti dal Gruppo partecipando a procedure di gara pubbliche che richiedono - per la partecipazione e l'affidamento dell'incarico, prima, e la sua prosecuzione, poi - il possesso di specifici requisiti di ordine generale, come i requisiti di cui agli artt. 94 e 95 del D. Lgs. 36/2023, nonché il possesso di competenze professionali qualificate, e il rispetto di determinate normative, come il d.lgs. n. 81/2008 in materia di tutela della salute e sulla sicurezza nei luoghi di lavoro, anche locali e in materia deontologica. In aggiunta, i contratti conclusi con i clienti pubblici possono prevedere l'applicazione di penali a carico del Gruppo in caso di ritardo nella prestazione dei servizi o di inadempimento contrattuale, salvo il diritto alla risoluzione del rapporto, con possibili ripercussioni negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Pertanto, la *performance* economica e finanziaria del Gruppo dipende, *inter alia*, dalla sua capacità di mantenere e consolidare i rapporti con la clientela esistente, di rinnovarli a condizioni contrattuali almeno equivalenti a quelle in essere, nonché di acquisire nuovi clienti per compensare eventuali cessazioni dei rapporti in essere.

Infine, si evidenzia che il Gruppo, nell'ambito dei rapporti contrattuali instaurati con i propri clienti, e anche oltre la durata degli stessi, assume specifici impegni di riservatezza e divieto di utilizzo in relazione alle notizie, informazioni e documenti riguardanti i clienti e le loro attività, la cui violazione può comportare la risoluzione dei rapporti e/o l'instaurazione di azioni di risarcimento danni o richieste di indennizzi a suo carico, con effetti negativi sulla reputazione, nonché sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

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

A.1.9. Rischi connessi all'indebitamento del Gruppo

I contratti di finanziamento stipulati dall'Emittente e dalle altre società del Gruppo prevedono il rispetto da parte delle società di impegni generali, di contenuto anche negativo, *cross default* interni al Gruppo, o impegni di garanzia, che, per quanto in linea con la prassi di mercato per finanziamenti di importo e natura similari, potrebbero limitarne l'operatività e la cui violazione potrebbe avere come effetto l'obbligo di

rimborsare anticipatamente gli stessi finanziamenti (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Parte B, Capitolo 17 del Documento di Ammissione). Tali contratti consentono alle banche finanziatrici di risolvere il contratto, *inter alia*, in caso di inadempimento degli obblighi contrattuali da parte dell'Emittente e delle altre società del Gruppo.

Il verificarsi di tali situazioni potrebbero avere effetti negativi sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo, oltre che l'incapacità, da parte delle società del Gruppo, di accedere a ulteriori finanziamenti e affidamenti bancari, anche con altri istituti di credito, o di reperire ulteriori risorse finanziarie dal sistema bancario e finanziario, con potenziali conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

La capacità dell'Emittente e delle altre società del Gruppo di far fronte al proprio indebitamento bancario dipende dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità, eventualità che possono dipendere da circostanze anche non prevedibili da parte delle stesse. Qualora l'Emittente e le altre società del Gruppo dovessero trovarsi in futuro nella posizione di non essere in grado di far fronte ai propri obblighi di pagamento relativi all'indebitamento bancario, ciò potrebbe comportare effetti negativi sulla situazione reputazionale, patrimoniale, finanziaria ed economica delle stesse.

Il verificarsi degli eventi oggetto dei rischi sopra indicati, che è considerato dall'Emittente di bassa 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 media rilevanza.

A.1.10. Rischi connessi alla mancata capacità di individuare, attrarre e mantenere personale qualificato

Il settore in cui opera il Gruppo è caratterizzato dalla necessità di avvalersi di personale altamente specializzato, in possesso di competenze tecniche e professionali adeguate alle specifiche esigenze del mercato e alle attività svolte dal Gruppo, come ad esempio *data scientist*, *data analyst*, sviluppatori. In tale contesto, il successo e la competitività del Gruppo dipendono, *inter alia*, dalla capacità di attrarre, trattenere e valorizzare risorse umane qualificate, nonché dalla disponibilità sul mercato del lavoro di figure professionali con competenze idonee a supportare l'evoluzione delle tecnologie e delle soluzioni offerte.

Nel caso in cui il Gruppo non fosse in grado di individuare, attrarre e trattenere professionisti specializzati, ovvero qualora si verificasse l'interruzione di rapporti di lavoro con professionisti impegnati in specifici ambiti strategici e il Gruppo non riuscisse a sostituirli tempestivamente con personale di pari livello specialistico, tali circostanze potrebbero compromettere la capacità di innovazione e le prospettive di crescita del

Gruppo, con potenziali effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

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

A.1.11. Rischio connesso all'attendibilità del portafoglio ordini

Al 31 marzo 2025, il portafoglio ordini del Gruppo, elaborato sulla base dei dati gestionali del Gruppo, è pari ad Euro 3,2 milioni. Il portafoglio ordini è pari al valore complessivo delle prestazioni svolte o da svolgere, sulla base dei contratti già sottoscritti, entro il 31 dicembre 2027 e, principalmente, entro il 31 dicembre 2025.

Il portafoglio ordini costituisce un dato di natura gestionale e non assoggettato a revisione contabile e non è indicativo dei ricavi, flussi di cassa o margini, attesi o futuri.

I contratti inclusi nel portafoglio possono infatti essere risolti, ridotti nel loro valore, oppure subire variazioni non previste. Inoltre, non è da escludere che le circostanze sopra indicate possono intervenire anche dopo che le società del Gruppo hanno iniziato a sostenere i costi per la prestazione dei servizi e/o l'esecuzione dei progetti, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

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

A.1.12. Rischi connessi alla stagionalità dei ricavi

La domanda dei servizi offerti dal Gruppo è esposta a fenomeni di stagionalità con una preponderanza nei mesi di novembre e dicembre; relativamente al dato di bilancio pro-forma consolidato al 31 dicembre 2024, infatti, il dato dei ricavi delle vendite e delle prestazioni del Gruppo dei mesi di novembre e dicembre chiuso al 31 dicembre 2024 è stato pari rispettivamente ad Euro 676 migliaia ed Euro 1.153 migliaia con un'incidenza totale dei due mesi pari al 34,24% rispetto al dato complessivo annuale del bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2024 (Euro 5.341 migliaia).

L'andamento economico del Gruppo è influenzato da una significativa stagionalità dei ricavi, con una concentrazione preponderante delle vendite di servizi nei mesi anzidetti e, quindi, nella seconda parte dell'esercizio.

Qualora si verificassero eventi avversi che incidano negativamente sull'operatività del Gruppo proprio nei periodi dell'anno storicamente caratterizzati da un incremento del livello dei ricavi, la riduzione del fatturato conseguente a tali eventi potrebbe non essere compensata da un corrispondente recupero nei periodi successivi. Tale circostanza potrebbe determinare effetti negativi rilevanti sulla *performance* economica del Gruppo e, conseguentemente, sulla sua situazione patrimoniale e finanziaria.

Il verificarsi degli eventi oggetto dei rischi sopra indicati, che è considerato dall'Emittente di bassa 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 bassa rilevanza.

A.1.13. Rischi connessi alla violazione della proprietà intellettuale di terzi

Il Gruppo è esposto al rischio di obblighi di risarcimento in caso di violazione dei diritti di proprietà intellettuale di terzi, con effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Non è possibile escludere il rischio che il Gruppo riceva contestazioni da parte di terzi in relazione alla violazione di diritti di proprietà intellettuale altrui.

Il successo commerciale del Gruppo dipenderà pertanto anche dalla capacità di operare senza violare i brevetti, i marchi e gli altri diritti di proprietà intellettuale di terzi. Laddove sia avanzata una richiesta di risarcimento nei confronti del Gruppo per simili violazioni, lo stesso potrebbe essere tenuto al pagamento di spese legali ed altre spese per difendersi e opporsi alla richiesta di risarcimento e, in caso di soccombenza, potrebbe essere costretto a non proseguire lo sviluppo e la commercializzazione di un determinato prodotto.

Inoltre, il Gruppo potrebbe perdere la titolarità dei diritti di proprietà intellettuale e potrebbe essere condannato al risarcimento dei danni e a significativi indennizzi, con conseguente impatto negativo sullo sviluppo futuro, nonché sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Il verificarsi degli eventi oggetto dei rischi sopra indicati, che è considerato dall'Emittente di bassa 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 bassa rilevanza.

A.1.14. Rischi connessi all'andamento macroeconomico e alle incertezze del contesto economico e politico italiano e globale

L'Emittente è esposto al rischio che eventuali fenomeni di recessione economica che abbiano un effetto negativo sull'accesso al credito o al mercato dei capitali si protraggano

o si ripresentino.

La crisi che ha colpito negli ultimi anni il sistema bancario e i mercati finanziari, nonché la 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 particolarmente acuita in Italia a causa della crisi dei c.d. debiti sovrani.

In aggiunta, le decisioni politiche adottate o annunciate negli Stati Uniti durante la presidenza Trump, quali l'introduzione di dazi commerciali particolarmente gravosi nei confronti della Cina e dell'Unione Europea, hanno innescato tensioni economiche internazionali e dispute commerciali che hanno inciso negativamente sul commercio globale, causando un aumento significativo dei costi di importazione e della volatilità dei mercati finanziari internazionali.

L'Emittente, inoltre, è esposta al rischio del possibile peggioramento delle condizioni economiche italiane e/o globali, a causa della guerra russo-ucraina, con una conseguente possibile contrazione dei servizi e prodotti offerti dall'Emittente. Le tensioni geopolitiche connesse alla guerra tra la Federazione Russa e l'Ucraina hanno portato Autorità nazionali e sovranazionali a deliberare talune sanzioni economiche e finanziarie particolarmente gravose nei confronti della Federazione Russa, e quest'ultima a prendere, a sua volta, misure sanzionatorie nei confronti di altre nazioni, tra cui molte situate nell'Eurozona. Inoltre, le predette tensioni hanno altresì portato ad un significativo incremento del costo di alcune materie prime, con impatti rilevanti a livello inflazionistico e sulla crescita dei Paesi dello Spazio Economico Europeo e all'incremento progressivo dei tassi di interesse da parte delle Banche Centrali delle principali economie mondiali, con conseguente impatto sui sistemi bancari e sui costi di finanziamento di cittadini ed imprese.

Il protrarsi del conflitto in essere tra Ucraina e Federazione Russa, nonché il mantenimento o l'introduzione di nuove sanzioni o misure restrittive nei confronti della Federazione Russa, unitamente alle ulteriori azioni intraprese da quest'ultima, potrebbe determinare un fenomeno di recessione economica.

In tale contesto si segnala che il Fondo Monetario Internazionale ha rivisto al ribasso le prospettive economiche globali rispetto a quanto indicato in precedenza, prevedendo una crescita globale del 3,2% nel 2024 e del 3,3% nel 2025 ⁽¹⁾. L'inflazione globale è prevista scendere da 5,9% nel 2024 a 4,4% nel 2025, grazie al calo dei prezzi delle materie prime. Più in particolare, per quanto riguarda il tasso d'inflazione, con riferimento all'area Euro è stata prevista una riduzione dal 2,4% nel 2024 al 2,1% nel 2025; per gli USA è stata invece prevista una diminuzione dal 3,1% nel 2024 al 2,0% nel 2025 e, per il Giappone,

¹ Fonte: Fondo Monetario Internazionale, World Economic Outlook, luglio 2024.

una diminuzione dal 2,4% nel 2024 al 2,0% nel 2025 ⁽²⁾.

Per quanto concerne l'Italia, l'ISTAT ha reso noto i dati per il prodotto interno lordo per il quarto trimestre del 2024, stimando un valore stazionario rispetto al trimestre precedente e una crescita dello 0,5% in termini tendenziali ⁽³⁾. Per quanto concerne l'inflazione, secondo i dati pubblicati dall'ISTAT, l'inflazione acquisita per il 2025 è pari a +0,9% per l'indice generale e a +0,5% per la componente di fondo ⁽⁴⁾.

Non è inoltre possibile escludere eventuali future riduzioni dei ricavi derivanti dal manifestarsi e/o perdurare di fenomeni di recessione economica o di tensione politica connesse a un'eventuale recrudescenza dell'emergenza sanitaria da Covid-19 o di ulteriori malattie infettive che possano avere una diffusione pandemica.

In considerazione delle crescenti incertezze connesse alla situazione geopolitica e macroeconomica, la maggior parte degli impatti delle situazioni sopra indicate e delle relative conseguenze sul piano economico non sono del tutto prevedibili. Un ulteriore rallentamento della ripresa economica a livello nazionale o una recessione causate dalla guerra in Ucraina o dal conflitto armato tra lo stato di Israele e Hamas, e dalle connesse tensioni a livello internazionale, oppure dalle decisioni politiche adottate o annunciate negli Stati Uniti durante la presidenza Trump (come l'introduzione di dazi commerciali particolarmente gravosi), o ancora il verificarsi di eventi o fenomeni pandemici, come il Covid-19, con un impatto macroeconomico negativo, potrebbero comportare una minor richiesta dei servizi offerti dal Gruppo, un incremento dei costi da sostenere e dei tassi di interesse applicabili ai finanziamenti dello stesso, o addirittura il rallentamento o l'interruzione delle sue attività, con impatti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Situazioni di incertezza in merito alle condizioni economiche italiane, europee e globali costituiscono un elemento di rischio, in quanto consumatori e imprese potrebbero posticipare spese a fronte del perdurare delle incertezze connesse al conflitto in essere e dell'aumento dei costi delle materie prime.

Alla Data del Documento di Ammissione, non è quindi possibile prevedere con certezza se le misure introdotte a rilancio dell'economia sortiranno effetti positivi nonché quanto a lungo perdureranno le incertezze che si registrano nell'attuale contesto macroeconomico. Per effetto del protrarsi nel tempo di questa fase di recessione economica e di incertezza, i servizi ed i prodotti offerti dall'Emittente potrebbero subire una contrazione, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria.

Il verificarsi degli eventi oggetto dei rischi sopra indicati, che è considerato dall'Emittente

² Fonte: Fondo Monetario Internazionale, World Economic Outlook, luglio 2024.

³ Fonte: ISTAT, Stima preliminare del PIL, IV trimestre 2024, 30 gennaio 2025.

⁴ Fonte: ISTAT, Prezzi al consumo, dati provvisori, gennaio 2025.

di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi 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 bassa rilevanza.

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

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

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

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

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

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

A.2.2. Rischi legati alla normativa fiscale

Il Gruppo è soggetto al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale italiana vigente. Modifiche sfavorevoli a tale normativa, nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali italiane o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione, interpretazione della normativa fiscale inerente 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", delle ritenute e delle altre imposte applicabili potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo è esposto al rischio che l'amministrazione finanziaria o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dall'Emittente nello svolgimento della propria attività. 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 dell'Emittente.

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 dall'Emittente nello svolgimento della propria attività, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo non è parte di contenziosi di natura fiscale né risultano contestazioni mosse nei confronti dello stesso dall'Agenzia delle Entrate.

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

A.2.3. Rischi connessi alla normativa in materia di sicurezza sul luogo di lavoro, giuslavoristica e previdenziale

Il Gruppo è soggetto a normative in materia di tutela della salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, e in generale in materia di rapporti di lavoro, in relazione allo svolgimento della propria attività. In tale contesto, sebbene l'Emittente ritenga operi nel rispetto della normativa applicabile, non può essere escluso che l'eventuale insorgere di problematiche in materia di salute e sicurezza sui luoghi di lavoro, o di azioni promosse in relazione alle stesse, possa costringere lo stesso a sostenere spese straordinarie, anche per eventualmente adeguare le sue strutture agli obblighi ed agli obiettivi di miglioramento previsti dalla normativa in materia, con possibili ripercussioni sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

Inoltre, il Gruppo è esposto a rischi connessi all'applicazione della normativa giuslavoristica e previdenziale ai rapporti di lavoro che intrattiene con i propri dipendenti nel normale svolgimento della propria attività, come sanzioni, contestazioni, anche da parte delle autorità fiscali, in particolare, in merito alla riqualificazione del rapporto di lavoro, procedimenti promossi da enti/autorità e dagli stessi dipendenti, con possibili ripercussioni sulla reputazione e sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

Alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati episodi di rilievo relativi a contenziosi o interruzioni di rapporti di lavoro che abbiano avuto un impatto significativo sull'operatività del Gruppo. Tuttavia, non è possibile escludere il verificarsi di tali eventi in futuro, e pertanto l'eventuale applicazione di sanzioni o obblighi di risarcimento a carico del Gruppo, con effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo stesso.

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

A.2.4. Rischi legati alla mancata adozione del modello di organizzazione e gestione del D. Lgs. 231/2001

Il D. Lgs. 231/2001 prevede una responsabilità amministrativa degli enti quale conseguenza di alcuni reati commessi da amministratori, dirigenti e dipendenti, nell'interesse e a vantaggio dell'ente medesimo. Tale normativa dispone tuttavia che l'ente sia esonerato da tale responsabilità qualora dimostri di aver adottato ed efficacemente attuato un modello di organizzazione, gestione e controllo idoneo a prevenire la commissione degli illeciti penali considerati (“**Modello**”).

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha ancora adottato un Modello ai sensi del Decreto.

La mancata adozione del Modello potrebbe esporre l'Emittente al verificarsi dei presupposti previsti dal Decreto, in materia di responsabilità amministrativa da reato, con eventuale applicazione di sanzioni pecuniarie e/o interdittive e conseguenze di carattere reputazionale.

Inoltre, nel caso in cui l'Emittente dovesse approvare un modello di organizzazione gestione e controllo rispondente ai requisiti richiesti dal Decreto, non esiste alcuna certezza in merito al fatto che l'eventuale modello che sarà approvato dall'Emittente possa essere considerato adeguato dall'autorità giudiziaria eventualmente chiamata alla verifica delle fattispecie contemplate nella normativa stessa.

Qualora si verificasse tale ipotesi, e non fosse riconosciuto, in caso di illecito, l'esonero dalla responsabilità per la società oggetto di verifica in base alle disposizioni contenute nel decreto stesso, è prevista a carico della stessa, in ogni caso e per tutti gli illeciti commessi, l'applicazione di una sanzione pecuniaria, oltre che, per le ipotesi di maggiore gravità, l'eventuale applicazione di sanzioni interdittive, quali l'interdizione dall'esercizio dell'attività, la sospensione o la revoca di autorizzazioni, licenze o concessioni, il divieto di contrarre con la pubblica amministrazione, l'esclusione da finanziamenti, contributi o sussidi e l'eventuale revoca di quelli già concessi nonché, infine, il divieto di pubblicizzare beni e servizi, con conseguenti impatti negativi rilevanti sui risultati economici, patrimoniali e finanziari dell'Emittente.

Il verificarsi degli eventi oggetto dei rischi sopra indicati, che è considerato dall'Emittente di bassa 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 media rilevanza.

A.3. Fattori di rischio connessi al governo societario e al controllo interno

A.3.1. Rischi connessi ai conflitti di interesse di alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione, alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente potrebbero essere portatori di interessi in proprio di terzi rispetto a determinate operazioni della Società in quanto detengono, direttamente, partecipazioni azionarie nel capitale dell'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, Luca Pellegrini, Presidente del Consiglio di Amministrazione, detiene il 16,63% del capitale sociale dell'Emittente, Paolo Donnino Quirino Bertozzi, Amministratore esecutivo, detiene il 17,05% del capitale sociale dell'Emittente, Massimo Emilio Viganò, Amministratore Delegato, detiene il 18,59% del capitale sociale dell'Emittente.

Il verificarsi degli eventi oggetto del rischio sopra indicato, che è considerato

dall'Emittente di bassa 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 media rilevanza.

A.3.2. Rischi connessi al sistema di controllo di gestione

Il sistema di *reporting* dell'Emittente e del Gruppo prevede, alla Data del Documento di Ammissione, alcuni processi di raccolta ed elaborazione dei dati, relativamente ad alcuni *report* di carattere operativo, e necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita dell'Emittente. Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente e il Gruppo sono dotati di procedure per l'organizzazione e gestione dei sistemi di controllo di gestione e di *reporting*, che non sono basate su un sistema tecnologico automatizzato.

L'Emittente ritiene che, considerata la dimensione e l'attività aziendale alla Data del Documento di Ammissione, il sistema di *reporting* sia adeguato e consenta in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per le principali dimensioni di analisi, oltre la posizione finanziaria netta. L'Emittente ha, inoltre, avviato un processo di implementazione del proprio sistema di controllo di gestione che consenta una gestione maggiormente automatizzata delle procedure di *reporting* e la produzione di c.d. *key performance indicator* (KPI) di natura finanziaria con maggiore tempestività.

Il verificarsi degli eventi oggetto dei rischi sopra indicati, che è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi 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 bassa rilevanza.

A.3.3. Rischi connessi all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie

La Società ha adottato il nuovo Statuto che entrerà in vigore alla Data di Ammissione. Tale Statuto prevede, *inter alia*, il meccanismo del voto di lista per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Si rileva altresì che il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale dell'Emittente che saranno in carica alla Data di Ammissione sono stati nominati prima della Data di Ammissione e scadranno alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2027. Pertanto, solo a partire da tale momento troveranno applicazione, *inter alia*, le disposizioni in materia di voto di lista contenute nello Statuto, che prevedono la nomina di un amministratore o di un sindaco effettivo e un sindaco supplente preso dalla lista di minoranza che ottenga il maggior numero di voti (e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che presentano o votano la lista che risulta prima per numero di voti).

Il verificarsi degli eventi oggetto dei rischi sopra indicati, che è considerato dall'Emittente

di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi significativi 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 bassa rilevanza.

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

B. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI

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

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

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

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

Deve inoltre essere tenuto in considerazione che Euronext Growth Milan non è un mercato regolamentato e alle società ammesse su Euronext Growth Milan non si applicano le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato e, in particolare, le regole sulla *corporate governance* previste dal TUF, fatte salve alcune limitate eccezioni, quali ad esempio alcune norme relative alle offerte pubbliche di acquisto, alle partecipazioni rilevanti, all'integrazione dell'ordine del giorno, al diritto di proporre domande in assemblea che sono richiamate nello Statuto dell'Emittente anche ai sensi del Regolamento Emittenti.

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

B.1.2. Rischi legati ai vincoli di indisponibilità delle Azioni assunti dagli azionisti

I soci dell'Emittente Massimo Emilio Viganò, Paolo Donnino Quirino Bertozzi, Luca Giovanni Maria Zanderighi, Luca Pellegrini, Maddalena Borella, Angela Borghi, Bruna Boroni, Oliviero Cresta, Alessandra Frontini, Stefania Maria Gabrielli, Giuseppe Convertini, Barbara Mutti, Andrea Boi e Mauro Porta-Maffè hanno assunto nei confronti del Global Coordinator impegni di lock-up riguardanti la totalità della partecipazione di loro titolarità alla Data di Inizio delle Negoziazioni per 24 mesi a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

L'Emittente ha altresì assunto degli impegni di lock-up nei confronti del Global Coordinator per la durata di 24 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. A tal proposito, si rappresenta che allo scadere degli impegni di lock-up, la cessione di Azioni da parte dei soggetti che hanno assunto impegni di lock-up – non più sottoposti a vincoli – potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni.

Per ulteriori informazioni, si veda Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.4.

B.1.3. Rischi connessi al conflitto di interesse dei soggetti partecipanti al Collocamento

illimity percepisce e percepirà compensi dall'Emittente in ragione dei servizi prestati nella sua qualità di EGA e Global Coordinator, secondo quanto previsto dalla relativa lettera di incarico sottoscritta con l'Emittente, anche in conformità con le previsioni regolamentari di riferimento (ivi incluse quelle di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth e al Regolamento Euronext Growth Advisor).

illimity, in qualità di Euronext Growth Advisor, potrebbe trovarsi in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto potrebbe in futuro prestare servizi di *advisory* in via continuativa a favore dell'Emittente.

Il Global Coordinator e/o una delle altre società del gruppo cui appartiene, nel normale esercizio delle proprie attività, hanno prestato, prestano o potrebbero in futuro prestare servizi di *lending*, *advisory* e *corporate finance*, di *investment banking*, così come ulteriori servizi, a favore dell'Emittente a fronte dei quali hanno percepito, percepiscono o potranno percepire commissioni

B.1.4. Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente

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

- entro sei mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni, per sopravvenuta assenza

dell'Euronext Growth Advisor, l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso;

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

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

DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Via Marco D'Aviano 2, Milano, nonché sul sito *internet* www.tradelab.it:

- il Documento di Ammissione;
- lo Statuto dell'Emittente;
- il fascicolo di bilancio al 31 dicembre 2024;
- le informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 2024.

PARTE B - SEZIONE I

1 PERSONE RESPONSABILI

1.1 Responsabili del Documento di Ammissione

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

Soggetto Responsabile	Qualifica	Sede legale	Parti del Documento di Ammissione di competenza
TradeLab S.p.A.	Emittente	Via Marco D'Aviano, 2, Milano (MI)	Intero Documento di Ammissione

1.2 Dichiarazione di responsabilità

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

1.3 Relazioni e pareri di esperti

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

1.4 Informazioni provenienti da terzi

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

2 REVISORI LEGALI DEI CONTI

2.1 Revisori legali dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, la società incaricata della revisione legale dei conti dell'Emittente è BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Abruzzi n. 94, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, C.F. e P.IVA 07722780967 ed 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.

In data 18 dicembre 2024 l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito alla Società di Revisione l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio dell'Emittente per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2024, 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2026 redatti in conformità con i Principi Contabili Italiani, ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 39/2010 nonché l'incarico per la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili per i medesimi esercizi. Tale incarico è stato confermato dall'Assemblea in data 29 aprile 2025, in sede di trasformazione dell'Emittente.

In data 21 maggio 2025 l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha integrato l'incarico già conferito alla Società di Revisione, conferendo alla medesima Società di Revisione il mandato alla revisione legale del bilancio consolidato per gli esercizi con chiusura al 31 dicembre 2025 e al 31 dicembre 2026, nonché l'incarico di revisione contabile limitata del bilancio intermedio consolidato al 30 giugno 2025 e al 30 giugno 2026, redatti in conformità con i Principi Contabili Italiani, ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 39/2010.

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

Inoltre, il presente Documento di Ammissione contiene le informazioni finanziarie consolidate pro-forma, composte dai prospetti di Conto Economico, Stato Patrimoniale, di indebitamento Finanziario Netto e Rendiconto Finanziario al 31 dicembre 2024 (di seguito le “**Informazioni finanziarie consolidate pro-forma**”) redatte ai soli fini dell'inclusione nel presente Documento di Ammissione. Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma sono state redatte unicamente a scopo illustrativo per riflettere retroattivamente gli effetti delle Operazioni Straordinarie di seguito descritte “*Descrizione dell'Operazione*” delle premesse al Capitolo 3, Sezione I del presente Documento di Ammissione.

In data 20 maggio 2025 il Collegio Sindacale ha verificato che l'incarico conferito dall'assemblea in data 18 dicembre 2024, come integrato in data 21 maggio 2025, 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 del Gruppo e dell'Emittente relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre 2023.

L'Emittente predispone il bilancio secondo i Principi Contabili Italiani emessi dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

Nel presente Capitolo sono riportati i seguenti bilanci:

- (i) Informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 2024;
- (ii) Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2024;
- (iii) Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023.

Si precisa che le informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 2024, riportano ai soli fini comparativi i dati consolidati Like for Like al 31 dicembre 2023 che non risultano sottoposti a procedura di *assurance* e/o di revisione contabile.

Il progetto di bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2024 è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 maggio 2025, ed è stato sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 7 maggio 2025. In data 7 maggio 2025 è stato approvato in sede assembleare.

In data 13 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato le informazioni finanziarie consolidate pro-forma relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Tale bilancio, è stato successivamente sottoposto a incarico di *assurance* da parte della Società di Revisione, la quale ha emesso una relazione senza rilievi in data 13 maggio 2025.

Descrizione dell'Operazione

L'obiettivo dell'Operazione di pro-formazione è il consolidamento della società Metrica Ricerche, che al 31 dicembre 2024 risultava già posseduta al 100% dall'Emittente, ed il consolidamento della Tradelab Advanced Analytics dopo aver incrementato in data 14 aprile 2025 la propria quota di partecipazione dal 35% al 100% del capitale sociale.

Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 2024 sono state predisposte dall'Emittente con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti economici e patrimoniali delle seguenti operazioni:

- (i) operazione di acquisizione da parte dell'Emittente del 65% del capitale sociale

della TLA2 già partecipata al 35%;

- (ii) consolidamento integrale della controllata Tradelab Advanced Analytics con sede legale in Via Marco D'Aviano n. 2 in Milano e con codice fiscale e partiva iva 1160404961, già ritenuta controllata dall'Emittente al 100% post operazione di acquisizione descritta di seguito;
- (iii) consolidamento integrale della controllata Metrica Ricerche con sede legale in Via Marco D'Aviano n. 2 in Milano e con codice fiscale e partiva iva 09831940961, già controllata dall'Emittente al 100%.

L'Assemblea ha deliberato in data 14 aprile 2025 l'acquisizione del 65% delle quote di capitale sociale della Tradelab Advanced Analytics finalizzata in pari data.

Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 2024 sono state predisposte in base ai seguenti criteri:

- (i) decorrenza degli effetti economici dal 1° gennaio 2024, per quanto attiene la redazione del conto economico pro-forma;
- (ii) decorrenza degli effetti patrimoniali dal 31 dicembre 2024, per quanto attiene la redazione dello stato patrimoniale pro-forma.

Presentazione delle informazioni finanziarie consolidate pro-forma

Il perimetro di consolidamento delle informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 2024 comprendono quindi:

- (i) TradeLab, la capogruppo;
- (ii) Metrica Ricerche, controllata al 100% da TradeLab;
- (iii) Tradelab Advanced Analytics, controllata al 100% dopo aver acquisito il 65% del capitale il 14 aprile 2025;

Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 2024 sono state predisposte partendo dai seguenti dati storici:

- (i) il bilancio di esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2024, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani e approvato dall'Assemblea dei soci in data 7 maggio 2025, sottoposto a revisione legale da parte della Società di Revisione incaricata, che ha emesso la propria relazione in data 7 maggio 2025;
- (ii) il bilancio di esercizio di Metrica Ricerche chiuso al 31 dicembre 2024, redatto

in conformità ai Principi Contabili Italiani e approvato dall'assemblea in data 7 maggio 2025, sottoposto a revisione volontaria da parte della Società di Revisione incaricata, che ha emesso la propria relazione in data 9 maggio 2025;

- (iii) il bilancio di esercizio di Tradelab Advanced Analytics chiuso al 31 dicembre 2024, redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani e approvato dall'assemblea dei soci in data 7 maggio 2025, sottoposto a revisione volontaria da parte della Società di Revisione incaricata, che ha emesso la propria relazione in data 9 maggio 2025.

Si segnala che le informazioni contenute nelle informazioni finanziarie consolidate pro-forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione fornita ai soli fini illustrativi dei possibili effetti correlati alle operazioni straordinarie effettuate dall'Emittente. In particolare, poiché le informazioni finanziarie consolidate pro-forma sono costruite per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa delle informazioni finanziarie consolidate pro-forma.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dalle informazioni finanziarie consolidate pro-forma, è necessario considerare i seguenti aspetti:

- (i) trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora le operazioni straordinarie fossero state realmente realizzate alla data presa a riferimento per la predisposizione delle informazioni finanziarie consolidate pro-forma, anziché alla data effettiva, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nelle informazioni finanziarie consolidate pro-forma;
- (ii) le informazioni finanziarie consolidate pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposte in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili derivanti dalle operazioni straordinarie e senza tenere conto di altri effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche degli amministratori ed a decisioni operative conseguenti alle sopracitate operazioni;
- (iii) in considerazione delle diverse finalità delle informazioni finanziarie consolidate pro-forma rispetto a quelle storiche e tenuto conto delle diverse metodologie di calcolo delle rettifiche pro-forma apportate ai dati storici, lo stato patrimoniale e il conto economico pro-forma devono essere esaminati ed interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli elementi patrimoniali e quelli di conto economico;
- (iv) le informazioni finanziarie consolidate pro-forma di seguito riportate non

intendono in alcun modo rappresentare una previsione relativamente all'andamento futuro della situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente e/o del relativo Gruppo e non devono, pertanto, essere utilizzate in tal senso;

- (v) si segnala, infine, che i criteri di valutazione adottati per la predisposizione delle rettifiche pro-forma e per la redazione delle informazioni finanziarie consolidate pro-forma sono omogenei rispetto a quelli applicati nel bilancio d'esercizio 2024 dell'Emittente, a cui si rimanda.

Alla data del presente Documento di Ammissione, l'Emittente controlla le seguenti società:

- (i) Metrica Ricerche al 100%;
- (ii) Tradelab Advanced Analytics al 100%.

Si segnala che, la società TradeLab Editoria S.r.l. di cui l'Emittente deteneva il 40% delle quote non è stata oggetto di pro-formazione in quanto alla data del presente Documento di Ammissione risulta uscita dal perimetro dell'Emittente tramite distribuzione di riserve avente efficacia in data 14 aprile 2025.

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

Ai soli fini informativi, come già indicato all'interno della nota integrativa al bilancio d'esercizio della Metrica Ricerche, è intenzione degli amministratori di deliberare nel corso dell'esercizio 2025 l'operazione straordinaria di fusione per incorporazione della Metrica Ricerche in TradeLab.

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 in Via Marco D'Aviano, n.2, 20131 Milano e sul sito *internet* dell'Emittente www.tradelab.it.

3.1 Informazioni finanziarie consolidate pro-forma selezionate relative agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

3.1.1 Conto Economico riclassificato pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con il Conto Economico riclassificato Like for Like chiuso al 31 dicembre 2023

Di seguito si riporta il Conto Economico consolidato Pro-Forma riclassificato

dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ed il Conto Economico consolidato Like for Like riclassificato per il 31 dicembre 2023.

Conto Economico	Note	Consolidato Pro- Forma 31.12.2024	% (*)	Consolidato L4L 31.12.2023	% (*)	Var. %
Ricavi delle vendite e delle prestazioni		5.341	100,0%	5.194	100,0%	2,8%
Variazione dei lavori in corso su ordinazione		110	2,1%	132	2,5%	-16,7%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni		336	6,3%	29	0,6%	>100,0%
Altri ricavi e proventi		78	1,5%	81	1,6%	-3,7%
Valore della produzione	A	5.864	109,8%	5.437	104,7%	7,9%
Costi per materie prime, suss. di consumo e merci		(3)	0,1%	(4)	0,1%	-25,0%
Costi per servizi	B	(3.620)	67,8%	(3.721)	71,6%	-2,7%
Costi per il godimento di beni di terzi		(301)	5,6%	(279)	5,4%	7,9%
Costi per il personale		(1.265)	23,7%	(1.157)	22,3%	9,3%
Oneri diversi di gestione		(222)	4,2%	(117)	2,2%	89,7%
EBITDA **	C	452	8,5%	159	3,1%	>100,0%
Ammortamenti		(143)	2,7%	(131)	2,5%	9,2%
EBIT ***		309	5,8%	28	0,5%	>100,0%
Risultato finanziario		(23)	0,4%	(16)	0,3%	43,8%
EBT		286	5,4%	12	0,2%	>100,0%
Imposte correnti		(113)	2,1%	(26)	0,5%	>100,0%
Risultato d'esercizio		174	3,3%	(14)	0,3%	>100,0%

(*) Incidenze percentuali calcolate sulla voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni".

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

(A) Il "Valore della produzione" al 31 dicembre 2024 risulta pari ad Euro 5.864 migliaia rispetto ad Euro 5.437 migliaia al 31 dicembre 2023. La variazione tra i due esercizi consolidati è imputabile, oltre che ai maggiori ricavi registrati nel 2024 dall'Emittente, anche alle capitalizzazioni per lavori interni per complessivi Euro 336 migliaia (Euro 29 migliaia al 31 dicembre 2023). Il "Valore della produzione" per entrambi i consolidati risulta nettato dalle elisioni da consolidamento riguardanti i ricavi infragruppo per Euro 710 migliaia ed Euro 648 migliaia rispettivamente per il 31 dicembre 2024 ed il 31 dicembre 2023;

(B) I "Costi per servizi" al 31 dicembre 2024 risultano pari ad Euro 3.620 migliaia (Euro 3.721 migliaia al 31 dicembre 2023). La voce per entrambi gli esercizi risulta rettificata da elisioni *intercompany* riguardanti la contropartita dei ricavi di cui sopra ed afferenti principalmente a costi per consulenze e costi per interviste;

(C) L'"EBITDA" al 31 dicembre 2024 è pari ad Euro 452 migliaia in notevole crescita rispetto al 31 dicembre 2023, influenzato principalmente dall'incremento più che proporzionale del valore della produzione rispetto ai costi operativi;

(D) I costi della voce "Ammortamenti" per entrambi i bilanci consolidati risultano incrementati dall'ammortamento dell'avviamento generatosi per effetto del consolidamento in entrambi gli esercizi, per Euro 11 migliaia ed Euro 8 migliaia rispettivamente per il Consolidato Pro-Forma e per il Consolidato Pro-Forma e per il Consolidato Like for Like.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” consolidato Pro-Forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	%	Consolidato L4L 31.12.2023	%	Var. %
Prestazioni di servizi	5.341	100,0%	5.194	100,0%	2,8%
Totale	5.341	100,0%	5.194	100,0%	2,8%

I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” Pro-forma sono pari ad Euro 5.341 migliaia rispetto al precedente esercizio in cui si attestavano ad Euro 5.194 migliaia registrando un lieve incremento a livello consolidato del 2,8%. I ricavi dell’Emittente risultano pari a Euro 4.867 migliaia mentre le controllate Metrica Ricerche e Tradelab Advanced Analytics incidono rispettivamente Euro 953 migliaia ed Euro 157 migliaia al 31 dicembre 2024. L’impatto delle elisioni infragruppo è pari ad Euro 636 migliaia.

I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” sono generati principalmente attraverso il business dell’Emittente di analisi ed elaborazioni di dati in ambito consulenza di marketing che si articola in 4 principali settori: Away from home, PA e *marketing* territoriale, Pharma, Retail.

I “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” della controllata Metrica Ricerche derivano principalmente dall’attività principale delle ricerche di mercato, al 31 dicembre 2024 il 65,6% dei ricavi proviene dall’Emittente che commissiona ricerche di mercato specifiche a servizio dei progetti di consulenza (62,4% al 31 dicembre 2023).

I ricavi di Tradelab Advanced Analytics, ancora moderati in quanto Start up innovativa sono imputabili principalmente al Tool Assortment Optimization sviluppato internamente e commercializzato tramite piattaforma SaaS.

Si segnala che a seguito della prima certificazione di bilancio, L’Emittente e le controllate hanno effettuato una variazione nella contabilizzazione dei ricavi coerente con l’adozione del nuovo principio contabile OIC 34. Pertanto, l’adozione di questo principio ha portato a riscontare i ricavi delle tre società ottenuti attraverso la vendita di licenze *software*. Per maggiori informazioni rimandiamo al paragrafo sui “Ratei e risconti netti”.

Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni

Al 31 dicembre 2024 la voce “Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni” risulta essere pari ad Euro 336 migliaia, in aumento rispetto al dato registrato nell’esercizio precedente (Euro 29 migliaia interamente imputabili alla controllata Tradelab Advanced Analytics). La voce si riferisce al costo sostenuto nel corso dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 principalmente per l’impiego di personale interno per lo sviluppo di piattaforme *software* effettuato dall’Emittente e dalle controllate Metrica Ricerche e

Tradelab Advanced Analytics rispettivamente per Euro 243 migliaia, Euro 50 migliaia ed Euro 43 migliaia.

Nel dettaglio, l’Emittente ha capitalizzato costi pari ad Euro 100 migliaia per la piattaforma On The Map per l’Industry Pharma, Euro 77 migliaia per la piattaforma Tracking ed Euro 65 migliaia per la piattaforma Top Trade.

La controllata Metrica Ricerche ha, invece, capitalizzato costi per la piattaforma Checker.

La controllata Tradelab Advanced Analytics ha, invece, capitalizzato costi per il Tool Assortment Optimization.

Altri ricavi e proventi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Altri ricavi e proventi” consolidato Pro-Forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altri ricavi e proventi (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	%	Consolidato L4L 31.12.2023	%	Var. %
Sopravvenienze attive	18	22,9%	5	6,5%	>100,0%
Altri ricavi e proventi	60	77,1%	76	93,5%	-21,1%
Totale	78	100,0%	81	100,0%	-3,7%

Gli “Altri ricavi e proventi” Pro-forma sono pari ad Euro 78 migliaia (Euro 81 migliaia al 31 dicembre 2023) registrando un lieve decremento pari al 3,7%.

Le sopravvenienze attive pari ad Euro 18 migliaia al 31 dicembre 2024 sono imputabili esclusivamente alla controllata Metrica Ricerche principalmente per una Nota di credito da ricevere (Euro 5 migliaia al 31 dicembre 2023 sono invece imputabili all’Emittente).

Gli *Altri ricavi e proventi* al 31 dicembre 2024 ammontano ad Euro 60 migliaia (Euro 76 migliaia al 31 dicembre 2023). All’Emittente sono imputabili la maggioranza degli Altri ricavi e proventi per un importo pari a Euro 127 migliaia, Metrica ricerche incide per Euro 4 migliaia e Tradelab Advanced Analytics incide per Euro 2 migliaia. L’impatto delle Elisioni è pari ad Euro 74 migliaia al 31 dicembre 2024, interamente attribuibili agli Altri ricavi e proventi che l’Emittente registra verso le altre società del gruppo per forniture di servizi infragruppo che l’Emittente fornisce alle controllate. Per maggiori informazioni si rimanda alla Sezione I, Capitolo 15 del presente Documento di Ammissione.

Costi per materie prime, suss. di consumo e merci

Al 31 dicembre 2024 la voce “Costi per materie prime, suss. di consumo e merci” risulta essere pari ad Euro 3 migliaia, in decremento del 25% rispetto al dato registrato

nell'esercizio precedente (Euro 4 migliaia); tali costi sono imputabili principalmente a beni strumentali.

Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi per servizi" consolidato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per servizi (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	%	Consolidato L4L 31.12.2023	%	Var. %
Consulenze lavoratori autonomi	1.448	40,0%	1.584	42,6%	-8,6%
Consulenze da imprese	751	20,7%	780	21,0%	-3,7%
Interviste	499	13,8%	441	11,9%	13,2%
Consulenze professionali	112	3,1%	99	2,6%	13,1%
Spese di rappresentanza	94	2,6%	112	3,0%	-16,1%
Compensi co.co.co	91	2,5%	53	1,4%	71,7%
Contributi	87	2,4%	61	1,7%	42,6%
Compensi amministratori	72	2,0%	35	0,9%	>100,0%
Pubblicità, marketing e sviluppo	56	1,5%	65	1,7%	-13,8%
Commissioni	50	1,4%	152	4,1%	-67,1%
Database	41	1,1%	56	1,5%	-26,8%
Rimborsi spese	31	0,9%	16	0,4%	93,8%
Utenze	30	0,8%	16	0,4%	87,5%
Ricerca e formazione	21	0,6%	15	0,4%	40,0%
Premi assicurativi	17	0,5%	14	0,4%	21,4%
Altri costi per servizi	221	6,1%	221	5,9%	0,0%
Totale	3.620	100,0%	3.721	100,0%	-2,7%

I "Costi per servizi" Pro-Forma risultano essere pari ad Euro 3.620 migliaia al 31 dicembre 2024, registrando un decremento del 2,7% rispetto a quelli registrati al 31 dicembre 2023 e pari ad Euro 3.721 migliaia.

Tali costi afferiscono principalmente a:

- (i) *Consulenze lavoratori autonomi*, pari ad Euro 1.448 migliaia, (Euro 1.584 al 31 dicembre 2023), relative al costo del personale non dipendente, l'Emittente cuba Euro 1.285 migliaia mentre Metrica ricerche Euro 159 migliaia e Tradelab Advanced Analytics i residui Euro 4 migliaia; il personale non dipendente opera attraverso contratti annuali per la fornitura di servizi composti per tutti gli operatori da una parte fissa e una parte variabile di importo diverso al variare della mansione svolta inoltre, per la sola parte variabile il compenso si modifica anche al raggiungimento di obiettivi di budget di ricavi netti (raggiungimento del primo margine). Da *inquiry* con il management è emerso che il KPI di attribuzione del bonus variabile è stato

modificato per ottenere margini migliori, ed è stato aggiunto un bonus per il raggiungimento delle vendite dei software SaaS. La voce oggetto di analisi, è riferita a costi interni alla società, non sono presenti fornitori esterni;

- (ii) la voce *Consulenze da imprese* è pari ad Euro 751 migliaia (Euro 780 migliaia al 31 dicembre 2023) ed è imputabile alla sola Emittente, l'importo attribuibile prima delle elisioni di consolidamento ammonta ad Euro 792 migliaia. La voce oggetto di analisi ha subito elisioni pari a Euro 41 migliaia riferiti ai servizi ricevuti da Metrica Ricerche, il 62% è riconducibile a costi sostenuti nei confronti di alcuni soci qualificabili come Key People. In questa voce sono registrate anche le fatture ricevute da Noovle *partner* tecnologico e commerciale con cui l'Emittente ha sviluppato il *tool* originario On the map Geo in comproprietà al 50%.

Dal 2019 è stato sviluppato On The Map Geo, *tool* di *geomarketing* in *cloud* per le esigenze delle aziende nell'ambito dell'analisi geoterritoriali dei dati. Noovle si occupa della realizzazione ed evoluzione tecnica del Tool, mentre TradeLab ha il compito di definire le funzionalità di geomarketing, sviluppare gli algoritmi, raccogliere, normalizzare e mantenere i dati, definire i mercati in cui svilupparsi e commercializzare il prodotto. Ad oggi i settori serviti sono: GDO, Away From Home, Pharma e Fast Moving Consumer Goods (in partnership con Circana).

L'accordo commerciale con Noovle prevede un modello di revenue sharing basato sulla vendita delle licenze del tool OnTheMap Geo, in cui ciascuna Parte riceve una percentuale predefinita del valore di listino delle licenze vendute: il soggetto che conclude il contratto con il cliente ("Client Leader") fattura l'intero importo, comunica periodicamente le vendite effettuate, e riconosce all'altro partner la quota di spettanza tramite emissione di un ordine d'acquisto, a cui segue la relativa fatturazione e il pagamento dei corrispettivi. Essendo attiva solo l'Emittente nella vendita delle licenze, è la parte che effettua l'ordine d'acquisto.

- (iii) la voce Interviste al 31 dicembre 2024 ammonta ad Euro 499 migliaia rispetto all'esercizio precedente in cui la stessa era pari ad Euro 441 migliaia. L'Emittente cuba Euro 614 migliaia, Metrica ricerche Euro 460 migliaia e l'ammontare delle elisioni di consolidamento è pari ad Euro 575 migliaia. Questo poiché Metrica esegue interviste per l'Emittente.

Costi per godimento di beni di terzi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi per godimento di beni di terzi" consolidato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per godimento di beni di terzi (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	% (*)	Consolidato L4L 31.12.2023	% (*)	Var. %
Locazioni immobili	198	65,6%	189	67,6%	4,8%
Licenze software	101	33,4%	84	30,0%	20,2%
Canoni noleggi	3	1,0%	7	2,4%	-57,1%
Totale	301	100,0%	279	100,0%	7,9%

I “Costi per godimento beni di terzi” Pro-Forma risultano essere pari ad Euro 301 migliaia al 31 dicembre 2024, registrando un incremento del 7,9% rispetto a quelli registrati al 31 dicembre 2023 e pari ad Euro 279 migliaia.

Tali costi afferiscono principalmente a:

- (i) *Locazioni di immobili* pari ad Euro 198 migliaia (Euro 189 migliaia al 31 dicembre 2023) che cubano il 65,6% dei costi per godimento beni di terzi (67,6% al 31 dicembre 2023) tali costi afferiscono principalmente all’Emittente per Euro 191 migliaia riferibili per Euro 162 migliaia alla locazione dell’immobile sito in Via Marco D’Aviano adibito ad uffici il cui canone è corrisposto in rate trimestrali anticipate pari ad Euro 41 migliaia; mentre i restanti costi sono imputabili a Metrica ricerche per Euro 6 migliaia (Euro 4 migliaia al 31 dicembre 2023);
- (ii) *Licenze software* pari ad Euro 101 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 84 migliaia al 31 dicembre 2023) tali costi sono imputabili principalmente all’Emittente e a Tradelab Advanced Analytics, rispettivamente per Euro 52 migliaia ed Euro 42 migliaia, mentre alla controllata Metrica ricerca solo per Euro 7 migliaia. Tali costi afferiscono alle licenze per utilizzo del software gestionale della società «Sistemi» e alle licenze d’uso dei software e del sistema ICT che la società utilizza.

Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Costi per il personale” consolidato Pro-Forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Costi per il personale (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	%	Consolidato L4L 31.12.2023	%	Var. %
Salari e stipendi	934	73,8%	861	74,4%	8,5%
Oneri sociali	267	21,1%	236	20,4%	13,1%
TFR	62	4,9%	59	5,1%	5,1%
Altri costi personale	2	0,1%	1	0,1%	100,0%
Totale	1.265	100,0%	1.157	100,0%	9,3%

I “Costi per il Personale” Pro-Forma risultano essere pari ad Euro 1.265 migliaia al 31

dicembre 2024, registrando un incremento del 9,3% rispetto a quelli registrati al 31 dicembre 2023 e pari ad Euro 1.157 migliaia.

Tali costi afferiscono principalmente a:

- (i) Salari e stipendi pari ad Euro 934 migliaia (Euro 861 migliaia al 31 dicembre 2023), di questi la maggioranza sono imputabili all' Emittente per Euro 761 migliaia (703 migliaia al 31 dicembre 2023), a Metrica ricerche per Euro 149 migliaia (151 migliaia al 31 dicembre 2023) ed infine a Tradelab Advanced Analytics pari ad Euro 24 migliaia (Euro 8 migliaia al 31 dicembre 2023);
- (ii) Oneri sociali pari ad Euro 267 migliaia (Euro 236 migliaia al 31 dicembre 2023);
- (iii) TFR pari ad Euro 62 migliaia (Euro 59 migliaia al 31 dicembre 2023) e ad altri costi per il personale;
- (iv) *Altri costi per il personale* pari ad Euro 2 migliaia (Euro 1 migliaia al 31 dicembre 2023).

Il numero medio dei dipendenti (arrotondato per eccesso) per l'esercizio 2024 si attesta a 17 unità (16 impiegati e 1 quadro) per l'Emittente (18 unità al 31 dicembre 2023), 4 dipendenti per Metrica ricerche (5 al 31 dicembre 2023) e 1 dipendente per Tradelab Advanced Analytics.

Oneri diversi di gestione

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Oneri diversi di gestione" consolidato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Oneri diversi di gestione	Consolidato Pro-Forma	%	Consolidato L4L	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024	(*)	31.12.2023	(*)	
Spese di rappresentanza	71	31,9%	—	0,0%	n/a
Perdite su crediti	93	41,8%	13	11,5%	>100,0%
Omaggi	9	3,9%	4	3,6%	>100,0%
Contributi associativi	5	2,4%	5	4,5%	0,0%
Cancelleria	4	1,6%	5	4,4%	-20,0%
Imposte e tasse varie	2	0,9%	4	3,5%	-50,0%
Spese di viaggio da rifatturare	—	0,0%	8	6,4%	-100,0%
Spese anticipate	—	0,0%	5	4,4%	-100,0%
Contributi co.co.co	—	0,0%	4	3,7%	-100,0%
Consulenze	—	0,0%	9	7,7%	-100,0%
Altre interviste	—	0,0%	4	3,4%	-100,0%
Altri contributi	—	0,0%	4	3,4%	-100,0%

Commissioni varie	–	0,0%	6	4,7%	-100,0%
Compensi e rimborsi co.co.co	–	0,0%	7	5,9%	-100,0%
Consulente del lavoro	–	0,0%	5	4,3%	-100,0%
Domini web	–	0,0%	5	4,3%	-100,0%
Altri oneri diversi	39	17,5%	28	24,2%	39,3%
Totale	222	100,0%	117	100,0%	89,7%

Gli “Oneri diversi di gestione” Pro-forma risultano essere pari ad Euro 222 migliaia al 31 dicembre 2024, registrando un incremento del 89,7% rispetto a quelli registrati al 31 dicembre 2023 e pari ad Euro 117 migliaia.

Tali costi afferiscono principalmente a:

- (i) *Spese di rappresentanza* pari ad Euro 71 migliaia non presenti nel precedente esercizio, tali costi sono interamente imputabili all’Emittente e sono attribuibili all’evento tenutosi per i festeggiamenti dei 25 anni di attività dell’Emittente. Tali costi pertanto rappresentano un’unica spesa non ricorrente;
- (ii) Perdite su crediti pari ad Euro 93 migliaia (Euro 13 migliaia al 31 dicembre 2023), tali costi afferiscono allo stralcio di crediti non più esigibili e sono imputabili per Euro 59 migliaia all’Emittente e per Euro 34 migliaia a Metrica ricerche (rispettivamente Euro 8 migliaia ed Euro 5 migliaia al 31 dicembre 2023). Le perdite su Crediti sono afferenti principalmente per Tradelab alle società KI Group S.r.l., Rotosud S.p.A. e Pernigotti S.p.A., mentre per Metrica ricerche alle società Consorzio tutela vini Orvieto e Unione Nazionale tra le Associazioni dei produttori di Patate;
- (iii) la voce *Altri oneri diversi* accoglie al 31 dicembre 2024 costi dell’Emittente per Euro 27 migliaia (11 migliaia al 31 dicembre 2023), ed Euro 11 migliaia per Metrica ricerche (16 migliaia al 31 dicembre 2023). Tale voce accoglie prevalentemente Sanzioni, penalità e multe e sopravvenienze passive.

Ammortamenti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Ammortamenti” consolidato Pro-Forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Ammortamenti (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	% (*)	Consolidato L4L 31.12.2023	% (*)	Var. %
Costi d'impianto e ampliamento	1	0,6%	1	0,7%	0,0%
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	72	50,1%	64	48,6%	12,5%

Avviamento	19	13,3%	16	12,3%	18,8%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4	2,9%	4	3,2%	0,0%
Altre immobilizzazioni immateriali	7	4,6%	7	5,0%	0,0%
Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	102	71,5%	91	69,7%	12,1%
Impianti e macchinario	1	0,5%	1	0,5%	0,0%
Altre immobilizzazioni materiali	40	28,0%	39	29,8%	2,6%
Ammortamento Immobilizzazioni Materiali	41	28,5%	40	30,3%	2,5%
Totale ammortamenti	143	100,0%	131	100,0%	9,2%

La voce “Ammortamenti” al 31 dicembre 2024 ammonta ad Euro 143 migliaia (Euro 131 migliaia al 31 dicembre 2023); gli *Ammortamenti delle Immobilizzazioni Immateriali* ammontano ad Euro 102 migliaia (Euro 91 migliaia al 31 dicembre 2023) mentre gli *Ammortamenti delle Immobilizzazioni Materiali* ammontano ad Euro 41 migliaia (Euro 40 migliaia al 31 dicembre 2023).

Gli *Ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali* sono imputabili all’Emittente per Euro 23 migliaia (Euro 22 migliaia al 31 dicembre 2023) mentre a Tradelab Advanced Analytics per Euro 69 migliaia (Euro 62 migliaia al 31 dicembre 2023) Euro 11 migliaia sono imputabili alle scritture di Proformazione riferibili all’ammortamento dell’Avviamento generato dal consolidamento delle partecipazioni (Euro 8 migliaia al 31 dicembre 2023).

Gli *Ammortamenti delle immobilizzazioni materiali* sono imputabili per Euro 25 migliaia all’Emittente (Euro 26 migliaia al 31 dicembre 2023) e per Euro 15 migliaia a Metrica ricerche (Euro 13 migliaia al 31 dicembre 2023) ed Euro 1 migliaia a Tradelab Advanced Analytics, il medesimo importo è stato rilevato al 31 dicembre 2023.

Risultato finanziario

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Risultato finanziario” consolidato Pro-Forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Risultato finanziario (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	%	Consolidato L4L 31.12.2023	%	Var. %
Dividendi da collegate	48	97,3%	59	98,3%	-18,6%
Altri proventi	1	2,7%	1	1,7%	0,0%
Proventi finanziari	49	100,0%	60	100,0%	-18,3%
Interessi passivi	(23)	31,3%	(20)	25,9%	15,0%
Interessi passivi su finanziamenti	(34)	47,2%	(40)	52,2%	-
Commissioni bancarie	(16)	21,5%	(17)	21,9%	-5,9%

Oneri finanziari	(72)	100,0%	(76)	100,0%	-5,3%
Totale	(23)		(16)		43,8%

Il “Risultato finanziario” risulta essere negativo per un’eccedenza di *Oneri finanziari* in entrambi gli esercizi oggetto di analisi, Euro 23 migliaia al 31 dicembre 2024 ed Euro 16 migliaia al 31 dicembre 2023 registrando un incremento del 43,8% imputabile principalmente all’incremento degli interessi passivi su finanziamenti contestuali al decremento dei dividendi.

I *Proventi finanziari* ammontano al 31 dicembre 2024 ad Euro 49 migliaia (Euro 60 migliaia al 31 dicembre 2023) interamente attribuibili all’Emittente principalmente afferenti ai dividendi percepiti dalla partecipata di Tradelab Editoria S.r.l. di cui l’Emittente possiede una quota pari al 40% del capitale sociale, si segnala che in data 14 aprile 2025 l’Emittente ha deliberato una distribuzione di riserve ai soci mediante assegnazione della quota di partecipazione detenuta in Tradelab Editoria S.r.l.. Tale operazione ha consentito di estromettere dal perimetro del Gruppo la società partecipata.

Infine, Euro 1 migliaia in entrambi gli esercizi in oggetto, sono riferiti a interessi attivi su c/c bancari.

Gli *Oneri finanziari* sono pari ad Euro 72 migliaia (Euro 76 migliaia al 31 dicembre 2023) e sono come di seguito composti:

- (i) *Interessi passivi* per Euro 23 migliaia (Euro 20 migliaia al 31 dicembre 2023) riferiti agli interessi passivi pagati sui conti anticipi delle società; di cui Euro 13 migliaia imputabili all’Emittente (Euro 11 migliaia al 31 dicembre 2023) ed Euro 8 migliaia alla controllata Metrica Ricerche (Euro 8 migliaia al 31 dicembre 2023), i residui Euro 1 migliaia è imputabile a Tradelab Advanced Analytics (medesimo importo al 31 dicembre 2023);
- (ii) *Interessi passivi su finanziamenti* per Euro 34 migliaia (Euro 40 migliaia al 31 dicembre 2023) riferiti agli interessi passivi pagati sui finanziamenti delle società; di cui Euro 20 migliaia imputabili all’Emittente (Euro 24 migliaia al 31 dicembre 2023) ed Euro 6 migliaia alla controllata Metrica Ricerche (Euro 7 migliaia al 31 dicembre 2023), i residui Euro 8 migliaia sono imputabili a Tradelab Advanced Analytics (Euro 9 migliaia al 31 dicembre 2023);
- (iii) le *Commissioni bancarie* pari ad Euro 16 migliaia (Euro 17 migliaia al 31 dicembre 2023) sono imputabili a commissioni bancarie su finanziamenti riferite all’Emittente per Euro 11 migliaia (Euro 11 migliaia al 31 dicembre 2023), a Metrica ricerche per Euro 3 migliaia (Euro 3 migliaia al 31 dicembre 2023) ed a Tradelab Advanced Analytics per Euro 2 migliaia (medesimo importo al 31 dicembre 2023).

3.1.2 Stato Patrimoniale riclassificato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con lo Stato Patrimoniale riclassificato Like for Like chiuso al 31 dicembre 2023

Di seguito si riporta lo schema di Stato Patrimoniale consolidato Pro-Forma riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 e lo schema di Stato Patrimoniale consolidato Like for Like riclassificato per il 31 dicembre 2023.

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	Note	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	% (*)	Consolidato L4L 31.12.2023	% (*)	Var. %
Immobilizzazioni Immateriali	A	955	65,1%	651	51,1%	46,7%
Immobilizzazioni Materiali		98	6,7%	131	10,3%	-25,2%
Immobilizzazioni Finanziarie		4	0,3%	4	0,3%	0,0%
Capitale Immobilizzato (**)		1.057	72,0%	786	61,7%	34,5%
Rimanenze per lavori in corso su ordinazione		245	16,7%	132	10,4%	85,6%
Crediti commerciali		2.765	188,5%	2.524	198,1%	9,5%
Debiti commerciali		(1.366)	-93,1%	(1.495)	-	-8,6%
Capitale Circolante Commerciale (***)	B	1.645	112,1%	1.161	91,1%	41,7%
Altre attività correnti		3	0,2%	3	0,2%	0,0%
Altre passività correnti		(168)	-11,4%	(130)	-10,2%	29,2%
Crediti e debiti tributari netti		(192)	-13,1%	(101)	-7,9%	90,1%
Ratei e risconti netti		(551)	-37,5%	(143)	-11,2%	>100,0%
Capitale Circolante Netto (****)		737	50,2%	790	62,0%	-6,7%
Fondo TFR		(326)	-22,3%	(302)	-23,7%	7,9%
Capitale Investito Netto (Impieghi) (*****)		1.467	100,0%	1.275	100,0%	15,1%
Disponibilità liquide		(264)	-18,0%	(422)	-33,1%	-37,4%
Debito finanziario		1.238	84,4%	1.418	111,2%	-12,7%
Indebitamento Finanziario Netto (*****)	C	974	66,4%	996	78,2%	-2,2%
Capitale sociale		157	10,7%	157	12,3%	0,0%
Riserve		76	5,2%	76	5,9%	0,0%
Utile e perdite a nuovo		76	5,2%	52	4,1%	46,2%
Risultato d'esercizio		185	12,6%	(6)	-0,5%	>100,0%
Patrimonio Netto		493	33,6%	278	21,8%	77,3%
Totale Fonti		1.467	100,0%	1.275	100,0%	15,1%

(*) Incidenza percentuale calcolata sulla voce "Capitale Investito Netto".

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

(***) Il "Capitale Circolante Commerciale" è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(****) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti 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 dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Si precisa che l'“Indebitamento Finanziario Netto” è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (ESMA32-382-1138), pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

(A) Al 31 dicembre 2024 le “Immobilizzazioni Immateriali” sono pari ad Euro 955 migliaia (Euro 651 migliaia al 31 dicembre 2023). Le immobilizzazioni Immateriali Pro-Forma sono composte principalmente da Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno per un importo pari a Euro 289 migliaia e da Concessioni, licenze, marchi e diritti simili per un importo pari a Euro 252 migliaia (rispettivamente Euro 258 migliaia ed Euro 257 migliaia al 31 dicembre 2023). La maggioranza di queste immobilizzazioni è riferibile alla controllata Tradelab Advanced Analytics per il software «tool assortment». Le Immobilizzazioni immateriali registrano una variazione in aumento del 46,7% imputabile alle nuove capitalizzazioni effettuate dall'Emittente e da Tradelab Advanced Analytics S.r.l. L'avviamento Pro-Forma è pari ad Euro 129 migliaia (Euro 107 migliaia al 31 dicembre 2023) questo è generato dal consolidamento delle controllate Metrica ricerche S.r.l. e Tradelab Advanced Analytics S.r.l.;

(B) Il “Capitale Circolante Commerciale” al 31 dicembre 2024 è pari ad Euro 1.645 migliaia (Euro 1.161 al 31 dicembre 2023), rilevando una variazione in aumento del 41,7%. Tale variazione è riconducibile all'incremento delle Rimanenze per lavori in corso su ordinazione per un importo pari a Euro 60 migliaia per Metrica Ricerche e per Euro 53 migliaia per l'Emittente. Tali rimanenze sono riferite alla contabilizzazione dei lavori in corso secondo il principio dell'OIC 23. Si segnala che il Capitale Circolante Commerciale è esposto al netto delle elisioni infragruppo Pro-Forma per un importo pari ad Euro 198 migliaia mentre Like for like le elisioni registrate sono pari ad Euro 253 migliaia.

(C) L'“Indebitamento Finanziario Netto” è pari al 31 dicembre 2024 ad Euro 974 migliaia (Euro 996 migliaia al 31 dicembre 2023). La riduzione è imputabile ad un decremento delle disponibilità liquide pari a Euro 158 migliaia e ad un decremento del debito finanziario di Euro 180 migliaia. Si segnala che l'Indebitamento Finanziario Netto del gruppo non subisce impatti derivanti dal consolidamento e pertanto è il mero risultato dell'aggregazione degli Indebitamenti Finanziari Netti delle società rientranti nel perimetro della pro-formazione.

Capitale immobilizzato

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Capitale immobilizzato” consolidato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Capitale Immobilizzato	Consolidato Pro-Forma	%	Consolidato L4L	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024	(*)	31.12.2023	(*)	
Immobilizzazioni Immateriali	955	90,4%	651	82,8%	46,7%
Immobilizzazioni Materiali	98	9,2%	131	16,7%	-25,2%
Immobilizzazioni Finanziarie	4	0,4%	4	0,5%	0,0%
Totale	1.057	100,0%	786	100,0%	34,5%

Il “Capitale Immobilizzato” Pro-Forma al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 1.057 migliaia rispetto all'esercizio precedente Like for like in cui ammontava ad Euro 786 migliaia; l'incremento registrato è del 34,5% ed è imputabile principalmente all'aumento più che proporzionale delle Immobilizzazioni Immateriali (46,7%) rispetto al decremento registrato dalle Immobilizzazioni Materiali (-25,2%). Quest'ultima a differenza delle altre due voci non subiscono impatti dovuti alla pro-formazione.

L'impatto rilevato dalla voce Immobilizzazioni Immateriali per le scritture di pro-formazione è pari, ad un incremento di Euro 107 migliaia al 31 dicembre 2024 e di Euro 77 migliaia al 31 dicembre 2023; tale impatto è generato dall'iscrizione di avviamento a seguito del consolidamento di Metrica Ricerche S.r.l. e Tradelab Advanced Analytics. Sempre conseguentemente al consolidamento sopracitato, le Immobilizzazioni finanziarie hanno registrato un decremento, rispetto al livello aggregato pari ad Euro 138 migliaia in entrambi gli esercizi Pro-forma e Like for like. Tale impatto è generato

dall'elisione delle partecipazioni delle società oggetto di consolidamento. Rimane pertanto in essere un'unica partecipazione, Tradelab Editoria S.r.l. che non rientra nel perimetro di consolidamento poiché la società in data 14 aprile 2025. L'Emittente ha deliberato una distribuzione di riserve ai soci mediante assegnazione della quota di partecipazione detenuta in Tradelab Editoria S.r.l.. Tale operazione ha consentito di estromettere dal perimetro del Gruppo la società partecipata. Per maggiori informazioni si rimanda al paragrafo dedicato alle Immobilizzazioni finanziarie.

Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Immobilizzazioni immateriali" consolidato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni Immateriali (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	% (*)	Consolidato L4L 31.12.2023	% (*)	Var. %
Costi d'impianto e ampliamento	22	2,3%	3	0,4%	>100,0%
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	289	30,3%	258	39,7%	12,0%
Avviamento	129	13,5%	107	16,5%	20,6%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	252	26,4%	257	39,4%	-1,9%
Altre immobilizzazioni immateriali	263	27,5%	26	4,0%	>100,0%
Totale	955	100,0%	651	100,0%	46,7%

Nel biennio in esame, le "Immobilizzazioni Immateriali" sono pari ad Euro 955 migliaia (Euro 651 migliaia al 31 dicembre 2023). La variazione registrata è del 46,7% ed è imputabile principalmente all'incremento maggiore del 100% delle Altre immobilizzazioni immateriali.

La voce *Costi d'impianto e ampliamento* è pari ad euro 22 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 3 migliaia al 31 dicembre 2023). L'incremento è imputabile interamente all'Emittente per la capitalizzazione degli oneri di quotazione sostenuti verso l'*advisor* finanziario.

La voce *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere d'ingegno* cuba il 30,3% delle Immobilizzazioni Immateriali ed è pari ad Euro 289 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 258 migliaia al 31 dicembre 2023) è imputabile per Euro 12 migliaia (Euro 11 migliaia al 31 dicembre 2023) all'Emittente, per Euro 55 migliaia a Metrica Ricerche S.r.l. e per Euro 222 migliaia (Euro 247 migliaia al 31 dicembre 2023) a Tradelab Advanced Analytics S.r.l.. L'incremento è interamente imputabile alla controllata Metrica Ricerche che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 ha capitalizzato Software di proprietà. Nello specifico Euro 49 migliaia sono imputabili a

ore-uomo capitalizzate per lo sviluppo del progetto mentre Euro 6 migliaia sono riferite alla fattura di acquisto del software. Tali capitalizzazioni afferiscono allo sviluppo della Piattaforma Checker; Checker è una piattaforma che automatizza la raccolta dati (anche con foto) tramite link dedicati e strumenti digitali. I dati vengono archiviati in un unico database e visualizzati su dashboard interattive con KPI personalizzabili. È utile per analisi di “Mystery Client” su servizio, prezzi e assortimenti nei punti vendita. Si rivolge a produttori, retailer e aziende con filiali. Il modello di business prevede analisi singole o continuative, con avvio vendite previsto nel 2025.

La voce *Avviamento* ammonta ad Euro 129 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 107 migliaia al 31 dicembre 2023) tale voce è il risultato degli avviamenti generati dalle operazioni passate effettuate dall’Emittente (acquisto ramo d’azienda Major Consulting S.r.l. eseguito nel 2009 e fusione per incorporazione Retail Siting S.r.l. eseguita nel 2011) per un importo pari a Euro 22 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 30 migliaia al 31 dicembre 2023) e al risultato della pro-formazione delle operazioni che hanno portato alla formazione di Avviamento per 107 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 77 migliaia al 31 dicembre 2023) di cui Euro 63 migliaia imputabili al consolidamento di Metrica Ricerche (Euro 64 migliaia al 31 dicembre 2023) ed Euro 44 migliaia relativi al consolidamento di Tradelab Advanced Analytics (Euro 13 migliaia al 31 dicembre 2023).

La voce *Concessione, licenze marchi e diritti simili* pari a Euro 252 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 257 migliaia al 31 dicembre 2023) è principalmente imputabile alla controllata Tradelab Advanced Analytics per un importo pari ad Euro 241 migliaia in entrambi gli esercizi in esame, ed afferenti alla capitalizzazione di *software* in corso.

La voce *Altre immobilizzazioni immateriali* al 31 dicembre 2024 è pari ad Euro 263 migliaia (Euro 26 migliaia al 31 dicembre 2023), tale voce è imputabile esclusivamente all’Emittente e registra un incremento pari a più del 100% al 31 dicembre 2024 la voce cuba infatti il 27,5% delle Immobilizzazioni immateriali; l’incremento è attinente alla capitalizzazione del software prodotto internamente per un valore pari ad Euro 243 migliaia, i restanti Euro 19 migliaia sono riferiti a spese di manutenzione su immobili di terzi.

Immobilizzazioni materiali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Immobilizzazioni materiali” consolidato Pro-Forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni Materiali (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	%	Consolidato L4L 31.12.2023	%	Var. %
Impianti e macchinario	6	5,8%	6	4,9%	0,0%
Altre immobilizzazioni materiali	92	94,2%	125	95,1%	-26,4%
Totale	98	100,0%	131	100,0%	-25,2%

Al 31 dicembre 2024 le “Immobilizzazioni Materiali” sono pari a Euro 98 migliaia (Euro 131 migliaia al 31 dicembre 2023) registrando un decremento pari al 25,2%.

Nel biennio in esame la voce è composta da:

- (i) *Impianti e macchinario* per un importo pari a Euro 6 migliaia in entrambi gli esercizi e afferenti a Impianti generici e specifici di proprietà dell’Emittente;
- (ii) *Altre immobilizzazioni immateriali* pari a Euro 92 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 125 migliaia al 31 dicembre 2023); di cui nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, Euro 69 migliaia sono imputabili all’Emittente principalmente per mobili e arredi e macchine d’ufficio elettroniche.

Immobilizzazioni finanziarie

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Immobilizzazioni finanziarie” consolidato Pro-Forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni Finanziarie (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	%	Consolidato L4L 31.12.2023	%	Var. %
Partecipazioni in altre imprese	4	100,0%	4	100,0%	0,0%
Partecipazioni imprese controllate	–	0,0%	–	0,0%	n/a
Totale	4	100,0%	4	100,0%	0,0%

Al 31 dicembre 2024 le “Immobilizzazioni Finanziarie” sono pari a Euro 4 migliaia in entrambi gli esercizi e sono relative alla partecipazione in Tradelab Editoria S.r.l.

Si segnala che, alla data del presente Documento di Ammissione, la società Tradelab Editoria S.r.l. non risulta più partecipata dall’Emittente, a seguito della delibera dell’assemblea dei soci del 14 aprile 2025, con cui è stata approvata la distribuzione di riserve mediante assegnazione in natura, ai sensi dell’art. 1197 c.c., dell’intera quota di partecipazione detenuta nella società (pari al 40%).

L’operazione, deliberata sulla base di apposita perizia di stima datata 25 marzo 2025, ha determinato l’uscita dell’Emittente dalla compagine sociale di Tradelab Editoria S.r.l. e, di conseguenza, l’estromissione della stessa dal perimetro del Gruppo.

Capitale Circolante Netto

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Capitale Circolante Netto” consolidato Pro-Forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Capitale Circolante Netto	Consolidato Pro-Forma	%	Consolidato L4L	%	Var. %
----------------------------------	------------------------------	----------	------------------------	----------	---------------

(Dati in Euro/000)	31.12.2024		31.12.2023		
Rimanenze lavori in corso su ordinazione	245	31,0%	132	16,7%	85,6%
Crediti commerciali	2.765	349,8%	2.524	319,4%	9,5%
Debiti commerciali	(1.366)	-	(1.495)	-	-8,6%
Capitale Circolante Commerciale	1.645	223,2%	1.161	146,9%	41,7%
Altre attività correnti	3	0,4%	3	0,3%	0,0%
Altre passività correnti	(168)	-22,8%	(130)	-16,4%	29,2%
Crediti e debiti tributari netti	(192)	-26,1%	(101)	-12,7%	90,1%
Ratei e risconti netti	(551)	-74,8%	(143)	-18,1%	>100,0%
Totale	737	100,0%	790	100,0%	-6,7%

Il “Capitale Circolante Netto” risulta essere al 31 dicembre 2024 pari a Euro 737 migliaia (Euro 790 migliaia al 31 dicembre 2023) registrando un decremento pari al 6,7%; tale variazione è imputabile principalmente all’incremento della voce Ratei e risconti netti maggiore del 100% e all’incremento rilevato della voce Crediti e debiti tributari netti pari al 90,1%.

Il Capitale Circolante Netto Commerciale registra un incremento del 41,7%, attribuibile principalmente all’aumento delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione pari all’85,6%. Le variazioni intervenute nei crediti e debiti commerciali, rispettivamente pari a +9,5% e -8,6%, si compensano, generando un effetto neutro sul Capitale Circolante Commerciale.

Crediti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Crediti commerciali” consolidato Pro-Forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Crediti commerciali	Consolidato Pro-Forma	%	Consolidato L4L	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024		31.12.2023		
Fatture emesse	2.352	85,1%	2.122	84,1%	10,8%
Fatture da emettere	427	15,4%	407	16,1%	4,9%
Note di credito da emettere	(14)	-0,5%	(5)	-0,2%	>100,0%
Totale	2.765	100,0%	2.524	100,0%	9,5%
DSO (giorni medi di incasso)	160		151		
DSO Emittente	171		154		

I “Crediti commerciali” Pro-Forma al 31 dicembre 2024 sono pari a Euro 2.765 migliaia registrando una variazione percentuale del 9,5% rispetto al precedente esercizio in cui gli stessi ammontavano ad Euro 2.524 migliaia. Gli stessi, in entrambi gli esercizi considerati, sono principalmente composti dal valore delle *Fatture emesse* le quali

risultano essere pari ad Euro 2.352 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 registrando un incremento del 10,8% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (Euro 2.122 migliaia).

All'Emittente è attribuibile la maggior parte del valore che compone le voci, nello specifico le *Fatture emesse* sono relative a TradeLab per Euro 2.305 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 2.056 migliaia al 31 dicembre 2023), le *Fatture da emettere* sono pari ad Euro 410 migliaia (Euro 314 migliaia al 31 dicembre 2023) mentre le *Note di credito da emettere* per un valore marginale sono pari ad Euro 14 migliaia (Euro 6 migliaia al 31 dicembre 2023).

Per Metrica ricerche le *Fatture emesse* ammontano ad Euro 226 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 292 al 31 dicembre 2023) mentre le *Fatture da emettere* ammontano ad Euro 17 migliaia (Euro 95 migliaia al 31 dicembre 2023). La controllata Tradelab Advanced Analytics presenta solamente fatture emesse per un valore pari ad Euro 18 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 27 migliaia al 31 dicembre 2023).

Si precisa che al 31 dicembre 2024 sono state elise *Fatture emesse* infragruppo per un valore pari ad Euro 198 migliaia (Euro 253 migliaia al 31 dicembre 2023); al 31 dicembre 2023 sono state elise *Fatture da Emettere* e *Note di credito da emettere* per un valore pari a Euro 1 migliaio ciascuna.

I DSO al 31 dicembre 2024 risultano essere pari a 160 giorni evidenziano un lieve peggioramento rispetto a quelli registrati al 31 dicembre 2023 pari a 151 giorni.

Debiti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Debiti commerciali" consolidato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Debiti commerciali (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	%	Consolidato L4L 31.12.2023	%	Var. %
Fatture ricevute	489	35,8%	445	29,8%	9,9%
Fatture da ricevere	900	65,9%	1.054	70,5%	-14,6%
Note di credito da ricevere	(23)	-1,7%	(4)	-0,2%	>100,0%
Totale	1.366	100,0%	1.495	100,0%	-8,6%
DPO (giorni medi di pagamento)	119		129		
DPO Emittente	140		146		

I "Debiti commerciali" Pro-Forma al 31 dicembre 2024 sono pari a Euro 1.366 migliaia registrando una variazione percentuale del 8,6% in diminuzione rispetto al precedente esercizio in cui gli stessi ammontavano ad Euro 1.495 migliaia.

Gli stessi, in entrambi gli esercizi considerati, sono principalmente composti da *Fatture da ricevere* le quali cubano il 65,9% per un importo pari ad Euro 900 migliaia nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 registrando un decremento del 14,6% rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (Euro 1.054 migliaia quando le stesse cubavano il 70,5%).

All'Emittente è attribuibile la maggior parte del valore che compone le voci, nello specifico le *Fatture ricevute* sono relative a Tradelab per Euro 444 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 422 migliaia al 31 dicembre 2023), le *Fatture da ricevere* sono pari ad Euro 881 migliaia (Euro 1.050 migliaia al 31 dicembre 2023) mentre le *Note di credito da ricevere* per un valore marginale sono pari ad Euro 6 migliaia (non presenti al 31 dicembre 2023).

Per Metrica ricerche le fatture ricevute ammontano ad Euro 146 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 161 migliaia al 31 dicembre 2023) mentre le *Fatture da ricevere* ammontano ad Euro 26 migliaia (Euro 10 migliaia al 31 dicembre 2023) le *Note di credito da ricevere* sono pari ad Euro 17 migliaia (Euro 4 migliaia al 31 dicembre 2023). La controllata Tradelab Advanced Analytics presenta solamente *Fatture ricevute* per un valore pari ad Euro 76 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 102 migliaia al 31 dicembre 2023) e *Fatture da ricevere* pari ad Euro 14 migliaia (Euro 8 migliaia al 31 dicembre 2023).

Si precisa che al 31 dicembre 2024 sono state elise *Fatture ricevute* infragruppo per un valore pari ad Euro 177 migliaia (Euro 239 migliaia al 31 dicembre 2023) e *Fatture da ricevere* pari ad Euro 20 migliaia (Euro 15 migliaia al 31 dicembre 2023).

I DPO al 31 dicembre 2024 risultano essere pari a 119 giorni evidenziano un lieve peggioramento rispetto a quelli registrati al 31 dicembre 2023 pari a 129 giorni.

Altre attività correnti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Altre attività correnti” consolidato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altre attività correnti (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	%	Consolidato L4L 31.12.2023	%	Var. %
Altri crediti	1	50,3%	3	100,0%	-66,7%
Depositi cauzionali	1	49,7%	–	0,0%	n/a
Totale	3	100,0%	3	100,0%	0,0%

Al 31 dicembre 2024 le “Altre attività correnti” risultano essere pari ad Euro 3 migliaia (Euro 3 migliaia al 31 dicembre 2023), non rilevando variazioni; la voce è composta da *Depositi cauzionali* e *Altri crediti*.

Altre passività correnti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Altre passività correnti” consolidato Pro-Forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Altre passività correnti	Consolidato Pro-Forma	%	Consolidato L4L	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024	(*)	31.12.2023	(*)	
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	65	38,8%	42	32,6%	54,8%
Debiti verso dipendenti	48	28,3%	24	18,2%	100,0%
Debiti verso amministratori	51	30,2%	60	46,0%	-15,0%
Altri debiti	5	2,7%	4	3,1%	25,0%
Totale	168	100,0%	130	100,0%	29,2%

Al 31 dicembre 2024 le “Altre passività correnti” risultano essere pari ad Euro 168migliaia (Euro 130 migliaia al 31 dicembre 2023) rilevando una variazione in aumento del 29,2%.

L’Emittente cuba Euro 146 migliaia (Euro 99 migliaia al 31 dicembre 2023) di cui la maggioranza afferiscono principalmente a Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale per un ammontare pari a Euro 57 migliaia (Euro 32 migliaia al 31 dicembre 2023) e a Debiti verso amministratori per Euro 48 migliaia (Euro 24 migliaia al 31 dicembre 2023)

La controllata Metrica Ricerche cuba Euro 17 migliaia (Euro 28 migliaia al 31 dicembre 2023), mentre Tradelab Advanced Analytics cuba Euro 4 migliaia (Euro 3 migliaia al 31 dicembre 2023).

Crediti e debiti tributari netti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Crediti e debiti tributari netti” consolidato Pro-Forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Crediti e debiti tributari netti	Consolidato Pro-Forma	%	Consolidato L4L	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024	(*)	31.12.2023	(*)	
Erario c/liquidazione Iva	8	-4,0%	32	-31,7%	-75,0%
Erario c/IRAP	—	0,0%	1	-0,6%	-100,0%
Erario c/IRES	3	-1,5%	0	-0,3%	n/a
Erario c/ritenute	—	0,0%	1	-0,8%	-100,0%
Altri crediti d'imposta	9	-4,5%	23	-23,1%	-60,9%
Crediti tributari	20	-9,9%	57	-56,5%	-66,7%
Erario c/liquidazione IVA	(51)	26,6%	(5)	4,8%	>100,0%
Erario c/ritenute	(71)	36,9%	(58)	57,3%	22,4%

Debiti per IRAP e IRES	(89)	46,3%	(95)	94,3%	-6,3%
Altri debiti tributari	(0)	0,2%	(0)	0,0%	n/a
Debiti tributari	(212)	109,9%	(158)	156,5%	34,2%
Totale	(192)	100,0%	(101)	100,0%	91,1%

Al 31 dicembre 2024 si registra un'eccedenza di *Debiti tributari* rispetto ai *Crediti tributari*, il cui totale al netto dei crediti tributari ammonta ad Euro 192 migliaia rispetto al precedente esercizio in cui si registrava sempre un'eccedenza di debiti tributari e il cui totale al netto dei *Crediti tributari* ammontava ad Euro 101 migliaia.

I Crediti tributari ammontano ad Euro 20 migliaia (Euro 57 migliaia al 31 dicembre 2023) e sono riferibili principalmente alla controllata Tradelab Advanced Analytics per Euro 16 migliaia (Euro 51 migliaia al 31 dicembre 2023). Tali crediti riguardano Crediti per *Erario c/liquidazione IVA* per Euro 8 migliaia (Euro 32 migliaia al 31 dicembre 2023) e ad Altri crediti d'imposta pari a Euro 9 migliaia (Euro 23 migliaia al 31 dicembre 2023).

Ratei e risconti netti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ratei e risconti netti" consolidato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Ratei e risconti netti	Consolidato Pro-Forma	%	Consolidato L4L	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024	(*)	31.12.2023	(*)	
Ratei attivi	1	-0,2%	1	-0,5%	0,0%
Risconti attivi	96	-17,5%	116	-81,0%	-17,2%
Ratei e risconti attivi	97	-17,7%	117	-81,5%	-17,1%
Ratei passivi	(279)	50,6%	(237)	165,7%	17,7%
Risconti passivi	(370)	67,1%	(23)	15,8%	>100,0%
Ratei e risconti passivi	(648)	117,7%	(260)	181,5%	>100,0%
Totale	(551)	100,0%	(143)	100,0%	>100,0%

Al 31 dicembre 2024, si registra un'eccedenza di "Ratei e risconti passivi" Pro-forma pari ad Euro 648 migliaia (Euro 260 al 31 dicembre 2023) rispetto all'ammontare dei Ratei e risconti attivi Pro-forma pari ad Euro 97 migliaia (Euro 117 migliaia al 31 dicembre 2023).

I "Ratei e risconti netti", con valore negativo, al 31 dicembre 2024 ammontano ad Euro 551 migliaia (Euro 143 migliaia al 31 dicembre 2023 sempre con valore negativo).

I Risconti attivi pari ad Euro 96 migliaia al 31 dicembre 2024 sono tutti imputabili all'Emittente e principalmente relativi al risconto dei costi sostenuti verso il Partner Noovle S.p.A. con cui l'Emittente ha stipulato un contratto di collaborazione, per maggiori informazioni circa il contratto rimandiamo al paragrafo sui Costi per servizi.

Tali costi sono sostenuti per la vendita di abbonamenti a piattaforme SaaS, nello specifico l'Emittente ha portato a risconto un valore pari a Euro 81 migliaia relativi alla piattaforma On the Map per la Industry Away from Home, ed Euro 5 migliaia per la piattaforma On The Map per la Industry GDO e Retail. I restanti Euro 10 migliaia sono relativi al risconto di costi sostenuti per polizze assicurative verso Insurance solutions.

I *Ratei passivi* ammontano ad Euro 279 migliaia (Euro 237 migliaia al 31 dicembre 2023), registrando un incremento del 17,7%; sono imputabili all'Emittente Euro 252 migliaia (Euro 215 migliaia al 31 dicembre 2023) tale posta fa riferimento per Euro 129 migliaia allo stanziamento della retribuzione variabile dei dipendenti riferibile ai bonus di fine anno come da contratto e ad Oneri differiti standard del personale per Euro 105 migliaia afferenti a Ferie, permessi, e 13° e 14° mensilità. I restanti ratei sono imputabili a Interessi Bancari. La controllata Metrica ricerche cuba Euro 23 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 20 migliaia al 31 dicembre 2023) afferenti principalmente a Oneri differiti per dipendenti. Tradelab Advanced Analytics cuba la residua parte pari a Euro 3 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 2 migliaia al 31 dicembre 2024).

I *Risconti passivi* al 31 dicembre 2024 ammontano ad Euro 370 migliaia (Euro 23 migliaia al 31 dicembre 2023), registrando un incremento pari a Euro 347 migliaia (maggiore del 100%). Tale incremento è imputabile all'adozione del principio contabile OIC 34, che comporta il risconto della quota di ricavo di competenza di anni successivi che all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 non veniva effettuato. Tali ricavi afferiscono al 31 dicembre 2024 per Euro 329 migliaia all'Emittente mentre per Euro 40 migliaia (Euro 23 migliaia al 31 dicembre 2023) alla controllata Tradelab Advanced Analytics.

Patrimonio netto

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Patrimonio netto" consolidato Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 confrontati con i dati consolidati Like for Like dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

Patrimonio Netto (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro-Forma 31.12.2024	%	Consolidato L4L 31.12.2023	%	Var. %
Capitale Sociale	157	31,8%	157	56,4%	0,0%
Riserva legale	31	6,2%	31	11,0%	0,0%
Riserva da sovrapprezzo	45	9,1%	45	16,2%	0,0%
Utile e perdite a nuovo	76	15,4%	52	18,8%	46,2%
Risultato d'esercizio	185	37,4%	(6)	-2,3%	>100,0%
Totale	493	100,0%	278	100,0%	77,3%

Al 31 dicembre 2024 il "Patrimonio Netto" consolidato Pro-Forma risulta pari ad Euro 493 migliaia (Euro 278 migliaia al 31 dicembre 2023).

In particolare, le scritture di pro-formazione prevedono la rettifica del "Patrimonio netto" delle società Metrica Ricerche e TradeLab Advanced Analytics per complessivi Euro 83

migliaia compensato da un aumento del Capitale sociale dell'Emittente per Euro 7 migliaia e della Riserva sovrapprezzo azioni per Euro 45 migliaia.

3.1.3 Indebitamento finanziario netto consolidato Pro-Forma dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con l'Indebitamento finanziario netto consolidato Like for Like al 31 dicembre 2023

Di seguito si riporta l'Indebitamento Finanziario Netto consolidato Pro Forma riclassificato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 comparato con l'Indebitamento Finanziario Netto consolidato Like for Like chiuso al 31 dicembre 2023.

Indebitamento Finanziario Netto (Dati in Euro/000)	Consolidato Pro Forma 31.12.2024	Consolidato Like for Like 31.12.2023
A. Disponibilità liquide	264	422
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–
C. Altre attività finanziarie correnti	–	–
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	264	422
E. Debito finanziario corrente	773	722
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	228	215
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	1.002	937
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	737	515
I. Debito finanziario non corrente	237	481
J. Strumenti di debito	–	–
K. Altri debiti non correnti	–	–
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	237	481
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	974	996

Di seguito si riporta la composizione dell'Indebitamento Finanziario Netto al 31 dicembre 2024:

(A) "Disponibilità liquide" la voce è riferita alle disponibilità liquide pari a Euro 264 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 422 migliaia al 31 dicembre 2023) di cui afferenti all'Emittente Euro 227 migliaia (Euro 380 migliaia al 31 dicembre 2023), a Tradelab Advanced Analytics Euro 32 migliaia (Euro 34 migliaia 31 dicembre 2023) e a Metrica Ricerche Euro 5 migliaia (Euro 7 migliaia al 31 dicembre 2023).

(E) "Debito finanziario corrente" la voce è riferita a debiti finanziari correnti, diversi da piani di finanziamento, da corrispondere nel breve termine, al 31 dicembre 2024 è pari a 773 migliaia (Euro 722 migliaia al 31 dicembre 2023) di cui afferenti all'Emittente Euro 476 migliaia (Euro 407 migliaia al 31 dicembre 2023), a Tradelab Advanced Analytics Euro 205 migliaia (Euro 215 migliaia al 31 dicembre 2023) e a Metrica Ricerche Euro 92 migliaia (Euro 100 migliaia al 31 dicembre 2023). Si segnala che all'interno di questa voce, e nello specifico per la società Tradelab Advanced Analytics all'interno del debito

finanziario corrente, sono presenti Euro 150 migliaia di finanziamento della collegata Tradelab Editoria ed Euro 40 migliaia del finanziamento concesso dal Socio Massimo Emilio Viganò; rispettivamente a partire dal 30 luglio 2026 e 30 luglio 2025 in 24 rate mensili. I restanti debiti correnti sono imputabili principalmente a conti anticipi su fatture con cui il gruppo finanzia il Capitale Circolante;

(F) “Parte corrente dell’indebitamento non corrente” risulta essere pari ad Euro 228 migliaia al 31 dicembre 2024. Tale voce comprende i debiti verso banche correnti, ovvero che dovranno essere rimborsati entro i 12 mesi; al 31 dicembre 2023 tale voce ammontava a Euro 215 migliaia di cui afferenti all’Emittente al 31 dicembre 2024 Euro 152 migliaia (Euro 145 migliaia al 31 dicembre 2023), a Tradelab Advanced Analytics Euro 41 migliaia (Euro 38 migliaia al 31 dicembre 2023) e a Metrica Ricerche Euro 35 migliaia (Euro 32 migliaia al 31 dicembre 2023);

(I) “Debito finanziario non corrente” risulta essere pari ad Euro 237 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 481 al 31 dicembre 2023). Tale voce comprende i debiti verso banche non correnti, ovvero che dovranno essere rimborsati oltre i 12 mesi; di cui afferenti all’Emittente al 31 dicembre 2024 Euro 105 migliaia (Euro 255 al 31 dicembre 2023), a Tradelab Advanced Analytics Euro 66 migliaia (Euro 106 migliaia al 31 dicembre 2023) e a Metrica Ricerche Euro 66 migliaia (Euro 120 al 31 dicembre 2023).

3.1.4 Cash Flow consolidato Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Si riporta di seguito il dettaglio del “Cash Flow” consolidato Pro-Forma dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Cash Flow (Dati in Euro/000)	Note	Consolidato Pro Forma 31.12.2024
Reported EBITDA		452
Rimanenze		(113)
Crediti commerciali		(241)
Debiti commerciali		(130)
Δ del Capitale Circolante Operativo		(483)
Altri crediti		(0)
Altri debiti		38
Crediti e debiti tributari		91
Ratei e risconti netti		408
Δ del Capitale Circolante Netto	(A)	54
Δ fondi		25
Imposte		(113)
Cash Flow Operativo		418
Capex		(403)
(Inv.) Disinv. netti in imm. Finanziarie		–
Free cash flow a servizio del debito	(B)	15
Risultato finanziario		(23)
Δ Debiti finanziari		(179)
Δ Altri crediti/debiti finanziari		–
Aumenti (diminuzioni) Equity		30

Net Cash Flow	(C)	(157)
Disponibilità liquide iniziali		422
Disponibilità liquide finali (Net Cash Flow + Disp. Liq. Iniziali)		264

Il Cash Flow Operativo risulta pari ad Euro 418 migliaia, condizionato negativamente da assorbimenti di cassa generati dalla variazione del Capitale Circolante Operativo per Euro 483 migliaia e da imposte per Euro 113 migliaia, rettificati da variazioni di cassa positive generate principalmente da Ratei e risconti e Crediti e debiti tributari netti;

Il Free cash flow a servizio del debito risulta positivo e pari ad Euro 15 migliaia condizionato negativamente da Capex per complessivi Euro 403 migliaia;

Il Net Cash Flow risulta negativo e pari ad Euro 157 migliaia, a causa di assorbimenti di cassa rinvenuti principalmente dalla diminuzione dei debiti finanziari per effetto del pagamento delle rate dei finanziamenti.

Indicatori Alternativi di Performance economici e patrimoniali al 31 dicembre 2024

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario della Società, quest'ultima ha individuato alcuni Indicatori Alternativi di Performance (IAP).

Tali indicatori rappresentano, inoltre, gli strumenti che facilitano il management della Società nell'individuare l'evoluzione delle condizioni aziendali e nel prendere decisioni circa investimenti, allocazione di risorse ed altre decisioni strategiche e operative.

Per una corretta interpretazione di tali indicatori si evidenzia quanto segue:

- I. tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici della Società, estratti dalla contabilità generale e gestionale e non sono indicativi dell'andamento futuro della Società. Nello specifico, essi sono rappresentati, laddove applicabile, in accordo con quanto previsto dalle raccomandazioni di cui agli orientamenti ESMA/1415/2015, (così come recepite dalla comunicazione CONSOB n. 0092543 del 3 dicembre 2015) e nei punti 100 e 101 delle Q&A ESMA 31-62-780 del 28 marzo 2018;
- II. tali indicatori non sono previsti dai principi contabili e non sono sottoposti a revisione contabile;
- III. tali indicatori non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento;
- IV. le definizioni degli indicatori utilizzati dalla Società, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento utilizzati nella predisposizione del Bilancio Pro-Forma, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi o società e quindi con esse comparabili.

La tabella che segue presenta i principali Indicatori Alternativi di Performance Pro-Forma della dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Indicatori patrimoniali

Di seguito si riportano gli indicatori alternativi di performance patrimoniali:

Indicatori alternativi di performance (Dati in Euro/000)	31.12.2024 Emittente	31.12.2024 Consolidato pro forma
Totale fonti	1.011	1.467
Capitale immobilizzato (CI)	545	1.057
<i>CI/Totale Fonti</i>	<i>53,9%</i>	<i>72,0%</i>
Capitale circolante commerciale (CCC)	1.567	1.645
<i>CCC/Totale Fonti</i>	<i>155,0%</i>	<i>112,1%</i>
Capitale circolante netto (CCN)	744	737
<i>CCN/Totale Fonti</i>	<i>73,6%</i>	<i>50,2%</i>
Indebitamento finanziario netto (IFN)	506	974
<i>IFN/EBITDA</i>	<i>130,3%</i>	<i>215,4%</i>
<i>IFN/Totale Fonti</i>	<i>50,0%</i>	<i>66,4%</i>

Il “Capitale Immobilizzato” è dato dalla sommatoria delle immobilizzazioni materiali, immateriali e finanziarie.

Il “Capitale Circolante Commerciale” è dato dalla sommatoria delle rimanenze, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

Il “Capitale Circolante Netto” è dato dalla sommatoria del capitale circolante commerciale e debiti tributari netti, delle altre attività e passività correnti e ratei e risconti netti.

Il “Capitale Investito Netto” è dato dalla somma algebrica del “Capitale immobilizzato”, del “Capitale circolante Netto”, dei fondi e del TFR.

L’”Indebitamento Finanziario Netto” è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (ESMA32-382-1138), pubblicati dall’ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Si specifica che tali indicatori qui sopra definiti non sono identificati come misure contabili nell’ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non devono essere considerati come una misura alternativa per la valutazione dell’andamento dei risultati operativi dell’Emittente.

Indicatori economici

Di seguito si riportano gli indicatori alternativi di *performance* economici:

Indicatori alternativi di performance	31.12.2024	31.12.2024
(Dati in Euro/000)	Emittente	Consolidato pro forma
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.867	5.341
Valore della produzione (Vdp)	5.291	5.864
EBITDA	388	452
<i>EBITDA margin</i>	7,98%	8,47%
EBIT	341	309
<i>EBIT margin</i>	7,00%	5,79%

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 il 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 il valore della produzione.

Si specifica che tali indicatori qui sopra definiti non sono identificati come misure contabili nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non devono essere considerati come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi dell'Emittente.

3.1.5 Conto Economico riclassificato dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

Di seguito si riporta il Conto Economico riclassificato dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2023.

Conto Economico	Emittente	%	Emittente	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024	(*)	31.12.2023	(*)	

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	4.867	100,0%	4.712	100,0%	3,3%
Variazione dei lavori in corso su ordinazione	53	1,1%	132	2,8%	-59,8%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	243	5,0%	–	0,0%	n/a
Altri ricavi e proventi	128	2,6%	123	2,6%	4,1%
Valore della produzione	5.291	108,7%	4.967	105,4%	6,5%
Costi per materie prime, suss. di consumo e merci	(2)	0,0%	(4)	0,1%	-50,0%
Costi per servizi	(3.453)	70,9%	(3.683)	78,2%	-6,2%
Costi per il godimento di beni di terzi	(247)	5,1%	(233)	4,9%	6,0%
Costi per il personale	(1.025)	21,1%	(936)	19,9%	9,5%
Oneri diversi di gestione	(176)	3,6%	(46)	1,0%	>100,0%
EBITDA (**)	388	8,0%	64	1,4%	>100,0%
Ammortamenti	(47)	1,0%	(48)	1,0%	-2,1%
EBIT (***)	341	7,0%	16	0,3%	>100,0%
Risultato finanziario	5	-0,1%	15	0,3%	-66,7%
EBT	346	7,1%	31	0,7%	>100,0%
Imposte correnti	(97)	2,0%	(8)	0,2%	>100,0%
Risultato d'esercizio	249	5,1%	24	0,5%	>100,0%

(*) Incidenze percentuali calcolate sulla voce “Ricavi delle vendite e delle prestazioni”.

(**) 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.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Ricavi delle vendite e delle prestazioni	Emittente	%	Emittente	%	Var. %
(Dati in Euro/000)	31.12.2024		31.12.2023		
Prestazioni di servizi	4.867	100,0%	4.712	100,0%	3,3%
Totale	4.867	100,0%	4.712	100,0%	3,3%

Al 31 dicembre 2024 i “Ricavi delle vendite e delle prestazioni” dell'Emittente risultano essere pari ad Euro 4.867 migliaia rispetto agli Euro 4.712 migliaia registrati al 31 dicembre 2023 mostrando un incremento del 3,3%. Tali ricavi rappresentano il 91% dei ricavi consolidati del Gruppo.

L'incremento è principalmente attribuibile all'espansione dell'attività legata ai servizi in

modalità *Software-as-a-Service* (SaaS), progettati internamente e commercializzati su licenza. Tali servizi si basano su piattaforme *software* sviluppate *in-house* dall'Emittente, inizialmente focalizzate su un'unica Industry di riferimento e successivamente estese ad altri settori. Le piattaforme sono in grado di elaborare analisi approfondite e personalizzate per ciascuna Industry, basate su dati specifici, con l'obiettivo di supportare i clienti nel comprendere meglio i propri prodotti, ottimizzare i canali distributivi e orientare in modo più consapevole i propri investimenti futuri. Per maggiori informazioni circa le piattaforme rimandiamo al paragrafo sulle Immobilizzazioni immateriali e al capitolo 6.1 Principali attività.

A partire dall'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, l'Emittente ha inoltre adottato il principio della competenza economica per la rilevazione dei ricavi derivanti dai servizi SaaS, imputando la quota di competenza del 2025 alla voce "Risconti passivi" per un importo pari a Euro 329 migliaia. Tale adeguamento, conforme al principio contabile nazionale OIC 34, non era stato applicato nell'esercizio precedente.

Si riporta di seguito un dettaglio dei "Ricavi delle vendite e delle prestazioni" dell'Emittente, suddivisi per categorie di attività al 31 dicembre 2024.

Categoria di attività (Dati in Euro/000)	TradeLab S.p.A. 31.12.2024
INDUSTRY AWAY FROM HOME	1.909
INDUSTRY PA E MARKETING TERRITORIALE	797
INDUSTRY PHARMA	1.304
INDUSTRY RETAIL	816
ALTRO	41
Totale	4.867

Altri ricavi e proventi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Altri ricavi e proventi" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Altri ricavi e proventi (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Sopravvenienze attive	0	0,2%	5	3,7%	-100,0%
Altri ricavi e proventi	127	99,8%	118	96,3%	7,6%
Totale	128	100,0%	123	100,0%	4,1%

Al 31 dicembre 2024 la voce "Altri ricavi e proventi" risulta essere pari ad Euro 128 migliaia, in aumento rispetto a quanto registrato al precedente esercizio (Euro 123 migliaia al 31 dicembre 2023). Gli "Altri ricavi e proventi" sono imputabili per entrambi gli esercizi ai ricavi che l'Emittente registra verso le società controllate e collegate per servizi ricorrenti di tipo amministrativo contabile. Tali servizi sono contrattualizzati e rinnovati tacitamente di anno in anno. Per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 15

“Operazioni con parti correlate”.

Costi per servizi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Costi per servizi” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Costi per servizi (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Consulenze lavoratori autonomi	1.285	37,2%	1.499	40,7%	-14,3%
Consulenze da imprese	792	22,9%	813	22,1%	-2,6%
Interviste	614	17,8%	599	16,3%	2,5%
Commissioni	46	1,3%	161	4,4%	-71,4%
Spese di rappresentanza	63	1,8%	65	1,8%	-3,1%
Database	50	1,5%	64	1,7%	-21,9%
Contributi	76	2,2%	61	1,7%	24,6%
Consulenze professionali	61	1,8%	55	1,5%	10,9%
Pubblicità, marketing e sviluppo	43	1,2%	53	1,4%	-18,9%
Compensi amministratori	72	2,1%	35	1,0%	>100,0%
Compensi co.co.co	65	1,9%	33	0,9%	97,0%
Rimborsi spese	19	0,5%	16	0,4%	18,8%
Ricerca e formazione	20	0,6%	15	0,4%	33,3%
Premi assicurativi	15	0,4%	14	0,4%	7,1%
Utenze	19	0,6%	6	0,2%	>100,0%
Altri costi per servizi	214	6,2%	194	5,3%	10,3%
Totale	3.453	100,0%	3.683	100,0%	-6,2%

Al 31 dicembre 2024 i “Costi per servizi” sono pari ad Euro 3.453 migliaia e risultano in diminuzione rispetto ai costi sostenuti nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (Euro 3.683 migliaia).

La voce *Consulenze lavoratori autonomi* al 31 dicembre 2024 è pari ad Euro 1.285 migliaia rilevando un decremento pari al 14,3% (Euro 1.499 migliaia al 31 dicembre 2023). Tali costi sono afferenti al costo del personale non dipendente che opera attraverso contratti annuali di collaborazione o di prestazione di servizi; questi, sono composti da una parte fissa e una parte variabile. La parte fissa della remunerazione percepita varia sulla base della mansione svolta, mentre la parte variabile dipende dal raggiungimento di obiettivi di budget annuali sul KPI “Ricavi netti”, si segnala che, da *inquiry* con il management, l’Emittente per i contratti relativi all’esercizio 2025 ha integrato il modello di politica retributiva aggiungendo un KPI sulla vendita di *software* SaaS.

La voce *Consulenze da imprese* accoglie principalmente i costi rilevati verso due dei soci (non ricompresi nella voce sopra riportata), che contengono la remunerazione ricevuta e contrattualizzata per la consulenza fornita all’Emittente, e i costi rilevati per le fatture ricevute da un partner tecnologico e commerciale con cui l’Emittente ha sviluppato il tool originario OnTheMap Geo in comproprietà al 50%. L’accordo commerciale prevede un

modello di *revenue sharing* basato sulla vendita delle licenze del *tool*, in cui ciascuna Parte riceve una percentuale predefinita del valore di listino delle licenze vendute: il soggetto che conclude il contratto con il cliente fattura l'intero importo, comunica periodicamente le vendite effettuate, e riconosce all'altro partner la quota di spettanza tramite emissione di un ordine d'acquisto, a cui segue la relativa fatturazione e il pagamento dei corrispettivi. Essendo attiva solo l'Emittente nella vendita delle licenze, è la parte che effettua l'ordine d'acquisto.

La voce *Interviste* pari ad Euro 614 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 599 migliaia al 31 dicembre 2023) rilevando un incremento pari al 2,5% in linea con l'incremento della voce "Ricavi delle vendite e delle prestazioni". Tale voce include i costi sostenuti per la realizzazione delle interviste, attività centrale nel modello operativo dell'Emittente, in quanto rappresenta il punto di partenza per la raccolta dei dati necessari all'elaborazione di analisi e consulenze. Circa il 94% di tali costi è attribuibile alla controllata *Metrica Ricerche*; questa concentrazione riflette la strategia dell'Emittente volta al presidio diretto della filiera del dato, sin dalla sua generazione, al fine di garantire un elevato livello di affidabilità nelle analisi fornite al mercato.

La voce *Contributi* pari a Euro 76 migliaia (Euro 61 migliaia al 31 dicembre 2023) accoglie i contributi previdenziali a carico dell'Emittente per i lavoratori autonomi e i collaboratori inquadrati come co.co.co; tale voce registra un incremento pari al 24,6%; tale incremento è riconducibile all'aumento del costo sostenuto per i compensi co.co.co.

La voce *Compensi amministratori* è pari ad Euro 72 migliaia (Euro 35 migliaia al 31 dicembre 2023). Tale voce è imputabile agli emolumenti percepiti dai soci dell'Emittente; per maggiori informazioni circa i compensi si rimanda al capitolo sulle parti correlate.

Costi per godimento di beni di terzi

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi per godimento di beni di terzi" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Costi per godimento di beni di terzi (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Locazioni immobili	191	77,5%	185	79,4%	3,2%
Licenze software	52	21,3%	41	17,8%	26,8%
Canoni noleggi	3	1,2%	7	2,8%	-57,1%
Totale	247	100,0%	233	100,0%	6,0%

Al 31 dicembre 2024 i "Costi per godimento di beni di terzi" sono pari ad Euro 247 migliaia, in incremento rispetto al precedente esercizio (Euro 233 migliaia).

La voce *Locazione immobili* pari ad Euro 191 migliaia (Euro 185 migliaia al 31 dicembre 2023) è riferita principalmente al canone di affitto corrisposto per la locazione

dell'Immobile sito in Via Marco d'Aviano e adibito ad uso ufficio; il canone è corrisposto a rate trimestrali anticipate.

La voce *Licenze software* pari a Euro 52 migliaia (Euro 41 migliaia al 31 dicembre 2023) accoglie principalmente i costi per le licenze del software contabile "Sistemi" e alle licenze d'uso dei software e del sistema ICT che la società utilizza di cui i principali fornitori sono Interlem S.r.l., Hubspot Ireland Ltd., SPS S.r.l..

Costi per il personale

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Costi per il personale" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Costi per il personale (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Salari e stipendi	761	74,3%	703	75,0%	8,3%
Oneri sociali	212	20,7%	186	19,9%	14,0%
TFR	50	4,9%	47	5,0%	6,4%
Altri costi personale	1	0,1%	1	0,1%	0,0%
Totale	1.025	100,0%	936	100,0%	9,5%

I "Costi per il personale" nei due esercizi considerati risultano essere incrementati del 9,5% e al 31 dicembre 2024 erano pari ad Euro 1.025 migliaia rispetto ad Euro 936 migliaia sostenuti al 31 dicembre 2023.

I *Salari e Stipendi* pari a Euro 761 migliaia (Euro 703 migliaia al 31 dicembre 2023) per un numero medio di dipendenti pari a 17 unità di cui 16 impiegati e 1 quadro. Le retribuzioni seguono un andamento lineare con picchi a giugno e dicembre per l'erogazione delle tredicesime e quattordicesime mensilità. L'incremento dell'8,3% è imputabile alla variazione in aumento delle retribuzioni lorde per dipendenti ordinari pari ad Euro 66 migliaia e alla riduzione delle retribuzioni lorde pari ad Euro 7 migliaia degli apprendisti.

Gli *Oneri Sociali* sono pari ad Euro 212 migliaia (Euro 186 migliaia al 31 dicembre 2023) in incremento del 14% imputabile all'aumento dei contributi INPS per i dipendenti ordinari.

Il *TFR* ammonta ad Euro 50 migliaia (Euro 47 migliaia al 31 dicembre 2023) rilevando un incremento del 6,4% in linea con l'incremento della voce *Salari e stipendi*.

Oneri diversi di gestione

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Oneri diversi di gestione" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Oneri diversi di gestione (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Spese di rappresentanza	71	40,2%	–	0,0%	n/a
Perdite su crediti	59	33,6%	8	17,7%	>100,0%
Omaggi	9	4,9%	–	0,0%	n/a
Contributi associativi	5	2,8%	5	10,7%	0,0%
Cancelleria	4	2,0%	5	11,1%	-20,0%
Imposte e tasse varie	2	1,1%	4	8,9%	-50,0%
Spese di viaggio da rifatturare	–	0,0%	8	16,2%	-100,0%
Domini web	–	0,0%	5	10,7%	-100,0%
Altri oneri diversi	27	15,4%	11	24,6%	>100,0%
Totale	176	100,0%	46	100,0%	>100,0%

Al 31 dicembre 2024 gli “Oneri diversi di gestione” risultano pari ad Euro 176 migliaia in netto incremento rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 pari ad Euro 46 migliaia.

Tale incremento è imputabile principalmente a due voci:

- *Spese di rappresentanza* pari ad Euro 71 migliaia non presenti nel precedente esercizio attribuibili all’evento tenutosi per i festeggiamenti dei 25 anni di attività dell’Emittente. Si segnala che tali costi pertanto non rappresentano una spesa ricorrente;
- *Perdite su crediti* pari ad Euro 59 migliaia (Euro 8 migliaia al 31 dicembre 2023) imputabili a stralcio di crediti inesigibili che l’Emittente ha provveduto ad effettuare;
- La voce *Altri oneri diversi* pari ad Euro 27 migliaia (Euro 11 migliaia al 31 dicembre 2023) rileva un incremento maggiore del 100% ed è riferibile principalmente a Sanzioni, penalità, multe e sopravvenienze passive.

Ammortamenti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Ammortamenti” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Ammortamenti (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Costi d'impianto e ampliamento	–	0,0%	–	0,0%	n/a
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	4	7,8%	3	5,9%	33,3%
Avviamento	8	17,5%	8	17,4%	0,0%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	4	8,7%	4	8,6%	0,0%
Altre immobilizzazioni immateriali	7	13,7%	7	13,6%	0,0%

Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali	23	47,7%	22	45,5%	4,5%
Impianti e macchinario	1	1,5%	1	1,3%	0,0%
Altre immobilizzazioni materiali	24	50,7%	25	53,2%	-4,0%
Ammortamento Immobilizzazioni Materiali	25	52,3%	26	54,5%	-3,8%
Totale ammortamenti	47	100,0%	48	100,0%	-2,1%

Al 31 dicembre 2024 la voce “Ammortamenti” risulta pari ad Euro 47 migliaia, in linea rispetto al precedente esercizio (Euro 48 migliaia).

L’*Ammortamento Immobilizzazioni Immateriali* è pari a Euro 23 migliaia, in linea con il precedente esercizio quando questi ammontavano ad Euro 22 migliaia. Si segnala che l’ammortamento riferito alle capitalizzazioni effettuate dall’Emittente inizierà nell’esercizio 2025, esercizio in cui le piattaforme inizieranno a produrre ricavi; pertanto, non si rilevano ammortamenti circa tali poste, Euro 7 migliaia (medesimo importo al 31 dicembre 2023) sono interamente imputabili agli ammortamenti per spese su manutenzione beni di terzi.

Per ulteriori informazioni in merito alla composizione degli investimenti effettuati dall’Emittente si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 3.1.6 del Documento di Ammissione.

L’*Ammortamento Immobilizzazioni Materiali* pari ad Euro 25 migliaia risulta in linea con quello registrato al 31 dicembre 2023 ed è imputabile interamente alla voce “Altre immobilizzazioni immateriali”.

Risultato finanziario

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Risultato finanziario” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Risultato finanziario (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Dividendi da collegate	48	97,3%	59	98,3%	-18,6%
Altri proventi finanziari	1	2,7%	1	1,7%	0,0%
Proventi finanziari	49	100,0%	60	100,0%	-18,3%
Commissioni bancarie	(11)	24,5%	(11)	24,4%	0,0%
Interessi passivi su finanziamenti	(20)	45,0%	(24)	52,2%	16,7%
Interessi passivi	(13)	30,5%	(11)	23,4%	-18,2%
Oneri finanziari	(44)	100,0%	(46)	100,0%	4,3%
Totale	5		15		-66,7%

Nel biennio in esame, il “Risultato finanziario” presenta un’eccedenza di *Proventi finanziari* rispetto agli oneri, in particolare risulta pari ad Euro 5 migliaia ed Euro 15 migliaia rispettivamente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Nella voce *Oneri finanziari* appostano le *Commissioni bancarie*, *Interessi passivi su finanziamenti* e *Interessi passivi*.

La voce *Commissioni bancarie* pari ad Euro 11 migliaia (medesimo importo rilevato nell'esercizio precedente) è imputabile alle commissioni bancarie su finanziamenti.

La voce *Interessi passivi su finanziamenti* pari ad Euro 20 migliaia (Euro 24 migliaia al 31 dicembre 2023) registra una variazione pari ad Euro 4 migliaia (16,7%) l'importo degli interessi passivi corrisposti dall'Emittente si riduce poiché in entrambi gli esercizi in esame, a parità di numero di finanziamenti, di struttura e in assenza di variazioni significative nei tassi di riferimento (Euribor) il minor ammontare è imputabile alla progressiva diminuzione del debito residuo riducendosi il debito residuo si riducono anche l'ammontare degli interessi da corrispondere calcolati sullo stesso.

3.1.6 Stato patrimoniale riclassificato dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023

Di seguito si riporta lo Stato Patrimoniale riclassificato dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2023.

Stato Patrimoniale (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	% (*)	Emittente 31.12.2023	% (*)	Var. %
Immobilizzazioni Immateriali	328	32,4%	83	12,1%	>100,0%
Immobilizzazioni Materiali	75	7,4%	94	13,7%	-20,2%
Immobilizzazioni Finanziarie	142	14,1%	142	20,8%	0,0%
Capitale Immobilizzato (*)	545	53,9%	318	46,7%	71,4%
Rimanenze per lavori in corso su ordinazione	185	18,3%	132	19,4%	40,2%
Crediti commerciali	2.701	267,2%	2.364	346,3%	14,3%
Debiti commerciali	(1.319)	130,5%	(1.472)	215,7%	-10,4%
Capitale Circolante Commerciale (**)	1.567	155,0%	1.024	150,0%	53,0%
Altre attività correnti	2	0,2%	2	0,3%	0,0%
Altre passività correnti	(146)	14,4%	(99)	14,5%	47,5%
Crediti e debiti tributari netti	(196)	19,4%	(116)	16,9%	69,0%
Ratei e risconti netti	(484)	47,9%	(207)	30,3%	>100,0%
Capitale Circolante Netto (***)	744	73,6%	605	88,7%	23,0%
Fondo TFR	(278)	27,5%	(241)	35,3%	15,4%
Capitale Investito Netto (Impieghi) (****)	1.011	100,0%	683	100,0%	48,0%
Disponibilità liquide	(227)	22,5%	(380)	55,7%	-40,3%
Debito finanziario	733	72,5%	807	118,2%	-9,2%
Indebitamento Finanziario Netto (*****)	506	50,0%	426	62,4%	18,8%
Capitale sociale	150	14,8%	150	22,0%	0,0%
Riserve	31	3,0%	31	4,5%	0,0%
Utile e perdite a nuovo	76	7,5%	52	7,7%	46,2%
Risultato d'esercizio	249	24,6%	24	3,5%	>100,0%
Patrimonio Netto	505	50,0%	256	37,6%	97,3%
Totale Fonti	1.011	100,0%	683	100,0%	48,0%

(*) Incidenza percentuale calcolata sulla voce “Capitale Investito Netto”.

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

(***) Il “Capitale Circolante Commerciale” è calcolato come la sommatoria delle rimanenze finali lavori in corso su ordinazione, dei crediti commerciali e dei debiti commerciali.

(****) Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria del capitale circolante commerciale delle altre attività e passività correnti, dei crediti e debiti tributari netti 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 dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Il Capitale Investito Netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, del Capitale Immobilizzato e Passività non correnti (che includono anche la fiscalità differita e anticipata). Il Capitale Investito Netto non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da queste ultime.

(*****) Si precisa che l’“Indebitamento Finanziario Netto” è calcolato come somma (i) delle disponibilità liquide e mezzi equivalenti, (ii) dei Crediti Finanziari a breve e (iii) delle passività finanziarie non correnti, ed è stato determinato in conformità a quanto stabilito negli “Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto” (ESMA32-382-1138), pubblicati dall’ESMA (European Securities and Markets Authority o Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati).

Capitale immobilizzato

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Capitale immobilizzato” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Capitale Immobilizzato (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Immobilizzazioni Immateriali	328	60,1%	83	25,9%	>100,0%
Immobilizzazioni Materiali	75	13,8%	94	29,4%	-20,2%
Immobilizzazioni Finanziarie	142	26,1%	142	44,6%	0,0%
Totale	545	100,0%	318	100,0%	71,4%

Il *Capitale Immobilizzato* al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 545 migliaia in aumento rispetto l’esercizio 2023 (Euro 318 migliaia). L’incremento è imputabile esclusivamente all’aumento delle Immobilizzazioni Immateriali; si riportano di seguito le principali variazioni registrate sulle singole voci del capitale immobilizzato.

Immobilizzazioni immateriali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Immobilizzazioni immateriali” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni Immateriali (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Costi d'impianto e ampliamento	20	6,1%	0	0,0%	n/a
Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno	12	3,7%	11	13,6%	9,1%
Avviamento	22	6,6%	30	36,2%	-26,7%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	11	3,5%	16	18,9%	-31,3%
Altre immobilizzazioni immateriali	263	80,2%	26	31,3%	>100,0%
Totale	328	100,0%	83	100,0%	>100,0%

Nel biennio in esame, le “Immobilizzazioni Immateriali” passano da Euro 328 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 a Euro 83 migliaia nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, evidenziando un netto incremento riguardante principalmente investimenti effettuati nell’esercizio per lo sviluppo delle piattaforme *software*.

Al 31 dicembre 2024 i *Costi d’impianto e ampliamento* sono pari ad Euro 20 migliaia non presenti nell’esercizio precedente. Tali costi sono imputabili alla capitalizzazione degli oneri di quotazione.

La voce *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell’ingegno* è pari al 31 dicembre 2024 ad Euro 12 migliaia (Euro 11 migliaia al 31 dicembre 2023) imputabile al software di contabilità utilizzato dalla società.

La voce *Avviamento* è pari ad Euro 22 migliaia (Euro 30 migliaia al 31 dicembre 2023) afferente ad operazioni straordinarie effettuate dall’Emittente in esercizi precedenti nello specifico, è stato acquisito dalla società in due differenti momenti: in conseguenza dell’acquisto del ramo di azienda nel 2009 e in seguito all’imputazione del disavanzo generato dall’operazione di fusione per incorporazione avvenuta nel 2011. Parte dell’avviamento che oggi figura in bilancio è stato, dunque, acquisito a titolo oneroso ed è stato ammortizzato, entro il limite di 20 anni previsto dall'OIC 24, secondo la sua vita utile conformemente a quanto previsto dall'art. 2426, comma 1, n. 6 del codice civile.

La voce *Concessione, licenze, marchi e diritti simili* è pari ad Euro 11 migliaia (Euro 16 migliaia al 31 dicembre 2023) tale voce accoglie i marchi posseduti dall’Emittente.

La voce *Altre immobilizzazioni immateriali* è pari ad Euro 263 migliaia, rispetto all’esercizio precedente in cui tale voce ammontava ad Euro 26 migliaia e rileva la variazione maggiore intervenuta nella macrovoce per un valore superiore al 100%. Tale voce accoglie le capitalizzazioni effettuate dall’Emittente per lo sviluppo delle piattaforme software per un importo pari ad Euro 243 migliaia e per i restanti Euro 19 migliaia Spese di manutenzione su immobili di terzi. Le capitalizzazioni effettuate nello specifico afferiscono a:

- un modulo avanzato, per una piattaforma preesistente, basato su algoritmi di intelligenza artificiale, che prevede l’andamento del mercato e delle vendite per canale e occasione di consumo, utilizzando modelli predittivi basati su serie storiche e variabili macro-economiche e socio-demografiche. Tale strumento fornisce previsioni per visite, valore di mercato e consumazioni, ed è disponibile anche come modulo indipendente;
- un *software web* avanzato in collaborazione con primario fornitore esterno, pensato per supportare analisi territoriali di tipo economico e competitivo. Il software si distingue per la sua accessibilità in tempo reale, l’interfaccia intuitiva e la scalabilità, offrendo agli utenti uno strumento completo per l’elaborazione e

la visualizzazione di dati georeferenziati.

Il progetto di sviluppo delle due piattaforme è terminato nel Dicembre 2024, i costi rilevati tra le Altre immobilizzazioni immateriali saranno riclassificati nella pertinente voce dell'attivo immobilizzato ed assoggettati ad ammortamento a partire dall'esercizio 2025, esercizio in cui si manifesteranno i primi ricavi derivanti dalla commercializzazione dei dati di tali piattaforme.

Per ulteriori informazioni in merito alla composizione degli investimenti effettuati dall'Emittente si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.7 del Documento di Ammissione.

Immobilizzazioni materiali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Immobilizzazioni materiali" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni Materiali (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Impianti e macchinario	6	7,6%	6	6,9%	0,0%
Altre immobilizzazioni materiali	69	92,4%	87	93,1%	-20,7%
Totale	75	100,0%	94	100,0%	-20,2%

Al 31 dicembre 2024 le "Immobilizzazioni materiali" sono pari a Euro 75 migliaia, in diminuzione rispetto al valore dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (Euro 94 migliaia).

La voce *Impianti e macchinari* pari ad Euro 6 migliaia (medesimo importo al 31 dicembre 2023) accoglie le poste dell'Emittente per Impianti generici e specifici.

La voce *Altre immobilizzazioni materiali* pari ad Euro 69 migliaia accoglie i cespiti "Mobili e arredi", "Macchine d'ufficio elettroniche" il decremento della posta è riferito al normale corso dell'ammortamento.

Immobilizzazioni finanziarie

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Immobilizzazioni finanziarie" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Immobilizzazioni Finanziarie (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Partecipazioni imprese collegate	106	74,2%	106	74,2%	0,0%
Partecipazioni imprese controllate	37	25,8%	37	25,8%	0,0%
Totale	142	100,0%	142	100,0%	0,0%

Al 31 dicembre 2024 le "Immobilizzazioni Finanziarie" sono pari a Euro 142 migliaia, in

linea rispetto al valore dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

La voce *Partecipazioni in imprese collegate* comprende le partecipazioni di Tradelab Advanced Analytics pari ad Euro 102 migliaia per il 35% del capitale sociale e la partecipazione di Tradelab Editoria S.r.l. pari ad Euro 4 migliaia per il 40% del capitale sociale. Si segnala che in data 14 aprile 2025 la partecipazione verso quest'ultima è stata ceduta mediante distribuzione ai soci di dividendi pro-quota per un corrispettivo, asseverato da perizia, pari ad Euro 48 migliaia; pertanto alla Data del Documento d'Ammissione tale partecipazione non è più in possesso dell'Emittente.

Capitale Circolante Netto

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Capitale Circolante Netto" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Capitale Circolante Netto (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Rimanenze per lavori in corso su ordinazione	185	24,9%	132	21,9%	40,2%
Crediti commerciali	2.701	363,2%	2.364	390,6%	14,3%
Debiti commerciali	(1.319)	177,4%	(1.472)	243,2%	-10,4%
Capitale Circolante Commerciale	1.567	210,8%	1.024	169,2%	53,0%
Altre attività correnti	2	0,3%	2	0,3%	0,0%
Altre passività correnti	(146)	19,6%	(99)	16,3%	47,5%
Crediti e debiti tributari netti	(196)	26,3%	(116)	19,1%	69,0%
Ratei e risconti netti	(484)	65,1%	(207)	34,1%	>100,0%
Totale	744	100,0%	605	100,0%	23,0%

Il "Capitale Circolante Netto" passa da Euro 605 migliaia al 31 dicembre 2023 ad Euro 744 migliaia al 31 dicembre 2024.

Questa variazione è dovuta principalmente ad un importante incremento dei "Crediti commerciali" nei due esercizi in esame compensata in parte dall'incremento dei "Ratei e risconti passivi".

Il *Capitale Circolante Commerciale* ammonta ad Euro 1.567 migliaia (Euro 1.024 migliaia al 31 dicembre 2023) composto principalmente dalla voce *Crediti commerciali* pari ad Euro 2.701 migliaia (Euro 2.364 migliaia al 31 dicembre 2023) rilevando una variazione del 14,3% in aumento rispetto ai *Debiti commerciali* la cui riduzione pari ad Euro 153 migliaia non compensa l'incremento dei *Crediti commerciali*; pertanto, la variazione in aumento del *Capitale Circolante Netto*, pari al 53%, è imputabile oltre che all'incremento maggiore dei *Crediti commerciali* rispetto ai *Debiti commerciali* anche all'incremento rilevato dalla voce *Rimanenze per lavori in corso su ordinazione* pari al 40,2%.

La voce *Rimane per lavori in corso su ordinazione* si riferisce prevalentemente ai ricavi maturati nell'esercizio in relazione all'appalto di servizi commissionati dagli enti pubblici. I contratti in essere con le Pubbliche Amministrazioni, infatti, presentano le caratteristiche e i requisiti che richiedono l'applicazione del principio contabile OIC 23 relativo ai lavori in corso su ordinazione, pertanto, alla fine dell'esercizio si è proceduto alla rilevazione quantitativa dei ricavi maturati correlati ai costi sostenuti nell'anno.

Sulla posta "Capitale Circolante Netto" non hanno influenza le *Altre attività correnti* mentre influiscono gli incrementi rilevati nelle voci passive come *Altre passività correnti* (Incremento del 47,5%), *Crediti e debiti tributari netti* (Incremento del 69%) e *Ratei e risconti netti* (Incremento maggiore del 100%). L'effetto complessivo fa registrare un incremento del 23% del "Capitale Circolante Netto".

Crediti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Crediti commerciali" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Crediti commerciali (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Fatture emesse	2.305	85,3%	2.056	87,0%	12,1%
Fatture da emettere	410	15,2%	314	13,3%	30,6%
Note di credito da emettere	(14)	-0,5%	(6)	-0,3%	>100,0%
Totale	2.701	100,0%	2.364	100,0%	14,3%
DSO (giorni medi di incasso)	171		154		

I "Crediti commerciali" al 31 dicembre 2024 sono pari a Euro 2.701 migliaia rispetto al dato registrato nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 pari a Euro 2.364 migliaia registrando un incremento pari al 14,3% imputabile all'incremento delle *Fatture emesse* pari a Euro 249 migliaia (12,1%) e delle "Fatture da emettere" pari ad Euro 96 migliaia (30,6%). L'incremento è imputabile principalmente a due fattori, l'aumento del *business* principalmente nelle Industry Away from home e Pharma grazie anche all'espansione dei servizi su piattaforma e la stagionalità dello stesso principalmente. La maggior parte dei ricavi è prodotta in Italia e i giorni medi di incasso sono pari a 171 giorni rispetto ai 154 rilevati nell'esercizio precedente; questo è dovuto principalmente alla stagionalità del business che concentra i ricavi verso gli ultimi mesi dell'esercizio.

Debiti commerciali

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Debiti commerciali" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Debiti commerciali (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Fatture ricevute	444	33,7%	422	28,7%	5,2%

Fatture da ricevere	881	66,8%	1.050	71,4%	-16,1%
Note di credito da ricevere	(6)	-0,5%	(0)	0,0%	n/a
Totale	1.319	100,0%	1.472	100,0%	-10,4%
DPO (giorni medi di pagamento)	140		146		

I “Debiti commerciali” al 31 dicembre 2024 sono pari a Euro 1.319 migliaia rispetto a Euro 1.472 migliaia dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, registrando un decremento pari al 10,4% tali debiti sono come di seguito composti:

- *Fatture ricevute* pari ad Euro 444 migliaia al 31 dicembre 2024 (Euro 422 migliaia al 31 dicembre 2023) registrando un incremento pari al 5,2%, in linea con l’incremento del business.
- *Fatture da ricevere* pari ad Euro 881 migliaia (Euro 1.050 migliaia al 31 dicembre 2023) in decremento rispetto al precedente esercizio per una percentuale del 16,1%.
- *Note di credito da ricevere* pari ad Euro 6 migliaia (non presenti nel precedente esercizio) a storno dei Debiti Commerciali.

I giorni medi di pagamento sono pari ad Euro 140 giorni al 31 dicembre 2024 (146 giorni al 31 dicembre 2023); si registra un lieve calo dei giorni medi di pagamento dovuto a un miglior gestione dei pagamenti.

Altre attività correnti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Altre attività correnti” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Altre attività correnti (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Altri crediti	1	34,6%	2	100,0%	-50,0%
Depositi cauzionali	1	65,4%	–	0,0%	n/a
Totale	2	100,0%	2	100,0%	0,0%

Le “Altre attività correnti” al 31 dicembre 2024 sono pari a Euro 2 migliaia medesimo importo registrato nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, non si sono pertanto rilevate variazioni; la composizione è imputabile principalmente a Depositi cauzionali e anticipi a personale in conto retribuzione.

Altre passività correnti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Altre passività correnti” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Altre passività correnti (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	57	38,8%	32	32,8%	78,1%
Debiti verso dipendenti	38	26,0%	39	39,3%	-2,6%
Debiti verso amministratori	48	32,5%	24	24,0%	100,0%
Altri debiti	4	2,7%	4	4,0%	0,0%
Totale	146	100,0%	99	100,0%	47,5%

Al 31 dicembre 2024 le “Altre passività correnti” risultano essere pari ad Euro 146 migliaia, in netto aumento rispetto all’esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 (Euro 99 migliaia) registrando una variazione del 47,5%. La composizione risulta come di seguito esposta:

- *Debiti verso istituti di previdenza e sicurezza sociale* pari ad Euro 57 migliaia (Euro 32 migliaia al 31 dicembre 2023); la voce rileva i contributi da versare all’INPS per dipendenti e collaboratori e registra un incremento del 78,1% in linea con l’Incremento dei Costi del personale;
- *Debiti verso dipendenti* pari ad Euro 38 migliaia in leggero decremento rispetto a quanto rilevato nell’esercizio precedente (Euro 39 migliaia) riferiti agli stipendi di dicembre che verranno erogati a gennaio 2025;
- *Debiti verso amministratori* pari ad Euro 48 migliaia (Euro 24 migliaia al 31 dicembre 2023) relativi ai compensi amministratori ancora da corrispondere;
- *Altri debiti* pari ad Euro 4 migliaia (medesimo importo al 31 dicembre 2023) riferibili ai fondi di previdenza complementare.

Crediti e debiti tributari netti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Crediti e debiti tributari netti” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Crediti e debiti tributari netti (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Iva a credito	–	0,0%	–	0,0%	n/a
Erario c/Ires	–	0,0%	0	-0,2%	n/a
Altri crediti d'imposta	1	-0,3%	5	-4,2%	-80,0%
Crediti tributari	1	-0,3%	5	-4,4%	-80,0%
Erario c/liquidazione IVA	(44)	22,7%	(72)	62,3%	-38,9%
Erario c/ritenute	(63)	32,0%	(49)	42,0%	28,6%
Debiti per IRAP e IRES	(89)	45,5%	(0)	0,1%	n/a
Altri debiti tributari	(0)	0,1%	(0)	0,0%	n/a
Debiti tributari	(196)	100,3%	(121)	104,4%	62,0%
Totale	(196)	100,0%	(116)	100,0%	69,0%

Al 31 dicembre 2024 si registra un'eccedenza di *Debiti tributari* rispetto ai *Crediti tributari*, il cui totale netto ammonta ad Euro 196 migliaia (Euro 116 migliaia al 31 dicembre 2023).

I *Debiti tributari* pari ad Euro 196 migliaia (Euro 121 migliaia al 31 dicembre 2023) registrano un incremento del 62% principalmente imputabili all'aumento delle ritenute da versare e dei debiti per imposte correnti; tali debiti sono come di seguito composti:

- *Erario c/liquidazione IVA* pari ad euro 44 migliaia (Euro 72 migliaia al 31 dicembre 2023);
- *Erario c/ritenute* pari ad Euro 63 migliaia (Euro 49 migliaia al 31 dicembre 2023);
- *Debiti per IRAP e IRES* pari ad Euro 89 migliaia imputabili alle imposte correnti ancora da versare.

Ratei e risconti netti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce “Ratei e risconti netti” dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Ratei e risconti netti (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Ratei attivi	1	-0,2%	1	-0,3%	0,0%
Risconti attivi	96	-19,9%	7	-3,6%	>100,0%
Ratei e risconti attivi	97	-20,1%	8	-3,9%	>100,0%
Ratei passivi	(252)	52,1%	(215)	103,9%	17,2%
Risconti passivi	(329)	68,0%	–	0,0%	n/a
Ratei e risconti passivi	(581)	120,1%	(215)	103,9%	>100,0%
Totale	(484)	100,0%	(207)	100,0%	>100,0%

Al 31 dicembre 2024, i *Ratei e risconti netti* risultano essere negativi e pari ad Euro 484 migliaia. Gli stessi al 31 dicembre 2023, erano negativi e pari ad Euro 207 migliaia al 31 dicembre 2023.

I *Ratei e risconti attivi* ammontano ad Euro 97 migliaia registrando un incremento maggiore del 100% imputabile a *Risconti attivi* che ammontano ad Euro 96 migliaia (Euro 7 migliaia al 31 dicembre 2023); tali risconti sono relativi principalmente al risconto dei costi sostenuti verso il partner tecnologico Noovle con cui l’Emittente ha stipulato un contratto di collaborazione. Tali costi sono sostenuti per la vendita di abbonamenti a piattaforme SaaS, nello specifico l’Emittente ha portato a risconto un valore pari a Euro 81 migliaia relativi alla piattaforma On the Map per la Industry Away from Home, ed Euro 5 migliaia per la piattaforma On The Map per la Industry GDO e Retail. I restanti Euro 10 migliaia sono relativi al risconto di costi sostenuti per polizze assicurative.

I *Ratei e risconti passivi* ammontano ad Euro 581 migliaia in netto incremento rispetto a quanto registrato nell'esercizio precedente pari ad Euro 215 migliaia e sono come di seguito composti:

- *Ratei passivi* per Euro 252 migliaia (Euro 215 migliaia al 31 dicembre 2023), in incremento del 17,2% tale posta fa riferimento per Euro 129 migliaia allo stanziamento della retribuzione variabile dei dipendenti riferibile ai bonus di fine anno come da contratto e ad Oneri differiti standard del personale per Euro 105 migliaia afferenti a Ferie, permessi, e 13° e 14° mensilità. I restanti ratei sono imputabili a Interessi Bancari e altri ratei;
- *Risconti passivi* pari ad Euro 329 migliaia (non presenti al 31 dicembre 2023); tale voce è riferibile all'adozione del principio contabile OIC 34 per la contabilizzazione dei ricavi derivanti dagli abbonamenti per la vendita di piattaforme SaaS, che comporta il risconto della quota di ricavo di competenza di anni successivi e che nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 non veniva effettuato.

Patrimonio netto

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Patrimonio netto" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Patrimonio Netto (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	%	Emittente 31.12.2023	%	Var. %
Capitale Sociale	150	29,7%	150	58,5%	0,0%
Riserve	31	6,0%	31	11,9%	0,0%
Utile e perdite a nuovo	76	15,0%	52	20,4%	46,2%
Risultato d'esercizio	249	49,2%	24	9,2%	>100,0%
Totale	505	100,0%	256	100,0%	97,3%

Il "Patrimonio Netto" dell'Emittente passa da Euro 256 migliaia al 31 dicembre 2023 ad Euro 505 migliaia al 31 dicembre 2024. Lo scostamento tra i due esercizi in esame deriva in particolar modo dal *Risultato d'esercizio* conseguito nel 2024 pari ad Euro 249 migliaia e dalla variazione degli *Utili e perdite a nuovo* pari all'utile d'esercizio conseguito nell'esercizio 2023 e interamente portato a nuovo.

Indebitamento finanziario netto

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Indebitamento Finanziario Netto" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Indebitamento Finanziario Netto (Dati in Euro/000)	Emittente 31.12.2024	Emittente 31.12.2023
A. Disponibilità liquide	227	380

B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	–	–
C. Altre attività finanziarie correnti	–	–
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	227	380
E. Debito finanziario corrente	476	407
F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente	152	145
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	628	552
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G) - (D)	400	172
I. Debito finanziario non corrente	105	255
J. Strumenti di debito	–	–
K. Altri debiti non correnti	–	–
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	105	255
M. Totale indebitamento finanziario netto (H) + (L)	506	426

3.1.7 Rendiconto Finanziario dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

Si riporta di seguito il dettaglio del “Rendiconto finanziario” dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. Il Rendiconto finanziario dell'Emittente non presenta i dati comparativi al 31 dicembre 2023 in quanto il primo bilancio predisposto in forma ordinaria ai sensi dell'art. 2423 del codice civile è quello relativo all'esercizio 2024.

Rendiconto Finanziario, metodo indiretto	31.12.2024
(Dati in Euro/000)	
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)	
Utile (perdita) dell'esercizio	249
Imposte sul reddito	97
Interessi passivi/(attivi)	43
(Dividendi)	-48
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	341
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	
Ammortamenti delle immobilizzazioni	47
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	37
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto	84
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	425
Variazioni del capitale circolante netto	
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	-53
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	-379

Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	-149
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	-89
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	367
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto	164
Totale variazioni del capitale circolante netto	-140
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto	285
Altre rettifiche	
Interessi incassati/(pagati)	-43
(Imposte sul reddito pagate)	-97
Dividendi incassati	48
Totale altre rettifiche	-92
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	193
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento	
Immobilizzazioni materiali	
(Investimenti)	-8
Disinvestimenti	2
Immobilizzazioni immateriali	
(Investimenti)	-268
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	-274
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento	
Mezzi di terzi	
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	81
(Rimborso finanziamenti)	-152
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	-72
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)	-153
Disponibilità liquide a inizio esercizio	
Depositi bancari e postali	380
Danaro e valori in cassa	0
Totale disponibilità liquide a inizio esercizio	380
Disponibilità liquide a fine esercizio	
Depositi bancari e postali	227
Danaro e valori in cassa	0
Totale disponibilità liquide a fine esercizio	227
Differenza di quadratura	

4 FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dei fattori di rischio che sono specifici dell’Emittente e delle Azioni oggetto di ammissione alla negoziazione su Euronext Growth Milan, e che sono rilevanti per assumere una decisione d’investimento informata, si rinvia alla Parte A del Documento di Ammissione.

5 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE

5.1 Denominazione legale e commerciale dell'emittente

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

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

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza – Brianza, Lodi, al numero 12708570150 e al Repertorio Economico Amministrativo (REA) MI - 1579316, codice LEI 8156003F1326797AF416.

5.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente

L'Emittente è stato costituito in data 27 gennaio 1999 con atto a rogito del dott. Mario Notari, Notaio in Milano, rep. n. 5437, fascicolo n. 2349.

Ai sensi dell'art. 4 dello Statuto, la durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2060 e può essere prorogata con deliberazione dell'assemblea straordinaria degli azionisti.

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

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia, con sede legale in Via Marco D'Aviano, 2, Milano (MI), numero di telefono 02 799061, sito *internet* www.tradelab.it e opera sulla base della legge italiana.

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

6 DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

6.1 Principali attività

6.1.1 Premessa

L'Emittente è a capo di un gruppo, attivo da oltre 25 anni nel mercato italiano, specializzato nell'offrire a imprese e pubbliche amministrazioni servizi di consulenza e strumenti di analisi dei dati, incluse soluzioni e piattaforme tecnologiche, al fine di facilitare l'ingresso dei clienti in nuovi mercati e di rafforzare la loro presenza nei mercati in cui già operano.

Il Gruppo è costituito dall'Emittente, in qualità di capogruppo, e dalle società interamente controllate, Metrica Ricerche e TradeLab Advanced Analytics. Più in particolare:

- l'Emittente, costituito nel 1999, offre servizi di consulenza e analisi operative per la gestione dei processi di ingresso e di presidio del mercato (*route-to market*) e per la costruzione di reti di partenariato in un'ottica di sviluppo locale sostenibile;
- Metrica Ricerche, fondata nel 2017 e specializzata nelle ricerche di mercato, mette a disposizione dei propri clienti ricerche di qualità raccogliendo informazioni essenziali per perseguire migliori strategie di mercato e per assumere decisioni strategiche ed operative efficienti;
- TLA2 è una *startup* innovativa fondata nel 2021, specializzata nello sviluppo di soluzioni in grado di elaborare grandi quantità di dati relativi ai comportamenti di acquisto dei consumatori al fine di ottimizzare le decisioni commerciali dei clienti, attraverso l'utilizzo di strumenti di *data analytics*, *customer knowledge* e intelligenza artificiale.

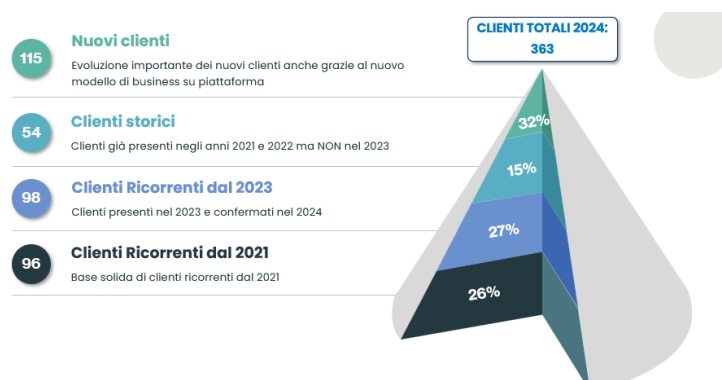
L'offerta del Gruppo si articola in tre linee di servizi, 1) "Piattaforme tecnologiche", 2) "Knowledge Hub" e 3) "Consulenze e analisi", che differiscono a seconda del settore di riferimento ("**Industry**"), "Away From Home" ("**AFH**"), "Pharma & Healthcare" ("**Pharma**"), "Retail" e "Pubblica Amministrazione" e altri settori residuali. Il Gruppo ha quindi sviluppato un'offerta verticale di prodotti e servizi per ciascun settore di riferimento ("AFH", "Pharma", "Retail" e "Pubblica Amministrazione"), consentendo di sviluppare conoscenze specialistiche dei mercati in cui operano i clienti.

Più in particolare, attraverso tali linee, il Gruppo offre ai propri clienti operanti nelle diverse Industry specifici *tools* e piattaforme tecnologiche di *business analytics* e *marketing automation* in abbonamento SaaS, analisi continuative multi-cliente e, infine, altri servizi di consulenza, strategica ed operativa, e di analisi, incluse ricerche di mercato. In generale, il Gruppo fornisce ai propri clienti supporto nell'ottimizzazione e nella scelta

delle strategie di *marketing*, *trade marketing* e *sales* da applicare, nonché nello sviluppo commerciale e nel *marketing* territoriale.

La clientela del Gruppo è composta da (a) società industriali di grandi e medie dimensioni del settore AFH, con un particolare *focus* sul settore *Food & Beverage* e, in misura minore, su grossisti e catene di ristorazione; (b) società industriali di grandi e medie dimensioni che operano nel Pharma, prevalentemente Over The Counter (“OTC”) e Consumer Healthcare e, in misura minore, grossisti, cooperative e farmacie in catena, network e indipendenti; (c) operatori della grande distribuzione organizzata (“GDO”), società di gestione e *property* di centri commerciali operanti nel Retail e (d) enti locali (comuni, province e regioni), camere di commercio, associazioni di categoria e partenariati pubblico-privati; (e) aziende di produzione di beni di largo e generale consumo, consorzi, agenzie di comunicazione, studi legali, altri istituti di ricerca (“**Altri Settori**”).

Al 31 dicembre 2024, il 72% dei ricavi consolidati è stato generato da clienti ricorrenti, ovverosia clienti già attivi nel 2023. Inoltre, nel corso del 2024, i ricavi consolidati sono stati generati dall’interazione con 363 clienti che hanno un elevato grado di ricorsività: infatti, il 26% della base clienti 2024 (n. 96) è stato cliente del Gruppo ogni anno dal 2021 al 2024; il 27% della base clienti del 2024 (n. 98), erano già clienti nel 2023 (ma non nel 2022 o 2021); il 15% della base clienti 2024 (n. 54), non erano clienti nel 2023 ma sono stati clienti nel 2022 o nel 2021. Nel 2024 il Gruppo ha acquisito 115 nuovi clienti, a dimostrazione del significativo sviluppo commerciale.



Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo ha in essere 4 *partnership* o accordi di collaborazione commerciale e/o di prodotto con società *leader* nel mercato della consulenza e dello sviluppo di soluzioni tecnologiche, con particolare *focus* nel settore delle ricerche e dell’analisi dei dati, per lo sviluppo e la vendita di piattaforme e *tools* tecnologici (Noovle, Circana, Newline e NTT Data Italia).

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo ha sviluppato, anche in *partnership* o in collaborazione con altri operatori, 5 *tool* tecnologici, di cui n. 4 di proprietà e n. 1 in proprietà.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo si avvale di 65 dipendenti, di cui 37 collaboratori.

Al 31 dicembre 2024, il 33% dei ricavi consolidati è stato generato dal settore AFH, il 26% dei ricavi consolidati è stato generato dal settore Pharma, il 17% dei ricavi consolidati è stato generato dal settore Retail e il 15% dei ricavi consolidati è stato generato dal settore Pubblica Amministrazione mentre il 9% dei ricavi consolidati è stato generato da altri mercati residuali.

Al 31 dicembre 2024, il 57% dei ricavi consolidati è stato generato dalla linea di servizio “Consulenze e analisi”, il 26% dei ricavi consolidati è stato generato dalla linea “Knowledge Hub” e il restante 17% dei ricavi consolidati è stato generato dalla linea “Piattaforme tecnologiche”.

Al 31 marzo 2025, il Gruppo ha un portafoglio ordini di Euro 3,2 milioni, pari al valore complessivo delle prestazioni svolte o da svolgere, sulla base dei contratti già sottoscritti, entro il 31 dicembre 2027 e, principalmente, entro il 31 dicembre 2025.

Di seguito, sono riportati in forma tabellare i principali indicatori economici e finanziari del Gruppo per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2023 e al 31 dicembre 2024:

Dati in €/000	Al 31 dicembre 2023	Al 31 dicembre 2024
Valore della Produzione	5.437	5.864
EBITDA	159	452
<i>EBITDA margin</i>	<i>3,1%</i>	<i>8,5%</i>
Utile netto	(14)	174
PFN (cassa)	996	974

6.1.2 Fattori chiave

Alla Data del Documento di Ammissione, a giudizio dell'Emittente i fattori chiave propri e del Gruppo consistono in:

- **riconoscibilità del *brand***, consolidata nel tempo come sinonimo di affidabilità e professionalità, grazie alla competenza dei professionisti del Gruppo e dalla loro forte matrice accademica, che garantisce un approccio metodologico rigoroso e innovativo;
- **solida rete di relazioni personali e professionali**, sviluppata nel tempo con il *management* delle principali imprese operanti nei settori AFH, Retail e Pharma, che facilita l'accesso alle informazioni di mercato, alle opportunità di *business* e a *partnership* e collaborazioni di alto livello. Inoltre, il Gruppo mantiene strette connessioni con le più rilevanti associazioni di categoria, rafforzando il proprio ruolo di riferimento nel settore e ampliando le opportunità di crescita e sviluppo;
- **modelli di analisi originali e proprietari**. Il Gruppo si distingue per lo sviluppo (e l'utilizzo) di modelli di analisi originali e proprietari, grazie alla profonda *expertise* dei professionisti del Gruppo e a un costante investimento in ricerca e innovazione. Questi modelli, progettati su misura per rispondere alle esigenze specifiche dei clienti di ciascun settore di riferimento, consentono di elaborare *insight* strategici e soluzioni ad alto valore aggiunto, garantendo ai clienti un vantaggio competitivo nelle decisioni di mercato;
- **disponibilità di dati unici sul mercato AFH e Pharma**. Il Gruppo dispone di *dataset* esclusivi nei settori AFH e Pharma, un elemento distintivo che rappresenta un vantaggio competitivo significativo. L'accesso a queste informazioni uniche consente di sviluppare analisi di mercato altamente dettagliate, fornendo ai clienti soluzioni *data driven* per ottimizzare le decisioni commerciali e le strategie di crescita. Questa disponibilità di dati, unita all'*expertise* del Gruppo, rafforza ulteriormente il valore delle soluzioni offerte;
- **piattaforme di *business analytics* e *tools* di *marketing automation* originali e proprietari**. Il Gruppo ha sviluppato piattaforme di *business analytics* e *tools* di *marketing automation* originali e proprietari, basati su intelligenza artificiale, che consentono di ottimizzare i processi decisionali e le strategie commerciali dei clienti. Queste soluzioni avanzate permettono di dare profondità e automatizzare l'analisi dei dati, ottimizzare la pianificazione e lo sviluppo delle attività di *marketing*, *trade marketing* e *vendite dei clienti* e aumentarne l'efficienza operativa;
- **elevata qualità nella raccolta dei dati**, grazie all'integrazione verticale realizzata con Metrica Ricerche. Questa sinergia consente di gestire internamente l'intero

processo di raccolta, analisi e interpretazione dei dati, assicurando accuratezza, affidabilità e profondità informativa;

- **disponibilità di serie storiche di dati uniche sul mercato**, un *asset* strategico che consente di analizzare l'evoluzione delle dinamiche di settore e di identificare *trend* di lungo periodo. Questa disponibilità di dati storici permette di sviluppare modelli predittivi avanzati, supportando le imprese nell'ottimizzazione delle strategie commerciali e nella pianificazione di scenari futuri con un elevato grado di affidabilità;
- ***know-how* distintivo**, consolidato e diffuso trasversalmente all'interno del Gruppo grazie a un costante investimento in formazione e a un'organizzazione basata sul lavoro in *team*. Questo approccio favorisce la condivisione delle competenze, lo sviluppo di metodologie innovative e il continuo aggiornamento rispetto alle evoluzioni del mercato. La cultura aziendale, orientata alla collaborazione e all'apprendimento continuo, rappresenta un elemento chiave per garantire elevati *standard* di qualità nei servizi offerti e una capacità di adattamento alle esigenze in continua evoluzione dei clienti.

6.1.3 Attività, modello operativo e servizi/prodotti del Gruppo

6.1.3.1 Attività e modello operativo

Il modello operativo del Gruppo è il risultato di una trasformazione continua, mirata a rispondere alle mutevoli esigenze del mercato.

Affermatosi inizialmente, dal 1999, come “centro studi – studio associato” per l'erogazione di progetti personalizzati e servizi su misura, il modello operativo del Gruppo ha attraversato a partire dal 2009 una fase di “industrializzazione” dei servizi offerti che ha portato, in particolare, alla definizione di un'offerta predeterminata per ciascun settore di riferimento, da ultimo integrata con soluzioni digitali e piattaforme proprietarie offerte in abbonamento SaaS, sviluppate anche in *partnership* o in collaborazione con altri operatori, società *leader* nel mercato della ricerca, della consulenza e dello sviluppo di soluzioni tecnologiche, con particolare *focus* nel settore delle ricerche e dell'analisi dei dati.

Il Gruppo offre quindi alle imprese e pubbliche amministrazioni servizi di consulenza e strumenti di analisi dei dati, incluse soluzioni e piattaforme tecnologiche. Il modello di *business* si articola in due fasi principali: (i) raccolta dati - in gran parte gestita internamente tramite Metrica Ricerche, e arricchita con *set* di dati di terze parti e forniti dai clienti – ed (ii) elaborazione dei dati raccolti.

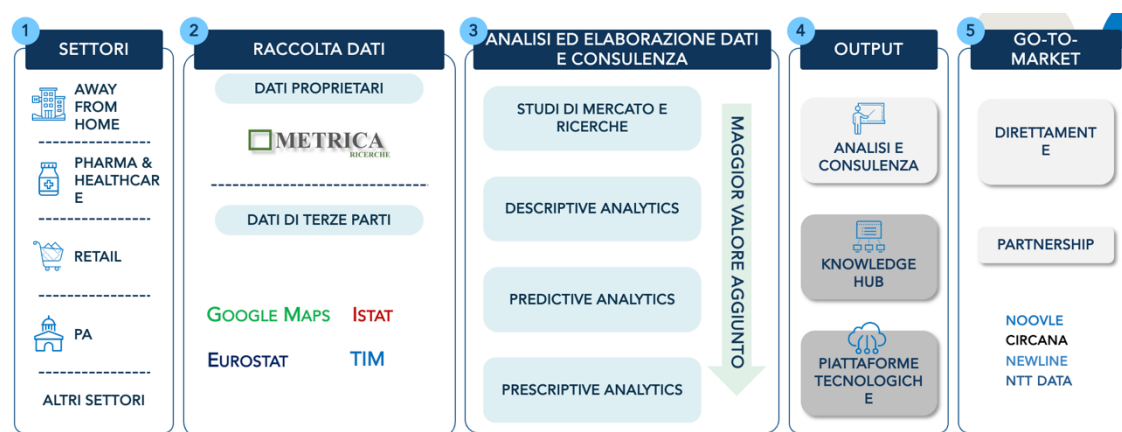
L'elaborazione dei dati è strutturata su tre livelli analitici modulati in base alle esigenze dei clienti e alle caratteristiche del settore: “analisi descrittiva”, “analisi predittiva” e

“analisi prescrittiva”.

I risultati di tali analisi vengono poi veicolati attraverso tre linee di servizi sinergici e complementari tra loro (“Piattaforme tecnologiche”, “Knowledge Hub” e “Consulenze e analisi”): molte relazioni con i clienti iniziano infatti con progetti di consulenza personalizzati che mettono in luce esigenze specifiche e si traducono in ricerche periodiche o in soluzioni digitali dedicate. Allo stesso modo, i clienti che richiedono le piattaforme possono poi rivolgersi al Gruppo per una consulenza strategica più approfondita o per l’accesso ad analisi specifiche di settore.

La struttura integrata del Gruppo consente di soddisfare un’ampia gamma di esigenze di analisi, così fidelizzando i clienti, accelerando il *time-to-value* e migliorando la scalabilità.

Il modello operativo del Gruppo si struttura in particolare nelle seguenti fasi.



Raccolta dati

La raccolta dei dati rappresenta la prima fase nella catena del valore del Gruppo. I dati provengono da tre fonti principali.

La maggior parte dei dati utilizzati è proprietaria, raccolta attraverso Metrica Ricerche che, attraverso un’ampia infrastruttura con 80 intervistatori telefonici, oltre 200 ricercatori sul campo a livello nazionale e un *panel web* internazionale, conduce ricerche sia quantitative che qualitative, incluse indagini strutturate (interviste di persona, telefoniche e *web* (CATI, CAWI), *panel online*), studi psicologici e osservatori (*focus group* e workshop). Inoltre, Metrica fornisce una *suite* integrata di servizi di ricerca sia nei contesti B2C che B2B.

L’integrazione verticale di Metrica garantisce il pieno controllo sulla qualità dei dati e sui tempi di raccolta, supportando al contempo lo sviluppo di *set* di dati storici proprietari

che rafforzano la fidelizzazione dei clienti e aumentano le barriere di mercato.

In secondo luogo, vengono utilizzati dati provenienti da fonti terze. Questi includono *set* di dati istituzionali (ad es. ISTAT, Eurostat, Banca d'Italia), nonché *input* da *partner* commerciali e fornitori di informazioni (ad es. Google Maps, TIM, Circana, New Line).

Infine, i dati forniti dai clienti - che rappresentano una parte residuale del totale - includono sia *input* transazionali (ad es. scontrini) che *database* aziendali interni, come dati di vendita, portafogli clienti, sistemi CRM, strutture di reti di vendita.

Elaborazione dati

Una volta raccolti, i dati diventano la base dei servizi di analisi (e consulenza) forniti dal Gruppo, strutturati su tre livelli, ciascuno allineato con le esigenze del cliente: analisi descrittiva, predittiva e prescrittiva.

Il primo livello (analisi descrittiva) si concentra sul “racconto” di quanto è già accaduto: raccoglie e organizza dati storici, identifica *pattern* e tendenze, offrendo una conoscenza di base indispensabile per confronti di *benchmark* e per comprendere l’evoluzione strutturale del mercato di riferimento, pur senza spingersi fino a suggerire decisioni operative.

L’analisi predittiva, invece, grazie all’utilizzo di tecniche di *data mining*, modelli statistici, *machine learning*, sistemi di *geomarketing* e simulatori di mercato, traduce i dati storici in scenari futuri, permettendo di formulare previsioni così da far emergere con anticipo eventuali criticità e offrire al cliente un supporto concreto nell’ideazione di strategie proattive.

Infine, attraverso l’analisi prescrittiva, che unisce gli *insight* descrittivi e predittivi ad algoritmi di ottimizzazione e modelli decisionali, sono generate vere e proprie raccomandazioni operative, simulando l’impatto di ciascuna scelta e guidando l’organizzazione verso la soluzione ottimale, in perfetta coerenza con gli obiettivi di medio–lungo termine dei clienti.

Output (linee di servizi)

I risultati dell’elaborazione dei dati sono veicolati attraverso tre linee di servizio distinte, ciascuna caratterizzata da diversi livelli di scalabilità e integrazione tecnologica: “Consulenze e analisi” (analisi e consulenza tradizionale *one-to-one*); “Knowledge Hub” (analisi *one-to-many*) e “Piattaforme tecnologiche” (offerta di servizi basati su soluzioni SaaS). Questo modello multiservizio segna il passaggio del modello di *business* del Gruppo, come già anticipato, dalla consulenza personalizzata, a un modello di *business* più scalabile, che consiste nell’offerta di soluzioni e piattaforme tecnologiche.

Go-to-market

La strategia *go-to-market* del Gruppo combina un canale di vendita diretto e un canale di vendita indiretto, attraverso la rete di *partnership* commerciali.

Il canale di vendita diretto prevede da un lato, attività di *marketing* e, dall'altro, un approccio di vendita relazionale.

L'attività di *marketing* si sostanzia nella partecipazione a eventi di settore, a livello nazionale e internazionale e nell'organizzazione di eventi di incontro con i clienti, sia fisici che digitali. Inoltre, il Gruppo svolge attività di *marketing* tramite *social network* (Linkedin), il proprio sito *internet*, *mail* e redazione di articoli su riviste di settore, che offrono opportunità di visibilità e comunicazione, sia rispetto ai clienti già acquisiti che verso nuovi clienti.

A supporto delle attività di comunicazione, il Gruppo fa, inoltre, uso di materiali promozionali dedicati, tra cui *brochure* generali e specifiche per Industry, nonché presentazioni relative ai singoli prodotti e servizi.

Le vendite sono gestite attraverso la struttura interna di *account*, suddivisi per Industry, che mantengono relazioni strette e continue con i clienti per favorire la fidelizzazione e il *cross-selling*.

Quanto al canale di vendita indiretto, l'Emittente ha stretto *partnership* o accordi di collaborazione, anche commerciale, con operatori *leader* nel mercato della consulenza e dello sviluppo di soluzioni tecnologiche (Noovle, Circana, NewLine e NTT Data Italia).

6.1.3.2 Descrizione dei servizi e dei prodotti del Gruppo

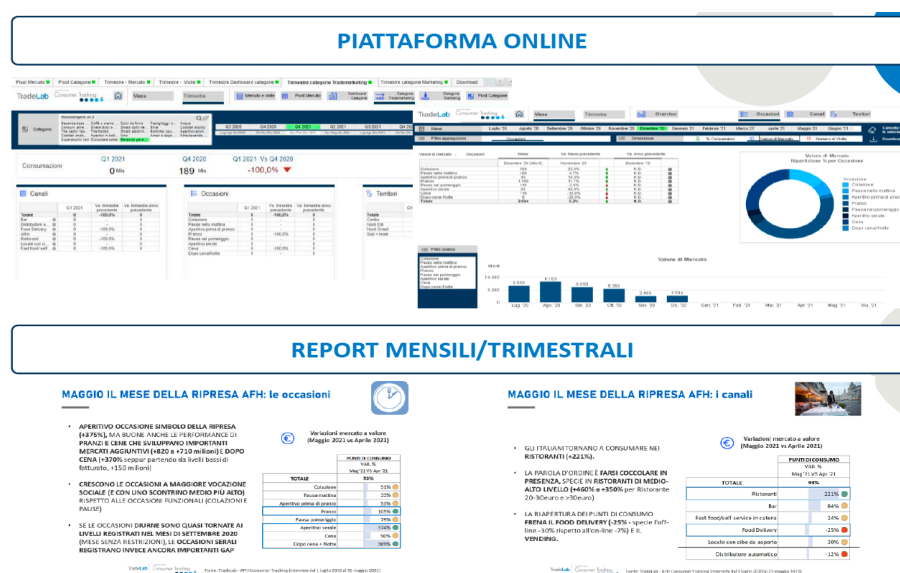
L'offerta del Gruppo si articola in tre linee di servizi, 1) "Piattaforme tecnologiche", 2) "Knowledge Hub", 3) "Consulenze e analisi", che differiscono a seconda della Industry di riferimento.

A. Piattaforme tecnologiche

Il Gruppo ha sviluppato, anche in *partnership* o in collaborazione con altri operatori, *tool* e piattaforme tecnologiche di *business analytics* che rispondono alle diverse esigenze di mercato dei clienti, offerte in abbonamento Saas, direttamente o per il tramite dei Partner. In particolare, tali piattaforme, soggette a continuo aggiornamento, consentono di automatizzare processi complessi, integrando strumenti di *marketing automation*, *business intelligence* e sistemi predittivi basati su tecnologie emergenti, al fine di offrire ai clienti una visione unificata e in tempo reale delle *performance* operative e supportare il loro processo decisionale strategico.

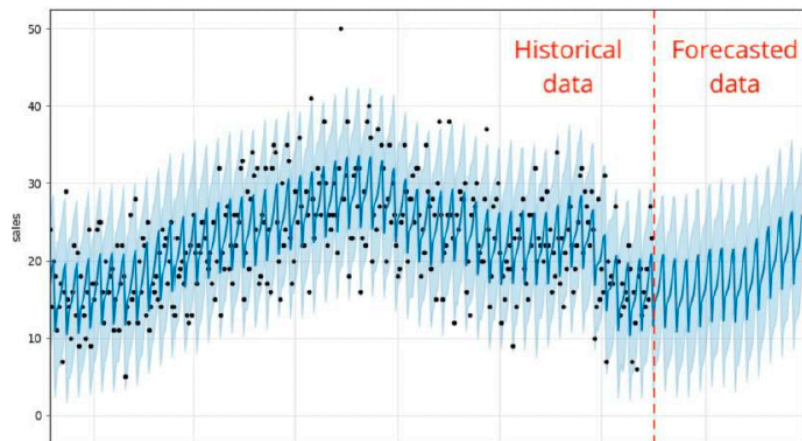
Di seguito, è fornita una breve descrizione delle piattaforme tecnologiche.

Consumer Tracking - tool proprietario del Gruppo, attivo dal 2020 - è utilizzato da parte della divisione *marketing* dei clienti al fine di sviluppare e definire l'offerta dei prodotti, oppure dalla divisione *trade marketing* e vendite per definire i piani di sviluppo e strategie di *route to market*. In particolare, Consumer Tracking consente ai clienti, sfruttando analisi predittive, di analizzare e monitorare le dimensioni e i *trend* della domanda nel settore AFH - e, nello specifico i canali, le occasioni di consumo ed i territori, le categorie di prodotto e *brand* - garantendo agli stessi l'accesso a un *set* di informazioni completo in merito al mercato e al suo andamento (in termini di frequentatori, visite, spesa totale, scontrini medi, valore dei canali e delle occasioni di consumo), mediante *report* mensili, e in relazione a specifiche categorie merceologiche per tutte le principali variabili (canali, occasioni, territori e profilo consumatori), mediante *report* trimestrali.



Future Tracking, modello predittivo di proprietà del Gruppo, attivo dal 2024, fornisce *forecast* approfonditi del mercato AFH (per canale e occasione di consumo e delle vendite dei prodotti), integrati con l'esame dei fattori macroeconomici e dei *trend* sociodemografici, utilizzando *big data*, algoritmi avanzati di intelligenza artificiale e *machine learning*.

Le previsioni sono consultabili *online* per gli abbonati in una sezione dedicata della piattaforma con aggiornamenti trimestrali sul mercato in cui è possibile in particolare verificare: le visite per principali occasioni di consumo, le visite per principali canali e i consumi per principali categorie. Gli *output* sono forniti a livello annuale e aggiornati trimestralmente.



Business Discovery, piattaforma di *business intelligence*, attiva dal 2020 e consultabile *online*, progettata per i *manager* operanti nel mercato AFH che necessitano di dati di mercato dettagliati e affidabili sull'intera filiera, con disaggregazione geografica, a supporto dei processi decisionali in ambito vendite, *marketing* e *trade marketing*. In particolare, la piattaforma è rivolta a imprese di produzione, intermediazione e di servizi operanti nella filiera AFH o che intendono entrarvi.

Il sistema è focalizzato sull'analisi della domanda, dei consumi e della distribuzione, sia a livello intermedio (grossisti, gruppi commerciali, C&C, GDO), sia finale (punti di consumo) e fornisce un'infrastruttura dati avanzata per la comprensione e la valutazione della struttura e del potenziale dei singoli mercati territoriali.

Inoltre, la piattaforma consente di accedere ai dati di *sell-in* a livello provinciale, disaggregati per sotto canale, con visibilità complessiva e specifica sui settori *Food & Beverage* e su determinate categorie merceologiche.

In generale, la piattaforma fornisce ai clienti supporto per: conoscere in profondità il mercato AFH, le numeriche e la rilevanza economica delle diverse tipologie di operatori; migliorare la *route to market* ed aumentare le vendite, a seconda del presidio territoriale; gestire la forza di vendita, assegnando le aree di competenza e gli incentivi in base ai potenziali di vendita; ottimizzare le iniziative di *trade marketing* sui grossisti e di *in store marketing* sui punti di consumo.



On the map, attiva dal 2019 e in comproprietà con un operatore *leader* nel mercato dello sviluppo di soluzioni tecnologiche, è un'applicazione di *geomarketing* avanzata *cloud*

based che permette di intercettare in tempo reale i mercati potenziali analizzando il territorio di riferimento e prevedendo le *performance* commerciali, tramite l'utilizzo di banche dati territoriali costantemente aggiornate.

L'applicazione è stata sviluppata per i seguenti settori: Retail, AFH e Pharma.

Assortment Optimization, attiva dal 2021, è una soluzione di proprietà di TLA2 di *customer assortment*, finalizzata a facilitare l'ottimizzazione dell'assortimento merceologico attraverso l'analisi del comportamento d'acquisto per una migliore sovrapposizione tra domanda e offerta.

Il *tool* è stato sviluppato appositamente per gestire le peculiarità, i numeri e gli obiettivi della GDO ed è gestito dal cliente in autonomia. Più in particolare, il *tool* seleziona e raccomanda i migliori prodotti da proporre in assortimento e simula gli impatti in termini di vendite e copertura dei bisogni del cliente: (i) adottando un approccio *customer centric* basato sull'effettivo comportamento d'acquisto dei clienti della catena GDO, analizzato con dati scontrino e *loyalty* a livello di singola *stock keeping unit*; (ii) ricostruendo le unità di bisogno per andare più in profondità nella dinamica d'acquisto in categoria, alla ricerca di opportunità di crescita per il *retailer* e per i *brand*.



B. Knowledge Hub

Il Gruppo ha sviluppato servizi di analisi continuativa multi-cliente suddivisi per i settori AFH e Pharma.

Tale linea di servizi presenta un'elevata sinergia con le attività consulenziali *one-to-one* offerte dall'Emittente, in quanto numerosi *report* multi-cliente originano da progetti personalizzati sviluppati per singoli clienti e successivamente oggetto di un processo di affinamento e generalizzazione.

AFH

Per il settore AFH, il Gruppo ha sviluppato i seguenti servizi:

- *AFH Outlook* (dal 2014), strumento che consente ai clienti di avere una visione completa e unitaria del mercato italiano dei consumi fuori casa (consumatori, punti di consumo e intermediari) e un confronto con i principali paesi europei e gli USA;
- *linea GROSS* (dal 2015), analisi dell'ingrosso AFH aggiornata ogni tre anni che fornisce un censimento qualificato degli operatori italiani in termini di valore del mercato, specializzazione per canale e merceologica e area geografica presidiata;
- *mappatura delle catene di ristorazione* (dal 2018), continuativa ed aggiornata semestralmente, che individua le caratteristiche dell'offerta e le modalità di gestione (*concept*, proposta Food&Beverage, modalità di relazione con i clienti e i produttori, strategie individuali, nuovi modelli di *business*);
- *canali indipendenti* (come, Canale BAR, attivo dal 2003; ristoranti e pizzerie, attivo dal 2014; Canale Hotel, gelaterie e pasticcerie attivi dal 2016) per l'analisi delle caratteristiche strutturali, i cambiamenti nella modalità di gestione dell'attività e i bisogni emergenti dei gestori, come *macro-trend* di sviluppo del canale, ruolo delle occasioni di consumo, assortimenti e *brand*, investimenti di *trademarketing*, politiche di approvvigionamento, punti di contatto per ingaggiare i gestori.

Pharma

Per il settore Pharma, il Gruppo ha sviluppato i seguenti servizi:

- *Pharma Outlook* (dal 2013), analisi strategica che fornisce un approfondimento di contesto generale del settore, fotografa *trend* e dinamiche in atto, coglie le tendenze emergenti con previsioni rispetto al mercato in generale, al comportamento dello *shopper*, al ruolo e bisogni dei farmacisti e al rapporto distribuzione-industria;
- *Shopper Farmacia e online* (dal 2004), analisi del comportamento d'acquisto dei consumatori (*patient* e *customer journey*), per indirizzare le attività di *marketing* e *trade marketing* nei canali farmacia e *online* (*e-commerce* del singolo punto vendita, piattaforme *e-pharmacy* e *market place*);
- *Gen Next* (dal 2024), *tool* per comprendere gli scenari futuri della filiera della salute attraverso l'esplorazione e l'analisi delle attese e dei comportamenti delle nuove generazioni di protagonisti (farmacisti, medici, consumatori/pazienti,

manager);

- *Trade Audit di canale* (farmacie/automedicazione, attivo dal 2012, farmacie/dermocosmesi, attivo dal 2019, *wholesale* e *retail*, attivo dal 2017, ed Hospital Audit, attivo dal 2023), modelli che analizzano i bisogni e i criteri di valutazione adottati dal *trade* (*retail*, *wholesale* e canale ospedaliero) nei confronti dei fornitori (industria) e che, confrontando l'importanza di tali criteri con il livello di soddisfazione dei clienti, fornisce un'analisi di posizionamento competitivo delle aziende nei canali.

C. Consulenze e analisi

Il Gruppo eroga inoltre servizi di consulenza strategica ed operativa e di analisi personalizzati, tenuto conto delle esigenze dei clienti, che differiscono a seconda della Industry.

Gli *output* tipici consistono in elaborati analitici di elevata profondità informativa, integrati da un supporto consulenziale continuativo volto a favorire l'implementazione operativa delle raccomandazioni formulate.

Più in particolare:

- per AFH, il Gruppo supporta le imprese nelle scelte di sviluppo e posizionamento competitivo, al fine di definire strategie "Go To Market" (per l'ingresso e il consolidamento della posizione di mercato) e di "Route To Market Optimization" (per l'ottimizzazione dei canali di distribuzione e di vendita);
- per Pharma, il Gruppo eroga servizi di consulenza finalizzati a migliorare il posizionamento competitivo delle imprese e ottimizzarne le *performance*, che possono consistere nella definizione di soluzioni (a) per migliorare la strategia e il posizionamento di mercato, e l'organizzazione aziendale, (b) mirate all'ottimizzazione dei processi aziendali e alla crescita dell'efficienza operativa, nonché soluzioni (c) per migliorare le vendite nelle farmacie, mediante la definizione di strategie volte ad aumentare la redditività, e le dinamiche di *sell-out*;
- per Retail, il Gruppo fornisce consulenza finalizzata a definire strategie per affrontare nuove opportunità di *business*, come strategie di integrazione tra *retail* fisico e digitale e di sviluppo di *format* innovativi che combinano ristorazione e commercio, così come analisi delle opportunità nel mercato AFH;
- per la Pubblica Amministrazione, il Gruppo eroga servizi di *marketing* territoriale e progetti di sviluppo locale (ad esempio: prestazione di assistenza per la partecipazione ai bandi, definizione di progetti per il potenziamento e la

valorizzazione delle aree commerciali locali, c.d. distretti del commercio; definizione di strategie per valorizzare il patrimonio culturale e artistico delle comunità locali; analisi e sviluppo di progetti per il rilancio economico e sociale di aree urbane), servizi di pianificazione del settore commerciale (come realizzazione di indagini e analisi per strumenti urbanistici) e altri servizi di consulenza personalizzati per la gestione e l'ottimizzazione delle attività degli enti pubblici.

Il Gruppo, inoltre, eroga attività di formazione e di aggiornamento continuo a *manager* e operatori delle varie Industry, anche attraverso la predisposizione di osservatori di settore, *report* di mercato e analisi delle principali tendenze.

Infine, il Gruppo, attraverso Metrica Ricerche, conduce ricerche mercato nei settori B2C e B2B, fornendo ai clienti strumenti avanzati per l'analisi dei comportamenti di consumo, delle opinioni e delle dinamiche di mercato.

Più in particolare, Metrica Ricerche effettua: (a) indagini quantitative, attraverso campioni selezionati con criteri scientifici, per misurare con precisione comportamenti, opinioni e abitudini dei consumatori e dei professionisti, offrendo così dati affidabili e utilizzabili per le decisioni strategiche; (b) indagini qualitative che permettono di approfondire i bisogni e le motivazioni dei consumatori, grazie all'impiego di psicologi, esperti di settore e metodologie innovative di osservazione e interazione. I risultati vengono elaborati in *report* dettagliati, offrendo così ai clienti *insight* preziosi per affinare le proprie strategie di mercato.

Tali servizi si differiscono poi in considerazione del settore di riferimento: (i) per il settore B2C, Metrica Ricerche svolge analisi approfondite dirette a comprendere e anticipare i comportamenti dei consumatori, come analisi di “*Customer Journey*” (raccolta dati per mappare il percorso di acquisto e le abitudini degli *shopper*), di “*Brand Awareness e Positioning*” (per la misurazione della notorietà del marchio e percezione rispetto ai *competitor*), di “*Customer Satisfaction*” (valutazione della soddisfazione dei clienti e delle loro aspettative), di “*Product Research*” (analisi e *test* su prodotti e servizi in fase di pre-lancio per valutare il loro potenziale sul mercato), mentre per (ii) il settore B2B, invece, Metrica Ricerche offre strumenti analitici avanzati per supportare le società nella gestione delle dinamiche di mercato e nella valutazione delle *performance*, tra cui *audit* (analisi delle relazioni di filiera per ottimizzare la collaborazione tra i diversi attori del mercato), analisi di *retail performance* (valutazione delle diverse leve del *retailing mix* per migliorare le prestazioni dei punti vendita), analisi di *service level assessment* (misurazione della qualità e dell'efficacia dei servizi erogati), analisi di *business sentiment* (relativa alla percezione e alle opinioni dei professionisti di settore).

6.1.4 Descrizione di nuovi servizi introdotti

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non ha introdotto nuovi servizi

significativi.

6.2 Principali mercati

TradeLab è una società di *business analytics* e consulenza specializzata nel supportare il processo decisionale strategico in molteplici settori attraverso intelligence di mercato, geomarketing e piattaforme digitali proprietarie.

6.2.1. Mercato di riferimento dell'Emittente

In linea con quanto avvenuto negli ultimi anni il mercato mostra una crescita generale dei settori di consulenza e analisi in Italia nel 2024, indicando un aumento della domanda di servizi di consulenza. Una crescita che ha riguardato, in particolare, i settori in cui opera la Società (*Marketing* e *Strategia*) che hanno registrato un aumento superiore al dato medio.

Secondo Assoconsult (Associazione Italiana di Consulenza), il mercato italiano della consulenza è cresciuto da €4,1 miliardi nel 2017 a €6,6 miliardi nel 2023, con una stima di 7,1 miliardi di Euro per il 2024 (+8% anno su anno).

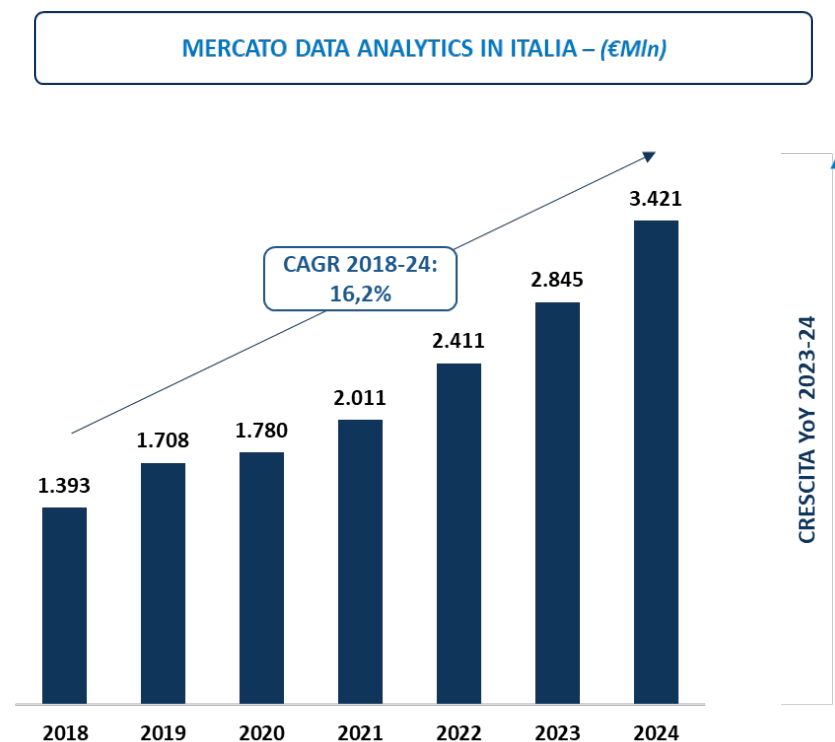
Nel 2023 il settore comprendeva circa 27.000 aziende. Il mercato è fortemente polarizzato con l'88% costituito da micro-imprese (meno di 3 dipendenti) che contribuiscono solo al 15% del valore della produzione del settore. Al contrario, solo lo 0,1% conta più di 50 dipendenti, generando circa il 60% del valore complessivo.

Nel 2024, il mercato italiano della consulenza rimane orientato verso soluzioni IT (circa 23%, secondo l'Emittente) e consulenza strategica (18%), consolidando il loro ruolo centrale nel supporto alla digitalizzazione aziendale e alla definizione di linee guida competitive. Tuttavia, il mercato rimane diversificato, con altre aree di competenza rilevanti che includono la Consulenza di *Marketing* (rilevante per TradeLab) che copre circa l'8% del mercato.

Un aspetto importante da evidenziare riguarda le tendenze in atto che sottolineano come – in coerenza con quanto avviene a livello internazionale – anche sul mercato italiano la domanda delle imprese si stia sempre più orientando verso soluzioni *data-driven* e verso servizi a forte componente tecnologica. I processi di trasformazione digitale non solo generano una grande quantità di dati, ma generano nelle imprese anche un crescente bisogno di servizi di analisi predittiva e prescrittiva di supporto ai processi decisionali di *marketing* e di sviluppo aziendale.

Da qui il crescente sviluppo che si è registrato nel mercato dei *Data Management & Analytics* che è cresciuto da 2.845 (2023) a 3.421 (2024) milioni di Euro (Fonte: Politecnico di Milano, Osservatorio Big Data % Business Analytics). In particolare, un forte sviluppo ha riguardato la componente di *Business Analytics*, vale a dire di quei

prodotti e servizi che aiutano le imprese ad acquisire una migliore conoscenza delle proprie attività, del comportamento dei consumatori, delle tendenze di mercato e dell'ambiente competitivo, utilizzando strumenti quali il *data mining*, la modellazione predittiva e l'analisi statistica. Si tratta, infatti, di informazioni che consentono alle aziende di ottimizzare i processi, scoprire opportunità, ridurre i rischi e, in ultima analisi, favorire la crescita strategica.



Fonte: Politecnico di Milano, Osservatorio Big Data & Business Analytics 2024.

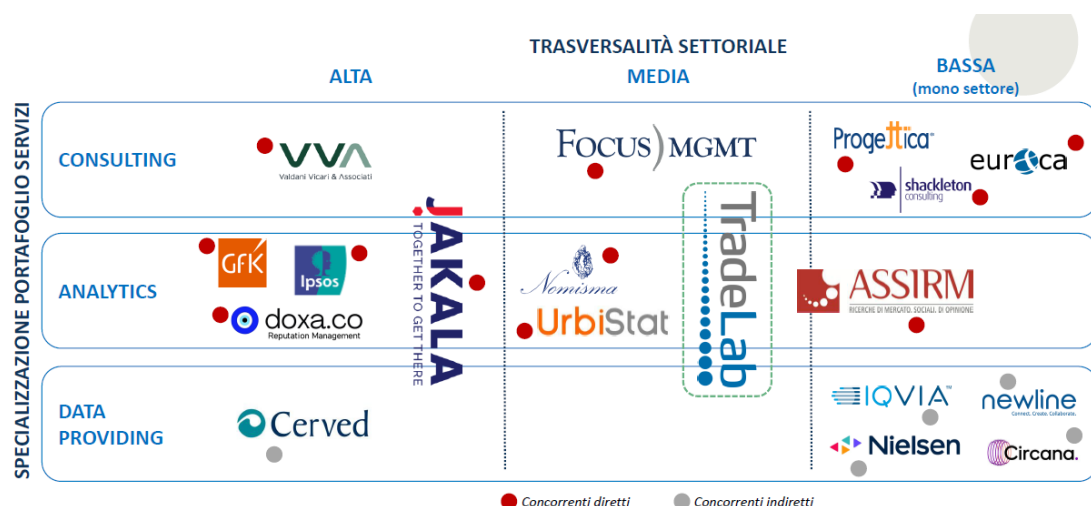
6.2.2. Posizionamento concorrenziale

Il posizionamento concorrenziale dell'Emittente nel mercato di riferimento include una moltitudine di player attivi sia a livello nazionale che internazionale.

L'Emittente ha un'offerta che insiste su tre linee di servizio che insistono nell'arena competitiva delle società attive nel "Consulting", nel *business* dei data "Analytics" e nel *business* del "Data providing". Allo stesso tempo il mercato può essere segmentato a seconda del livello di trasversalità ovvero di specializzazione dell'offerta da parte degli attori di riferimento. Nel settore esistono società con bassa trasversalità dell'offerta, ovvero realtà molto specializzate su un determinato settore e che ne rappresentano il punto di riferimento ovvero realtà con alta trasversalità ovvero con un approccio più generalista e intersettoriale. L'Emittente è caratterizzata da un'offerta con un medio livello di trasversalità e che insiste su tutti e tre i verticali di mercato ovvero sul "Consulting",

“Analytics” e “Data providing”.

Di seguito è riportata una rappresentazione esemplificativa del posizionamento concorrenziale.



Fonte: Analisi di posizionamento dell'Emittente.

6.3 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente

Nel 1999 viene fondata TradeLab da docenti universitari, con l'obiettivo di fornire strumenti di analisi e consulenza per le attività di *trade marketing*, gestione dei canali distributivi e multicanalità.

Nel 2003 viene lanciata la prima edizione del Canale Bar.

Nel 2004 viene introdotta la prima edizione dello Shopper Farmacie.

Nel 2007 TradeLab introduce in Italia il Town Centre Management, collaborando con la Regione Lombardia. Nello stesso anno, viene pubblicata la prima edizione dell'“AFH Outlook”.

Nel 2008 la Regione Lombardia finanzia il primo bando per iniziative di Town Centre Management.

Nel 2009 TradeLab acquisisce il prodotto Linea Gross da Maior Consulting.

Nel 2010 viene costituita Retail Siting e sono sviluppati prodotti innovativi come SEM e ACM.

Nel 2011 TradeLab incorpora per fusione Retail Siting, acquisendo i prodotti sviluppati congiuntamente, tra cui SEM e ACM.

Nel 2012 viene lanciata la prima edizione del “Trade Audit Farmacie”.

Nel 2013 viene lanciata la prima edizione di “Outlook Pharma”.

Nel 2017 viene costituita Metrica Ricerche, specializzata in ricerche di mercato in ambito B2C e B2B, integrando verticalmente le attività di raccolta dati.

Nel 2018 viene lanciata la prima edizione di “Catene AFH”.

Nel 2019 TradeLab avvia una *partnership* con Noovle e sono sviluppati strumenti come “OTM Geo Retail” e la versione beta di “MYQA”.

Nel 2020 vengono lanciati nuovi *tools*, tra cui “OTM AFH Geo”, “AFH Tracking” e “AFH Business Discovery”.

Nel 2021 viene costituita TLA2.

Nel 2024 TradeLab avvia un rapporto di collaborazione commerciale e di prodotto con Circana e NewLine e sviluppa *tools* come “Assortment Optimization”, “Promotion Optimization”, “OTM Geo Pharma”, “OTM Pharma” e “AFH Future Tracking”.

Nel 2025 l’Emittente sigla un accordo di collaborazione commerciale con NTT Data Italia S.p.A..

Nello stesso anno, l’Emittente dà avvio al progetto di quotazione delle proprie Azioni su Euronext Growth Milan.

6.4 Strategia e obiettivi

L’Emittente si propone di adottare, anche per il Gruppo, una strategia di crescita organica volta a rafforzare la propria posizione sul mercato e a guidare la crescita a medio-lungo termine, attraverso:

- (i) principalmente: (a) investimenti in tecnologia soprattutto in ambito AI al fine di completare e perfezionare i pacchetti di offerta esistenti e supportare lo sviluppo di nuovi prodotti (piattaforme e Knowledge Hub con particolare attenzione all’integrazione di soluzioni AI), così da rendere il Gruppo più autonomo, riducendo la sua dipendenza da *partner* e fornitori esterni, o da penetrare in nuovi settori (come *beauty*, *toys*, PET e *sport*); (b) potenziamento delle risorse umane, orientando le attività di *recruiting* verso figure altamente

specializzate, quali *data scientist* e programmatori, per supportare l'espansione e il miglioramento dell'offerta di servizi e il processo di *digital transformation*; (c) potenziare l'*up-selling* e il *cross-selling* sulla base clienti esistente.

- (ii) in secondo luogo: (a) campagne di comunicazione B2B mirate ad accrescere la notorietà del *brand* e a stimolare l'interesse di nuovi clienti, con particolare attenzione ai comparti e mercati in espansione; (b) l'organizzazione e la partecipazione a eventi e conferenze per presentare il *brand*, interagire direttamente con il pubblico *target* e sponsorizzare eventi di settore; (c) campagne commerciali volte all'espansione dei servizi in nuovi mercati *target* e settori e alla crescita del *business* legato ai servizi scalabili.

L'Emittente, inoltre, ove ne sussistano le condizioni, intende attuare una strategia di crescita per linee esterne, attraverso l'acquisizione di piccole società specializzate nello sviluppo di *software*, le cui competenze siano complementari a quelle del Gruppo.

6.5 Dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari

Alla Data del Documento di Ammissione non si segnala, da parte dell'Emittente, alcuna dipendenza da brevetti, marchi o licenze, né da contratti commerciali o finanziari.

6.6 Informazioni relative alla posizione concorrenziale dell'Emittente nei mercati in cui opera

Per quanto riguarda il posizionamento competitivo dell'Emittente si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.2, del presente Documento di Ammissione.

6.7 Investimenti

6.7.1 Descrizione dei principali investimenti effettuati dall'Emittente e dalle società oggetto di pro-formazione

Di seguito sono esposti gli investimenti realizzati dall'Emittente e dalle società oggetto di pro-formazione per gli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nel capitolo 3, Parte Prima, del presente Documento di Ammissione.

Gli investimenti dell'Emittente e delle società oggetto di pro-formazione, relativi alle "Immobilizzazioni immateriali", al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 sono riportati nella tabella seguente:

Immobilizzazioni immateriali (Dati in Euro/000)	Diritti di brevetto ind. e	Avviame nto	Conce ss. licenze	Costi di impianto e di	Altre immobilizzaz	Tota le
--	----------------------------------	----------------	-------------------------	------------------------------	-----------------------	------------

		diritti di utilizzazi one op. ing.		, march i e diritti simili	ampliame nto	ioni immateriali	
Investimenti 2023	TradeLab	14	-	-	-	-	14
	Metrica	-	-	-	-	-	-
	TLAA	24	-	5	-	-	29
	Aggregato L4L	38	-	5	-	-	43
Investimenti 2024	TradeLab	4	-	-	20	243	268
	Metrica	55	-	-	-	-	55
	TLAA	43	-	-	-	-	43
	Aggregato Pro- Forma	103	-	-	20	243	366

Gli investimenti in *Immobilizzazioni immateriali* effettuati dall'Emittente al 31 dicembre 2024 sono pari ad Euro 268 migliaia di cui:

- (i) Euro 4 migliaia in *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno*;
- (ii) Euro 20 migliaia in *Costi di impianto e di ampliamento*, afferenti i costi sostenuti dall'Emittente e propedeutici il processo di quotazione sul mercato Euronext Growth Milan;
- (iii) Euro 243 migliaia in *Altre immobilizzazioni immateriali*, afferenti i costi del personale sostenuti dall'Emittente impiegate per lo sviluppo di tre piattaforme tecnologiche per il monitoraggio dei modelli di comportamento dei consumatori e la distribuzione geografica dei consumi.

Al 31 dicembre 2023 l'Emittente ha capitalizzato costi per Euro 14 migliaia in *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno* riguardanti consulenze esterne circa lo sviluppo di un *software* gestionale.

Al 31 dicembre 2024 gli investimenti in *Immobilizzazioni immateriali* effettuati da Metrica S.r.l. per Euro 55 migliaia riguardano *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno* e si riferiscono a costi interni relativi allo sviluppo di un modulo dedicato alla metodologia Mystery Client per il monitoraggio di servizio, assortimenti e prezzi nei punti vendita, tale modulo si integra con una piattaforma preesistente per la raccolta, gestione e visualizzazione interattiva di dati tramite dashboard personalizzabili.

Al 31 dicembre 2024 gli investimenti in *Immobilizzazioni immateriali* effettuati da

Tradelab Advanced Analytics S.r.l. per Euro 43 migliaia riguardano *Diritti di brevetto industriale e diritti di utilizzazione delle opere dell'ingegno* e si riferiscono ai costi sostenuti nell'anno per lo sviluppo del Tool Assortment. Parte di tali costi riguardano capitalizzazioni di costi interni del personale per Euro 25 migliaia e per la restante parte afferiscono a consulenze esterne. Al 31 dicembre 2023 la stessa società ha capitalizzato costi per lo sviluppo dello stesso Tool per Euro 24 migliaia ed Euro 5 migliaia in *Concessioni, licenze, marchi e diritti simili* riguardanti lo sviluppo del Tool Promotion rientrante tra i *software* di proprietà.

Gli investimenti dell'Emittente e delle società oggetto di pro-formazione, relativi alle "Immobilizzazioni materiali", al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023 sono riportati nella tabella seguente:

Immobilizzazioni materiali (Dato in Euro/000)		Impianti e macchinari	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
Investimenti 2023	Tradelab	2	9	11
	Metrica	-	1	1
	TLAA	-	-	-
	Aggregato L4L	2	10	12
Investimenti 2024	Tradelab	-	8	8
	Metrica	-	1	1
	TLAA	-	-	-
	Aggregato Pro-Forma	-	9	9

Tra i due esercizi in esame, i maggiori investimenti in *Immobilizzazioni materiali* sono stati effettuati dall'Emittente ed in maniera residuale dalla controllata Metrica S.r.l..

Gli investimenti in "Immobilizzazioni materiali" effettuati dall'Emittente al 31 dicembre 2024 sono pari ad Euro 8 migliaia e riguardano l'acquisto di computer. Al 31 dicembre 2023 gli investimenti dell'Emittente riguardano soprattutto l'acquisto di macchine d'ufficio elettroniche per Euro 9 migliaia.

6.7.2 Investimenti in corso di realizzazione

Alla Data del Documento di Ammissione non vi sono investimenti in corso di realizzazione.

6.7.3 Informazioni riguardanti le *joint venture* e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da avere un'incidenza notevole

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non partecipa a *joint venture* né

detiene una quota di capitale in imprese tale da avere un'incidenza notevole.

6.7.4 Descrizione di eventuali problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di problematiche ambientali tali da influire in maniera significativa sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali.

7 STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione del gruppo cui appartiene l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non appartiene ad un gruppo.

7.2 Società partecipate dall'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente detiene il controllo diretto di Metrica Ricerche (*) e Tradelab Advanced Analytics con una partecipazione pari al 100% del capitale delle società.

Di seguito si fornisce una rappresentazione grafica dell'Emittente con indicazione della partecipazione detenuta dall'Emittente in ciascuna società direttamente controllata alla Data del Documento di Ammissione.



**Alla Data del Documento di Ammissione, si segnala che l'Emittente intende fondere per incorporazione Metrica Ricerche entro il 31 dicembre 2025.*

8 CONTESTO NORMATIVO

Si indicano di seguito le principali disposizioni legislative e regolamentari maggiormente rilevanti applicabili all'attività dell'Emittente.

Normativa in materia di salute e sicurezza sul lavoro

Le norme in materia di salute e di sicurezza dei lavoratori nei luoghi di lavoro sono contenute nel D. Lgs. n. 81/2008 (c.d. TU sulla sicurezza).

Tale normativa prevede che le imprese debbano attuare una serie di azioni preventive, come la valutazione dei rischi in materia di sicurezza dei lavoratori e, conseguentemente, adottare una serie di misure, tra le quali si segnalano principalmente il documento di valutazione dei rischi e l'adozione e il modello di organizzazione e di gestione dei rischi, la carenza o mancanza dei quali può esporre l'impresa a significative sanzioni.

Il D. Lgs. n. 81/2008 dispone inoltre l'istituzione e la nomina di specifiche figure aziendali, come il datore di lavoro, il responsabile del servizio di prevenzione e protezione dai rischi (c.d. R.S.P.P.), il rappresentante dei lavoratori e il medico competente.

Normativa in materia di dati personali

La normativa in materia di protezione dei dati personali è definita dal D. Lgs. 30 giugno 2003 n. 196, come modificato dal D. Lgs. n. 101/2018, ("Codice della Privacy"), e dal Regolamento (UE) 2016/679 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 aprile 2016 "relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la direttiva 95/46/CE" ("GDPR").

Il GDPR, che ha trovato applicazione a partire dal 25 maggio 2018, detta una disciplina uniforme in tutta l'Unione Europea con riferimento alla materia della protezione dei dati personali. Il GDPR, che introduce alcune significative novità rispetto alla disciplina precedente (tra tutte, l'obbligo per taluni soggetti di nominare un responsabile della protezione dei dati – il c.d. "DPO" -, di istituire un registro delle attività di trattamento, di effettuare in relazione ai trattamenti che presentano rischi specifici una valutazione d'impatto sulla protezione dei dati, etc.) sostituisce, almeno parzialmente, la normativa dettata dal Codice della Privacy. Ad ulteriore corredo del GDPR, inoltre, è stato adottato da parte del Governo italiano un decreto legislativo (vedi *infra*) diretto ad armonizzare la disciplina nazionale con le disposizioni del GDPR e ad integrare queste ultime, nella misura consentita dal GDPR stesso.

Il GDPR prevede, in particolare:

- sanzioni massime applicabili più elevate, fino all'importo maggiore tra (i) Euro

20 milioni o (ii) il 4% del fatturato globale annuale per ciascuna violazione, a fronte delle sanzioni, inferiori a Euro 1 milione, previste dall'attuale regolamentazione;

- requisiti più onerosi per il consenso, in quanto quest'ultimo dovrà sempre essere espresso mentre il consenso implicito è talvolta ritenuto sufficiente dall'attuale regolamentazione, nonché requisiti formali e sostanziali più stringenti delle informative fornite agli interessati;
- diritti degli interessati rafforzati, ivi incluso il “diritto all'oblio”, che prevede, in alcune circostanze, la cancellazione permanente dei dati personali di un utente, nonché il diritto di chiedere al titolare del trattamento l'accesso ai dati personali o la rettifica o la limitazione del trattamento dei dati che lo riguardano, o di opporsi al trattamento di tali dati, oltre al diritto alla portabilità dei dati.

Al fine di realizzare le iniziative idonee ad assicurare il rispetto delle predette nuove previsioni normative è necessario avviare specifiche attività di mappatura dei processi aziendali così da individuare le aree di criticità e implementare le procedure interne. Pertanto, è necessario apportare modifiche significative alla modalità di raccolta, elaborazione e archiviazione dei dati personali, quali ad esempio redigere nuove informative sul trattamento dei dati, revisionare le *policy* aziendali in tema di trattamento dei dati aziendali, effettuare un modello di mappatura di tutti i dati trattati dall'azienda, nominare dei responsabili esterni e dei titolari autonomi del trattamento.

In data 19 settembre 2018 è entrato in vigore il Decreto Legislativo n. 101 del 10 agosto 2018, recante disposizioni per l'adeguamento della normativa nazionale alle disposizioni del GDPR. Tale decreto ha modificato in buona parte il Codice della Privacy, introducendo e aggiornando – in misura più rigida – anche le sanzioni penali, in aggiunta a quelle previste dal GDPR. Per espressa disposizione di tale decreto legislativo, i provvedimenti del Garante restano validi se e nella misura in cui siano compatibili con il GDPR.

9 INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1 Tendenze recenti sull'andamento della produzione, delle vendite e delle scorte e nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente.

A giudizio dell'Emittente, dal 31 dicembre 2024 alla Data del Documento di Ammissione, non si sono manifestate tendenze significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite e delle scorte, in grado di condizionare, in positivo o in negativo, l'attività dell'Emittente, né si sono verificati cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente dalla fine dell'ultimo esercizio per il quale le informazioni finanziarie sono pubblicate fino alla Data del Documento di Ammissione.

Al 31 marzo 2025, il Gruppo ha un portafoglio ordini di Euro 3,2 milioni, pari al valore complessivo delle prestazioni svolte o da svolgere, sulla base dei contratti già sottoscritti, entro il 31 dicembre 2027 e, principalmente, entro il 31 dicembre 2025.

9.2 Tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso

Alla data del Documento di Ammissione, all'Emittente non risultano particolari informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso.

10 PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

Nel Documento di Ammissione non è inclusa alcuna previsione o stima degli utili dell'esercizio in corso o degli esercizi futuri.

11 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA

11.1 Organi sociali

11.1.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica, alla Data del Documento di Ammissione, composto da 5 componenti, è stato nominato dall'Assemblea del 29 aprile 2025 e dall'Assemblea del 21 maggio 2025, e rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

I membri del Consiglio di Amministrazione sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Luca Pellegrini	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Milano (MI), 7 maggio 1952
Massimo Emilio Viganò	Amministratore Delegato	Milano, 14 novembre 1969
Paolo Donnino Quirino Bertozzi	Amministratore esecutivo	Milano, 13 ottobre 1962
Gennaro Tesone	Amministratore	Napoli, 14 gennaio 1975
Silverio Di Girolamo	Amministratore Indipendente	Campobasso, 13 maggio 1969

**L'amministratore Silverio Di Girolamo ha dichiarato di essere in possesso dei requisiti di indipendenza di cui all'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF. In data 22 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha valutato positivamente la sussistenza dei richiamati requisiti. Ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e della Scheda Tre del Regolamento Euronext Growth Advisor, l'amministratore indipendente è stato preventivamente valutato positivamente dall'Euronext Growth Advisor.*

Con riferimento ai consiglieri Gennaro Tesone e Silverio Di Girolamo si precisa che l'efficacia della loro entrata in carica è sospensivamente condizionata all'ammissione delle Azioni della Società su Euronext Growth Milan.

Tutti i componenti del Consiglio di Amministrazione sono in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-*quinquies* TUF e dallo Statuto.

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

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

Luca Pellegrini

Luca Pellegrini ha conseguito, nel 1977, la laurea in urbanistica presso l'Istituto

Universitario di Architettura di Venezia, nel 1979 il Master in Economia presso The London School of Economics e nel 1982 il M.Phil in Economia presso The London School of Economics.

Ha maturato una consolidata esperienza in ambito accademico confermata dalle numerose pubblicazioni in materia economico-commerciale dal 1979 al 2021.

Ha lavorato come ricercatore tra il 1976 e il 1977 presso l'Istituto per la Scienza della Pubblica Amministrazione (Isap), nel quadro del programma di ricerca CNR tra il 1977 e il 1978 e tra il 1982 e il 1983 presso il Centro Studi sul Commercio dell'Università Bocconi, dove ha successivamente assunto la carica di vicedirettore tra il 1983 e il 1999.

Ha insegnato in qualità di professore associato di Marketing presso l'Università degli Studi di Napoli Federico II tra il 1999 e il 2001 e di professore ordinario di Marketing dal 2001 al 2022 presso l'Università IULM di Milano dove ha operato anche in qualità di vicepresidente della Facoltà di Comunicazione dal 2009 al 2017, di Preside della Facoltà di Comunicazione e membro del Consiglio di Amministrazione dal 2017 al 2020 e di direttore del Dipartimento di Business, Law, Economics and Consumer Behaviour dal 2020 al 2022.

Attualmente riveste il ruolo di Presidente della società di ricerca e consulenza TradeLab dal 1999 e insegna in qualità di professore emerito di Marketing presso l'Università IULM di Milano dal 2023.

Massimo Emilio Viganò

Massimo Emilio Viganò nel 1994 ha conseguito la laurea in economia Aziendale presso l'Università Commerciale L. Bocconi a Milano.

Ha maturato una consolidata esperienza in ambito accademico confermata dalle numerose pubblicazioni dal 1996 al 2000.

Dal 1994 al 2002 ha lavorato come ricercatore presso il Cescom (Centro Studi sul Commercio) dell'Università Bocconi a Milano dove ha insegnato anche in qualità di docente a contratto in diversi corsi a catalogo e su commessa per l'Area Marketing dal 1996 al 2002 e in qualità di Docente a contratto di Economica e Gestione delle Imprese Commerciali (EGIC) e di Marketing dal 1997 al 2003. Dal 2000 al 2003, infine, ha insegnato in qualità di docente a contratto del corso "Marketing I e II".

Attualmente è ricopre il ruolo di Presidente del Consiglio di Amministrazione di TradeLab Editoria S.r.l. dal 2013 e di TLA2 dal 2021 ed è, altresì, professore a contratto del corso "Branding e Trade Marketing" presso l'università IULM a Milano.

Paolo Donnino Quirino Bertozzi

Paolo Donnino Quirino Bertozzi ha conseguito nel 1990 la laurea in Economia Aziendale presso l'Università Commerciale L. Bocconi a Milano.

Dal 2014 al 2017 ha lavorato in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione di Farma Marketing Network S.r.l..

Ha maturato una consolidata esperienza in ambito accademico confermata dalle numerose pubblicazioni in materia economico-commerciale dal 1991 al 2009.

Dal 1996 al 2003 ha ricoperto presso l'Università Commerciale L. Bocconi il ruolo di docente a contratto responsabile di diversi corsi tra cui "Category Management", "Economia della distribuzione commerciale", "Franchising e accordi di distribuzione", "Strategie e strutture delle imprese commerciali".

Infine, ha insegnato presso la IULM – Libera Università di Lingue e Comunicazione dal 2000 al 2007 in qualità di docente a contratto responsabile di diversi corsi tra cui Marketing del Settore Turistico e tra ottobre 2007 e ottobre 2011 in qualità di Professore Associato di Marketing.

Attualmente ricopre presso la IULM – Libera Università di Lingue e Comunicazione i seguenti ruoli: (i) docente a contratto responsabile dei corsi "Marketing e Marca", "Marketing e Retail", "Marketing avanzato" all'interno del corso di laurea magistrale in Marketing, consumi e distribuzione commerciale dal 2011 e (ii) direttore didattico Master "La gestione dell'azienda farmacia" dal 2018.

Gennaro Tesone

Gennaro Tesone si è laureato in Ingegneria presso l'Università degli Studi di Napoli Federico II e ha maturato una consolidata esperienza imprenditoriale nel settore digitale, dell'innovazione tecnologica e degli investimenti in *startup*.

È attualmente *Chief Growth Officer* e *Chief Commercial Officer* del gruppo Mare Engineering S.p.A., con responsabilità diretta su strategie commerciali, M&A e crescita aziendale. È *partner* del Centro-Sud Italia di Digital Magics S.p.A. e fondatore e/o investitore di numerose *startup* e società innovative, sia in Italia, sia all'estero.

Silverio Di Girolamo

Silverio Di Girolamo è laureato in Economia e Commercio, con un Master in Diritto Tributario, ed è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Milano e al Registro dei Revisori Legali.

Vanta una lunga esperienza in ambito libero professionale e giudiziario, svolgendo incarichi come curatore di eredità giacente, custode giudiziario, liquidatore e consulente

tecnico d'ufficio presso il Tribunale di Milano. Ha inoltre ricoperto numerosi ruoli in organismi di vigilanza, collegi sindacali e funzioni di revisore in diverse società di capitali.

Nel corso della sua carriera ha maturato competenze approfondite in ambito contabile, fiscale e nella consulenza per operazioni straordinarie, valutazioni aziendali. Ha inoltre ricoperto ruoli manageriali nel settore amministrazione, finanza e controllo.

Poteri attribuiti all'Amministratore Delegato

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 13 maggio 2025 ha deliberato di conferire a Massimo Emilio Viganò, la carica di Amministratore Delegato con i seguenti poteri:

"CONTRATTI:

- a. rappresentare la Società nelle trattative e conclusioni dei contratti nell'ambito delle attività necessarie al raggiungimento dell'oggetto sociale;*
- b. stipulare contratti di vendita di tutti i prodotti ed i servizi aziendali concordando prezzi e condizioni nei confronti di qualunque compratore, persona fisica o giuridica, pubblica o privata, in Italia o all'estero, anche rappresentando la Società nello svolgimento di tutte le pratiche attinenti le operazioni di temporanea importazione, temporanea esportazione, reimportazione e riesportazione senza limiti di prezzo;*
- c. sottoscrivere atti, negozi e contratti relativi a qualsiasi rapporto giuridico passivo, in quanto direttamente produttivo di costi per la Società, nell'ambito dell'ordinaria amministrazione e delle attività necessarie al raggiungimento dell'oggetto sociale, con qualsiasi persona fisica o giuridica, ente pubblico o privato, entro il limite di Euro 200.000 (duecentomila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 200.000 (duecentomila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;*
- d. stipulare, modificare, risolvere contratti di mediazione, commissione, spedizione, agenzia con o senza deposito e concessioni di vendita, con qualsiasi persona fisica o giuridica, pubblica o privata, in Italia o all'estero;*
- e. stipulare, modificare, risolvere contratti di locazione di beni immobili, con qualsiasi persona fisica o giuridica, pubblica o privata, in Italia o all'estero entro il limite di Euro 200.000 (duecentomila/00) per ciascuna operazione;*

- f. concorrere ad aste e gare di appalto indette da amministrazioni statali e parastatali, regionali, provinciali e comunali per la fornitura di prodotti oggetto dell'attività sociale, presentare le offerte e firmare i relativi contratti;*
- g. firmare ed apporre visti sulle fatture, esigere crediti rilasciando ricevute liberatorie;*
- h. stipulare contratti per l'acquisto di beni di investimento previsti dal budget di investimenti approvato dal Consiglio di Amministrazione;*
- i. stipulare contratti con tutte le clausole opportune, compresa quella compromissoria, modificare e risolvere contratti di acquisto, di vendita e di permuta di prodotti e beni mobili necessari per l'attività sociale, con facoltà di definire prezzi, caratteristiche, livello dei servizi e condizioni di pagamento, assumendo ogni responsabilità con riferimento a lavorazioni esterne della Società, entro l'importo massimo di Euro 100.000 (centomila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 100.000 (centomila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;*
- j. stipulare, rinnovare e rescindere contratti di assicurazione quali a titolo esemplificativo assicurazione per incendi trasporti, furti ed infortuni, entro l'importo massimo di Euro 50.000 (cinquantamila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 50.000 (cinquantamila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione. In caso di sinistro, curare tutte le pratiche relative come denunce, nomine e revoche di periti; richiedere, trattare, definire ed incassare liquidazioni di danni, entro l'importo massimo di Euro 50.000 (cinquantamila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di 50.000 (cinquantamila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;*
- k. stipulare contratti con tutte le clausole opportune, compresa quella compromissoria, modificare e risolvere contratti di acquisto, di vendita, di leasing, di noleggio e di permuta di automezzi, dando i richiesti carichi e scarichi ai conservatori dei pubblici registri automobilistici, entro l'importo massimo di Euro 50.000 (cinquantamila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 50.000 (cinquantamila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;*
- l. firmare qualsiasi documento correlato all'esecuzione di contratti con clienti e all'incasso del relativo prezzo, anche relativamente ad appalti e subappalti, come a titolo esemplificativo: dichiarazioni, autocertificazioni e documenti correlati alla responsabilità negli appalti, nonché accordi di non divulgazione di informazioni sensibili;*

- m. stipulare contratti di consulenza, di collaborazione e, in generale, di lavoro autonomo che nel complesso comportino per la Società un costo pari o inferiore ad Euro 150.000 (centocinquantamila/00) in ciascun esercizio;*
- n. rappresentare la Società nelle trattative e conclusioni di qualsiasi tipologia di contratto di acquisto o vendita di beni e/o servizi, firmando inoltre qualsiasi documento correlato all'esecuzione di detti contratti.*

LAVORO:

- a. stipulare e risolvere contratti individuali di lavoro, definire mansioni, retribuzioni e incentivi nell'ambito e nel rispetto delle politiche aziendali;*
- b. assumere, sospendere e licenziare quadri, impiegati e operai, stabilendo le rispettive incombenze e retribuzioni;*
- c. assumere, sospendere e licenziare dirigenti, stabilendo le rispettive incombenze e retribuzioni;*
- d. stipulare accordi con le organizzazioni sindacali e/o con le rappresentanze sindacali aziendali per la gestione dei rapporti tra il personale e la Società;*
- e. compiere presso gli enti assicurativi, previdenziali ed assistenziali tutte le pratiche inerenti all'amministrazione del personale;*
- f. rappresentare la Società nei confronti di tutti gli istituti previdenziali ed assicurativi, provvedendo a quanto richiesto dalle disposizioni vigenti in materia di lavoro;*
- g. riconoscere ai dipendenti bonus ed extra-bonus da corrispondere al raggiungimento di obiettivi economici stabiliti di volta in volta;*
- h. viene nominato datore di lavoro come da D. Lgs n. 81/2008, art. 2, lett. b) con tutti i poteri riguardanti la cura e l'adozione di tutte le misure di sicurezza necessarie che si rendono necessarie per il rispetto delle norme in materia di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, provvedendo a tutti gli opportuni adempimenti per la prevenzione infortuni e incendi, nonché per l'igiene e sicurezza sul lavoro e in tema di assicurazioni obbligatorie con facoltà di disporre di tutte le somme a ciò necessarie, avvalendosi di consulenti e stipulando i relativi contratti, senza limiti di spesa con firma singola e disgiunta; in particolare, vengono conferiti il potere di organizzare e coordinare le funzioni di sicurezza aziendale, prevenzione incendi, antinfortunistica ed igiene e sicurezza dei luoghi di lavoro, con potere di conferire apposite deleghe o sub deleghe di poteri a dipendenti e collaboratori, mediante apposita procura notarile e,*

comunque, conformemente alle disposizioni di cui al D.Lgs. n. 81/2008 (Testo Unico della Sicurezza sul Lavoro). A titolo esemplificativo, sono inclusi nella delega i poteri di: (a) curare l'adempimento da parte della società degli obblighi discendenti dalle normative sulla tutela della salute e della sicurezza dei lavoratori nell'ambiente di lavoro, inclusa la cura dell'osservanza delle disposizioni del D. Lgs. 81/08 (Testo Unico della Sicurezza sul Lavoro) e successive modifiche; (b) aggiornare il personale sulla legislazione e sul corretto uso di impianti, macchinari e strumenti, e sorvegliare l'efficienza degli impianti e la condotta dei dipendenti, anche agli effetti di quanto disposto dal D.Lgs. 81/08 e successive modifiche, allo scopo di protezione dei lavoratori stessi dai rischi compresi quelli derivanti da esposizione ad agenti chimici, fisici e biologici; (c) sovrintendere a tutti i compiti necessari a garantire il rispetto di norme antinfortunistiche in generale e contro le malattie professionali all'interno dell'azienda, inclusi quelli previsti in materia di assicurazione obbligatoria contro gli infortuni sul lavoro e le malattie professionali dal DPR 30.6.1965 n. 1124 e successive modifiche.

Fermo restando che le deleghe e poteri di cui sopra qualora riferiti all'assunzione di personale sono da esercitarsi entro l'importo massimo (i.e. RAL) di Euro 100.000 (centomila/00) per singola operazione.

RAPPRESENTANZA

- a. rappresentare la Società di fronte a terzi, in ogni ordine e grado di giudizio, sia come attrice che convenuta, anche per cassazione e di fronte alla Pubblica Amministrazione. In particolare:*
- rappresentare la Società mandante per eseguire operazioni presso gli Uffici delle Regioni, Province, Comuni, presso gli Uffici doganali, le PP. TT., le FF. SS. ed altri Enti ed Uffici Pubblici, nonché presso le imprese di trasporto in genere, con facoltà di rilasciare debite quietanze di liberazione, dichiarazioni di scarico e consentire vincoli e svincoli, inoltrando reclami e ricorsi per qualsiasi titolo o causa, facendo azione di danno ed esigendo gli eventuali indennizzi;*
 - rappresentare la Società nei rapporti con istituti assicurativi e previdenziali, enti pubblici e amministrazioni dello Stato per la sottoscrizione di denunce periodiche concernenti dati ed informazioni sul personale occupato, sulle retribuzioni corrisposte, ivi comprese le dichiarazioni previste dalla legge sulle contribuzioni dovute per la revisione ed il concordato di premi assicurativi, per la contestazione di provvedimenti promossi da organi di controllo degli enti e dello Stato;*
 - rappresentare la Società dinanzi all'autorità giudiziaria ordinaria, in tutti i giudizi relativi a controversie individuali di lavoro, con il potere di transigere e*

- conciliare e con facoltà di farsi sostituire nominando all'uopo procuratori speciali, ed in materie di previdenza ed assistenza obbligatoria ed infortunistica in genere e costituirsi parte civile in nome e per conto della Società;*
- *rappresentare la Società innanzi ad autorità di pubblica sicurezza, organizzazioni sindacali o vigili del fuoco, facendo le dichiarazioni, le denunce e i reclami che si rendano opportuni. Espletare qualsivoglia pratica presso il ministero dei trasporti, la motorizzazione civile, gli uffici prefettizi, l'Automobile Club d'Italia, gli uffici del pubblico registro automobilistico, facendo le dichiarazioni, le denunce e i reclami che si rendano opportuni;*
 - b. *assicurare in sede di contenzioso giudiziale e stragiudiziale l'attuazione delle azioni (ricorsi, istanze, comparse e citazioni, attività di recupero crediti e transazioni) necessarie a risolvere le vertenze nel modo più conveniente per la Società; nonché transigere qualsiasi vertenza, accettare e respingere proposte di concordato, definire e compromettere arbitri, anche amichevoli compositori, qualsiasi vertenza sia in base a separati atti di compromesso, nominando arbitri e provvedendo a tutte le formalità inerenti e relative conseguenza in giudizio arbitrali;*
 - c. *adire le vie legali per risolvere ,questioni concernenti la gestione della società e all'uopo nominare avvocati ed arbitri, procedere a verbali di constatazione consegna; nominare periti e custodi; transigere, conciliare, promuovere ed intervenire in procedure fallimentari, concorsuali, e di moratoria insinuando ed asseverando crediti della società, votare nelle adunanze dei creditori, assentendo ad amministrazioni controllate e concordati, accettando liquidazioni e riparti, nonché addivenendo alle formalità relative e quindi anche al rilascio di procure, mandati speciali ad avvocati, procuratori generali e alle liti;*
 - d. *promuovere atti esecutivi e conservativi ottenendo ingiunzioni, precetti, sequestri, pignoramenti, iscrizioni di ipoteche giudiziali e rivendiche di merci anche presso terzi e revocare gli atti medesimi;*
 - e. *rappresentare, con facoltà di farsi sostituire da procuratori speciali all'uopo nominati, la Società avanti a qualsiasi ufficio dell'Amministrazione Finanziaria centrale e periferica, Commissioni Amministrative e tributarie di qualunque grado ivi inclusa la Corte di Cassazione, nominare e revocare avvocati e difensori nei giudizi dinanzi alle Commissioni suddette e agli uffici dell'Amministrazione, svolgere qualunque pratica riguardante imposte e tasse di ogni genere, compresa l'IVA, firmare dichiarazioni (anche fiscali) richieste dalle leggi vigenti, denunce, istanze, opposizioni, ricorsi e memorie ad ogni autorità od organo competente compresi i Tribunali Amministrativi Regionali; addivenire a definizioni, concordati e transazioni, chiedere rimborsi di imposte, tasse e contributi, con facoltà di riscossione e quietanza;*

- f. *rappresentare la Società dinanzi a qualsiasi Autorità amministrativa per ottenere il rilascio di licenze, autorizzazioni, permessi, registrazioni o certificati, anche in relazione a marchi e brevetti, nonché per qualsiasi altra attività necessaria ai fini del perseguimento dell'oggetto sociale;*
- g. *predisporre l'attività di recupero crediti in Italia e all'estero a livello stragiudiziale e giudiziale con facoltà di rilasciare mandato ai legali incaricati;*
- h. *nominare e revocare, nei limiti dei poteri conferitigli procuratori ad acta;*
- i. *rappresentare la Società nelle assemblee ordinarie e straordinarie delle società, consorzi e associazioni nelle quali la stessa abbia partecipazioni, con ogni potere, nei limiti di quanto previsto dallo Statuto sociale, di rappresentanza, con facoltà di conferire deleghe ad altri Consiglieri e/o a terzi;*
- j. *firmare qualsiasi atto o documento e la corrispondenza relativi agli oggetti della delega ricevuta, facendo precedere al proprio nome il nome della società e la propria qualifica, nonché nominare mandatarî speciali per ritirare valori, plichi, pacchi, lettere, raccomandate e assicurate, nonché vaglia postali e telegrafici, presso gli uffici postali e telegrafici;*
- k. *dare esecuzione alle delibere del Consiglio di Amministrazione, riferendo periodicamente al Consiglio di amministrazione circa l'attività svolta in attuazione dei deliberati consiliari.*

OPERAZIONI FINANZIARIE:

- a. *emettere assegni bancari, richiedere l'emissione di assegni circolari e lettere di credito, ordinativi di pagamento e di accreditamento nei limiti dei fidi concessi, entro il limite di Euro 100.000 (centomila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 100.000 (centomila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;*
- b. *richiedere, contrarre e stipulare con istituti bancari, finanziari ed assicurativi il rilascio da parte degli stessi di depositi cauzionali e/o fideiussioni anche connessi alla partecipazione a gare e/o a garanzia della buona esecuzione dei contratti e/o garanzia di anticipazione su contratti, entro il limite di emettere assegni bancari, richiedere l'emissione di assegni circolari e lettere di credito, ordinativi di pagamento e di accreditamento nei limiti dei fidi concessi, entro il limite di Euro 200.000 (duecentomila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 200.000 (duecentomila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;*

- c. *compiere ogni operazione di cambio in valuta collegata ad importazioni e/o esportazioni di merci, prodotti e servizi inerenti l'attività sociale; firmare e ritirare i benestare bancari relativi ad operazioni di importazione ed esportazione, entro il limite di emettere assegni bancari, richiedere l'emissione di assegni circolari e lettere di credito, ordinativi di pagamento e di accreditamento nei limiti dei fidi concessi, entro il limite di Euro 100.000 (centomila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 100.000 (centomila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;*
- d. *stipulare, modificare e risolvere con gli istituti di credito contratti di conto corrente ordinario, allo scoperto e contratti di apertura di credito, richiedendo affidamenti in qualsiasi forma, sconti cambiari di effetti e anticipazioni bancarie con qualsiasi forma tecnica effettuate, entro il limite di emettere assegni bancari, richiedere l'emissione di assegni circolari e lettere di credito, ordinativi di pagamento e di accreditamento nei limiti dei fidi concessi, entro il limite di Euro 100.000 (centomila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 100.000 (centomila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;*
- e. *effettuare tutte le operazioni a credito sui conti correnti e libretti della Società presso banche, casse e istituti di credito;*
- f. *incassare crediti della Società di qualunque natura, girare per l'incasso e quietanzare assegni, vaglia cambiari e postali, fidi di credito, contabili, cambiali e tratte all'ordine della Società o a questa girati, effetti e titoli presso banche, uffici postali ed ogni altro ufficio pubblico e privato;*
- g. *eseguire i pagamenti relativi a stipendi, contributi sociali, imposte indirette e dirette, tasse, rimborsi spesa a dipendenti e collaboratori e ad ogni altro debito tributario e previdenziale;*
- h. *effettuare tutte le operazioni a debito sui conti correnti e libretti della Società presso banche, casse e istituti di credito, anche tramite terminali remoti o servizi di home banking, entro il limite di emettere assegni bancari, richiedere l'emissione di assegni circolari e lettere di credito, ordinativi di pagamento e di accreditamento nei limiti dei fidi concessi, entro il limite di Euro 100.000 (centomila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 100.000 (centomila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;*
- i. *effettuare operazioni di copertura di rischi di cambio o di rischi di tasso, entro il limite di emettere assegni bancari, richiedere l'emissione di assegni circolari e lettere di credito, ordinativi di pagamento e di accreditamento nei limiti dei fidi*

concessi, entro il limite di Euro 100.000 (centomila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 100.000 (centomila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;

- j. richiedere, contrarre e stipulare con istituti bancari e/o finanziari contratti di finanziamento per un valore massimo di Euro 200.000 (duecentomila/00) emettere assegni bancari, richiedere l'emissione di assegni circolari e lettere di credito, ordinativi di pagamento e di accreditamento nei limiti dei fidi concessi, entro il limite di Euro 200.000 (duecentomila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 200.000 (duecentomila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione."*

Nella medesima riunione del 13 maggio 2025, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di conferire al consigliere Paolo Donnino Quirino Bertozzi, in qualità di coordinatore delle attività commerciali del Gruppo, le seguenti deleghe e poteri:

“CONTRATTI:

- a. stipulare contratti di vendita di tutti i prodotti ed i servizi aziendali concordando prezzi e condizioni nei confronti di qualunque compratore, persona fisica o giuridica, pubblica o privata, in Italia o all'estero, anche rappresentando la Società nello svolgimento di tutte le pratiche attinenti le operazioni di temporanea importazione, temporanea esportazione, reimportazione e riesportazione senza limiti di prezzo;*
- b. sottoscrivere atti, negozi e contratti relativi a qualsiasi rapporto giuridico passivo, in quanto direttamente produttivo di costi per la Società, nell'ambito dell'ordinaria amministrazione e delle attività necessarie al raggiungimento dell'oggetto sociale, con qualsiasi persona fisica o giuridica, ente pubblico o privato, entro il limite di Euro 200.000 (duecentomila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 200.000 (duecentomila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;*
- c. firmare ed apporre visti sulle fatture, esigere crediti rilasciando ricevute liberatorie;*
- d. stipulare contratti con tutte le clausole opportune, compresa quella compromissoria, modificare e risolvere contratti di acquisto, di vendita e di permuta di prodotti e beni mobili necessari per l'attività sociale, con facoltà di definire prezzi, caratteristiche, livello dei servizi e condizioni di pagamento, assumendo ogni responsabilità con riferimento a lavorazioni esterne della Società, entro l'importo massimo di Euro 100.000 (centomila/00) per ciascuna operazione. Le operazioni che superano l'importo di Euro 100.000*

(centomila/00) sono invece rimesse all'approvazione del Consiglio di Amministrazione;

- e. *firmare qualsiasi documento correlato all'esecuzione di contratti con clienti e all'incasso del relativo prezzo, anche relativamente ad appalti e subappalti, come a titolo esemplificativo: dichiarazioni, autocertificazioni e documenti correlati alla responsabilità negli appalti, nonché accordi di non divulgazione di informazioni sensibili;*
- f. *rappresentare la Società nelle trattative e conclusioni di qualsiasi tipologia di contratto di acquisto o vendita di beni e/o servizi, firmando inoltre qualsiasi documento correlato all'esecuzione di detti contratti."*

Nella seguente tabella sono indicate tutte le società di capitali o di persone (diverse dall'Emittente) nelle quali i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sono alla Data del Documento di Ammissione, o sono stati nel corso degli ultimi 5 (cinque) anni, membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza o soci, con indicazione circa il loro *status* alla Data del Documento di Ammissione.

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
Luca Pellegrini	Soluzioni Museali I.M.S. S.A.S. di Vannini Maria Cristina & C.	Socio	Attualmente detenuta
Massimo Emilio Viganò	TradeLab S.r.l.	Editoria	Presidente del Consiglio di Amministrazione e socio
			Attualmente ricoperta attualmente detenuta e
Paolo Donnino Quirino Bertozzi	TradeLab S.r.l.	Editoria	Amministratore e socio
			Attualmente ricoperta attualmente detenuta e
	O'beron S.a.s. di Paolo Bertozzi & C.	Amministratore Unico e socio	Attualmente ricoperta attualmente detenuta e
Gennaro Tesone	Techintouch S.r.l.	Amministratore Unico e socio unico	Attualmente ricoperta attualmente detenuta e
	Soft Mining S.r.l.	Amministratore	Attualmente

				ricoperta
		Step Venture S.r.l.	Amministratore e socio	Attualmente ricoperta attualmente detenuta e
		Eclettica S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata
		Lab46 S.r.l.	Amministratore Delegato	Cessata
Silverio	Di	Mediaset S.p.A.	Presidente dell'Organismo di Vigilanza	Attualmente ricoperta
Girolamo		Medusa Film S.p.A.	Presidente dell'Organismo di Vigilanza	Attualmente ricoperta
		Elettronica Industriale S.p.A.	Presidente dell'Organismo di Vigilanza	Attualmente ricoperta
		R.T.I. S.p.A.	Membro dell'Organismo di Vigilanza	Attualmente ricoperta
		Cyber Guru S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
		Erfo S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
		Veplastic S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
		Rocket Sharing company S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		Eathappy to go S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		LRE S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		Wakame Italia S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		Bertolotti S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		Intermedica Imaging	Revisore Unico	Attualmente

S.r.l.		ricoperta
Beretta Gaetano S.r.l.	Revisore Unico	Attualmente ricoperta
FO.PI. Group S.r.l.	Revisore Unico	Attualmente ricoperta
Valli Gestioni Ambientali S.r.l.	Revisore Unico	Attualmente ricoperta

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, salvo quanto specificato *infra*, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

11.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 25 dello Statuto, il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 cod. civ. e si compone di 3 (tre) Sindaci Effettivi e 2 (due) Sindaci Supplenti che durano in carica per tre esercizi.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato in data 29 aprile 2025 rimane in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2027.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Collegio Sindacale dell'Emittente è composto da 5 (cinque) componenti, di cui 3 (tre) sindaci effettivi e 2 (due) sindaci supplenti.

I membri del Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione sono indicati nella tabella che segue.

Nome e cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Federico Albini	Presidente del Collegio Sindacale	Milano, 16 febbraio 1971
Alberto Deasti	Sindaco Effettivo	Casal Monferrato (AL), 24 luglio 1970

Giuseppe Tosto	Sindaco Effettivo	San Giovanni Rotondo (FG), 27 aprile 1978
Nicola Vittorio Arcioni	Sindaco Supplente	Milano, 6 dicembre 1970
Pierluigi Pipolo	Sindaco Supplente	Villaricca (NA), 24 giugno 1972

I componenti del Collegio Sindacale sono tutti domiciliati per la carica presso l'indirizzo che risulta dal Registro delle Imprese.

Tutti i componenti del Collegio Sindacale sono in possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità previsti dall'articolo 148, comma 4, TUF, nonché dei requisiti di indipendenza previsti dall'articolo 148, comma 3, TUF.

Di seguito è riportato un breve *curriculum vitae* di ogni sindaco, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate.

Federico Albini

Federico Albini ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Salerno; è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili di Milano, al registro dei revisori legali, all'albo dei consulenti Tecnici del Giudice e all'Albo Gestori Crisi d'Impresa presso il Ministero della giustizia.

Grazie alle numerose cariche ricoperte ha maturato una profonda esperienza professionale in materia di diritto societario, nonché in materia di bilancio, fiscale, di valutazione di rami d'azienda e di società di capitali di medie e grandi dimensioni e di ristrutturazione di aziende in crisi e gestione di procedure concorsuale.

Ha ricoperto, e tuttora ricopre, il ruolo di curatore, di liquidatore giudiziale e di componente del Collegio Sindacale in diverse società di capitali.

Ha svolto, altresì, varie attività di consulenza in materia di bilancio, fiscale e societario finalizzata ad esempio alla *due diligence* fiscale ovvero ad operazioni societarie di natura straordinaria.

Ha prestato attività di consulenza, altresì, nel campo delle ristrutturazioni industriali e finanziarie mediante redazione di piani di risanamento o di ristrutturazione per numerose società.

Dal 1995 al 1999 ha collaborato con lo Studio Albini-Pajardi diventandone successivamente Associato nel 2000 e Socio dal 2002 al 2012, anno in cui, insieme ad altri soci, ha fondato lo Studio Albini.

Alberto Deasti

Alberto Deasti ha conseguito, nel 1998, la laurea in giurisprudenza presso l'Università degli Studi di Milano e ha ottenuto nel 2001 l'abilitazione all'esercizio della professione forense e nel 2014 l'abilitazione al patrocinio avanti la Corte di cassazione e le

giurisdizioni superiori. Nel 2018, inoltre, ha conseguito il Master di specializzazione “Data Protection Officer”.

Dal 1996 al 1998 ha lavorato come consulente assicurativo presso Alleanza Assicurazioni S.p.a..

Ha maturato esperienza professionale in qualità di Associate presso lo Studio Legale Ichino Brugatelli dal 1998 al 2004, nonché presso lo Studio Legale ADVANT Nctm dal 2004 al 2006 e di Senior Associate presso lo Studio Legale Lombardi Segni e Associati dal 2006 al 2018.

La propria attività professionale si è concentrata negli ambiti dell’assistenza giudiziale (controversie in materia bancaria, societaria, di concorrenza sleale e di responsabilità risarcitoria extracontrattuale) e stragiudiziale su questioni inerenti la *corporate governance*, la *compliance* in ambito bancario e assicurativo, la contrattualistica e occasionalmente il trattamento e la protezione dei dati personali.

Dal 2019 al 2021 è stato titolare dello Studio Legale Deasti e dal 2022 è titolare e *co-founder* di CHORD Legal a Milano.

Giuseppe Tosto

Giuseppe Tosto ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l’Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano ed è iscritto al Registro dei revisori contabili e dei dottori commercialisti.

Vanta un’esperienza plurivennale nell’ambito della revisione contabile e della consulenza aziendale collaborando con numerose aziende operanti nei settori del commercio, industria, editoria, turismo e servizi, incluse società quotate su Euronext Growth Milan.

Le attività professionali svolte comprendono la revisione legale di bilanci d’esercizio e consolidati, operazioni straordinarie, *due diligence* finanziaria e *audit* di Reporting Package. Inoltre, supporta le aziende nella transizione dai principi contabili nazionali a quelli internazionali e affianca il *management* nella predisposizione di *business plan*, contribuendo all’individuazione di nuovi finanziatori e supportando gli amministratori nelle scelte strategiche, come la pianificazione di investimenti futuri.

Ha ricoperto, e ricopre attualmente, numerose cariche di direzione in società di capitali. Tra di esse si ricordino le cariche di Amministratore Unico di PMI Asseverazioni S.r.l. da marzo 2022 e di Presidente del Consiglio di amministrazione PMI Auditing & Consulting S.r.l. da marzo 2023. Inoltre, è Presidente del Collegio Sindacale di Morrow Sodali S.p.A. dal 2023 e di Ro.La.Fer. S.p.A. dal 2024, nonché sindaco effettivo di Friends S.p.A. dal 2024.

Nicola Vittorio Arcioni

Nicola Vittorio Arcioni ha conseguito nel 1995 la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica a Milano. È iscritto all'albo dei dottori commercialisti e degli esperti contabili dal 2000 e nel registro dei revisori contabili dal 2001.

Durante il proprio percorso professionale ha ricoperto la carica di membro del Collegio sindacale in diverse società di capitali tra cui Injob S.p.A. e Holdco GG S.p.A..

Dal 2000 è socio dello Studio Arcioni, Dottori Commercialisti con sede a Milano.

Pierluigi Pipolo

Pierluigi Pipolo ha conseguito nel 1997 la laurea in Economia del Commercio Internazionale e dei Mercati Valutari presso l'Istituto Universitario Navale di Napoli; successivamente ha ottenuto nel 2001 l'abilitazione all'esercizio della professione di Dottore Commercialista e la nomina a revisore ufficiale dei conti, nel 2002 il Master Tributario della Tax Consulting Firm e l'iscrizione all'Albo dei Consulenti Tecnici d'Ufficio del Tribunale di Napoli nel 2003 e all'elenco dei Revisori Cooperativi della Lega Nazionale delle Cooperative e Mutue nel 2006. Dal 2006 partecipa con cadenza regolare a corsi di aggiornamento in materia di revisione contabile.

A livello di esperienze lavorative, dal 1992 al 1993 ha ricoperto l'incarico di operatore contabile presso il centro elaborazione dati "Sicofin S.r.l." e dal 1993 al 1995 di operatore turistico presso l'agenzia di viaggi "I Viaggi di Euromercato S.r.l."

Ha maturato una profonda esperienza professionale in ambito societario ricoprendo in numerose società private i ruoli di sindaco, amministratore e liquidatore. Ancora oggi riveste tali cariche in molte società di capitali, tra cui quella di Presidente del Collegio Sindacale di "Porto Aviation Group S.p.A." e di Remarc Group S.p.A., di sindaco effettivo di "Cloudia Research S.p.A.", di "IGEA Holding S.p.A." e di Amministratore unico di "STP Supernova S.r.l. Benefit".

Ha rivestito diversi ruoli anche presso enti pubblici e società miste a prevalente capitale pubblico in qualità, ad esempio, di Presidente del Collegio dei Revisori del Comune di Agropoli (SA) dal 2015 al 2018, di Revisore Unico del Comune di Mariglianella (NA) dal 2017 al 2020.

Attualmente opera in qualità di associato dello "Studio Pipolo Commercialisti Associati" dal 2015 per la prestazione di "servizi forniti da dottori commercialisti". Inoltre, dal 2023 è socio fondatore di STP Supernova S.r.l. Benefit.

La tabella che segue indica le società di capitali o di persone (diverse dalle società dell'Emittente) in cui i componenti del Collegio Sindacale siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi 5 (cinque) anni, con l'indicazione del loro status alla Data del Documento di Ammissione.

Nominativo	Società	Carica / Socio	Stato
Federico Albini	Cloudia Research	Presidente	del Attualmente

	S.p.A.	Collegio Sindacale	ricoperta
	Dotstay S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Rocket Sharing Company S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Themis S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Ha Italia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Casa di Cura San Giovanni S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Maps S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	Reaxing S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
	La Sia S.p.A.	Sindaco Effettivo	Attualmente ricoperta
	Esa Automotion S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Mare Group S.p.A.	Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
	Barter ST S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta
	Digital Shopping S.A.	Socio	Attualmente detenuta
	Serenissima Immobiliare S.r.l.	Revisore Unico	Cessata
	Varanini 12 S.r.l.s.	Liquidatore Giudiziale	Cessata
	Siti B&T Group S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
Alberto Deasti	-	-	-
Giuseppe Tosto	PMI Audit S.r.l.	Presidente del	Attualmente

	Consiglio Amministrazione	di	ricoperta	
PMI Asseverazioni S.r.l.	Amministratore Unico e Socio		Attualmente ricoperta attualmente detenuta	e
Acquaazzurra S.p.A.	Sindaco		Attualmente ricoperta	
MorrowSodali S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	del	Attualmente ricoperta	
Comestero Group S.r.l.	Sindaco		Attualmente ricoperta	
Assolari Luigi & Co. S.p.A.	Presidente Collegio Sindacale	del	Attualmente ricoperta	
Carta Stampa S.r.l.	Sindaco		Attualmente ricoperta	
Nespoli Group S.p.A.	Sindaco		Attualmente ricoperta	
Nespoli Luigi & Co. S.r.l.	Sindaco Unico		Attualmente ricoperta	
Ridemovi S.p.A.	Sindaco Supplente		Attualmente ricoperta	
Suzo-Happ Italy S.r.l.	Sindaco		Attualmente ricoperta	
Tierre Group S.p.A.	Sindaco		Attualmente ricoperta	
Meglio Questo S.p.A.	Sindaco		Attualmente ricoperta	
Rocket Sharing Company	Presidente Collegio Sindacale	del	Attualmente ricoperta	
Eligo S.p.A.	Sindaco		Attualmente ricoperta	
Air Pullman S.p.A.	Sindaco		Attualmente ricoperta	

NEMESISQUARE S.p.A.		Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
Gamestop S.r.l.	Italy	Sindaco	Cessata
Directa Plus S.p.A.		Sindaco	Attualmente ricoperta
Porto Aviation Group S.p.A.		Sindaco	Attualmente ricoperta
Reaxing S.p.A.		Sindaco	Attualmente ricoperta
Siag Caffè Italiano S.p.A.		Sindaco Supplente	Attualmente ricoperta
Findivo S.p.A.		Sindaco	Attualmente ricoperta
ELSA S.p.A.	Solutions	Consigliere Indipendente	Attualmente ricoperta
CloudIA S.p.A.		Sindaco	Attualmente ricoperta
Ro.La.Fer. S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
Hydrotech Engineering S.r.l.		Sindaco	Attualmente ricoperta
Friends S.p.A.		Sindaco	Attualmente ricoperta
Azha S.r.l.		Amministratore Unico	Attualmente ricoperta
Laura S.p.A.		Sindaco	Attualmente ricoperta
Gestim S.r.l.		Socio	Attualmente detenuta
PMI Audit S.r.l.		Socio	Attualmente detenuta
RTM Audit S.r.l.		Socio	Cessata

		RTM Audit S.r.l.	Presidente del Consiglio Amministrazione	Cessata di
		Galileo Ing S.r.l.	Amministratore	Cessata
Nicola Arcioni	Vittorio	Ali S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		Blaskem S.r.l.	Revisore	Attualmente ricoperta
		550 S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		Engitel S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		Finsiel S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		Holdco GG S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
		Injob S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
		IFA S.r.l.	Revisore	Attualmente ricoperta
		Labor S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		Maw S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
		Patricia Urquiola S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		RE.LE.VI S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
		Siel S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
		W Group Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta
Pierluigi Pipolo		Cloudia Research	Sindaco	Attualmente

	S.p.A.			ricoperta	
STP S.r.l. Benefit	Supernova Società	Amministratore Unico e Socio		Attualmente ricoperta attualmente detenuta	e
Sciuker S.r.l.	Ecospace	Sindaco Unico		Attualmente ricoperta	
Siag Caffè Italiano S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale		Attualmente ricoperta	
Porto Group S.p.A.	Aviation	Presidente del Collegio Sindacale		Attualmente ricoperta	
Dotstay S.p.A.		Sindaco		Attualmente ricoperta	
EFA S.p.A.	Automazione	Presidente del Collegio Sindacale		Attualmente ricoperta	
Farmacosmo S.p.A.		Sindaco		Attualmente ricoperta	
Nemesisisquare S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale		Attualmente ricoperta	
Alfonsino S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale		Attualmente ricoperta	
Compagnia dei Caraibi S.p.A.		Sindaco		Attualmente ricoperta	
Remarc S.p.A.	Group	Presidente del Collegio Sindacale		Attualmente ricoperta	
Artexe S.p.A.		Sindaco		Attualmente ricoperta	
Ridemovi S.p.A.		Sindaco		Attualmente ricoperta	
System Management		Sindaco		Attualmente ricoperta	
Digital S.p.A.	Platforms	Sindaco		Attualmente ricoperta	

Findivo S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta	
Grandi Treni Espressi S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta	
Kolinpharma S.p.A.		Sindaco	Attualmente ricoperta	
Themis S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta	
Fabilia Group S.p.A.		Sindaco	Attualmente ricoperta	
Air Pullman S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Attualmente ricoperta	
MAPS S.p.A.		Sindaco	Attualmente ricoperta	
P. & L. Audit S.r.l.		Amministratore Socio	e Attualmente ricoperta attualmente detenuta	e
Sciuker Frames S.p.A.		Sindaco	Attualmente ricoperta	
Maps Healthcare S.r.l.		Sindaco	Cessata	
Contents S.p.A.		Sindaco	Cessata	
New Master S.r.l.		Amministratore Unico	Cessata	
Creactives Group S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	
Campania Innovazione S.p.A.		Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	
H.Arm S.r.l.		Sindaco Unico	Cessata	
SG Company S.p.A.		Sindaco	Cessata	
STEF S.r.l.		Amministratore	Cessata	

Unico		
YOU LOG S.r.l.	Sindaco	Cessata
Dominion Hosting Holding S.p.A.	Sindaco	Attualmente ricoperta
Tecnostamp Triulzi Group S.r.l.	Sindaco	Attualmente ricoperta
Coop. I.CO.NA.	Revisore unico	Attualmente ricoperta
Factory 1899 S.r.l.	Socio	Attualmente detenuta

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

11.1.3 Soci Fondatori

L'Emittente è stato costituito in data 27 gennaio 1999 con atto a rogito del dott. Mario Notari, Notaio in Milano, rep. n. 5437, fascicolo n. 2349.

11.1.4 Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi 11.1.1, 11.1.2 e 11.1.3

Si precisa che non sussistono vincoli di parentela tra i componenti del Consiglio di Amministrazione, né tra questi e i membri del Collegio Sindacale.

11.2 Conflitti di interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno tra i membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale, salve le informazioni di seguito riportate, ha in essere conflitti di interesse tra gli obblighi nei confronti della Società e i propri interessi privati o altri obblighi.

Alla Data del Documento di Ammissione i seguenti amministratori detengono,

direttamente, una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente:

- Luca Pellegrini, Presidente del Consiglio di Amministrazione, detiene il 16,63% del capitale sociale dell'Emittente;
- Paolo Donnino Quirino Bertozzi, Amministratore esecutivo, detiene il 17,05% del capitale sociale dell'Emittente;
- Massimo Emilio Viganò, Amministratore Delegato, detiene il 18,59% del capitale sociale dell'Emittente.

11.3 Accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali sono stati scelti membri degli organi di amministrazione, di direzione o di controllo

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale siano nominati, fatta eccezione per la nomina di Gennaro Tesone avvenuta ai sensi dell'accordo parasociale stipulato in data 17 maggio 2025 tra Mare Engineering Group S.p.A. ("**Mare**") e gli azionisti Luca Pellegrini, Massimo Viganò e Paolo Donnino Quirino Bertozzi ("**Patto Parasociale**"). Il Patto Parasociale prevede (a) la presenza nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente di un amministratore designato da Mare; in particolare è previsto un impegno degli azionisti ad assicurare che la lista presentata per il rinnovo dell'organo amministrativo includa, in posizione eleggibile, un candidato a membro del Consiglio di Amministrazione designato da Mare, nonché il diritto di Mare di sostituire l'amministratore nominato designando un soggetto dalla stessa individuato; e (b) un obbligo di consultazione rispetto alla tenuta di assemblee in sede ordinaria e straordinaria che siano convocate con all'ordine del giorno materie che attengono a profili di cooperazione tra Mare e TradeLab. Il Patto Parasociale avrà durata fino alla prima tra le seguenti date: (i) il quinto anno successivo dall'inizio delle negoziazioni; (ii) la data in cui Mare cesserà di detenere una partecipazione almeno pari al 5% del capitale sociale di TradeLab (direttamente o tramite società proprie controllate) per effetto di vendita delle relative azioni (non avendo alcun rilievo a tali fini una riduzione per effetto di ogni eventuale operazioni straordinaria sul capitale della società tra cui a titolo esemplificativo aumenti di capitale, fusioni, etc...)

In medesima data l'Emittente e Mare hanno sottoscritto un accordo ("**Accordo Quadro**") volto a regolare, *inter alia* (i) l'impegno da parte di Mare a sottoscrivere nell'ambito del Collocamento una quota pari ad almeno il 10% del capitale *post*-IPO, investendo un controvalore complessivo compreso tra 0,9 e 1,1 milioni di Euro; (ii) una *partnership* tecnologica volta a valutare ogni opportunità esistente o futura di sinergie produttive, tecnologiche e commerciali, anche ad oggetto anche la piattaforma proprietaria Delfi.ai, conferendo a Mare il ruolo di *partner* tecnologico strategico

dell'Emittente; (iii) un diritto di preferenza sui futuri progetti di aggiornamento o implementazione o sviluppo tecnologico promossi da TradeLab, che valuterà in via prioritaria l'impiego di *asset* innovativi del gruppo Mare, inclusa la piattaforma Delfi.ai.

Ai sensi dell'Accordo, Mare ha sottoscritto n. 470.000 Azioni per un controvalore complessivo pari a Euro 940.000, che rappresentano il 10% del capitale sociale dell'Emittente alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

11.4 Eventuali restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente

Alla Data di Ammissione, per quanto a conoscenza della Società, non esistono restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente. Per informazioni sugli impegni di *lock up* assunti dall'Emittente si rinvia alla Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del Documento di Ammissione.

12 PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

12.1 Data di scadenza del periodo di permanenza nella carica attuale, se del caso, e periodo durante il quale la persona ha rivestito tale carica

I componenti del Consiglio di Amministrazione, nominati con delibera dell'Assemblea assunta in data 29 aprile 2025 e in data 21 maggio 2025, resteranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

La tabella di seguito riportata indica il periodo di tempo durante il quale i membri del Consiglio di Amministrazione hanno già ricoperto in precedenza tale carica presso l'Emittente.

L'entrata in carica dei consiglieri Gennaro Tesone e Silverio Di Girolamo è sospensivamente condizionata all'ammissione delle Azioni della Società su Euronext Growth Milan.

Nome e cognome	Età	Carica	Data della prima nomina
Luca Pellegrini	73	Presidente del Consiglio di Amministrazione	27 gennaio 1999
Massimo Emilio Viganò	55	Amministratore Delegato	1° gennaio 2004
Paolo Donnino	62	Amministratore esecutivo	27 gennaio 1999
Quirino Bertozzi			
Gennaro Tesone	50	Amministratore	21 maggio 2025
Silverio Di Girolamo	56	Amministratore Indipendente	21 maggio 2025

I componenti del Collegio Sindacale, nominati con delibera dell'Assemblea assunta in data 29 aprile 2025, resteranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2027.

La tabella di seguito riportata indica il periodo di tempo durante il quale i membri del Consiglio Sindacale hanno già ricoperto in precedenza tale carica presso l'Emittente.

Nome e cognome	Età	Carica	Data della prima nomina
Federico Albini	54	Presidente del Collegio Sindacale	29 aprile 2025
Alberto Deasti	55	Sindaco Effettivo	29 aprile 2025
Giuseppe Tosto	47	Sindaco Effettivo	29 aprile 2025
Nicola Vittorio Arcioni	55	Sindaco Supplente	29 aprile 2025
Pierluigi Pipolo	53	Sindaco Supplente	29 aprile 2025

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 controllate che prevedono indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento di Ammissione non sono in essere contratti stipulati tra membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale che prevedano il pagamento di indennità di fine rapporto.

12.3 Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte dell'Emittente delle norme in materia di governo societario vigenti

In data 7 maggio 2025 l'Assemblea ha approvato il testo dello Statuto che entrerà in vigore alla data di ammissione alla negoziazione delle Azioni dell'Emittente su Euronext Growth Milan.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente la possibilità, per i soci che rappresentano almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea, di richiedere l'integrazione delle materie da trattare;
- previsto statutariamente il diritto di porre domande prima dell'assemblea;
- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano titolari di Azioni;
- previsto statutariamente che tutti gli amministratori debbano essere in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF;
- previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di negoziazione si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106 e 109 TUF) (v. *infra* Sezione

II, Paragrafo 4.9, del presente Documento di Ammissione);

- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al superamento, in aumento e in diminuzione, di una partecipazione della soglia del 5% del capitale sociale dell'Emittente ovvero il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, e 90% del capitale sociale dell'Emittente ("**Partecipazioni Rilevanti**"), ovvero le riduzioni al di sotto di tali soglie, e una correlativa sospensione del diritto di voto sulle Azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa in caso di mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di variazioni di Partecipazioni Rilevanti;
- nominato Massimo Emilio Viganò quale Investor Relator;
- adottato una procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate;
- approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal Dealing*;
- approvato un regolamento di comunicazioni obbligatorie al Euronext Growth Advisor;
- approvato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate;
- approvato un regolamento per la tenuta del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate;
- istituito un sistema di *reporting* al fine di permettere agli amministratori di formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive della Società;
- che a partire dal momento in cui le Azioni saranno quotate su Euronext Growth Milan sarà necessaria la preventiva autorizzazione dell'Assemblea nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni o imprese o altri *asset* che realizzino un "*reverse take over*" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; (ii) cessioni di partecipazioni o imprese o altri *asset* che realizzino un "*cambiamento sostanziale del business*" ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; e (iii) richiesta di revoca dalle negoziazioni sull' Euronext Growth Milan, fermo restando che in tal caso è necessario il voto favorevole di almeno il 90% degli azionisti presenti in Assemblea.

12.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario, compresi i futuri

cambiamenti nella composizione del consiglio e dei comitati (nella misura in cui ciò sia già stato deciso dal consiglio e/o dall'assemblea degli azionisti)

Alla Data del Documento di ammissione né il Consiglio di Amministrazione né l'Assemblea degli azionisti hanno assunto decisioni in merito alla composizione del Consiglio di Amministrazione né di comitati.

13 DIPENDENTI

13.1 Dipendenti

Di seguito la tabella riassuntiva sul personale del Gruppo ripartito per categoria:

Qualifica	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2023	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	Alla Data del Documento di Ammissione
Dirigenti	-	-	-
Quadri	1	1	1
Impiegati e operai	22	23	23
Apprendisti e tirocinanti	4	4	4
Lavoratori interinali	-	-	-
Totale	27	28	28

13.2 Partecipazioni azionarie e *stock option*

13.2.1 Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione i seguenti componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente detengono - direttamente - una partecipazione nel capitale sociale di quest'ultimo, come di seguito indicato:

- Luca Pellegrini, Presidente del Consiglio di Amministrazione, detiene il 16,63% del capitale sociale dell'Emittente;
- Paolo Donnino Quirino Bertozzi, Amministratore esecutivo, detiene il 17,05% del capitale sociale dell'Emittente;
- Massimo Emilio Viganò, Amministratore Delegato, detiene il 18,59% del capitale sociale dell'Emittente.

13.2.2 Collegio Sindacale

Alla Data del Documento di Ammissione, nessun componente del Collegio Sindacale detiene direttamente o indirettamente una partecipazione al capitale od opzioni per la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni.

13.3 Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi che prevedono forme

di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale o agli utili dell'Emittente.

14 PRINCIPALI AZIONISTI

14.1 Indicazione del nome delle persone, diverse dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza, che detengano una quota del capitale o dei diritti di voto dell'Emittente, nonché indicazione dell'ammontare della quota detenuta

Secondo le risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente pari ad Euro 156.964,29 ed è rappresentato da complessive n. 3.200.000 Azioni.

La tabella che segue illustra la composizione dell'azionariato dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, con indicazione del numero di Azioni detenute dagli azionisti nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale e sul totale dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee della Società.

Socio	Numero Azioni	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
Massimo Emilio Viganò	594.894	18,59%	18,59%
Paolo Donnino Quirino Bertozzi	545.747	17,05%	17,05%
Luca Giovanni Maria Zanderighi	545.747	17,05%	17,05%
Luca Pellegrini	532.096	16,63%	16,63%
Maddalena Borella	149.548	4,67%	4,67%
Angela Borghi	145.824	4,56%	4,56%
Bruna Boroni	137.261	4,29%	4,29%
Oliviero Cresta	112.229	3,51%	3,51%
Alessandra Frontini	117.690	3,68%	3,68%
Stefania Maria Gabrielli	117.079	3,66%	3,66%
Giuseppe Convertini	61.160	1,91%	1,91%
Barbara Mutti	61.160	1,91%	1,91%
Andrea Boi	48.983	1,53%	1,53%
Mauro Porta-Maffè	30.582	0,96%	0,96%
TOTALE	3.200.000	100%	100%

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato, sarà detenuto come segue.

Socio	Numero Azioni	% sul capitale sociale	% sui diritti di voto
Massimo Emilio Viganò	594.894	12,66%	12,66%

Paolo Donnino Quirino Bertozzi	545.747	11,61%	11,61%
Luca Giovanni Maria Zanderighi	545.747	11,61%	11,61%
Luca Pellegrini	532.096	11,32%	11,32%
Maddalena Borella	149.548	3,18%	3,18%
Angela Borghi	145.824	3,10%	3,10%
Bruna Boroni	137.261	2,92%	2,92%
Oliviero Cresta	112.229	2,39%	2,39%
Alessandra Frontini	117.690	2,50%	2,50%
Stefania Maria Gabrielli	117.079	2,49%	2,49%
Giuseppe Convertini	61.160	1,30%	1,30%
Barbara Mutti	61.160	1,30%	1,30%
Andrea Boi	48.983	1,04%	1,04%
Mauro Porta-Maffè	30.582	0,65%	0,65%
Mare Engineering Group S.p.A.	470.000	10,00%	10,00%
Mercato	1.030.000	21,91%	21,91%
TOTALE	4.700.000	100%	100%

14.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha emesso solo Azioni e non sono state emesse azioni portatrici di diritto di voto o di altra natura diverse dalle Azioni.

Per ulteriori informazioni in merito alla composizione del capitale sociale si rinvia alla Sezione I, Capitolo 17.

14.3 Indicazione dell'eventuale soggetto controllante l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è soggetto a controllo ai sensi dell'art. 93 TUF.

14.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi che possano determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

15 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

15.1 Premessa

L'Emittente, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 13 maggio 2025 ha adottato, in conformità a quanto previsto dall'art. 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la procedura per le Operazioni con Parti Correlate sulla base dell'art. 4 e dell'art. 10 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, nei limiti di quanto applicabile (**"Procedura Parti Correlate"** o **"Procedura OPC"**).

Il presente Paragrafo illustra le operazioni poste in essere dall'Emittente con Parti Correlate realizzate nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre 2023, periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nella Sezione Prima, Capitolo 3 del presente Documento di Ammissione.

L'Emittente ha provveduto all'individuazione delle Parti Correlate, secondo quanto disposto dall'articolo 2426, comma 2, cod. civ., che prevede che per la definizione di Parte Correlata si faccia riferimento ai Principi Contabili Internazionali adottati dall'Unione Europea e pertanto allo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle Operazioni con Parti Correlate".

L'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, ha concluso, e nell'ambito della propria operatività potrebbe concludere in futuro, operazioni di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate come individuate ai sensi del citato IAS 24. 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, salvo ove diversamente indicato.

Non vi è tuttavia garanzia che, ove le stesse fossero state concluse fra o con terze Parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Dalla Data di Ammissione, l'approvazione delle operazioni con Parti Correlate, che ricadano nell'ambito di applicazione della citata Procedura Parti Correlate, sarà soggetta ai presidi da essa previsti.

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

15.2 Operazioni con Parti Correlate poste in essere dall'Emittente negli esercizi

chiusi al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre 2023

Nella tabella che segue sono indicate le parti correlate dell'Emittente gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre 2023.

Parti correlate	Natura Correlazione
Bertozzi Paolo Donnino Quirino	Possiede il 17,4% del Capitale Sociale dell'Emittente e ricopre la carica di Consigliere del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente
Pellegrini Luca	Possiede il 17,4% del Capitale Sociale dell'Emittente e ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente
Viganò Massimo Emilio	Possiede il 17,4% del Capitale Sociale dell'Emittente e ricopre la carica di Consigliere del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente
Zanderighi Luca Giovani Maria	Possiede il 17,4% del Capitale Sociale dell'Emittente e ricopre la carica di Consigliere del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente
Gabrielli Stefania Maria	Ricopre la carica di Consigliere nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e ne detiene il 3,65% del Capitale Sociale
Boroni Bruna	Ricopre la carica di Consigliere nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e ne detiene il 4,31% del Capitale Sociale
Ronchetti Bruno Giuliano	Ricopre la carica di Consigliere nel Consiglio di Amministrazione dell'Emittente
Borella Maddalena	Possiede il 4,31% del Capitale Sociale dell'Emittente, nel 2023 ricopriva la carica di consigliere del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente
Convertini Giuseppe	Possiede il 2,0% del Capitale Sociale dell'Emittente e consigliere nel Consiglio di Amministrazione della Metrica Ricerche
Parti correlate	Natura Correlazione
Metrica Ricerche	Società di cui l'Emittente detiene il 100% del Capitale Sociale.

Tradelab Advanced Analytics	Società di cui l'Emittente detiene il 100% del Capitale Sociale.
Tradelab Editoria S.r.l.	Società di cui l'Emittente deteneva, fino al 14 aprile 2025, il 40% del Capitale Sociale
O'Beron S.a.s.	Società di cui il Sig. Bertozzi Paolo Donnino Quirino risulta socio accomandatario
Coda Felice S.r.l.	Il socio e Consigliere Sig.ra Gabrielli Stefania Maria, detiene il 50% del capitale sociale
Soluzioni Museali I.M.S. S.a.s. di Vannini Maria Cristina & C	Società di cui il Sig. Pellegrini Luca risulta socio accomandante
Midsummer - Milano S.r.l.	Società di cui il Sig. Ronchetti Bruno Giuliano detiene il 61% del capitale sociale
Elever S.r.l.	Società di cui il Sig. Ronchetti Bruno Giuliano detiene il 56% del capitale sociale
Ronchetti Immobiliare S.r.l.	Società di cui il Sig. Ronchetti Bruno Giuliano detiene il 100% del capitale sociale
Exagoga S.r.l.	Società di cui il Sig. Ronchetti Bruno Giuliano detiene il 50% del capitale sociale e ricopre la carica di Amministratore
Alpem S.r.l.	Società di cui il Sig. Ronchetti Bruno Giuliano detiene il 54,92% del capitale sociale e ricopre la carica di Amministratore unico

15.3 Operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2024

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 2024.

31.12.2024	Ricavi	Costi	Altri ricavi e proventi	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre passività correnti	Proventi finanziari
(Dati in Euro/000)							
Bertozzi Paolo Donnino Quirino	–	(5)	–	–	–	(3)	–
Pellegrini Luca	–	(31)	–	–	(26)	(3)	–
Viganò Massimo Emilio	–	(259)	–	–	(164)	(3)	–

Zanderighi Luca Giovanni Maria	–	(162)	–	–	(67)	(32)	–
Gabrielli Stefania Maria	–	(126)	–	–	(31)	(2)	–
Boroni Bruna	–	(163)	–	–	(48)	(2)	–
Ronchetti Bruno Giuliano	–	(1)	–	–	–	(1)	–
Metrica Ricerche S.r.l.	1	(625)	48	32	(89)	–	–
Tradelab Advanced Analytics S.r.l.	–	(10)	26	73	(2)	–	–
Tradelab Editoria	4	(158)	56	12	(190)	–	48
O'Beron S.a.s.	–	(212)	–	–	(97)	–	–
Totale OPC	5	(1.752)	128	118	(715)	(48)	48
Totale a bilancio dell'Emittente	4.867	(3.702)	128	2.701	(1.319)	(146)	49
Incidenza %	0,1%	47,3%	100,0%	4,4%	54,2%	32,5%	97,3%

*Si precisa che i “Costi della produzione” riguardano esclusivamente costi per materie prime, servizi e godimento di beni di terzi.

15.4 Operazioni con parti correlate al 31 dicembre 2023

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 2023.

31.12.2023	Ricavi	Costi	Altri ricavi e proventi	Crediti commerciali	Debiti commerciali	Altre passività correnti	Proventi finanziari
(Dati in Euro/000)							
Bertozzi Paolo Donnino Quirino	–	(5)	–	–	–	(3)	–
Pellegrini Luca	–	(84)	–	–	(19)	(4)	–
Viganò Massimo Emilio	–	(280)	–	–	(155)	(2)	–
Zanderighi Luca Giovanni Maria	–	(278)	–	–	(137)	(3)	–
Gabrielli Stefania Maria	–	(133)	–	–	(63)	–	–
Boroni Bruna	–	(149)	–	–	(76)	–	–
Ronchetti Bruno Giuliano	–	(5)	–	–	–	(3)	–
Convertini Giuseppe**	–	(122)	–	–	(45)	(4)	–
Borella Maddalena**	–	(116)	–	–	(40)	–	–
Metrica Ricerche S.r.l.	9	(595)	23	64	(99)	–	–
Tradelab Advanced Analytics S.r.l.	–	–	21	87	–	–	–
Tradelab Editoria	–	(156)	40	9	(186)	–	59
O'Beron S.a.s.	–	(180)	–	–	(81)	–	–
Totale OPC	9	(2.103)	85	160	(900)	(20)	59
Totale a bilancio dell'Emittente	4.712	(3.920)	123	2.364	(1.472)	(99)	60
Incidenza %	0,2%	53,6%	69,0%	6,8%	61,1%	20,6%	98,3%

*Si precisa che i “Costi della produzione” riguardano esclusivamente costi per materie prime, servizi e godimento di beni di terzi.

^{**}Soggetti identificati come parte correlata solo per l'esercizio 2023.

Sig. Bertozzi Paolo Donnino Quirino

Il Sig. Bertozzi Paolo Donnino Quirino ricopre il ruolo di Consigliere all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e ne detiene il 17,4% del capitale sociale. Inoltre, risulta socio accomandatario della società parte correlata O'Beron S.a.s..

Il Sig. Bertozzi nei due esercizi in oggetto ha percepito compensi annui per il ruolo di Consigliere per Euro 5 migliaia. Inoltre, negli stessi esercizi risulta stanziato un debito pari ad Euro 3 migliaia relativo a compensi non ancora pagati al 31 dicembre di ciascun esercizio.

Si segnala, che in quanto consigliere nominato in data 29 aprile 2025 il Sig. Bertozzi risulta, alla data del Documento di Ammissione parte correlata. Non è stata rilevata alcuna transazione nei confronti di tale socio da o verso le società controllate Metrica Ricerche e Tradelab Advanced Analytics negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Sig. Pellegrini Luca

Il Sig. Pellegrini Luca ricopre la carica di Presidente all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e ne detiene il 17,4% del capitale sociale.

Il Sig. Pellegrini nei due esercizi in oggetto ha percepito compensi per il ruolo di Presidente per Euro 5 migliaia a fronte dei quali sono stati stanziati debiti per compensi non ancora pagati al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre 2023 rispettivamente per Euro 3 migliaia ed Euro 4 migliaia in "altre passività correnti".

Al 31 dicembre 2024 l'Emittente ha inoltre sostenuto costi per Euro 26 migliaia per consulenze ricevute dal Sig. Pellegrini riguardanti consulenze occasionali. Per gli stessi costi ha stanziato debiti commerciali per Euro 26 migliaia. Al 31 dicembre 2023 per le stesse consulenze l'Emittente ha registrato costi per Euro 79 migliaia e rispettivi debiti commerciali per Euro 19 migliaia.

Si segnala, che in quanto Presidente del Consiglio di Amministrazione nominato in data 29 aprile 2025 il Sig. Pellegrini risulta, alla data del Documento di Ammissione parte correlata. Non è stata rilevata alcuna transazione nei confronti di tale socio da o verso le società controllate Metrica Ricerche e Tradelab Advanced Analytics negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2024 e al 31 dicembre 2023.

Sig. Viganò Massimo Emilio

Il Sig. Viganò Massimo Emilio ricopre la carica di Consigliere all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e ne detiene il 17,4% del capitale sociale.

Si precisa che al 31 dicembre 2024 risulta in essere un contratto stipulato tra l'Emittente ed il Sig. Viganò, che prevede lo svolgimento di attività di natura autonoma e professionale, non di lavoro subordinato, riguardante le mansioni di Head of Industry dell'Industry Retail ad Away From Home per i Tool & Piattaforme (AFH). L'accordo ha decorrenza dal 2 gennaio 2024 fino al 31 dicembre 2024. Si precisa che alla data del Documento di Ammissione il contratto citato è stato oggetto di rinnovo in data 27 dicembre 2024, avente decorrenza 2 gennaio 2025 e scadenza 31 dicembre 2025.

Al 31 dicembre 2024 l'Emittente ha sostenuto costi per Euro 254 migliaia relativi a prestazioni in oggetto al contratto già citato, per i quali ha stanziato debiti commerciali per fatture ancora da pagare per Euro 164 migliaia. Al 31 dicembre 2023 per le stesse prestazioni professionali l'Emittente ha registrato costi per Euro 275 migliaia e rispettivi debiti commerciali per Euro 155 migliaia.

Il Sig. Viganò nei due esercizi in oggetto ha, inoltre, percepito compensi annui per il ruolo di Consigliere per Euro 5 migliaia a fronte dei quali sono stati stanziati debiti per compensi non ancora pagati al 31 dicembre 2024 ed al 31 dicembre 2023 rispettivamente per Euro 3 migliaia ed Euro 2 migliaia in "altre passività correnti".

Si segnala che nei due esercizi oggetto di analisi, il Sig. Viganò Massimo Emilio vanta un credito nei confronti della controllata TradeLab Advanced Analytics pari ad Euro 40 migliaia. Tale debito sarà estinto a partire dal 30 luglio 2025 in 24 rate mensili.

Si segnala inoltre, che il Sig. Viganò nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 ha ottenuto rimborsi spese dalla controllata Tradelab Advanced Analytics per Euro 4 migliaia, tale credito è stato estinto interamente estinto nel medesimo esercizio in cui è sorto.

Sig. Zanderighi Luca Giovanni Maria

Il Sig. Zanderighi Luca Giovanni Maria ha ricoperto la carica di Consigliere all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e ne detiene il 17,4% del capitale sociale.

Si precisa che al 31 dicembre 2024 risulta in essere un contratto stipulato tra l'Emittente ed il Sig. Zanderighi, che prevede lo svolgimento di attività di natura autonoma e professionale, non di lavoro subordinato, riguardante le mansioni di Head of Industry dell'Industry P.A. & Marketing Territoriale. L'accordo ha decorrenza dal 2 gennaio 2024 fino al 31 dicembre 2024. Si precisa che alla data del Documento di Ammissione il contratto citato è stato oggetto di rinnovo in data 27 dicembre 2024, avente decorrenza 2 gennaio 2025 e scadenza 31 dicembre 2025.

Al 31 dicembre 2024 l'Emittente ha sostenuto costi per Euro 112 migliaia relativi a prestazioni in oggetto al contratto già citato, per i quali ha stanziato debiti commerciali

per fatture ancora da pagare per Euro 67 migliaia. Al 31 dicembre 2023 per le stesse prestazioni professionali l'Emittente ha registrato costi per Euro 273 migliaia e rispettivi debiti commerciali per Euro 137 migliaia.

Il Sig. Zanderighi al 31 dicembre 2024 ha, inoltre, percepito compensi per il ruolo di Consigliere per Euro 50 migliaia ed Euro 5 migliaia al 31 dicembre 2023 a fronte dei quali sono stati stanziati debiti per compensi non ancora pagati alla chiusura degli esercizi rispettivamente per Euro 32 migliaia ed Euro 3 migliaia in "altre passività correnti".

Verso la controllata Metrica Ricerche al 31 dicembre 2024 il Sig. Zanderighi vanta un credito pari ad Euro 19 migliaia (Euro 4 migliaia al 31 dicembre 2023), tale credito sorge dalla prestazione occasionale di consulenze pari ad Euro 42 migliaia (Euro 10 migliaia al 31 dicembre 2023).

Sig.ra Gabrielli Stefania Maria

La Sig.ra Gabrielli Stefania Maria ha ricoperto la carica di Consigliere all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente fino alla data del 29 aprile 2025 e ne detiene il 3,65% del capitale sociale.

Si precisa che al 31 dicembre 2024 risulta in essere un contratto stipulato tra l'Emittente e la Sig.ra Gabrielli, che prevede lo svolgimento dell'incarico di consulenza organizzativa e di marketing a supporto delle attività svolte dall'Emittente. La collaborazione è finalizzata (i) allo sviluppo commerciale, il coordinamento e la gestione delle attività relative all'Industry P.A. e Marketing territoriale ed (ii) al supporto alla funzione di General Management, con particolare riferimento all'analisi e alla definizione degli strumenti di controllo di gestione. L'accordo ha decorrenza dal 2 gennaio 2024 fino al 31 dicembre 2024. Si precisa che alla data del Documento di Ammissione tale soggetto non risulta parte correlata.

Al 31 dicembre 2024 l'Emittente ha sostenuto costi per Euro 123 migliaia relativi a prestazioni in oggetto al contratto già citato, per i quali ha stanziato debiti commerciali per fatture ancora da pagare per Euro 31 migliaia. Al 31 dicembre 2023 per le stesse prestazioni professionali l'Emittente ha registrato costi per Euro 133 migliaia e rispettivi debiti commerciali per Euro 63 migliaia.

La Sig.ra Gabrielli al 31 dicembre 2024 ha, inoltre, percepito compensi per il ruolo di Consigliere per Euro 3 migliaia ed a fronte dei quali sono stati stanziati debiti per compensi non ancora pagati alla chiusura dell'esercizio per Euro 2 migliaia.

Sig.ra Boroni Bruna

La Sig.ra Boroni Bruna ha ricoperto la carica di Consigliere all'interno del Consiglio di

Amministrazione dell'Emittente fino al 29 aprile 2025 e ne detiene il 4,31% del capitale sociale.

Si precisa che al 31 dicembre 2024 risulta in essere un contratto stipulato tra l'Emittente e la Sig.ra Boroni, che prevede lo svolgimento dell'incarico di consulenza organizzativa e di marketing a supporto delle attività svolte dall'Emittente e finalizzata allo sviluppo commerciale, il coordinamento e la gestione delle attività relative all'Industry Away from Home. L'accordo ha decorrenza dal 2 gennaio 2024 fino al 31 dicembre 2024. Si precisa che alla data del Documento di Ammissione tale soggetto non risulta parte correlata.

Al 31 dicembre 2024 l'Emittente ha sostenuto costi per Euro 160 migliaia relativi a prestazioni in oggetto al contratto già citato, per i quali ha stanziato debiti commerciali per fatture ancora da pagare per Euro 48 migliaia. Al 31 dicembre 2023 per le stesse prestazioni professionali l'Emittente ha registrato costi per Euro 149 migliaia e rispettivi debiti commerciali per Euro 76 migliaia.

La Sig.ra Boroni al 31 dicembre 2024 ha, inoltre, percepito compensi per il ruolo di Consigliere per Euro 3 migliaia ed a fronte dei quali sono stati stanziati debiti per compensi non ancora pagati alla chiusura dell'esercizio per Euro 2 migliaia.

Sig. Ronchetti Bruno Giuliano

Il Sig. Ronchetti Bruno Giuliano ha ricoperto il ruolo di Consigliere all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente fino al 29 aprile 2025.

Il Sig. Ronchetti nei due esercizi in oggetto ha percepito compensi per il ruolo di Consigliere per Euro 1 migliaia ed Euro 5 migliaia rispettivamente al 31 dicembre 2024 e 31 dicembre 2023. Inoltre, risulta stanziato un debito pari ad Euro 1 migliaia al 31 dicembre 2024 ed Euro 3 migliaia all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 relativo a compensi non ancora pagati.

Sig.ra Borella Maddalena

La Sig.ra Borella Maddalena ha ricoperto la carica di Consigliere all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente fino al 31 dicembre 2023 e ne detiene il 4,31% del capitale sociale. A decorrere dal 1° gennaio 2024 non risulta più parte correlata.

Si precisa che al 31 dicembre 2023 risultava in essere un contratto stipulato tra l'Emittente e la Sig.ra Borella, che prevede lo svolgimento dell'incarico di consulenza organizzativa e di marketing a supporto delle attività svolte dall'Emittente e finalizzata allo sviluppo commerciale, il coordinamento e la gestione delle attività relative all'Industry Retail. Si precisa che, l'accordo, con durata annuale, è stato oggetto di

rinnovo per l'esercizio 2024. Si precisa che alla data del Documento di Ammissione tale soggetto non risulta parte correlata.

Al 31 dicembre 2023 l'Emittente ha sostenuto costi per Euro 111 migliaia relativi a prestazioni in oggetto al contratto già citato, per i quali ha stanziato debiti commerciali per fatture ancora da pagare per Euro 40 migliaia.

La Sig.ra Borella al 31 dicembre 2023 ha, inoltre, percepito compensi per il ruolo di Consigliere per Euro 5 migliaia.

Sig. Convertini Giuseppe

Il Sig. Convertini Giuseppe ha ricoperto la carica di Consigliere all'interno del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente fino al 31 dicembre 2023 e ne detiene il 2,0% del capitale sociale. A decorrere dal 1° gennaio 2024 non risulta più parte correlata.

Si precisa che al 31 dicembre 2023 risultava in essere un contratto stipulato tra l'Emittente e il Sig. Convertini, che prevede lo svolgimento dell'incarico di consulenza organizzativa e di marketing a supporto delle attività svolte dall'Emittente e finalizzata allo sviluppo commerciale, il coordinamento e la gestione delle attività relative all'Industry Pharma & Healthcare. Si precisa che, l'accordo, con durata annuale, è stato oggetto di rinnovo per l'esercizio 2024. Si precisa che alla data del Documento di Ammissione tale soggetto non risulta parte correlata.

Al 31 dicembre 2023 l'Emittente ha sostenuto costi per Euro 117 migliaia relativi a prestazioni in oggetto al contratto già citato, per i quali ha stanziato debiti commerciali per fatture ancora da pagare per Euro 45 migliaia.

Il Sig. Convertini al 31 dicembre 2023 ha, inoltre, percepito compensi per il ruolo di Consigliere per Euro 5 migliaia a fronte dei quali sono stati stanziati debiti per compensi non ancora pagati alla chiusura dell'esercizio per Euro 4 migliaia.

Verso la controllata Metrica Ricerche al 31 dicembre 2024 il Sig. Convertini vanta un credito pari ad Euro 4 migliaia (Euro 1 migliaio al 31 dicembre 2023), tale credito sorge dalla prestazione occasionale di consulenze pari ad Euro 9 migliaia (Euro 4 migliaia al 31 dicembre 2023).

Metrica Ricerche

Società detenuta al 100% dall'Emittente.

Si precisa che al 31 dicembre 2024 risulta in essere un contratto stipulato tra l'Emittente e la controllata, di seguito meglio descritto:

- (i) contratto relativo all'utilizzo di spazi e servizi; in particolare, l'Emittente concede (a) l'utilizzo di uno spazio arredato nell'ufficio in Via Marco D'Aviano n. 2, oltre a telefonia, reception e segreteria, cancelleria e consumi; (b) servizi di amministrazione, finanza e controllo; (c) assistenza operativa e General Management. Il contratto ha decorrenza annuale e si rinnova automaticamente di anno in anno. Il corrispettivo pattuito da contratto prevede il pagamento da parte della controllata di (a) Euro 20 migliaia annui per n.4 postazioni di lavoro, (b) Euro 10 migliaia annui per i servizi di Amministrazione, finanza e controllo e (c) Euro 34 migliaia annui per Assistenza operativa e General Management.

Al 31 dicembre 2024 l'Emittente rileva nei confronti della controllata:

- (i) *Costi per servizi* per Euro 625 migliaia riguardanti operazioni di ricerca effettuate dalla controllata e customizzate di volta in volta sulle richieste dei clienti per le quali vengono conclusi contratti spot tra l'Emittente e la Metrica;
- (ii) *Debiti commerciali* per Euro 89 migliaia afferenti fatture non ancora pagate alla controllata e riguardanti quanto già specificato per i costi per servizi;
- (iii) *Altri ricavi e proventi* per Euro 48 migliaia riguardanti il contratto già specificato e relativi crediti stanziati per fatture non ancora pagate per Euro 32 migliaia.

Al 31 dicembre 2023 l'Emittente rileva nei confronti della controllata:

- (i) *Costi per servizi* per Euro 595 migliaia riguardanti operazioni di ricerca effettuate dalla controllata e customizzate di volta in volta sulle richieste dei clienti per le quali vengono conclusi contratti *spot* tra l'Emittente e la Metrica;
- (ii) *Debiti commerciali* per Euro 99 migliaia afferenti fatture non ancora pagate alla controllata e riguardanti quanto già specificato per i costi per servizi;
- (iii) *Altri ricavi e proventi* per Euro 23 migliaia riguardanti il contratto già specificato e relativi crediti stanziati per fatture non ancora pagate per Euro 64 migliaia;
- (iv) *Ricavi delle vendite e delle prestazioni* per Euro 9 migliaia.

TradeLab Advanced Analytics

Società detenuta al 100% dall'Emittente.

Si precisa che al 31 dicembre 2024 risulta in essere un contratto stipulato tra l'Emittente e la controllata, di seguito meglio descritto:

- (i) Contratto relativo all'utilizzo di spazi e servizi; in particolare, l'Emittente concede (a) l'utilizzo di uno spazio arredato nell'ufficio in Via Marco D'Aviano n. 2, oltre a telefonia, reception e segreteria, cancelleria e consumi; (b) servizi di amministrazione, finanza e controllo; (c) assistenza operativa e General Management. Il contratto ha decorrenza annuale e si rinnova automaticamente di anno in anno. Il corrispettivo pattuito da contratto prevede il pagamento da parte della controllata di (a) Euro 12 migliaia annui per n.4 postazioni di lavoro, (b) Euro 5 migliaia annui per i servizi di Amministrazione, finanza e controllo e (c) Euro 16 migliaia annui per Assistenza operativa e General Management.

Al 31 dicembre 2024 l'Emittente rileva nei confronti della controllata:

- (i) *Costi per servizi* per Euro 10 migliaia riguardanti operazioni di ricerca effettuate dalla controllata e customizzate di volta in volta sulle richieste dei clienti per le quali vengono conclusi contratti *spot* tra l'Emittente e Metrica;
- (ii) *Debiti commerciali* per Euro 2 migliaia afferenti fatture non ancora pagate alla controllata e riguardanti quanto già specificato per i costi per servizi;
- (iii) *Altri ricavi e proventi* per Euro 26 migliaia riguardanti il contratto già specificato e relativi crediti stanziati per fatture non ancora pagate per Euro 73 migliaia.

Al 31 dicembre 2023 l'Emittente rileva nei confronti della controllata:

- (i) *Altri ricavi e proventi* per Euro 21 migliaia riguardanti il contratto già specificato e relativi crediti stanziati per fatture non ancora pagate per Euro 87 migliaia.

TradeLab Editoria S.r.l..

L'Emittente nel mese di aprile 2025 ha deliberato una distribuzione di riserve ai soci mediante assegnazione della quota di partecipazione detenuta in Tradelab Editoria S.r.l.. Tale operazione ha consentito di estromettere dal perimetro del Gruppo la società partecipata.

Si precisa che al 31 dicembre 2024 risulta in essere un contratto stipulato tra l'Emittente e Tradelab Editoria S.r.l., di seguito meglio descritto:

- (i) Contratto relativo all'utilizzo di spazi e servizi; in particolare, l'Emittente concede (a) l'Utilizzo di uno spazio arredato nell'ufficio in Via Marco D'Aviano n. 2, oltre a telefonia, reception e segreteria, cancelleria e consumi; (b) servizi di amministrazione, finanza e controllo; (c) assistenza operativa e General Management. Il contratto ha decorrenza annuale e si rinnova

automaticamente di anno in anno. Il corrispettivo pattuito da contratto prevede il pagamento da parte della controllata di (a) Euro 6 migliaia annui per n.4 postazioni di lavoro, (b) Euro 9 migliaia annui per i servizi di Amministrazione, finanza e controllo e (c) Euro 38 migliaia annui per Assistenza operativa e General Management.

Al 31 dicembre 2024 l'Emittente rileva nei confronti di Tradelab Editoria S.r.l.:

- (i) *Costi per servizi* per Euro 158 migliaia;
- (ii) *Debiti commerciali* per Euro 190 migliaia;
- (iii) *Altri ricavi e proventi* per Euro 56 migliaia.
- (iv) *Crediti commerciali* per Euro 12 migliaia;
- (v) *Ricavi* per Euro 4 migliaia;
- (vi) *Proventi finanziari* per Euro 48 migliaia riguardanti la distribuzione di dividendi della collegata.

Al 31 dicembre 2023 l'Emittente rileva nei confronti Tradelab Editoria S.r.l.:

- (i) *Costi per servizi* per Euro 156 migliaia;
- (ii) *Debiti commerciali* per Euro 186 migliaia;
- (iii) *Altri ricavi e proventi* per Euro 40 migliaia;
- (iv) *Crediti commerciali* per Euro 9 migliaia;
- (v) *Proventi finanziari* per Euro 59 migliaia riguardanti la distribuzione di dividendi della collegata.

Alla Data del Documento di Ammissione gli unici servizi sono relativi a locazioni di spazio.

Si segnala che nei due esercizi oggetto di analisi, TradeLab Editoria S.r.l. vanta un credito nei confronti della Tradelab Advanced Analytics pari ad Euro 150 migliaia. Tale credito sarà estinto a partire dal 30 luglio 2026 in 24 rate mensili.

O'Beron S.a.s.

Società di cui il Sig. Bertozzi Paolo Donnino Quirino risulta socio accomandatario. La società risulta fornitrice di servizi all'Emittente.

Si precisa che al 31 dicembre 2024 risulta in essere un contratto stipulato tra l'Emittente ed la società O'Beron S.a.s. facente capo al Sig. Bertozzi Paolo Donnino Quirino, che prevede lo svolgimento di attività professionali, da parte di quest'ultimo, riguardante le mansioni di Head of Industry dell'Industry Healthcare & Pharma (Pharma). L'accordo ha decorrenza dal 2 gennaio 2024 fino al 31 dicembre 2024. Si precisa che alla data del Documento di Ammissione il contratto citato è stato oggetto di rinnovo in data 27 dicembre 2024 avente decorrenza 2 gennaio 2025 e scadenza 31 dicembre 2025.

Al 31 dicembre 2024 l'Emittente rileva nei confronti di O'Beron S.a.s.:

- (i) *Costi per servizi* per Euro 212 migliaia relativi a prestazioni in oggetto al contratto già citato, per i quali ha stanziato debiti commerciali per fatture ancora da pagare per Euro 97 migliaia.

Al 31 dicembre 2023 l'Emittente rileva nei confronti di O'Beron S.a.s.:

- (i) *Costi per servizi* per Euro 180 migliaia riguardanti prestazioni in oggetto al contratto già citato, per i quali ha stanziato debiti commerciali per fatture ancora da pagare per Euro 81 migliaia.

Consiglio di Amministrazione

In data 29 aprile 2025 e in data 21 maggio 2025, l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato di nominare il Consiglio di Amministrazione composto dai seguenti 5 membri:

1. Presidente del Consiglio di Amministrazione: Pellegrini Luca;
2. Amministratore Delegato: Viganò Massimo Emilio;
3. Amministratore esecutivo: Bertozzi Paolo Donnino Quirino;
4. Amministratore: Tesone Gennaro;
5. Amministratore indipendente: Di Girolamo Silverio.

L'entrata in carica dei consiglieri Gennaro Tesone e Silverio Di Girolamo è sospensivamente condizionata all'ammissione delle Azioni della Società su Euronext Growth Milan.

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 2027.

La retribuzione è determinata per ciascun esercizio in complessivi Euro 667.000 annui lordi.

Si precisa che i rapporti di consulenza in essere tra l'Emittente e i consiglieri Massimo Emilio Viganò e Paolo Donnino Quirino Bertozzi non saranno rinnovati successivamente al 31 dicembre 2025 e che i medesimi consiglieri percepiranno l'emolumento per la carica di amministratore a partire dal 1° gennaio 2026.

Collegio Sindacale

In data 29 aprile 2025, l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato la nomina del Collegio Sindacale della Società e la determinazione dei relativi compensi come segue:

1. Sig. Albini Federico, Presidente del Collegio Sindacale;
2. Sig. Deasti Alberto, membro effettivo del Collegio Sindacale;
3. Sig. Tosto Giuseppe, membro effettivo del Collegio Sindacale;
4. Sig. Arcioni Nicola Vittorio, membro supplente del Collegio Sindacale;
5. Sig. Pipolo Pierluigi lui, membro supplente del Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale resterà in carica per tre esercizi e così fino alla data dell'assemblea convocata per l'approvazione del bilancio chiuso al 31 dicembre 2027.

La retribuzione annua lorda è determinata in Euro 13 mila per il Presidente del Collegio Sindacale e Euro 9 mila per ciascun sindaco effettivo.

16 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

16.1 Capitale azionario

16.1.1 Capitale emesso

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 156.964,29 interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 3.200.000 Azioni, prive di valore nominale.

16.1.2 Azioni non rappresentative del capitale

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale, ai sensi dell'art. 2348, comma 2, cod. civ., né strumenti finanziari partecipativi non aventi diritto di voto nell'assemblea, ai sensi degli artt. 2346, comma 6, e 2349, comma 2, cod. civ. o aventi diritto di voto limitato, ai sensi dell'art. 2349, comma 5, cod. civ..

16.1.3 Azioni proprie

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non possiede azioni proprie.

16.1.4 Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con Warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o *cum warrant*.

16.1.5 Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono stati concessi diritti di opzione su azioni o altri strumenti finanziari dell'Emittente.

16.1.6 Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del gruppo offerto in opzione

Non applicabile.

16.1.7 Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a nominali Euro 156.964,29, costituito da n. 3.200.000

Azioni.

Di seguito, sono illustrate le operazioni che hanno riguardato il capitale sociale dell'Emittente per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.

In data 7 maggio 2025 l'Assemblea ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., per un ammontare massimo pari ad Euro 94.329,50, oltre ad eventuale sovrapprezzo mediante l'emissione di massime n. 1.923.077 nuove azioni prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società su Euronext Growth Milan, con termine finale al 31 dicembre 2025 e con le seguenti modalità.

L'aumento è riservato a: (a) investitori qualificati italiani, così come definiti ed individuati dall'articolo 2 del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, (b) investitori istituzionali esteri (appartenenti a qualsiasi Stato ad eccezione dell'Australia, del Canada, del Giappone e degli Stati Uniti d'America), (c) investitori diversi dagli Investitori Qualificati in Italia, secondo modalità tali da consentire di beneficiare dell'esenzione dagli obblighi di offerta al pubblico di cui all'articolo 100 del TUF e 34-ter, comma 01, del Regolamento 11971.

L'Assemblea ha dato mandato al Consiglio di Amministrazione di determinare il prezzo delle Azioni e il numero puntuale delle stesse verrà stabilito dal Consiglio di Amministrazione in prossimità dell'offerta, fermo restando che lo stesso determinerà inizialmente l'intervallo di prezzo delle azioni e, successivamente, il loro prezzo puntuale, tenendo conto, tra l'altro, della situazione dei mercati, della condizione della Società, delle manifestazioni di interesse ricevute, delle indicazioni e raccomandazioni ricevute dal Global Coordinator e di quant'altro necessario per il buon esito dell'operazione.

Successivamente il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente:

- (i) ha stabilito in Euro 2,00 il prezzo di sottoscrizione per ciascuna Azione riveniente dall'Aumento di Capitale di cui Euro 1,95094866 a titolo di sovrapprezzo;
- (ii) ha stabilito in n. 1.500.000 il numero di Azioni da emettere nel contesto dell'Aumento di Capitale e dunque in complessivi Euro 3.000.000 l'ammontare definitivo dell'Aumento di Capitale, comprensivo di sovrapprezzo.

In data 7 maggio 2025, ai sensi dell'art. 2443 cod. civ., l'Assemblea ha inoltre deliberato di attribuire al Consiglio di Amministrazione una delega ad aumentare il capitale sociale, in via scindibile, da esercitarsi entro il periodo di cinque anni, per un

importo di massimi nominali Euro 94.329,50, oltre ad eventuale sovrapprezzo, anche con esclusione o limitazione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 1, comma 4 e comma 5 cod. civ. mediante l'emissione di massime n. 1.923.077 nuove azioni prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare. L'esercizio della Delega comprenderà anche la facoltà di fissare, di volta in volta, il prezzo di emissione delle azioni, compreso l'eventuale sovrapprezzo, i destinatari dell'aumento di capitale e il rapporto di assegnazione in caso di aumenti in opzione agli aventi diritto dell'Emittente.

16.2 Atto costitutivo e statuto

16.2.1 Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza - Brianza, Lodi, al numero 12708570150 e al Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. MI - 1579316.

L'oggetto sociale dell'Emittente è definito dall'art. 3 dello Statuto, che dispone come segue:

“La Società ha per oggetto le seguenti attività:

- l'attività di ricerca, analisi, consulenza e formazione nel campo dell'economia, e più precisamente nei settori di marketing, della distribuzione, dell'organizzazione, della direzione aziendale, della comunicazione, della pianificazione commerciale, della finanza, della valutazione d'azienda e della formazione aziendale;*
- lo svolgimento dell'attività di offerta e vendita al dettaglio, ivi inclusa la commercializzazione tramite canali telematici e piattaforme di commercio elettronico, di strumenti tecnologici di qualsiasi genere, comprese apparecchiature hardware, software, accessori, dispositivi elettronici e prodotti affini, nonché la prestazione di servizi di consulenza connessi all'acquisto, all'installazione, alla gestione e alla manutenzione dei predetti strumenti;*
- la progettazione, lo sviluppo, la realizzazione, l'implementazione e la manutenzione di software applicativo e tecnico, destinato a qualsiasi settore merceologico o professionale, nonché l'integrazione di sistemi informativi e tecnologici, sia in ambito hardware sia software, l'erogazione di prestazioni di consulenza tecnica e strategica in materia informatica e tecnologica, e la fornitura di servizi di outsourcing e di gestione esternalizzata di processi aziendali (business process outsourcing);*

- *l'attività di studi di fattibilità ed organizzazione di eventi, convegni, fiere, esposizioni, programmi di incentivazione;*
- *servizi di assistenza tecnica ed amministrativa nell'ambito di operazioni commerciali ed industriali, anche mediante l'utilizzo di supporti fisici utili al cliente per implementare le soluzioni individuate;*
- *gestione di attività di rilevazione o promozione all'interno ed all'esterno di punti vendita;*
- *attività di mandati d'agenzia o rappresentanza nei settori sopra indicati;*
- *assistenza e gestione di attività di concorso a premi e altre iniziative promozionali.*

Essa potrà in via non prevalente, in relazione allo scopo suddetto e non nei confronti del pubblico, compiere tutte le operazioni finanziarie, industriali, commerciali, mobiliari ed immobiliari ritenute dagli amministratori necessarie o utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, assumere partecipazioni ed interessenze in società o imprese aventi oggetto analogo, affine o connesso al proprio, nonché rilasciare garanzie anche reali e fideiussioni ed avalli anche a favore di terzi”.

16.2.2 Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni

Le Azioni attribuiscono il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di Statuto applicabili.

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

Lo Statuto dell'Emittente non prevede disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.

17 CONTRATTI IMPORTANTI

Il presente Capitolo riporta una sintesi di ogni contratto importante, diverso dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, di cui è parte l'Emittente, per i due anni immediatamente precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione; nonché i contratti, non conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, stipulati dall'Emittente, contenenti disposizioni in base a cui l'Emittente ha un'obbligazione o un diritto rilevante per lo stesso.

17.1. Contratto di finanziamento tra TradeLab e Banco BPM S.p.A.

L'Emittente ha concluso in data 17 novembre 2020 un contratto di finanziamento con Banco BPM S.p.A. ("**Banco BPM**") dal valore di Euro 320.000 finalizzato: (i) alla rinegoziazione del residuo debito chirografario pari a circa Euro 118.750; (ii) all'acquisizione di nuova liquidità per il pagamento dei fornitori.

Il finanziamento è assistito per l'80% dal Fondo di Garanzia per PMI, istituito con il d.l. n. 23/2020 ("**Fondo**").

Il tasso di interesse è variabile ed è pari a 3,45 punti percentuali maggiorato rispetto al valore EURIBOR (base 360) del mese precedente, rimborsabile in n. 60 rate mensili posticipate con ultima scadenza il 17 novembre 2026.

La Società ha facoltà di restituire anticipatamente il prestito, con applicazione di una penale pari al 2,00% dell'importo anticipatamente rimborsato. Il tasso di mora è pari al 2,00% punti in più del tasso contrattuale applicato in vigore alla scadenza della rata.

Ai sensi del contratto, la Società ha assunto una serie di obblighi informativi, di fare e di non fare, tra i quali si segnalano: (i) comunicare per iscritto alla banca immediatamente ogni evento, fatto, atto, circostanza che possa influire negativamente ed in misura significativa sulla situazione giuridica, patrimoniale, finanziaria, economica, amministrativa o tecnica o sulla capacità produttiva o sulle prospettive della Società, oppure che possa comportare un serio pregiudizio alle ragioni di credito della banca ("Effetto sostanzialmente pregiudizievole"), o ancora che possa compromettere, secondo il ragionevole e motivato apprezzamento della banca, le prospettive di rimborso del mutuo o l'efficacia o la validità della garanzia del Fondo; (ii) informare la banca di eventuali variazioni e/o modifiche intervenute nella compagine sociale e/o le cessazioni di attività; (iii) mantenere in vigore le garanzie del mutuo e le coperture assicurative a copertura dei rischi connessi alla propria attività e ai propri beni; (iv) non apportare modifiche al proprio statuto o ai patti sociali che possano comportare un Effetto sostanzialmente pregiudizievole, senza il preventivo consenso della banca, salvo per le modifiche di carattere formale e che si rendono necessarie in applicazione di leggi o regolamenti; (v) non deliberare la riduzione del proprio capitale sociale, se non in dipendenza di obblighi di legge e non proporre la messa in liquidazione

volontaria; (vi) non costituire patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi degli artt. 2447 - *bis* e ss. cod. civ. né richiedere finanziamenti dedicati ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447 - *decies* cod. civ.; (vii) non sospendere, interrompere o modificare l'attività esercitata o parte non marginale di essa; (viii) 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) completare il programma di investimenti cui è finalizzato il mutuo entro tre anni dalla data della stipula; (ix) a informare preventivamente la banca circa eventuali variazioni del programma di investimento finanziato.

Costituiscono cause di decadenza dal beneficio del termine il verificarsi delle ipotesi di cui all'art. 1186, cod. civ., compresi i casi di, tra gli altri: (i) procedure giudiziali, protesti, procedimenti conservativi ed esecutivi, iscrizione di ipoteche a carico della Società che a giudizio della banca possono arrecare pregiudizio alla sicurezza del credito; (ii) assoggettamento della Società a procedure concorsuali, messa in liquidazione della stessa, cessione dei beni ai creditori; (iii) prodursi di eventi (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 od economica della Società in modo tale da porre in pericolo il soddisfacimento delle ragioni di credito della banca; (iv) cambio di attività; (v) venir meno della garanzia del Fondo; (vi) mancato integrale e puntuale adempimento da parte della società di obbligazioni di natura creditizia/finanziaria relativamente ad altre operazioni in corso con la banca.

Costituiscono invece cause di risoluzione del contratto, tra le altre: (i) mancato puntuale pagamento, in tutto o in parte, delle rate; (ii) inadempimento delle obbligazioni contrattualmente assunte; (iii) mancata destinazione del capitale finanziato allo scopo per il quale è stato concesso; (iv) venir meno della garanzia del Fondo.

Al 31 dicembre 2024 il debito residuo ammonta ad Euro 133.610,67.

17.2 Contratti di finanziamento tra TradeLab e Unicredit

TradeLab ha stipulato due contratti di finanziamento con Unicredit S.p.A.:

- (i) in data 31 luglio 2019 è stato stipulato un contratto di finanziamento per un importo pari a Euro 211.280, di cui Euro 200.000 destinati a opere di ristrutturazione immobiliare e Euro 11.280 alla sottoscrizione di una polizza assicurativa "*creditor protection insurance*", secondo quanto previsto dal relativo Programma Finanziato. Il finanziamento è garantito per l'80% del suo ammontare dal Fondo Centrale di garanzia per le PMI, gestito da Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A.

Il contratto prevede il rimborso in 60 rate mensili posticipate, con scadenza

dell'ultima rata il 30 aprile 2026.

Il tasso di interesse applicato è variabile, calcolato come EURIBOR a 3 mesi (se positivo), arrotondato allo 0,05% superiore e maggiorato di 1,5 punti percentuali. Il tasso di mora è pari al tasso contrattuale maggiorato di 2 punti percentuali.

È prevista la possibilità di estinzione anticipata del debito, con applicazione di una penale pari al 2% dell'importo restituito in via anticipata e condizionata al pagamento di eventuali somme arretrate.

L'Emittente si è obbligata, *inter alia*, al rispetto delle disposizioni normative e regolamentari in materia di garanzia del Fondo, alla presentazione della documentazione giustificativa della spesa e al completamento del programma entro tre anni dall'erogazione.

Costituiscono cause di risoluzione del contratto o di decadenza dal beneficio del termine: (i) l'uso improprio dei fondi; (ii) l'inadempimento contrattuale; (iii) il verificarsi di eventi pregiudizievoli, quali atti esecutivi, insolvenza, modifiche rilevanti della struttura societaria, economico-patrimoniale o dell'assetto di garanzie; (iv) l'impossibilità per la banca di rivalersi per somme dovute; (v) la perdita o riduzione della garanzia del Fondo senza tempestiva sostituzione o integrazione.

L'importo residuo da rimborsare al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 55.699,33;

- (ii) in data 12 ottobre 2020 è stato stipulato un contratto di finanziamento per un importo pari a Euro 200.000, finalizzato all'ottenimento di liquidità per il pagamento di stipendi e/o fornitori, coerentemente con il programma di investimenti approvato dalla banca (il "**Programma Finanziato**"). Il finanziamento è garantito per il 90% del suo ammontare dal Fondo Centrale di garanzia per le PMI, gestito da Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale S.p.A..

Il finanziamento è rimborsato in 72 rate mensili posticipate, con scadenza dell'ultima rata al 31 ottobre 2026, ed è previsto un periodo di preammortamento fino al 30 aprile 2021 durante il quale sono corrisposti solo gli interessi.

Il tasso di interesse annuo applicato è variabile, pari all'EURIBOR a 3 mesi (se positivo), arrotondato allo 0,05% superiore e maggiorato di 1,5 punti percentuali. Il tasso di mora è pari al tasso contrattuale aumentato di 2 punti percentuali.

L'Emittente ha facoltà di rimborsare anticipatamente il finanziamento, con pagamento di una penale pari al 2% dell'importo rimborsato in via anticipata e previa regolarizzazione di eventuali arretrati.

Il contratto prevede inoltre obblighi informativi e restrizioni, tra cui: rispetto

delle disposizioni operative del gestore del Fondo; completamento del programma entro tre anni dalla data di erogazione; divieto di concedere garanzie reali senza autorizzazione della banca; obbligo di informare tempestivamente la banca su eventi che possano pregiudicare la capacità dell'Emittente di adempiere alle obbligazioni assunte.

Sono cause di risoluzione anticipata del contratto o decadenza dal beneficio del termine, *inter alia*: (i) destinazione, anche parziale, del finanziamento a finalità diverse da quelle previste; (ii) perdita o riduzione significativa della garanzia del Fondo; (iii) apertura di procedure concorsuali o mutamenti sostanziali della struttura societaria o patrimoniale che possano compromettere la solvibilità dell'Emittente.

L'importo residuo da rimborsare al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 68.507,03.

17.3 Contratto di finanziamento tra Tradelab Advanced Analytics e Banco BPM

Tradelab Advanced Analytics ha concluso in data 31 maggio 2021 un contratto di finanziamento con Banco BPM dal valore di Euro 200.000, finalizzato al pagamento di fornitori e spese del personale e assistito per il 90% dal Fondo. Il finanziamento è, inoltre, assistito da una fidejussione specifica di importo pari a Euro 200.000 concessa dall'Emittente.

Il tasso di interesse è variabile ed è pari a 2,5 punti percentuali maggiorato rispetto al valore EURIBOR (base 360) del mese precedente, rimborsabile in n. 20 rate trimestrali posticipate con ultima scadenza il 31 maggio 2027.

TLA2 ha facoltà di restituire anticipatamente il prestito, con applicazione di una penale pari al 2% dell'importo anticipatamente rimborsato. Il tasso di mora è pari al 2% in più del tasso contrattuale applicato in vigore alla scadenza della rata.

Ai sensi del contratto, TLA2 ha assunto i medesimi obblighi informativi, di fare e di non fare, descritti al precedente paragrafo 17.1.

Allo stesso modo, si applicano le medesime cause di decadenza del termine e di risoluzione contrattuale descritte al precedente paragrafo 17.1.

Al 31 dicembre 2024 il debito residuo ammonta ad Euro 106.468,53.

17.4 Contratto di finanziamento tra Metrica Ricerche e Banco BPM

Metrica Ricerche ha concluso in data 17 novembre 2020 un contratto di finanziamento con Banco BPM dal valore di Euro 150.000 finalizzato: (i) al rifinanziamento di un debiti residui assunti con la banca di importo complessivo pari a circa Euro 113.824; (ii) al pagamento fornitori. Il finanziamento è assistito per il 80% dal Fondo e, inoltre, da una fidejussione specifica di importo pari a Euro 150.000 concessa dall'Emittente.

Il tasso di interesse è variabile ed è pari a 3,45 punti percentuali maggiorato rispetto al valore EURIBOR (base 360) del mese precedente, rimborsabile in n. 60 rate mensili posticipate con ultima scadenza il 17 novembre 2026.

Metrica Ricerche ha facoltà di restituire anticipatamente il prestito, sopportando una penale pari al 2,00% dell'importo anticipatamente rimborsato. Il tasso di mora è pari al 2,00% punti in più del tasso contrattuale applicato in vigore alla scadenza della rata.

Ai sensi del contratto, Metrica Ricerche ha assunto i medesimi obblighi informativi, di fare e di non fare, descritti al precedente paragrafo 17.1.

Allo stesso modo, si applicano le medesime cause di decadenza del termine e di risoluzione contrattuale descritte al precedente paragrafo 17.1.

Al 31 dicembre 2024 il debito residuo ammonta ad Euro 62.630,03.

PARTE B - SEZIONE II

1 PERSONE RESPONSABILI

1.1 Persone responsabili delle informazioni

La responsabilità per le informazioni fornite nel presente Documento di Ammissione è assunta dal soggetto indicato alla Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.1, del presente Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione delle persone responsabili

La dichiarazione di responsabilità relativa alle informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione è riportata alla Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.2, del presente Documento di Ammissione.

1.3 Dichiarazioni o relazioni di esperti

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

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provenienti da terzi sono state riprodotte fedelmente e, per quanto noto all'Emittente sulla base delle informazioni provenienti dai suddetti terzi; non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

In ogni caso, ogni volta che nel Documento di Ammissione viene citata una delle suddette informazioni provenienti da terzi, è indicata la relativa fonte.

2 FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi all'Emittente, nonché al mercato in cui tale soggetto opera e agli strumenti finanziari offerti, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 4, del presente Documento di Ammissione.

3 INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Gli Amministratori, dopo avere svolto tutte le necessarie e approfondite indagini, dichiarano che, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione dell'Emittente e del Gruppo sarà sufficiente per le sue esigenze attuali, cioè per almeno 12 (dodici) mesi a decorrere dalla Data di Ammissione.

3.2 Ragioni dell'Aumento di Capitale e impiego dei proventi

Per informazioni si rinvia quanto descritto nella Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.4, del presente Documento di Ammissione.

4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione del tipo e della classe dei titoli ammessi alla negoziazione, compresi i codici internazionali di identificazione dei titoli (ISIN)

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan sono le Azioni.

Le Azioni sono prive del valore nominale. Alle Azioni è stato attribuito il codice ISIN IT0005651507.

Le Azioni di nuova emissione avranno godimento regolare.

4.2 Legislazione in base alla quale i titoli sono stati creati

Le Azioni sono state emesse in base alla legge italiana.

4.3 Caratteristiche dei titoli

Le Azioni sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e in forma dematerializzata, immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli. Le Azioni hanno, inoltre, godimento regolare.

4.4 Valuta di emissione dei titoli

Le Azioni sono denominate in Euro.

4.5 Descrizione dei diritti connessi ai titoli, comprese le loro limitazioni, e la procedura per il loro esercizio

Azioni

Tutte le Azioni hanno tra loro le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti. Ciascuna Azione attribuisce il diritto a un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti amministrativi previsti dalle applicabili disposizioni di legge e dello Statuto.

4.6 In caso di nuove emissioni indicazione delle delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali i titoli sono stati o saranno creati e/o emessi

Le delibere approvate dall'Assemblea in data 7 maggio 2025 relative all'Aumento di Capitale, a rogito del dott. Dott. Davide Mascagni, Notaio in Milano, rep. n. 10053, racc. n. 3515, sono state iscritte nel Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi, in data 15 maggio 2025.

4.7 In caso di nuove emissioni indicazione della data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui relativi conti di deposito.

4.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni.

4.9 Dichiarazioni sull'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione ai titoli

In conformità al Regolamento Emittenti su Euronext Growth Milan, l'Emittente ha previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Le norme del TUF e dei regolamenti Consob di attuazione trovano applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

Per maggiori informazioni si rinvia all'art. 13 dello Statuto.

4.10 Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sui titoli nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, le Azioni non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio.

4.11 Profili fiscali

La normativa fiscale dello Stato membro dell'investitore e quella del paese di

registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni.

Alla Data della Documento di Ammissione, l'investimento proposto non è soggetto ad un regime fiscale specifico, nei termini di cui all'Allegato 11, punto 4.11, del Regolamento Delegato (UE) 980/2019.

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.

4.12 Se diverso dall'emittente, l'identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione

Le Azioni sono offerte in sottoscrizione dall'Emittente.

Per l'identificazione esatta dell'Emittente, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 5 del Documento di Ammissione.

5 POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

5.1 Azionista Venditore

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono possessori di strumenti finanziari che cedano la propria partecipazione azionaria a terzi.

5.2 Azioni offerte in vendita

Non applicabile.

5.3 Se un azionista principale vende i titoli, l'entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l'emissione

Non applicabile.

5.4 Accordi di lock-up

Le Azioni emesse dalla Società in virtù dell'Aumento di Capitale saranno liberamente disponibili e trasferibili. Ferme restando le limitazioni di seguito indicate, non sussistono limiti alla libera trasferibilità delle Azioni.

L'Emittente, per un periodo di 24 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, fatto salvo l'Aumento di Capitale ha assunto nei confronti del Global Coordinator, *inter alia*, i seguenti impegni:

- a) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, delle Azioni emesse dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscano il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con azioni o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscano diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari);
- b) non proporre o deliberare operazioni di aumento di capitale, né collocare (anche tramite terzi) sul mercato titoli azionari 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 cod. civ., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale;
- c) 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;

- d) non apportare, senza aver preventivamente informato l'Euronext Growth Advisor, alcuna modifica alla dimensione e alla composizione del proprio capitale nonché alla struttura societaria;
- e) non concedere opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti di swap o altri contratti nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate,

gli impegni di cui alle lettere a) – e), relativamente alle Azioni, riguarderanno le Azioni eventualmente possedute e/o eventualmente acquistate dalla Società nel Periodo di Lock-up e potranno essere derogati solamente nei seguenti e tassativi casi:

- (i) con il preventivo consenso scritto del Global Coordinator, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato;
- (ii) in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti;
- (iii) per la costituzione o dazione in pegno delle Azioni di proprietà della Società alla tassativa condizione che la stessa mantenga gli stessi diritti ai sensi dell'art. 2357-ter cod. civ., fermo restando che l'eventuale escussione del pegno da parte del creditore pignoratizio dovrà considerarsi alla stregua di un inadempimento dei divieti di alienazione di cui alla lettera a).

Massimo Emilio Viganò, Paolo Donnino Quirino Bertozzi, Luca Giovanni Maria Zanderighi, Luca Pellegrini, Maddalena Borella, Angela Borghi, Bruna Boroni, Oliviero Cresta, Alessandra Frontini, Stefania Maria Gabrielli, Giuseppe Convertini, Barbara Mutti, Andrea Boi e Mauro Porta-Maffè (congiuntamente "**Azionisti Vincolati**") si sono impegnati, in relazione al 100% delle Azioni nella loro titolarità alla Data di Inizio delle Negoziazioni a:

- a) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, delle Azioni della Società (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con azioni o altri

strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscano diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari);

- b) non proporre o approvare operazioni di aumento di capitale, né collocare sul mercato titoli azionari 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 cod. civ., sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale;
- c) non concedere opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché a non stipulare o comunque concludere contratti di *swap* o altri contratti nonché a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate,

gli impegni di cui alle lettere a) – c), riguardano il 100% delle Azioni possedute dagli Azionisti Vincolati alla sottoscrizione dell'Accordo di Lock-up, impegni che potranno essere derogati solamente nei seguenti e tassativi casi:

- (i) con il preventivo consenso scritto del Global Coordinator, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato;
- (ii) in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti;
- (iii) per le operazioni con lo Specialista di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e al Regolamento degli Operatori e delle Negoziazioni;
- (iv) per il trasferimento a seguito del lancio di un'offerta pubblica di acquisto o scambio sugli strumenti finanziari della Società, fermo restando che, qualora l'offerta pubblica di acquisto o di scambio sulle Azioni della Società non vada a buon fine, i vincoli contenuti nel presente Accordo di Lock-up riacquisteranno efficacia sino alla loro scadenza naturale;
- (v) per la costituzione o dazione in pegno delle Azioni della Società di proprietà degli Azionisti Vincolati alla tassativa condizione che agli stessi spetti il diritto di voto, fermo restando che l'eventuale escussione del pegno da parte del creditore pignoratizio dovrà considerarsi alla stregua di un inadempimento dei divieti di alienazione di cui alla precedente lettera a).

6 SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE EURONEXT GROWTH MILAN

6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'ammissione delle Azioni alla negoziazione su Euronext Growth Milan

I proventi netti derivanti dal Collocamento, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, sono pari a circa Euro 2,06 milioni.

L'Emittente stima che le spese relative al processo di ammissione delle Azioni a Euronext Growth Milan, comprese le spese di pubblicità e le commissioni di collocamento, ammonteranno a circa Euro 0,94 milioni, interamente sostenute dall'Emittente.

Per maggiori informazioni sulla destinazione dei proventi dell'Aumento di Capitale, si rinvia alla Sezione II, Paragrafo 6.4, del presente Documento di Ammissione.

7 DILUIZIONE

7.1 Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall'offerta. Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di offerta a seguito dell'Offerta.

Nell'ambito del Collocamento sono state offerte in sottoscrizione a terzi le Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale. Tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento, gli azionisti della Società alla Data del Documento di Ammissione subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente in misura pari al 31,91%. Il valore del patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 0,16.

Con riferimento alle partecipazioni al capitale azionario e i diritti di voto degli azionisti alla Data del Documento di Ammissione prima e dopo l'Aumento di Capitale si rinvia alla Sezione I, Capitolo 14, del presente Documento di Ammissione.

7.2 Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti

Con riferimento alle partecipazioni al capitale azionario e i diritti di voto degli azionisti alla Data del Documento di Ammissione prima e dopo l'Aumento di Capitale si rinvia al paragrafo 7.1 che precede e alla Sezione I, Capitolo 16, del presente Documento di Ammissione.

8 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Soggetti che partecipano all'operazione

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

Soggetto	Ruolo
TradeLab S.p.A.	Emittente
illimity Bank S.p.A.	<i>Euronext Growth Advisor e Global Coordinator</i>
ADVANT Nctm	Consulente legale
BDO Italia S.p.A.	Società di Revisione
CDI Global Italy S.r.l.	<i>Advisor finanziario</i>

A giudizio dell'Emittente, l'Euronext Growth Advisor opera in modo indipendente dall'Emittente e dai componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti

La Sezione II del Documento di Ammissione non contiene informazioni che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

8.3 Appendice

I seguenti documenti sono allegati al Documento di Ammissione:

- il fascicolo di bilancio dell'Emittente al 31 dicembre 2024;
- le informazioni finanziarie consolidate pro-forma al 31 dicembre 2024.

DEFINIZIONI

Assemblea	Indica l'assemblea dei soci della Società, di volta in volta ordinaria o straordinaria.
Aumento di Capitale	Indica l'aumento di capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per massimi nominali Euro 94.329,50, oltre sovrapprezzo, anche in più <i>tranche</i> , mediante emissione di massime n. 1.923.077 Azioni, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma quinto, del codice civile, deliberato dall'assemblea dell'Emittente in data 7 maggio 2025 a servizio dell'operazione di quotazione, e da offrirsi in sottoscrizione nell'ambito del Collocamento Privato (come <i>infra</i> definito) finalizzato all'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan.
Azioni	Indica, complessivamente, tutte le azioni dell'Emittente (come <i>infra</i> definito), prive di valore nominale, aventi godimento regolare, liberamente trasferibili.
Borsa Italiana	Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice Civile o cod. civ. o c.c.	Indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262.
Collegio Sindacale	Indica il collegio sindacale dell'Emittente.
Collocamento Privato	Indica il collocamento privato finalizzato alla costituzione del flottante minimo ai fini dell'ammissione delle Azioni alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, avente ad oggetto le Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale rivolto a (A) investitori qualificati italiani, così come definiti ed individuati dall'articolo 2 del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017; (B) investitori istituzionali esteri (appartenenti a qualsiasi Stato ad eccezione dell'Australia, del Canada, del Giappone e degli Stati Uniti d'America); (C) investitori diversi dagli Investitori Qualificati in Italia, secondo modalità tali da consentire di beneficiare

	dell'esenzione dagli obblighi di offerta al pubblico di cui all'articolo 100 del TUF e 34-ter, comma 01, del Regolamento 11971.
Consiglio di Amministrazione	Indica il consiglio di amministrazione dell'Emittente.
CONSOB o Consob	Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
Data del Documento di Ammissione	Indica la data di invio a Borsa Italiana del Documento di Ammissione da parte dell'Emittente, almeno 3 (tre) giorni di mercato aperto prima della prevista Data di Ammissione.
Data di Ammissione	Indica la data di decorrenza dell'ammissione delle Azioni sull'Euronext Growth Milan stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
Data di Inizio delle Negoziazioni	Indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan.
D. Lgs. 39/2010	Indica il Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 attuativo della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.
Documento di Ammissione	Indica il presente documento di ammissione.
Emittente o Società o TradeLab	Indica TradeLab S.p.A., con sede in Milano (MI), Via Marco D'Aviano, n. 2, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi, REA MI - 1579316, codice fiscale e partita IVA n. 12708570150.
Euronext Growth Advisor, Global Coordinator o illimity	Indica illimity Bank S.p.A. con sede legale in Milano (MI), Via Soperga, n. 9.
Euronext Growth Milan o anche solo Euronext Growth Milan	Indica Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana (come <i>infra</i> definita).
MAR	Indica il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, relativo agli

abusi di mercato (*Market Abuse Regulation*).

Metrica Ricerche	Indica Metrica Ricerche S.r.l., con sede in Milano (MI), Via Marco D'Aviano, n. 2, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi, REA MI - 2116061, codice fiscale e partita IVA n. 09831940961.
Monte Titoli	Indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.
Parti Correlate	Indica i soggetti ricompresi nella definizione di “parti correlate” di cui al regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
Partner	Indica gli operatori <i>leader</i> nel mercato della consulenza e dello sviluppo di soluzioni tecnologiche, con i quali l’Emittente ha concluso accordi di <i>partnership</i> o accordi di collaborazione commerciale e/o di prodotto.
PMI	Indica la società che, ai sensi dell’art. 2, par. 1, lett. f), primo alinea, del Regolamento 1129/2017, in base al loro più recente bilancio annuale o consolidato soddisfa almeno due dei tre seguenti criteri: (i) numero medio di dipendenti nel corso dell’esercizio inferiore a 250; (ii) totale dello stato patrimoniale non superiore a Euro 43.000.000; e (iii) fatturato netto annuale non superiore a Euro 50.000.000.
Principi Contabili Internazionali o IFRS o IAS/IFRS	Indica tutti gli “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ” emanati dallo IASB (“ <i>International Accounting Standards Board</i> ”) e riconosciuti dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, che comprendono tutti gli “ <i>International Accounting Standards</i> ” (IAS), tutti gli “ <i>International Financial Reporting Standards</i> ” (IFRS) e tutte le interpretazioni dell’“ <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> ” (IFRIC), precedentemente denominate “ <i>Standing Interpretations Committee</i> ” (SIC).
Principi Contabili Italiani	Indica i principi e i criteri previsti dagli articoli 2423 ss. del codice civile per la redazione del bilancio di esercizio delle società per azioni, integrati dai principi

	contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).
Regolamento Emittenti o Regolamento Euronext Growth Milan	Indica il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Regolamento Intermediari	Indica il regolamento adottato con delibera Consob n. 20307 del 15 febbraio 2018.
Regolamento Euronext Growth Advisor	Indica il regolamento <i>Euronext Growth Advisor</i> in vigore alla Data del Documento di Ammissione.
Regolamento Parti Correlate	Indica il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.
Regolamento 11971	Indica il regolamento di attuazione del TUF (come <i>infra</i> definito) concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla Consob con delibera n.11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.
Società di Revisione o BDO	Indica BDO Italia S.p.A., con sede legale in Milano, Viale Abruzzi n. 94, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi, 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.
Statuto Sociale o Statuto	Indica lo statuto sociale dell'Emittente incluso mediante riferimento al presente Documento di Ammissione e disponibile sul sito <i>web</i> www.tradelab.it .
Testo Unico della Finanza o TUF	Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni e integrazioni.
Tradelab Advanced Analytics, TLAA o TLA2	Indica Tradelab Advanced Analytics S.r.l., con sede in Milano (MI), Via Marco D'Aviano, n. 2, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, Monza-Brianza, Lodi, REA MI - 2614230, codice fiscale e partita IVA n. 11604040961.

GLOSSARIO

Settore “Away From Home” (“AFH”)	Indica l’insieme dei consumi che avvengono al di fuori della civile abitazione, ossia in ospedali, mense, industrie scuole, imprese di pulizia, ristoranti, alberghi etc..
Cloud	Indica una rete di <i>server</i> remoti che permette di archiviare e gestire dati, eseguire applicazioni e distribuire contenuti. Si tratta di una tecnologia che consente di accedere a risorse informatiche come <i>server</i> , <i>database</i> , reti, applicazioni e servizi, tramite <i>internet</i> .
Consultant	Indica una persona specializzata in un determinato campo scientifico o commerciale e il cui compito è quello di fornire consulenza professionale ad aziende, organizzazioni governative, individui etc..
Consumer Healthcare	Indica il settore comprensivo di prodotti farmaceutici e di igiene personale venduti direttamente al consumatore.
Cross-selling	Indica la pratica di offrire ai clienti prodotti compatibili con quelli che stanno acquistando. A differenza dell’ <i>upselling</i> che consiste nel vendere un prodotto più costoso, il <i>cross-selling</i> indica la pratica di offrire prodotti supplementari.
Customer knowledge	Indica l’acquisizione e lo sfruttamento delle informazioni di un’azienda allo scopo di avere una migliore comprensione della propria clientela e di condurre campagne più mirate e, a loro volta, più efficaci. Consiste nel comprendere i bisogni, desideri e comportamenti dei propri clienti da parte di un’azienda.
Data analyst	Indica un professionista dotato delle competenze necessarie ad analizzare e aggregare i dati al fine di elaborare informazioni strategiche per le decisioni di business dell’azienda.
Data analytics	Indica l’esame, la pulizia, la trasformazione e la modellazione dei dati effettuata in ambito aziendale al fine di ricavare informazioni utili, informare le

decisioni e supportare il processo decisionale.

Data driven	Indica un approccio basato sui dati al fine di prendere decisioni informate basate su fatti oggettivi e non su sensazioni personali.
Dataset	Indica una raccolta di dati organizzati e archiviati per l'analisi o l'elaborazione. Può riferirsi a una tabella, a una banca dati intera, o a un insieme di documenti o <i>file</i> .
Geomarketing	Indica un insieme di tecniche finalizzate all'analisi di dati economici e demografici riferiti ad uno specifico bacino al fine di possedere gli strumenti per pianificare strategie di marketing mirate.
Insight	Indica un approccio basato sull'identificazione e l'utilizzo di conoscenze al fine di individuare la strategia utile per arrivare alla risoluzione di un problema o alla soluzione stessa mediante un'analisi approfondita, che aiuta a capire come il cliente pensa e agisce.
Marketing automation	Indica un insieme di strumenti e tecniche per l'ottimizzazione e l'automazione delle attività di marketing con l'obiettivo di rendere più efficaci le comunicazioni con i clienti e ottimizzare le campagne di marketing.
Over The Counter ("OTC")	Indica un mercato mobiliare non soggetto ad alcuna regolamentazione specifica in relazione all'organizzazione e al funzionamento del mercato stesso.
Panel internazionale	web Indica un gruppo di partecipanti a ricerche online (qualitative o quantitative) condotte tramite interviste, sondaggi online, o scansione di codici a barre. I dati raccolti forniscono informazioni statistiche in modo continuativo sul comportamento delle persone e l'evoluzione di variabili di interesse per le aziende.
Pharma	Indica l'insieme delle attività di ricerca, produzione e vendita di medicinali, cosmetici e integratori

alimentari.

Retail	Indica le attività connesse con la vendita da parte di un'azienda direttamente al consumatore di beni o servizi destinati al suo utilizzo personale o familiare. Si tratta di un concetto contrapposto a <i>wholesale</i> , che indica invece la vendita all'ingrosso da parte di un'azienda a un'altra. Alcune imprese comunque svolgono contemporaneamente entrambe le attività.
Retail food	Indica l'attività di commercio alimentare relativa alla vendita al dettaglio di prodotti alimentari e bevande portata avanti ad esempio da ristoranti, bar, caffetterie, pizzerie e fast food.
Route to market	Indica il piano di un'impresa finalizzato a far arrivare il proprio prodotto o servizio nelle mani dei clienti. Si tratta in sostanza del percorso del prodotto dalla sua creazione fino all'arrivo al consumatore finale.
Abbonamento SaaS ("Software as a Service")	Indica un accordo in base al quale un utente paga una tariffa ricorrente per accedere a un <i>software</i> presente su un <i>cloud</i> .
Settore Food & Beverage	Indica tutte le attività legate alla produzione, preparazione e distribuzione di generi alimentari sia nell'ambito della ristorazione che in quello alberghiero.
Settore Pharma&Healthcare	Indica le attività di ricerca, produzione e vendita di farmaci, dispositivi medici e servizi sanitari.
Analisi tailor made	Indica un percorso personalizzato che consente di analizzare in anticipo le fasi dei singoli progetti e di individuare sin dall'inizio le idee e i comportamenti più opportuni per raggiungere i propri obiettivi di business.
Tools	Indica <i>software</i> applicativi di ausilio allo svolgimento di compiti specifici come configurare o ottimizzare un sito web; essi consentono di raggiungere determinati obiettivi in modo più efficiente.
Tools di marketing	Indica i software che aiutano le aziende a automatizzare

automation

e personalizzare le loro campagne di *marketing*.

Trade marketing

Indica una strategia di *marketing* che si concentra sulla promozione dei prodotti verso i rivenditori, i grossisti e la distribuzione, piuttosto che nei confronti dei consumatori finali. Persegue obiettivi di miglioramento della visibilità dei prodotti, di aumento delle vendite e di fidelizzazione dei *partner* commerciali.