

DATI ECONOMICI E PATRIMONIALI PRO-FORMA
DEL
GRUPPO STAR7 S.P.A.
AL 31 DICEMBRE 2020

Alessandria, 28 ottobre 2021

Sommario

1. Premessa.....	2
2. Operazioni oggetto di pro-formazione	2
3. Commento alle logiche di pro-formazione e alle principali voci di bilancio.....	3
4. Dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma del Gruppo STAR7 al 31 dicembre 2020.....	3
5. Composizione dei prospetti contabili del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma al 31 dicembre 2020	7
6. Analisi dello Stato Patrimoniale e composizione della Posizione Finanziaria Netta consolidata pro-forma al 31 dicembre 2020.....	10
7. Rendiconto Finanziario consolidato pro-forma al 31 dicembre 2020.....	12

1. Premessa

STAR7 S.p.A. (nel prosieguo la “Società”, la “Capogruppo” o “STAR7” e, insieme alla sue controllate, il “Gruppo STAR7” o il “Gruppo”) è una società di diritto italiano con sede ad Alessandria (Italia) che svolge l’attività di realizzazione e traduzione di documentazione tecnica, interpretariato, automazione di processi redazionali, sviluppo informatico dedicato, stampa su domanda e si contraddistingue per competenza ed esperienza.

A partire dal 2019, la Società ha avviato un processo di pianificazione strategica finalizzato, tra l’altro, all’ammissione delle azioni sul sistema multilaterale AIM Italia, organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. L’emergenza epidemiologica Covid-19, scoppiata nel febbraio-marzo 2020, ha notevolmente ritardato le relative operazioni.

I prospetti contabili pro-forma consolidati, esposti nei seguenti paragrafi, sono assoggettati a revisione contabile ai fini dell’inserimento degli stessi nel Documento di Ammissione alla negoziazione delle azioni di STAR7 sul sistema multilaterale AIM Italia.

I bilanci consolidati al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019 sono stati predisposti in conformità ai principi contabili italiani emanati dall’Organismo Italiano di Contabilità (OIC).

2. Operazioni oggetto di pro-formazione

Nel 2021, nell’ambito dello sviluppo strategico del *business* del Gruppo, sono state incrementate le attività all’estero con l’acquisizione da parte della partecipata STAR USA LLC del 100% di “The Geo Group Corporation”, società di traduzione con sede a Madison (Wisconsin – USA). L’operazione di acquisizione ha avuto effetto dal 23 aprile 2021.

Inoltre, è prossima la chiusura dell’acquisizione di “Localeyes Ltd”, società con sede a Cork (Irlanda), e di 5 società controllate al 100% dalla stessa (Localeyes Tirana, Localeyes Madrid, Localeyes Amsterdam, Localeyes Helsinki e Localeyes USA). La data prevista è il 5 novembre 2021.

A seguito delle citate operazioni, l’area di consolidamento proforma del Gruppo include le seguenti società (oltre alla Capogruppo):

Denominazione	Sede	Valuta	Capitale sociale in valuta	Partecipazione	Quota posseduta in %	Interessenza in %
STAR7 PRINTING S.R.L.	ASTI - ITALIA	Euro	10.000	Diretta	60%	60%
STAR7 ENGINEERING S.R.L.	MARANELLO (MO) - ITALIA	Euro	40.000	Diretta	100%	100%
AD STUDIO S.R.L.	LUGO (RA) - ITALIA	Euro	10.000	Diretta	100%	100%
STAR COMUNICAÇÃO E SERVIÇOS LTDA	BELO HORIZONTE - BRASILE	Real	1.448.205	Diretta	75%	75%
CAL COMUNICAÇÃO LTDA	BELO HORIZONTE - BRASILE	Real	500.000	Diretta	75%	75%
STAR USA LLC	DOVER - DELAWARE - U.S.A.	U.S. \$	5.000	Diretta	100%	100%
TECHWORLD LANGUAGE SERVICES INC.	TROY - MICHIGAN - U.S.A.	U.S. \$	890	Indiretta	100%	100%
STAR7 GMBH	LINZ - AUSTRIA	Euro	35.000	Diretta	100%	100%
STAR ALBANIA SHPK	TIRANA - ALBANIA	Lek	500.000	Diretta	100%	100%
THE GEO GROUP CORPORATION	MADISON - WISCONSIN - U.S.A.	U.S. \$	2.000	Indiretta	100%	100%
LOCALEYES LTD	CORK - IRLANDA	Euro	2.000.000	Diretta	100%	100%

Per semplicità e brevità, nella tabella è stata indicata solamente “Localeyes Ltd”, che va tuttavia intesa come un sotto-gruppo che include anche le 5 *subsidiaries* elencate in precedenza.

Infine, l’assemblea straordinaria del 25 ottobre 2021 ha deliberato l’aumento di capitale di Euro 27.650, oltre sovrapprezzo azioni di Euro 2.972.350, riservato al fondo d’investimento Kairos Partners SGR S.p.A.: l’aumento è stato interamente sottoscritto dal nuovo azionista ed il versamento avverrà il 29 ottobre 2021.

Nel Bilancio Consolidato consuntivo chiuso al 31 dicembre 2020, non sono ovviamente inclusi i dati patrimoniali né gli effetti economici e dei flussi di cassa relativi a “The Geo Group Corporation” ed al sotto-gruppo “Localeyes Ltd”.

Nella Relazione Semestrale consuntiva al 30 giugno 2021, sono inclusi i dati patrimoniali di “The Geo Group Corporation” alla stessa data mentre i relativi effetti economici e dei flussi di cassa sono stati considerati a partire dal 23 aprile 2021; non sono invece inclusi i dati patrimoniali, economici e finanziari del sotto-gruppo “Localeyes Ltd”.

3. Commento alle logiche di pro-formazione e alle principali voci di bilancio

I dati pro-forma sono stati predisposti sulla base dei principi di redazione contenuti nella Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, al fine di riflettere retroattivamente le operazioni descritte nel paragrafo 2.

In particolare, i dati consolidati pro-forma sono stati predisposti in base ai seguenti criteri:

- decorrenza degli effetti patrimoniali dalla fine del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione degli stati patrimoniali consolidati pro-forma (quindi 31-12-2020);
- decorrenza degli effetti economici dall’inizio del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione dei conti economici consolidati pro-forma (quindi dal 1° gennaio 2020).

Nel caso specifico, i dati consolidati pro-forma del Gruppo STAR7 al 31-12-2020 riflettono le operazioni descritte al Paragrafo 2.

In considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto a quelli di un normale bilancio consolidato, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, lo stato patrimoniale ed il conto economico consolidati pro-forma devono essere letti ed interpretati separatamente senza cercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i due documenti.

4. Dati economici e patrimoniali consolidati pro-forma del Gruppo STAR7 al 31 dicembre 2020

Nelle tabelle seguenti, sono evidenziati i prospetti economici e patrimoniali pro-forma consolidati del Gruppo STAR7 al 31 dicembre 2020, redatti alla luce delle operazioni significative sopra descritte.

Conto Economico

	Consolidato Pro-Forma al 31-12-2020	Consolidato al 31-12-2019	Delta	Delta %
VALORE DELLA PRODUZIONE				
Ricavi delle vendite e prestazioni	61.845.676	51.126.324	10.719.352	21%
Variazione rimanenze prodotti in corso e finiti	-332.116	153.923	-486.039	-316%
Contributi in c/esercizio	870.024	1.574.604	-704.580	-45%
Altri ricavi e proventi	683.567	858.817	-175.250	-20%
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	63.067.151	53.713.668	9.353.483	17%
COSTI DELLA PRODUZIONE				
Per materie prime e merci	-2.994.114	-3.585.846	591.732	-17%
Per servizi	-28.627.365	-23.302.207	-5.325.158	23%
Per godimento beni di terzi	-1.753.730	-1.428.090	-325.640	23%
Per il personale	-19.446.417	-18.643.417	-803.000	4%
Ammortamenti	-5.030.995	-1.699.122	-3.331.873	196%
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	-129.992	-13.120	-116.872	891%
Variazione rimanenze materie prime e merci	236.629	25.791	210.838	817%
Accantonamenti per rischi	-127.186	-25.465	-101.721	399%
Oneri diversi di gestione	-1.123.592	-834.048	-289.544	35%
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	-58.996.761	-49.505.524	-9.491.237	19%
MARGINE OPERATIVO				
	4.070.389	4.208.144	-137.755	-3%
Proventi e oneri finanziari	-1.514.369	-247.878	-1.266.491	511%
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-156.590	0	-156.590	n/d
RISULTATO PRIME DELLE IMPOSTE	2.399.431	3.960.266	-1.560.835	-39%
Imposte dell'esercizio	-716.175	-1.456.940	740.765	-51%
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	1.683.256	2.503.326	-820.070	-33%
Risultato netto di pertinenza dei terzi	191.832	151.776	40.056	26%
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	1.491.424	2.351.550	-860.126	-37%

Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	Consolidato Pro-Forma al 31-12-2020	Consolidato al 31-12-2019	Delta	Delta %
<u>Attivo immobilizzato</u>				
Immobilizzazioni immateriali nette	39.671.572	5.810.104	33.861.468	583%
Immobilizzazioni materiali nette	5.734.249	4.550.692	1.183.557	26%
Immobilizzazioni finanziarie	540.857	411.018	129.839	32%
Totale attivo immobilizzato	45.946.678	10.771.814	35.174.864	327%
<u>Attivo circolante</u>				
Rimanenze	973.851	658.567	315.284	48%
Crediti verso clienti	24.222.249	25.785.457	-1.563.208	-6%
Crediti verso imprese controllate non consolidate	15.875	311.386	-295.511	-95%
Crediti verso imprese collegate	355.312	277.328	77.984	28%
Crediti tributari	1.636.783	1.767.172	-130.389	-7%
Imposte anticipate	420.594	149.320	271.274	182%
Crediti verso altri	942.815	359.289	583.526	162%
Totale crediti	27.593.628	28.649.952	-1.056.324	-4%
Disponibilità liquide	7.044.963	3.412.603	3.632.360	106%
Totale attivo circolante	35.612.442	32.721.122	2.891.320	9%
Ratei e risconti	873.399	787.255	86.144	11%
Totale attivo	82.432.518	44.280.191	38.152.327	86%

	Consolidato Pro-Forma al 31-12-2020	Consolidato al 31-12-2019	Delta	Delta %
<u>Patrimonio netto</u>				
Capitale sociale	527.650	500.000	27.650	6%
Riserva sovrapprezzo azioni	2.972.350	0	2.972.350	0%
Riserva legale	100.000	100.000	0	0%
Versamenti in conto capitale	2.846	2.846	0	0%
Riserva straordinaria	7.291.413	5.944.512	1.346.901	23%
Varie altre riserve	-20.518	19.321	-39.839	-206%
Riserva di consolidamento	1.765.173	834.702	930.471	111%
Riserva da differenze di traduzione	-822.498	1.375	-823.873	-59918%
Utile (perdita) dell'esercizio	1.493.286	2.351.550	-858.264	-36%
Totale patrimonio netto di Gruppo	13.309.702	9.754.306	3.555.396	36%
Capitale e riserve di terzi	521.609	574.093	-52.484	-9%
Utile (perdita) di terzi	191.832	151.776	40.056	26%
Totale patrimonio netto di terzi	713.441	725.869	-12.428	-2%
Totale patrimonio netto consolidato	14.023.143	10.480.175	3.542.968	34%
<u>Fondi per rischi e oneri</u>				
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	90.930	50.930	40.000	79%
Per imposte, anche differite	225.525	57.203	168.322	294%
Altri	217.971	50.000	167.971	336%
Totale fondi per rischi ed oneri	534.426	158.133	376.293	238%
Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.280.750	2.644.612	636.138	24%
<u>Debiti</u>				
Obbligazioni	25.000.000	0	25.000.000	n/d
Debiti verso soci	0	0	0	0%
Debiti verso banche	20.159.716	19.261.440	898.276	5%
Debiti verso altri finanziatori	6.919.235	1.235.530	5.683.705	460%
Acconti	0	1.760	-1.760	-100%
Debiti verso fornitori	6.167.356	5.662.147	505.209	9%
Debiti verso imprese controllate non consolidate	7.857	50.333	-42.476	-84%
Debiti verso imprese collegate	1.102.286	665.133	437.153	66%
Debiti tributari	809.508	1.197.567	-388.059	-32%
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	919.845	655.185	264.660	40%
Altri debiti	2.312.470	1.995.926	316.544	16%
Totale debiti	63.398.273	30.725.021	32.673.252	106%
Ratei e risconti	1.195.926	272.250	923.676	339%
Totale passivo	82.432.518	44.280.191	38.152.327	86%

5. Composizione dei prospetti contabili del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma al 31 dicembre 2020

Nelle tabelle seguenti vengono presentati i dettagli del conto economico e dello stato patrimoniale consolidati pro-forma.

Le tabelle includono:

- nella prima colonna, i dati tratti dal Bilancio Consolidato consuntivo del Gruppo STAR7; si evidenzia che il Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020, redatto secondo i principi contabili Italiani, è stato sottoposto a revisione legale da parte della società BDO Italia S.p.A.;
- nella seconda colonna, i dati consuntivi tratti dal bilancio sub-consolidato del sotto-gruppo "Localeyes Ltd";
- nella terza colonna, i dati consuntivi di "The Geo Group Corporation";
- nella quarta colonna, i dati consuntivi aggregati;
- nella quinta colonna, la sommatoria delle rettifiche effettuate per la redazione dei dati pro-forma;
- nella sesta colonna, i dati consolidati pro-forma del Gruppo STAR7 al 31 dicembre 2020.

	Consolidato STAR7 al 31-12-2020	Localeyes al 31-12-2020	The Geo Group al 31-12-2020	Aggregato al 31-12-2020	Rettifiche pro-forma al 31-12-2020	Consolidato Pro-Forma al 31-12-2020
VALORE DELLA PRODUZIONE						
Ricavi delle vendite e prestazioni	43.460.628	15.744.000	2.641.048	61.845.676	0	61.845.676
Variazione rimanenze prodotti in corso e finiti	-205.116	-127.000	0	-332.116	0	-332.116
Contributi in c/esercizio	666.070	0	203.954	870.024	0	870.024
Altri ricavi e proventi	683.567	0	0	683.567	0	683.567
TOTALE VALORE DELLA PRODUZIONE	44.605.149	15.617.000	2.845.002	63.067.151	0	63.067.151
COSTI DELLA PRODUZIONE						
Per materie prime e merci	-2.994.114	0	0	-2.994.114	0	-2.994.114
Per servizi	-19.108.749	-8.955.000	-1.167.918	-29.231.667	604.302	-28.627.365
Per godimento beni di terzi	-1.426.375	-273.000	-208.237	-1.907.612	153.882	-1.753.730
Per il personale	-15.936.832	-2.346.000	-1.054.018	-19.336.850	-109.567	-19.446.417
Ammortamenti	-1.686.620	-122.000	-2.587	-1.811.207	-3.219.788	-5.030.995
Svalutazione dei crediti dell'attivo circolante	-129.992	0	0	-129.992	0	-129.992
Variazione rimanenze materie prime e merci	236.629	0	0	236.629	0	236.629
Accantonamenti per rischi	-40.000	0	0	-40.000	-87.186	-127.186
Oneri diversi di gestione	-994.382	-119.000	-10.210	-1.123.592	0	-1.123.592
TOTALE COSTI DELLA PRODUZIONE	-42.080.434	-11.815.000	-2.442.970	-56.338.404	-2.658.357	-58.996.761
MARGINE OPERATIVO	2.524.714	3.802.000	402.032	6.728.746	-2.658.357	4.070.389
Proventi e oneri finanziari	-317.711	-1.000	-23.996	-342.707	-1.171.662	-1.514.369
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-73.590	-83.000	0	-156.590	0	-156.590
RISULTATO PRIME DELLE IMPOSTE	2.133.414	3.718.000	378.036	6.229.450	-3.830.019	2.399.431
Imposte dell'esercizio	-448.296	-514.000	-33.941	-996.237	280.062	-716.175
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO	1.685.118	3.204.000	344.095	5.233.213	-3.549.957	1.683.256
Risultato netto di pertinenza dei terzi	191.832	0	0	191.832	0	191.832
Risultato netto di pertinenza del Gruppo	1.493.286	3.204.000	344.095	5.041.381	-3.549.957	1.491.424

Note alle principali rettifiche del conto economico pro-forma

La principale rettifica pro-forma concerne gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali che includono:

- la quota relativa all'avviamento pagato per l'acquisizione del 100% del sotto-gruppo "Localeyes Ltd" (avviamento pari ad Euro 29.442.000 ammortizzato in 10 anni, quindi la quota ammortamento pro-forma ammonta ad Euro 2.944.200);

- la quota relativa all'avviamento pagato per l'acquisizione del 100% di "The Geo Group Corporation" (Euro 128.458);

- la quota relativa alla "success fee" dovuta agli istituti bancari che hanno promosso ed organizzato l'emissione del *minibond* finalizzato all'acquisizione di "Localeyes Ltd" (Euro 147.130); la quota è parametrata agli oneri finanziari del piano d'ammortamento del *minibond*; tale voce è peraltro assimilabile ad un onere finanziario, quindi potrebbe anche essere riclassificata al rigo "Proventi ed oneri finanziari"; in ogni caso, la classificazione di tale voce è ininfluente per la determinazione dell'Ebitda.

Le altre rettifiche pro-forma sono relative a:

- proventi ed oneri finanziari: includono gli interessi passivi sul *minibond* (Euro 1.187.500), al netto di interessi passivi che cessano in capo a "The Geo Group Corporation" in seguito all'estinzione di prestito erogato dalla precedente proprietà (Euro 15.838);
- costi per prestazioni di servizi: cessazione di maggiori costi in capo a "Localeyes Ltd", legati alla vecchia proprietà;
- costi per godimento beni di terzi: minori canoni di locazione in capo a "The Geo Group Corporation" in seguito alla cessazione di contratto relativo ad immobile locato dalla vecchia proprietà, a fronte di accensione di nuovo contratto che prevede canoni inferiori;
- costi per il personale: relativi al "key personnel" del sotto-gruppo "Localeyes Ltd";
- accantonamenti per rischi ed oneri futuri: relativi al "key personnel" del sotto-gruppo "Localeyes Ltd" per premi che matureranno in caso di permanenza minima ultrannuale;
- imposte dell'esercizio: effetto fiscale, ove applicabile, delle rettifiche elencate, calcolato in base all'aliquota vigente nel Paese di dichiarazione dei redditi.

Di seguito viene esposto lo stato patrimoniale pro-forma consolidato.

ATTIVITA'	Consolidato STAR7 al 31-12-2020	Localeyes al 31-12-2020	The Geo Group al 31-12-2020	Aggregato al 31-12-2020	Rettifiche pro-forma al 31-12-2020	Consolidato Pro-Forma al 31-12-2020
Attivo immobilizzato						
Immobilizzazioni immateriali nette	8.305.500	55.000	0	8.360.500	31.311.071	39.671.572
Immobilizzazioni materiali nette	5.387.641	341.000	5.608	5.734.249	0	5.734.249
Immobilizzazioni finanziarie	511.857	29.000	0	540.857	0	540.857
Totale attivo immobilizzato	14.204.999	425.000	5.608	14.635.606	31.311.071	45.946.678
Attivo circolante						
Rimanenze	734.851	239.000	0	973.851	0	973.851
Crediti verso clienti	23.577.315	474.000	170.934	24.222.249	0	24.222.249
Crediti verso imprese controllate non consol.	15.875	0	0	15.875	0	15.875
Crediti verso imprese collegate	355.312	0	0	355.312	0	355.312
Crediti tributari	1.617.032	0	19.751	1.636.783	0	1.636.783
Imposte anticipate	420.594	0	0	420.594	0	420.594
Crediti verso altri	626.640	308.000	24.474	959.114	-16.299	942.815
Totale crediti	26.612.767	782.000	215.159	27.609.927	-16.299	27.593.628
Disponibilità liquide	5.996.519	1.959.000	711.618	8.667.137	-1.622.175	7.044.963
Totale attivo circolante	33.344.137	2.980.000	926.778	37.250.915	-1.638.473	35.612.442
Ratei e risconti	873.399	0	0	873.399	0	873.399
Totale attivo	48.422.535	3.405.000	932.385	52.759.920	29.672.598	82.432.518

PASSIVITA'	Consolidato STAR7 al 31-12-2020	Localeyes al 31-12-2020	The Geo Group al 31-12-2020	Aggregato al 31-12-2020	Rettifiche pro-forma al 31-12-2020	Consolidato Pro-Forma al 31-12-2020
Patrimonio netto						
Capitale sociale	500.000	0	1.630	501.630	26.020	527.650
Riserva sovrapprezzo azioni	0	0	0	0	2.972.350	2.972.350
Riserva legale	100.000	0	0	100.000	0	100.000
Versamenti in conto capitale	2.846	0	0	2.846	0	2.846
Riserva straordinaria	7.291.413	0	0	7.291.413	0	7.291.413
Varie altre riserve	-20.518	-886.000	523.781	-382.737	362.219	-20.518
Riserva di consolidamento	1.765.173	0	0	1.765.173	0	1.765.173
Riserva da differenze di traduzione	-822.498	0	-4.437	-826.935	4.437	-822.498
Utile (perdita) dell'esercizio	1.493.286	3.204.000	64.130	4.761.416	-3.268.130	1.493.286
Totale patrimonio netto di Gruppo	10.309.702	2.318.000	585.104	13.212.806	96.896	13.309.702
Capitale e riserve di terzi	521.609	0	0	521.609	0	521.609
Utile (perdita) di terzi	191.832	0	0	191.832	0	191.832
Totale patrimonio netto di terzi	713.441	0	0	713.441	0	713.441
Totale patrimonio netto consolidato	11.023.143	2.318.000	585.104	13.926.247	96.896	14.023.143
Fondi per rischi e oneri						
Per trattamento di quiescenza e obblighi simili	90.930	0	0	90.930	0	90.930
Per imposte, anche differite	225.525	0	0	225.525	0	225.525
Altri	217.971	0	0	217.971	0	217.971
Totale fondi per rischi ed oneri	534.426	0	0	534.426	0	534.426
Fondo trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	3.280.750	0	0	3.280.750	0	3.280.750
Debiti						
Obbligazioni	0	0	0	0	25.000.000	25.000.000
Debiti verso soci	0	0	184.298	184.298	-184.298	0
Debiti verso banche	20.159.716	0	0	20.159.716	0	20.159.716
Debiti verso altri finanziatori	2.159.235	0	0	2.159.235	4.760.000	6.919.235
Acconti	0	0	0	0	0	0
Debiti verso fornitori	5.582.035	512.000	73.321	6.167.356	0	6.167.356
Debiti verso imprese controllate non consolidate	7.857	0	0	7.857	0	7.857
Debiti verso imprese collegate	1.102.286	0	0	1.102.286	0	1.102.286
Debiti tributari	583.132	219.000	7.376	809.508	0	809.508
Debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza soc.	840.852	0	78.993	919.845	0	919.845
Altri debiti	1.956.470	356.000	0	2.312.470	0	2.312.470
Totale debiti	32.391.583	1.087.000	343.988	33.822.571	29.575.702	63.398.273
Ratei e risconti	1.192.633	0	3.293	1.195.926	0	1.195.926
Totale passivo	48.422.535	3.405.000	932.385	52.759.920	29.672.598	82.432.518

Note alle principali rettifiche dello stato patrimoniale pro-forma

Le principali rettifiche concernono:

- l'iscrizione nelle immobilizzazioni immateriali dell'avviamento pagato per l'acquisizione del 100% del sotto-gruppo "Localeyes Ltd" (Euro 29.442.000), dell'avviamento pagato per l'acquisizione del 100% di "The Geo Group Corporation" (Euro 1.244.071) e della "success fee" dovuta agli istituti bancari che hanno promosso ed organizzato l'emissione del *minibond* finalizzato all'acquisizione di "Localeyes Ltd" (Euro 625.000); si ricorda che tali valori sono iscritti al valore lordo non ancora ammortizzato;
- l'accensione del prestito obbligazionario a fronte dell'emissione dei *minibond* (Euro 25.000.000); tale prestito è rimborsabile in 7 anni e prevede un anno di pre-ammortamento;
- l'uscita di disponibilità liquide per il pagamento di parte del prezzo dell'acquisizione di "Localeyes Ltd" e dell'intero prezzo di "The Geo Group Corporation";

- l'iscrizione tra i debiti verso altri finanziatori del saldo da corrispondere ai precedenti soci proprietari di "Localeyes Ltd" (di cui scadente oltre l'esercizio successivo Euro 3.000.000);
- l'estinzione di debiti per finanziamenti soci ricevuti dalla precedente proprietà di "The Geo Group Corporation";
- l'aumento di capitale con sovrapprezzo azioni riservato a Kairos Partners SGR S.p.A., con contropartita le disponibilità liquide per Euro 3.000.000.

6. Analisi dello Stato Patrimoniale e composizione della Posizione Finanziaria Netta consolidata pro-forma al 31 dicembre 2020

La tabella seguente espone lo Stato Patrimoniale in forma scalare, illustrando il capitale investito e le fonti di finanziamento:

	Consolidato Pro-Forma al 31-12-2020	Consolidato al 31-12-2019	Delta	Delta %
Immobilizzazioni immateriali nette	39.671.572	5.810.104	33.861.468	583%
Immobilizzazioni materiali nette	5.734.249	4.550.692	1.183.557	26%
Partecipazioni ed altre immob. finanziarie	540.857	411.018	129.839	32%
Capitale immobilizzato (A)	45.946.678	10.771.814	35.174.864	327%
Rimanenze di magazzino	973.851	658.567	315.284	48%
Crediti verso Clienti	24.222.249	25.785.457	-1.563.208	-6%
Crediti verso società controllate non consolidate	15.875	311.386	-295.511	-95%
Crediti verso società collegate	355.312	277.328	77.984	28%
Crediti tribuari ed altri crediti	1.636.783	1.767.172	-130.389	-7%
Imposte anticipate	420.594	149.320	271.274	182%
Crediti verso altri	942.815	359.289	583.526	162%
Ratei e risconti attivi	873.399	787.255	86.144	11%
Attività d'esercizio a breve termine (B)	29.440.878	30.095.774	-654.896	-2%
Debiti verso fornitori	-6.167.356	-5.662.147	-505.209	9%
Debiti verso imprese controllate non consolidate	-7.857	-50.333	42.476	-84%
Debiti verso società collegate	-1.102.286	-665.133	-437.153	66%
Acconti	0	-1.760	1.760	-100%
Debiti tributari e previdenziali	-1.729.353	-1.852.752	123.399	-7%
Altri debiti	-2.312.470	-1.995.926	-316.544	16%
Ratei e risconti passivi	-1.195.926	-272.250	-923.676	339%
Passività d'esercizio a breve termine (C)	-12.515.248	-10.500.301	-2.014.947	19%
Capitale d'esercizio netto (B-C=D)	16.925.630	19.595.473	-2.669.843	-14%
Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	-3.280.750	-2.644.612	-636.138	24%
Debiti tributari e previdenziali (oltre l'esercizio succ.)	0	0	0	n/d
Altre passività a medio e lungo termine	-534.426	-158.133	-376.293	238%
Passività a medio lungo termine (E)	-3.815.176	-2.802.745	-1.012.431	36%
Capitale investito (A+D-E)	59.057.132	27.564.542	31.492.590	114%
Patrimonio netto	-14.023.143	-10.480.175	-3.542.968	34%
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	-41.489.730	-3.536.337	-37.953.393	1073%
Posizione finanziaria netta a breve termine	-3.544.258	-13.548.030	10.003.772	-74%
Mezzi propri e indebitamento finanziario netto	-59.057.132	-27.564.542	-31.492.590	114%

Nella tabella seguente è illustrata la composizione della Posizione Finanziaria Netta consolidata pro-forma al 31 dicembre 2020:

	Consolidato Pro-Forma al 31-12-2020	Consolidato al 31-12-2019	Delta	Delta %
Disponibilità liquide	7.044.963	3.412.603	3.632.360	106%
Crediti finanziari iscritti nelle imm. Finanziarie	0	0	0	n/d
Debiti verso banche e mutui < 12 mesi	-8.484.519	-16.875.076	8.390.557	-50%
Altri debiti finanziari <12 m	-2.104.702	-85.557	-2.019.145	2360%
Posizione finanziaria netta a breve termine	-3.544.258	-13.548.030	10.003.772	-74%
Debiti verso banche e mutui > 12 mesi	-11.675.197	-2.386.364	-9.288.833	389%
Obbligazioni	-25.000.000	0	-25.000.000	n/d
Altri debiti finanziari	-4.814.533	-1.149.973	-3.664.560	319%
Posizione finanziaria netta a medio lungo termine	-41.489.730	-3.536.337	-37.953.393	1073%
Totale Posizione finanziaria netta	-45.033.988	-17.084.367	-66.617.953	390%

7. Rendiconto Finanziario consolidato pro-forma al 31 dicembre 2020

Nella tabella seguente è esposto il Rendiconto Finanziario consolidato pro-forma al 31 dicembre 2020.

RENDICONTO FINANZIARIO PRO-FORMA		31-12-2020
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
Utile (perdita) dell'esercizio		1.683.256
Imposte sul reddito		716.175
Interessi passivi/(attivi)		1.512.567
(Plusvalenze)/Minusvalenze derivanti dalla cessione di attività		30.953
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione		3.942.951
Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto		
Accantonamenti ai fondi		1.018.907
Ammortamenti delle immobilizzazioni		5.030.995
Svalutazioni per perdite durevoli di valore		156.590
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari		39.839
Totale rettifiche per elementi non monetari senza contropartita nel capitale circolante netto		6.246.331
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto		10.189.282
Variazioni del capitale circolante netto		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze		49.716
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti		2.752.893
Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori		-111.023
Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi		-86.144
Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi		893.112
Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto		-3.945.208
Totale variazioni del capitale circolante netto		-446.654
3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto		9.742.628
Altre rettifiche		
Interessi incassati/(pagati)		-1.512.567
(Imposte sul reddito pagate)		-716.175
(Utilizzo dei fondi)		-281.796
Totale altre rettifiche		-2.510.538
Flusso finanziario dell'attività operativa (A)		7.232.090
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento		
Immobilizzazioni materiali		
(Investimenti)		-2.127.537
Disinvestimenti		621.645
Immobilizzazioni immateriali		
(Investimenti)		-3.822.507
Immobilizzazioni finanziarie		
(Investimenti)		-394.154
Disinvestimenti		287.500
Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)		-5.435.053
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento		
Mezzi di terzi		
Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche		-8.605.634
Accensione finanziamenti		10.370.470
(Rimborso finanziamenti)		-966.855
Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)		797.981
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)		2.595.018
Effetto cambi sulle disponibilità liquide		-235.651
Disponibilità liquide a inizio esercizio		4.685.596
Disponibilità liquide a fine esercizio		7.044.963