

## DOCUMENTO DI AMMISSIONE

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

*Emittente*  
**STAR7 S.p.A.**

The logo for STAR7, with the word "STAR" in dark blue and the number "7" in red.

*Euronext Growth Advisor e Global Coordinator*

**ALANTRA**

*Advisor Finanziario*

The logo for EMINTAD, featuring three small colored circles (green, grey, red) above the word "EMINTAD" in a bold, sans-serif font.

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

*L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione. Al fine di effettuare un corretto apprezzamento degli strumenti finanziari oggetto del Documento di Ammissione, è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente documento, ivi incluso il Capitolo 4 "Fattori di Rischio" della Sezione Prima.*

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

*Né il Documento di Ammissione né l'operazione descritta nel presente documento costituiscono un'ammissione di strumenti finanziari in un mercato regolamentato così come definiti dal Decreto Legislativo del 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato ed integrato (il "TUF") e dal regolamento di attuazione del TUF, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato (il "Regolamento Emittenti") né ai sensi dell'art. 3 del Regolamento UE n. 2017/1129 (il "Regolamento Prospetto"). Pertanto non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato UE n. 980/2019. La pubblicazione del Documento di Ammissione non deve essere autorizzata da Consob ai sensi del Regolamento Prospetto, di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi (ivi inclusi gli articoli 94 e 113 del TUF). L'offerta rientra nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall'art 1 del Regolamento Prospetto, dall'articolo 100 del TUF e dall'articolo 34-ter del Regolamento Emittenti.*

## AVVERTENZE PER L'INVESTITORE

Il presente Documento di Ammissione è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti EGM ai fini dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle azioni ordinarie di STAR7 S.p.A. e non costituisce un prospetto ai sensi e per gli effetti del TUF, del Regolamento Emittenti e del Regolamento UE n. 1129/2017.

Le Azioni (come *infra* definite) non sono negoziate in alcun mercato regolamentato italiano o estero e la Società non ha presentato domanda di ammissione alle negoziazioni delle Azioni in altri mercati (fatta eccezione per l'Euronext Growth Milan). Al fine di effettuare un corretto apprezzamento delle Azioni oggetto del presente Documento di Ammissione, è necessario esaminare con attenzione tutte le informazioni contenute nel presente documento, ivi incluso il Capitolo 4, rubricato "*Fattori di Rischio*", Sezione Prima.

Pertanto, non si rende necessaria la redazione di un prospetto secondo gli schemi previsti dal Regolamento Delegato UE n. 2019/980. La pubblicazione del presente documento non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi del Regolamento UE n. 2017/1129 o di qualsiasi altra norma o regolamento disciplinante la redazione e la pubblicazione dei prospetti informativi (ivi inclusi gli articoli 94 e 113 del TUF).

Il presente documento non è destinato ad essere pubblicato, distribuito o diffuso (direttamente e/o indirettamente) in giurisdizioni diverse dall'Italia e, in particolare, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America. Gli strumenti finanziari dell'Emittente non sono stati e non saranno registrati in base al *Securities Act* del 1933, come successivamente modificato e integrato, o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno stato degli Stati Uniti d'America o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in giurisdizioni diverse dall'Italia e, in particolare, in Australia, Canada o Giappone. Gli strumenti finanziari dell'Emittente non 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 l'Emittente si avvalga, a sua discrezione, di eventuali esenzioni previste dalle normative ivi applicabili. La pubblicazione e la distribuzione del presente Documento di Ammissione in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari e pertanto gli investitori sono tenuti ad informarsi sulla normativa applicabile in materia nei rispettivi Paese di residenza e ad osservare tali restrizioni. Ogni soggetto che entri in possesso del presente documento dovrà preventivamente verificare l'esistenza di tali normative e restrizioni e osservare dette restrizioni. La violazione delle restrizioni previste potrebbe costituire una violazione della normativa applicabile in materia di strumenti finanziari nella giurisdizione di competenza.

Il presente Documento di Ammissione è disponibile sul sito internet dell'Emittente ([www.star7.com](http://www.star7.com)). La Società dichiara che utilizzerà la lingua italiana per tutti i documenti messi a disposizione degli azionisti e per qualsiasi altra informazione prevista dal Regolamento Emittenti EGM.

Si precisa che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni degli strumenti finanziari dell'Emittente su Euronext Growth Milan, Alantra Capital Markets SV S.A.U., Succursale Italiana ("**Alantra**") ha agito nella propria veste di Euronext Growth Advisor della Società ai sensi del Regolamento Emittenti EGM e del Regolamento Advisor.

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

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

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

## INDICE

<b>DEFINIZIONI</b> .....	<b>11</b>
<b>GLOSSARIO</b> .....	<b>18</b>
<b>CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE</b> .....	<b>20</b>
<b>DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO</b> .....	<b>21</b>
<b>SEZIONE PRIMA</b> .....	<b>22</b>
<b>1. PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI</b> .....	<b>23</b>
1.1 SOGGETTI RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI FORNITE NEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE	23
1.2 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI .....	23
1.3 DICHIARAZIONE DEI SOGGETTI RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE .....	23
1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....	23
<b>2. REVISORI LEGALI DEI CONTI</b> .....	<b>24</b>
2.1 REVISORI LEGALI DEI CONTI DELL'EMITTENTE .....	24
2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE.....	24
<b>3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE</b> .....	<b>25</b>
3.1 PREMessa.....	25
3.2 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE DEL GRUPPO, RELATIVE AI SEMESTRI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2021 E 2020 E ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020 E 2019 .....	27
3.3 DATI FINANZIARI CONSOLIDATI PRO-FORMA SELEZIONATI PER IL SEMESTRE CHIUSO AL 30 GIUGNO 2021 E PER L'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2020 .....	28
3.3.1..... Dati economici consolidati <i>pro-forma</i> selezionati per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 .....	28
3.3.2..... Dati economici consolidati <i>pro-forma</i> selezionati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.....	31
3.3.3..... Dati patrimoniali – finanziari selezionati del Gruppo, relativi al bilancio <i>pro-forma</i> chiuso al 30 giugno 2021 .....	33
3.3.4..... Dati patrimoniali – finanziari selezionati del Gruppo, relativi al bilancio <i>pro-forma</i> chiuso al 31 dicembre 2020 .....	35
3.3.5..... Dati relativi alla posizione finanziaria netta <i>pro-forma</i> per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 .....	37
3.4 DATI ECONOMICO-FINANZIARI SELEZIONATI DEL GRUPPO PER I SEMESTRI CHIUSI AL 30 GIUGNO 2021 E AL 30 GIUGNO 2020 E PER GLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2020 E AL 31 DICEMBRE 2019 .....	39
3.4.1..... Dati economici selezionati del gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e i relativi importi comparativi al 30 giugno 2020 .....	39
3.4.2..... Dati economici selezionati del gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed i relativi importi comparativi al 31 dicembre 2019 .....	42
3.4.3..... Dati patrimoniali consolidati selezionati del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.....	45
3.4.4..... Dati selezionati relativi ai flussi di cassa del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020 .....	52
3.4.5..... Dati selezionati relativi ai flussi di cassa del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.....	53
3.5 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE DELL'EMITTENTE RELATIVE AI SEMESTRI CHIUSI AL	

30 GIUGNO 2021 E 2020 E AGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2020 E 2019.....	54
3.5.1.....Dati economici selezionati dell'Emittente per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020.....	55
3.5.2.....Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 .....	58
3.5.3.....Dati selezionati relativi ai flussi di cassa dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020.....	64
3.5.4.....Dati selezionati relativi ai flussi di cassa del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019 .....	65
3.6    INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE .....	66
<b>4.    FATTORI DI RISCHIO .....</b>	<b>71</b>
4.1    FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO.....	71
4.1.1.....Rischi connessi alle complesse condizioni dei mercati finanziari e al quadro macroeconomico globale in conseguenza della diffusione dell'epidemia COVID-19.....	71
4.1.2.....Rischi connessi all'acquisizione del Gruppo LocalEyes .....	73
4.1.3.....Rischi connessi all'indebitamento finanziario consolidato del Gruppo, ai relativi contratti di finanziamento e ai Prestiti Obbligazionari .....	74
4.1.4.....Rischi connessi alla concentrazione della clientela e al mancato rinnovo dei contratti. ....	77
4.1.5.....Rischi connessi alle operazioni di acquisizione effettuate dal Gruppo.....	79
4.1.6.....Rischi connessi alle garanzie rilasciate dall'Emittente nel contesto dell'Acquisizione LocalEyes .....	80
4.1.7.....Rischi connessi alla dipendenza dell'Emittente da alcune figure chiave.....	82
4.1.8.....Rischi connessi ai rapporti contrattuali in essere con i clienti del Gruppo.....	82
4.1.9.....Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate del Gruppo e alla difficoltà di reperirne di nuove .....	83
4.1.10....Rischi connessi ai rapporti con STAR AG e alla partecipazione al relativo network .....	84
4.1.11....Rischi connessi alla difesa dei diritti di proprietà intellettuale.....	85
4.1.12....Rischi connessi ad attività di hacking e sicurezza informatica dei servizi .....	87
4.1.13....Rischi legati al funzionamento dei sistemi informatici .....	87
4.1.14....Rischi legati all'inserimento nel Documento di Ammissione di dati <i>pro-forma</i> ....	88
4.1.15....Rischi connessi ai fornitori di servizi di traduzione .....	89
4.1.16....Rischi connessi al potenziale danno reputazionale ovvero alla perdita di reputazione dell'Emittente nei confronti di clienti .....	89
4.1.17....Rischi connessi ai rapporti di lavoro .....	90
4.1.18....Rischi connessi all'attuazione delle strategie e dei programmi futuri .....	91
4.1.19....Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate .....	92
4.1.20....Rischi connessi al sistema di controllo di gestione e alla redazione del bilancio	93
4.1.21....Rischi connessi ai conflitti di interesse di alcuni amministratori .....	94
4.1.22....Rischi connessi alle procedure di aggiudicazione delle commesse .....	95
4.1.23....Rischi relativi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali .....	96
4.1.24....Rischi connessi al sistema di governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie .....	96
4.1.25....Rischi connessi all'implementazione del modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/2001.....	97
4.1.26....Rischi connessi a profili di natura fiscale .....	97
4.1.27....Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, alle elaborazioni interne e alle affermazioni sul posizionamento competitivo.....	100
4.1.28....Rischi connessi alle Azioni Speciali .....	100
4.1.29....Rischi connessi alle Azioni Speciali PAS.....	102

4.1.30.....	Rischi connessi al pegno sulle Azioni della Società .....	102
4.2	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AL SETTORE DI ATTIVITÀ IN CUI OPERANO L'EMITTENTE ED IL GRUPPO .....	103
4.2.1.....	Rischi connessi al quadro normativo nei settori di attività del Gruppo .....	103
4.2.2.....	Rischi connessi all'evoluzione tecnologica nel settore .....	103
4.2.3.....	Rischi connessi alla concorrenza .....	104
4.2.4.....	Rischi connessi all'andamento della situazione macroeconomica .....	105
4.3	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI AGLI STRUMENTI FINANZIARI OGGETTO DELL'OFFERTA.....	105
4.3.1.....	Rischi connessi all'acquisto di azioni proprie in portafoglio detenute da parte della Società .....	105
4.3.2.....	Rischi connessi alla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni dell'Emittente .....	106
4.3.3.....	Rischi connessi alla diluizione in seguito all'Ammissione.....	107
4.3.4.....	Rischi connessi alla difficile contendibilità dell'Emittente .....	108
4.3.5.....	Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente .....	108
4.3.6.....	Rischi connessi agli impegni temporanei di inalienabilità delle Azioni della Società .....	108
4.3.7.....	Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi .....	109
4.3.8.....	Rischi connessi ai conflitti di interesse del Global Coordinator e dell'Euronext Growth Advisor .....	110
4.3.9.....	Rischi connessi alle particolari caratteristiche dell'investimento negli strumenti finanziari dell'Emittente .....	110
<b>5.</b>	<b>INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE .....</b>	<b>111</b>
5.1	DENOMINAZIONE SOCIALE DELL'EMITTENTE .....	111
5.2	LUOGO E NUMERO DI REGISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E SUO CODICE IDENTIFICATIVO DEL SOGGETTO GIURIDICO (LEI) .....	111
5.3	DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL'EMITTENTE, AD ECCEZIONE DEL CASO IN CUI LA DURATA SIA INDETERMINATA.....	111
5.4	SEDE LEGALE E FORMA GIURIDICA DELL'EMITTENTE, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA, PAESE DI COSTITUZIONE, INDIRIZZO E NUMERO DI TELEFONO DELLA SEDE SOCIALE .....	111
<b>6.</b>	<b>PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI .....</b>	<b>112</b>
6.1	PRINCIPALI ATTIVITÀ .....	112
6.1.1.....	Introduzione .....	112
6.1.2.....	Le aree di <i>business</i> in cui opera l'Emittente .....	117
6.1.3.....	Il modello di <i>business</i> dell'Emittente .....	127
6.1.4.....	Principali fattori chiave di successo .....	132
6.2	STRATEGIA E OBIETTIVI .....	134
6.3	PRINCIPALI MERCATI .....	136
6.3.1.....	Mercato di riferimento .....	136
6.3.2.....	Posizionamento concorrenziale .....	143
6.4	FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE .....	145
6.5	DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA MARCHI, BREVETTI E CERTIFICAZIONI, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI O DA NUOVI PROCEDIMENTI DI FABBRICAZIONE .....	147
6.5.1.....	Marchi, brevetti o licenze .....	147
6.5.2.....	Clienti e fornitori .....	149
6.5.3.....	Contratti di finanziamento .....	150
6.6	FONTI DELLE DICHIARAZIONI FORMULATE DALL'EMITTENTE RIGUARDO ALLA SUA POSIZIONE	

CONCORRENZIALE .....	150
6.7 INVESTIMENTI .....	150
6.7.1.....Descrizione dei principali investimenti effettuati dal Gruppo .....	150
6.7.2.....Descrizione dei principali investimenti effettuati dalla Società .....	152
6.7.3.....Descrizione dei principali investimenti in corso di realizzazione .....	154
6.7.4..... <i>Joint ventures</i> e società partecipate .....	154
6.7.5..... Problematiche ambientali.....	154
<b>7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....</b>	<b>155</b>
7.1 DESCRIZIONE DELL'EMITTENTE .....	155
7.2 DESCRIZIONE DEL GRUPPO A CUI APPARTIENE L'EMITTENTE .....	155
<b>8. CONTESTO NORMATIVO.....</b>	<b>160</b>
8.1 NORMATIVA IN MATERIA DI PROPRIETÀ INTELLETTUALE .....	160
8.1.1.....Marchi registrati, non registrati e altri segni distintivi .....	160
8.1.2.....Brevetti per invenzione e per modello di utilità .....	161
8.1.3.....Segreti commerciali e <i>know-how</i> .....	161
8.1.4..... Software, banche dati, opere didattico-scientifiche e traduzioni.....	162
8.2 NORMATIVA IN MATERIA DI PROTEZIONE DEI DATI PERSONALI.....	163
<b>9. INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE .....</b>	<b>165</b>
9.1 TENDENZE RECENTI SULL'ANDAMENTO DELLA PRODUZIONE, DELLE VENDITE E DELLE SCORTE E NELL'EVOLUZIONE DEI COSTI E DEI PREZZI DI VENDITA DALLA CHIUSURA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE FINO ALLA DATA DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE .....	165
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 .....	165
<b>10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI</b>	<b>166</b>
10.1 INFORMAZIONI SUGLI ORGANI AMMINISTRATIVI, DI DIREZIONE E DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI .....	166
10.1.1.... Consiglio di Amministrazione.....	166
10.1.2.... Collegio Sindacale .....	175
10.1.3.... Alti Dirigenti.....	186
10.2 CONFLITTI DI INTERESSI DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, DEL COLLEGIO SINDACALE E DEGLI ALTI DIRIGENTI.....	189
10.2.1.... Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione.....	189
10.2.2.... Conflitti di interessi dei componenti del Collegio Sindacale .....	189
10.2.3.... Conflitti di interessi degli alti dirigenti.....	189
10.2.4.... Eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali sono stati scelti membri degli organi di amministrazione, di direzione o di controllo o alti dirigenti.....	189
10.2.5.... Eventuali restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale e/o dagli alti dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente.....	189
<b>11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....</b>	<b>191</b>
11.1 DURATA DELLA CARICA DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE .....	191
11.2 CONTRATTI DI LAVORO STIPULATI DAI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE E DEI MEMBRI DEL COLLEGIO SINDACALE O CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE CHE PREVEDONO INDENNITÀ DI	

FINE RAPPORTO.....	192
11.3 RECEPIMENTO DELLE NORME IN MATERIA DI GOVERNO SOCIETARIO.....	192
11.4 POTENZIALI IMPATTI SIGNIFICATIVI SUL GOVERNO SOCIETARIO .....	194
<b>12. DIPENDENTI.....</b>	<b>195</b>
12.1 DIPENDENTI .....	195
12.2 PARTECIPAZIONI AZIONARIE E STOCK OPTION DEI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	196
12.3 DESCRIZIONE DI EVENTUALI ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI AL CAPITALE DELL'EMITTENTE, ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DI DIPENDENTI AL CAPITALE SOCIALE.....	196
<b>13. PRINCIPALI AZIONISTI .....</b>	<b>197</b>
13.1 AZIONISTI CHE DETENGONO STRUMENTI FINANZIARI IN MISURA SUPERIORE AL 5% DEL CAPITALE SOCIALE DELL'EMITTENTE .....	197
13.2 DIRITTI DI VOTO DIVERSI IN CAPO AI PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE.....	200
13.3 SOGGETTO CONTROLLANTE L'EMITTENTE .....	203
13.4 ACCORDI CHE POSSONO DETERMINARE UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE E PATTI PARASOCIALI.....	203
<b>14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....</b>	<b>205</b>
14.1 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE .....	205
<b>15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLA STRUTTURA E SUL FUNZIONAMENTO DELLA SOCIETA'.....</b>	<b>213</b>
15.1 CAPITALE AZIONARIO .....	213
15.1.1....Capitale sociale sottoscritto e versato .....	213
15.1.2....Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali.....	213
15.1.3....Azioni proprie .....	213
15.1.4....Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant.....	214
15.1.5....Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale .....	214
15.1.6....Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo.....	214
15.1.7....Evoluzione del capitale sociale dalla data di costituzione .....	214
15.2 ATTO COSTITUTIVO E STATUTO SOCIALE .....	216
15.2.1....Oggetto sociale e scopi dell'Emittente.....	216
15.2.2....Diritti, privilegi e restrizioni connessi a ciascuna classe di azioni esistenti.....	216
15.2.3....Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	222
<b>16. PRINCIPALI CONTRATTI .....</b>	<b>223</b>
16.1 PRESTITO OBBLIGAZIONARIO PER EURO 20.000.000 .....	223
16.2 PRESTITO OBBLIGAZIONARIO PER EURO 5.000.000 .....	226
16.3 CONTRATTI DI ACQUISIZIONE .....	229
16.3.1....Acquisizione del 100% del capitale sociale di LocalEyes Ltd.....	229
16.3.2....Acquisizione del 100% del capitale sociale di The Geo Group Corporation .....	231
16.3.3....Acquisizione del 100% del capitale sociale di Techworld Language Services, Inc. ....	232
16.4 CONTRATTI DI FINANZIAMENTO .....	233
16.4.1....Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Mediocredito Italiano S.p.A.	

(successivamente, fusa per incorporazione in Intesa Sanpaolo S.p.A.) del 30 maggio 2019 .....	233
16.4.2.... Contratto di finanziamento stipulato tra la Società ed Banco BPM S.p.A. del 1 settembre 2020 .....	234
16.4.3.... Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Banco BPM S.p.A. del 1 settembre 2020 .....	235
16.4.4.... Contratto di finanziamento stipulato tra la Società ed Intesa Sanpaolo S.p.A. del 7 settembre 2020 .....	236
16.4.5.... Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Credit Agricole S.A. del 5 ottobre 2020 .....	237
16.4.6.... Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Banca Sella S.p.A. del 4 novembre 2020 .....	238
16.4.7.... Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Unicredit S.p.A. del 18 novembre 2020 .....	238
16.4.8.... Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Banca Popolare di Sondrio del 12 gennaio 2021 .....	239
16.4.9.... Contratto di finanziamento stipulato tra la Società ed Intesa Sanpaolo S.p.A. del 29 gennaio 2021 .....	240
16.4.10.. Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing ed Intesa Sanpaolo S.p.A. del 23 febbraio 2018 .....	241
16.4.11.. Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing e UBI Banca - Unione di Banche Italiane S.p.A. (successivamente, fusa per incorporazione in Intesa Sanpaolo S.p.A.) del 15 ottobre 2019 .....	242
16.4.12.. Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing ed Intesa Sanpaolo S.p.A. del 31 gennaio 2020 .....	243
16.4.13.. Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing e Banca Sella S.p.A. del 13 novembre 2020 .....	244
16.4.14.. Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing e Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. del 4 marzo 2021 .....	244
16.4.15.. Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing ed Banco BPM S.p.A. del 10 novembre 2011 .....	245
16.5 ACCORDO COMMERCIALE STIPULATO TRA L'EMITTENTE E STAR AG .....	246
<b>SEZIONE SECONDA .....</b>	<b>247</b>
<b>1. PERSONE RESPONSABILI .....</b>	<b>248</b>
1.1 PERSONE RESPONSABILI, INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI, RELAZIONI DI ESPERTI E APPROVAZIONE DA PARTE DELLE AUTORITÀ COMPETENTI .....	248
1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....	248
1.3 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI .....	248
1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI .....	248
1.5 AUTORITÀ COMPETENTE .....	248
<b>2. FATTORI DI RISCHIO .....</b>	<b>249</b>
<b>3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI .....</b>	<b>250</b>
3.1 DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE .....	250
3.2 RAGIONI DELL'OFFERTA E IMPIEGO DEI PROVENTI .....	250
<b>4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE ED AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE .....</b>	<b>252</b>
4.1 DESCRIZIONE DEL TIPO E DELLA CLASSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI AMMESSI ALLA	

NEGOZIAZIONE .....	252
4.2 LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE LE AZIONI SONO EMESSE .....	252
4.3 CARATTERISTICHE DELLE AZIONI .....	252
4.4 VALUTA DI EMISSIONE DELLE AZIONI .....	252
4.5 DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI ALLE AZIONI.....	252
4.6 INDICAZIONE DELLE DELIBERE, DELLE AUTORIZZAZIONI E DELLE APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI LE AZIONI VERRANNO EMESSE .....	252
4.7 DATA DI EMISSIONE E DI MESSA A DISPOSIZIONE DELLE AZIONI .....	253
4.8 DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA TRASFERIBILITÀ DEI TITOLI .....	253
4.9 INDICAZIONE DELL'ESISTENZA DI EVENTUALI NORME IN MATERIA DI OBBLIGO DI OFFERTA AL PUBBLICO DI ACQUISTO E/O DI OFFERTA DI ACQUISTO RESIDUALI IN RELAZIONE ALLE AZIONI .....	253
4.10 OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO EFFETTUATE DA TERZI SULLE AZIONI DELL'EMITTENTE NEL CORSO DELL'ULTIMO ESERCIZIO E NELL'ESERCIZIO IN CORSO .....	253
4.11 PROFILI FISCALI .....	253
4.12 ULTERIORI IMPATTI .....	254
4.13 OFFERENTE .....	254
<b>5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA.....</b>	<b>255</b>
5.1 AZIONISTI VENDITORI.....	255
5.2 NUMERO E CLASSE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI OFFERTI DA CIASCUNO DEI POSSESSORI DEGLI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA .....	255
5.3 SE UN AZIONISTA PRINCIPALE VENDE I TITOLI, L'ENTITÀ DELLA SUA PARTECIPAZIONE SIA PRIMA SIA IMMEDIATAMENTE DOPO L'EMISSIONE .....	255
5.4 ACCORDI DI LOCK-UP .....	256
<b>6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE SULL'EURONEXT GROWTH MILAN .....</b>	<b>259</b>
<b>7. DILUIZIONE .....</b>	<b>261</b>
<b>8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI .....</b>	<b>264</b>
8.1 SOGGETTI CHE PARTECIPAZIONE ALL'OPERAZIONE .....	264
8.2 INDICAZIONE DI ALTRE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA SEZIONE SECONDA SOTTOPOSTE A REVISIONE O A REVISIONE LIMITATA DA PARTE DI REVISORI LEGALI DEI CONTI .....	264

## DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle principali definizioni utilizzate all'interno del Documento di Ammissione. Tali definizioni, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato qui di seguito indicato. Si precisa che per tali definizioni, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

<b>Accordo Commerciale</b>	L'accordo di collaborazione e licenza sottoscritto in data 28 giugno 2021 tra la Società e STAR AG.
<b>Acquisizione LocalEyes</b>	L'acquisizione da parte della Società dell'intero capitale sociale di LocalEyes e delle società facenti parte del Gruppo LocalEyes, avvenuta in data 15 novembre 2021 in esecuzione di un contratto sottoscritto tra Cubic Venture S.A., Kibest S.r.l. e la Società in data 21 luglio 2021 per un corrispettivo provvisorio pari ad Euro 32.000.000, soggetto ad aggiustamento.
<b>Ammissione</b>	L'ammissione delle Azioni alle negoziazioni su Euronext Growth Milan.
<b>Assemblea</b>	L'assemblea dei soci dell'Emittente.
<b>Atto di Cessione Crediti Contratto di Acquisizione</b>	L'atto di cessione in garanzia dei crediti derivanti dal contratto connesso all'Acquisizione LocalEyes e vantati dall'Emittente nei confronti di Cubic Venture S.A. e Kibest S.r.l., venditori di LocalEyes, retto dal diritto italiano e sottoscritto in data 12 novembre 2021.
<b>Atto di Pegno LocalEyes</b>	L'atto costitutivo di pegno sull'intero capitale sociale di LocalEyes, retto dal diritto irlandese sottoscritto in data 15 novembre 2021.
<b>Aumento di Capitale</b>	<p>L'aumento del capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, deliberato dall'assemblea straordinaria dell'Emittente in data 29 novembre 2021, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'articolo 2441, comma 5, c.c. in quanto a servizio del Collocamento, per un controvalore (tra nominale ed eventuale sovrapprezzo) di complessivi massimi Euro 20.000.000,00 da eseguirsi mediante emissione di nuove Azioni Ordinarie, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, aventi le medesime caratteristiche di quelle già in circolazione.</p> <p>In esecuzione alla suddetta delibera assembleare, il consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 20 dicembre 2021 ha deliberato di fissare l'importo complessivo dell'Aumento di Capitale in Euro 8.827.500 e il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni Ordinarie destinate al Collocamento in Euro 8,25, di cui Euro 0,067 a capitale sociale ed Euro 8,183 a titolo di</p>

	sovrapprezzo, con conseguente emissione di massime n. 1.070.000 Azioni a valere sul predetto Aumento di Capitale.
<b>Aumento di Capitale di Kairos</b>	L'aumento di capitale sociale della Società a pagamento ed in via scindibile, a favore di Kairos, deliberato dall'Assemblea straordinaria della Società in data 25 ottobre 2021, per un importo pari ad Euro 3.000.000,00 (tremilioni/00), comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 414.750 (quattrocentoquattordicimilasettecentocinquanta) Azioni Speciali, senza indicazione del valore nominale.
<b>Azioni o Azioni Ordinarie</b>	Le azioni ordinarie dell'Emittente prive di valore nominale aventi godimento regolare.
<b>Azioni Proprie in Vendita</b>	Le 750.000 Azioni proprie detenute dalla Società in vendita, che sono parte dell'Offerta.
<b>Azioni Speciali</b>	Le azioni speciali dell'Emittente emesse in data 25 ottobre 2021, prive di valore nominale, riservate alla sottoscrizione da parte di Kairos Partners SGR S.P.A. per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.
<b>Azioni Speciali PAS</b>	Le n. 1.350.000 Azioni di Dante S.r.l. e di STAR AG, aventi diritto di voto nell'assemblea, che, con efficacia dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, saranno convertite in Azioni Speciali PAS della Società (rispettivamente, n. 750.000 Azioni di Dante S.r.l. e n. 600.000 Azioni di STAR AG) nei termini e con le modalità previste dall'articolo 6 dello Statuto, come indicato nella Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.2.2 del Documento di Ammissione.
<b>Borsa Italiana</b>	Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Codice Civile o cod. civ. o c.c.</b>	Il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262, come successivamente modificato e integrato.
<b>Collegio Sindacale</b>	Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data di Inizio delle Negoziazioni.
<b>Collocamento o Offerta</b>	L'offerta di complessive massime n. 1.820.000 Azioni Ordinarie, rappresentate (i) dalle massime n. 1.070.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, e (ii) dalle n. 750.000 Azioni proprie detenute dalla Società in vendita (le " <b>Azioni Proprie in Vendita</b> "), ai sensi e per gli effetti dell'articolo 6 della Parte II (" <i>Linee Guida</i> ") del Regolamento Emittenti EGM, rivolta a: (a) " <i>investitori qualificati / clienti professional</i> ", quali definiti dagli artt. 100 del TUF, 34-ter del Regolamento Emittenti e 35, comma 1, lettera d) del Regolamento Intermediari; (b) " <i>investitori qualificati / istituzional</i> ", al di fuori dell'Italia, con esclusione degli investitori istituzionali di Australia, Canada, Giappone e Stati

Uniti, ai sensi della *Regulation S* dello *United States Securities Act* del 1933, e di ogni altro paese estero nel quale il collocamento non sia possibile in assenza di una autorizzazione delle competenti autorità, in esenzione dalle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dalle suddette disposizioni e dalle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero, con conseguente esclusione dalla pubblicazione di un prospetto informativo; e (c) altre categorie di investitori, in ogni caso con modalità tali per quantità dell'Offerta e qualità dei destinatari della stessa da rientrare nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dalle sopra menzionate disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari e delle equivalenti disposizioni di legge e regolamentari applicabili all'estero, con conseguente esclusione dalla pubblicazione di un prospetto informativo.

<b>Consiglio di Amministrazione</b>	Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data di Inizio delle Negoziazioni.
<b>Consob</b>	La Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.
<b>Contratto Acquisizione LocalEyes</b>	Il contratto sottoscritto da parte della Società in relazione all'Acquisizione LocalEyes.
<b>Codice della Proprietà Industriale</b>	Il Decreto Legislativo del 10 febbraio 2005, n. 30, relativo al codice della proprietà industriale.
<b>Dante S.r.l.</b>	Dante S.r.l., con sede legale in Salita Mario Pizzo, 68, 15122 Alessandria, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Alessandria n. 02478920065.
<b>Data del Documento di Ammissione</b>	La data di pubblicazione del Documento di Ammissione da parte dell'Emittente, ovvero il 21 dicembre 2021.
<b>Data di Ammissione</b>	La data del provvedimento di Ammissione disposta con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana, ovvero il 21 dicembre 2021.
<b>Data di Inizio delle Negoziazioni</b>	La data di inizio delle negoziazioni delle Azioni dell'Emittente su Euronext Growth Milan, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
<b>D. Lgs. 231/2001</b>	Il Decreto Legislativo 8 giugno 2001, n. 231, come successivamente modificato e integrato, relativo alla responsabilità amministrativa degli enti.
<b>D. Lgs. 39/2010</b>	Il Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 attuativo della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati, come successivamente modificato.

<b>Documento di Ammissione</b>	Il presente documento di ammissione.
<b>EBIT (<i>Earnings before interest and taxes</i>)</b>	Il risultato prima degli oneri finanziari e delle imposte dell'esercizio. L'EBIT rappresenta, pertanto, il risultato della gestione prima della remunerazione del capitale sia di terzi sia proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Poiché la composizione dell'EBIT non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e quindi non risultare con esse comparabile.
<b>EBITDA (<i>Earnings before interest, tax, depreciation and amortization</i>)</b>	Il risultato della gestione operativa prima delle scelte di politica degli ammortamenti e della valutazione di esigibilità dei crediti commerciali. L'EBITDA così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali, non deve essere considerato 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 dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.
<b>Emittente o Società o STAR7</b>	STAR7 S.p.A., con sede legale in Via Alessandria, 37/b, Valle San Bartolomeo, 15122 Alessandria, codice fiscale, P.IVA, e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Alessandria n. 01255170050.
<b>Euronext Growth Milan</b>	Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A.
<b>Global Coordinator o Euronext Growth Advisor o Alantra</b>	Alantra Capital Markets SV S.A.U., Succursale Italiana con sede legale in Via Borgonuovo, 16, Milano, codice fiscale, P.IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza Lodi n. 10170450968.
<b>Gruppo LocalEyes</b>	LocalEyes, nonché (i) le seguenti società: LocalEyes Albania Sh.p.k.; LocalEyes Nederland B.V.; LocalEyes Espana S.L.; LocalEyes Suomi Oy; LocalEyes USA LLC; CB Service S.A. e (ii) le seguenti sedi secondaria LocalEyes Ltd (German branch);

	LocalEyes Sverige filial; LocalEyes Denmark e LocalEyes France.
<b>Gruppo STAR7 o Gruppo</b>	L'Emittente e le società da questa controllate direttamente o indirettamente ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, cod. civ. e incluse nel perimetro di consolidamento.
<b>ISIN</b>	Acronimo di <i>International Security Identification Number</i> , ossia il codice internazionale usato per identificare univocamente gli strumenti finanziari dematerializzati.
<b>KAIROS Partners SGR</b>	KAIROS Partners SGR S.P.A., con sede legale in Milano, in via San Prospero, n. 2, codice fiscale, partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano, 12825720159, per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.
<b>Legge sul Diritto d'Autore</b>	La Legge 22 aprile 1941, n. 633, come successivamente modificata ed integrata, relativa al diritto d'autore e ai diritti connessi.
<b>LocalEyes</b>	LocalEyes Ltd., con sede legale in 5 Lapp's Quay, Cork (Irlanda), codice fiscale IE 8263049U e numero di iscrizione al registro delle imprese irlandese n. 263049.
<b>Monte Titoli</b>	Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
<b>Parti Correlate</b>	Le " <i>parti correlate</i> " così come definite nel regolamento adottato da Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
<b>Patto Parasociale</b>	Il patto parasociale sottoscritto in data 22 ottobre 2021 tra Dante S.r.l. e STAR AG che diverrà efficace a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni della Società su Euronext Growth Milan.
<b>Prestiti Obbligazionari</b>	Il Prestito Obbligazionario di Euro 20 Milioni ed il Prestito Obbligazionario di Euro 5 Milioni.
<b>Prestito Obbligazionario di Euro 20 Milioni</b>	Il prestito obbligazionario emesso dalla Società in data 12 novembre 2021 per un importo nominale complessivo fino ad un massimo di Euro 20.000.000,00 denominato " <i>Star7 Tf 4,75% 2021-2028 Amort Eur</i> ", ammesso alle negoziazioni sul segmento ExtraMOT PRO <sup>3</sup> , organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Prestito Obbligazionario di Euro 5 Milioni</b>	Il prestito obbligazionario emesso dalla Società in data 12 novembre 2021 per un importo nominale complessivo fino ad un massimo di Euro 5.000.000,00 denominato " <i>Star7 Tf 4,75% Ott28 Amort Eur</i> ", ammesso alle negoziazioni sul segmento ExtraMOT

	PRO <sup>3</sup> , organizzato e gestito da Borsa Italiana.
<b>Principi Contabili Italiani o Italian GAAP</b>	I principi contabili che disciplinano i criteri di redazione dei bilanci per le società italiane non quotate sui mercati regolamentati, emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e dall'Organismo Italiano di Contabilità.
<b>Regolamento Advisor</b>	Il Regolamento <i>Euronext Growth Advisor</i> di Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato ed integrato.
<b>Regolamento Emittenti</b>	Il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli emittenti, adottato da Consob con delibera n. 11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Emittenti EGM</b>	Il Regolamento Emittenti dell'Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Intermediari</b>	Il regolamento di attuazione del Testo Unico della Finanza, concernente la disciplina degli intermediari, adottato da Consob con delibera n. 20307 del 15 febbraio 2018, come successivamente modificato e integrato.
<b>Regolamento Prospetto</b>	Il Regolamento UE 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, relativo al prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato.
<b>Società di Revisione</b>	BDO Italia S.p.A. con sede legale in Viale Abruzzi n. 94, 20131 – Milano codice fiscale, Partita IVA e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Milano n. 07722780967.
<b>Statuto Sociale o Statuto</b>	Lo statuto sociale dell'Emittente adottato con delibera dell'assemblea straordinaria della Società in data 29 novembre 2021, disponibile sul sito <i>internet</i> dell'Emittente ( <a href="http://www.star-7.com">www.star-7.com</a> ) che entrerà in vigore con efficacia dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.
<b>STAR AG</b>	Star AG, Software, Translation, Artwork, Recording, con sede legale in Wiesholz 35, 8262 Ramsen (Svizzera) numero di iscrizione al registro di commercio del cantone di Sciaffusa CH-102.892.540.
<b>STAR7 Printing</b>	STAR7 Printing S.r.l., con sede legale in Via Marco Polo 20, 14100, Asti, codice fiscale, P.IVA, e numero di iscrizione al Registro delle Imprese di Alessandria-Asti n. 01495260059.
<b>Testo Unico Bancario o</b>	Il Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385, come

<b>TUB</b>	successivamente modificato e integrato.
<b>Testo Unico della Finanza o TUF</b>	Il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58, come successivamente modificato e integrato.
<b>Testo Unico delle Imposte sui Redditi o TUIR</b>	Il Decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato e integrato.

## GLOSSARIO

Si riporta di seguito un elenco dei principali termini tecnici utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali termini, salvo ove diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato. Si precisa che per i termini sotto riportati, ogni qualvolta il contesto lo richieda, la forma singolare include la forma plurale e viceversa.

<b><i>After Sales / Technical Support Service</i></b>	La fornitura di soluzioni integrate per le attività tipiche del <i>post-vendita</i> (quali servizi di <i>customer care</i> , <i>help desk</i> e <i>training</i> ).
<b><i>Authoring Service</i></b>	La fornitura di un supporto consulenziale e pratico nella realizzazione di documentazione tecnica a supporto dell'attività dei propri clienti con riferimento a prodotti complessi.
<b><i>Automotive</i></b>	Il ramo dell'industria manifatturiera che si occupa della progettazione, costruzione, del marketing e della vendita di veicoli a motore
<b><i>Brand Identity</i></b>	L'insieme degli aspetti e degli elementi grafico/comunicativi che determinano la percezione e la reputazione di un <i>brand</i> da parte del pubblico.
<b><i>Computer-Generated-Imagery</i></b>	L'applicazione nel campo della <i>computer grafica 3D</i> che permette di realizzare effetti speciali digitali.
<b><i>Content &amp; Experience Innovation</i></b>	Soluzioni caratterizzate da un elevato grado di specializzazione nell'ambito della <i>digital transformation</i> .
<b><i>Contratti Integrale<sup>7</sup></i></b>	I contratti aventi a oggetto la fornitura integrata di due o più servizi differenti offerti dal Gruppo.
<b><i>Cross selling</i></b>	La strategia di vendita di un nuovo servizio a un cliente dopo aver consolidato e confermato la vendita del primo.
<b><i>Customer relationship management</i></b>	Le attività connesse alla gestione delle relazioni con i clienti.
<b><i>Digital printing</i></b>	Per stampa digitale si intende il processo di stampa mediante l'utilizzo di processi elettronici, che consente la riproduzione di immagini digitali senza la necessità dell'adozione di matrici o lastre.
<b>Documentazione tecnica</b>	Il complesso di documenti e materiali idonei a fornire supporto e conoscenza in determinati ambiti tecnici (es. manuali illustrativi, manuali tecnici e di manutenzione, cataloghi ricambi).
<b><i>Engineering Service</i></b>	La fornitura di supporto nello studio della realizzazione di prodotti.

<b>Industria 4.0</b>	L'affermazione in ambito industriale di nuove tecnologie e processi cibernetici, al fine di aumentare la produttività e la qualità dell'output degli impianti.
<b>Ingegneria di processo</b>	L'attività relativa alla progettazione, gestione, controllo e ottimizzazione dei processi di produzione, attraverso l'ausilio di sistemi di calcolo e simulazione informatici.
<b>Ingegneria di prodotto</b>	L'attività avente ad oggetto l'ingegneria di processo ovvero lo studio e la validazione dei processi di montaggio nelle linee di produzione dei clienti.
<b>Kitting</b>	La fornitura di servizi di assemblaggio e confezionamento personalizzato.
<b>Learning Management System</b>	Una piattaforma applicativa che permette l'erogazione dei corsi in modalità <i>e-learning</i> al fine di contribuire a realizzare un determinato progetto.
<b>Modellazione 3D</b>	Il processo atto a definire una qualsiasi forma tridimensionale in uno spazio virtuale generata su computer.
<b>Network STAR AG</b>	La società STAR AG e le società da quest'ultima controllate, sottoposte a controllo congiunto e/o legate da rapporti di <i>joint venture</i> o, in generale, di natura commerciale.
<b>Operations &amp; Logistic</b>	La fornitura di servizi relativi al controllo degli approvvigionamenti, al ricevimento e allo stoccaggio merci, alla pianificazione e gestione della distribuzione.
<b>Physical Stock</b>	La fornitura di servizi di conservazione, catalogazione e classificazione di documentazione.
<b>Prodotti complessi</b>	Un bene materiale che risulta dall'unione e/o montaggio di più componenti semplici.
<b>Realtà Virtuale Immersiva</b>	La possibilità di consentire la simulazione di situazioni reali mediante l'utilizzo di computer e l'ausilio di interfacce appositamente sviluppate.
<b>Redazione tecnica o Authoring</b>	L'attività di trasposizione su un supporto tradizionale o multimediale di informazioni tecniche rivolte agli utilizzatori di prodotti complessi.
<b>Software</b>	L'insieme delle componenti immateriali di un sistema elettronico di elaborazione.
<b>Traduzione creativa</b>	Il servizio di traduzione che comprende anche un'attività di elaborazione mirata a valorizzare gli obiettivi promozionali e/o divulgativi del testo.

### **CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE**

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione	7 dicembre 2021
Data di presentazione della domanda di ammissione	16 dicembre 2021
Data del Documento di Ammissione	21 dicembre 2021
Data di Ammissione	21 dicembre 2021
Data di Inizio delle Negoziazioni	23 dicembre 2021

## DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente (in Via Alessandria, 37/b, Valle San Bartolomeo, I-15122 Alessandria (AL)) nonché sul sito *internet* [www.star-7.com](http://www.star-7.com):

- il Documento di Ammissione;
- lo Statuto dell'Emittente;
- Relazione semestrale consolidato al 30 giugno 2020;
- Bilancio di esercizio al 31 dicembre 2020, corredato dalla relativa relazione della Società di Revisione;
- Bilancio consolidato di Gruppo al 31 dicembre 2020, corredato dalla relativa relazione della Società di Revisione;
- Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021, corredata della relativa relazione della Società di Revisione;
- Bilancio consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2020, corredato dalla relativa relazione della Società di Revisione;
- Relazione semestrale consolidata *pro forma* al 30 giugno 2021, corredata dalla relativa relazione della Società di Revisione;
- Bilancio consolidato al 30 giugno 2021 di LocalEyes, corredata dalla relativa relazione della società di revisione Crowleys DFK Unlimited Company; e
- Bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 di LocalEyes, corredata dalla relativa relazione della società di revisione Crowleys DFK Unlimited Company.

## **SEZIONE PRIMA**

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

### **1.1 Soggetti responsabili delle informazioni fornite nel Documento di Ammissione**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati, delle informazioni e delle notizie contenute nel presente Documento di Ammissione è assunta da STAR7 S.p.A., in qualità di Emittente, con sede legale in Via Alessandria, 37/b, Valle San Bartolomeo, 15122 Alessandria.

### **1.2 Relazioni e pareri di esperti**

Fatte salve le fonti di mercato indicate nel Documento di Ammissione nonché le relazioni emesse dalla Società di Revisione, ai fini del Documento di Ammissione non sono stati rilasciati pareri o relazioni da alcun esperto.

### **1.3 Dichiarazione dei soggetti responsabili del Documento di Ammissione**

L'Emittente dichiara che le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e che il Documento di Ammissione non presenta omissioni tali da alterarne il senso.

### **1.4 Informazioni provenienti da terzi**

L'Emittente dichiara che le informazioni provenienti da terzi e riportate nel presente Documento di Ammissione sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza o sia stato in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

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

Si precisa, tuttavia, che la maggior parte delle informazioni provenienti da terzi contenute o utilizzate nel Documento di Ammissione sono state elaborate prima del verificarsi dell'emergenza epidemiologica da COVID-19, e pertanto non tengono conto degli effetti negativi, anche solo potenziali, derivanti da tale emergenza sanitaria, fatto salvo ove espressamente specificato.

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

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

In data 4 maggio 2021, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito a BDO Italia S.p.A., con sede legale in Viale Abruzzi n. 94, 20131 Milano, l'incarico di revisione contabile dei bilanci d'esercizio e consolidati della Società per gli esercizi 2021, 2022 e 2023 ai sensi dell'art. 13 del D. Lgs. 39/2010, nonché per la regolare tenuta della contabilità e della corretta individuazione dei fatti di gestione nei predetti documenti contabili.

Non vi sono stati rilievi o rifiuti di attestazione da parte della Società di Revisione in merito ai bilanci dell'Emittente sottoposti a revisione durante il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie incluse nel Documento di Ammissione.

I bilanci consolidati di Gruppo chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019 sono stati redatti in conformità con i Principi Contabili Italiani e sono stati sottoposti a revisione legale da parte della Società di Revisione che ha espresso un giudizio senza rilievi in relazione a ciascuno degli esercizi esaminati.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2020 è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Italiani e sottoposta a revisione contabile limitata da parte della Società di revisione, che ha espresso un giudizio senza rilievi.

La relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2021 è stata redatta in conformità ai Principi Contabili Italiani e sottoposta a revisione contabile limitata da parte della Società di revisione, che ha espresso un giudizio senza rilievi.

I bilanci di esercizio della Società chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019 sono stati redatti in conformità con i Principi Contabili Italiani e sono stati sottoposti a revisione legale da parte della Società di Revisione che ha espresso un giudizio senza rilievi in relazione a ciascuno degli esercizi esaminati.

Il Bilancio consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2020 e la relazione semestrale dell'Emittente *pro-forma* al 30 giugno 2021, sono stati redatti in conformità ai Principi Contabili Italiani e sono stati sottoposti a revisione da parte della Società di Revisione.

### **2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione**

Alla Data del Documento di Ammissione non è intervenuta alcuna revoca dell'incarico conferito dall'Emittente alla Società di Revisione, né la Società di Revisione ha rinunciato all'incarico conferitole.

### 3. INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

#### 3.1 Premessa

Nel presente capitolo si riportano alcune informazioni finanziarie selezionate del Gruppo e dell'Emittente per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020 e gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

Il perimetro di consolidamento del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 comprende le seguenti partecipazioni di controllo:

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Partecipazione</b>	<b>Possesso</b>
STAR7 Engineering S.r.l.	Italia	Euro	Diretta	100%
AD Studio S.r.l.	Italia	Euro	Diretta	100%
STAR7 Printing S.r.l.	Italia	Euro	Diretta	60%
Star USA LLC	USA	U.S. \$	Diretta	100%
Star7 Austria GmbH	Austria	Euro	Diretta	100%
Star Comunicação e Serviços Ltda	Brasile	Real	Diretta	75%
Call Comunicação e Serviços Ltda	Brasile	Real	Diretta	75%
Star Albania SHPK	Albania	Lek	Diretta	100%
Techworld Language Services Inc.	USA	U.S. \$	Indiretta	100%
The Geo Group Corporation	USA	U.S. \$	Indiretta	100%

Il perimetro di consolidamento del Gruppo al 31 dicembre 2020 comprende le seguenti partecipazioni di controllo:

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Partecipazione</b>	<b>Possesso</b>
STAR7 Engineering S.r.l.	Italia	Euro	Diretta	100%
AD Studio S.r.l.	Italia	Euro	Diretta	100%
STAR7 Printing S.r.l.	Italia	Euro	Diretta	60%
Star USA LLC	USA	U.S. \$	Diretta	100%
Star7 Austria GmbH	Austria	Euro	Diretta	100%
Star Comunicação e Serviços Ltda	Brasile	Real	Diretta	75%
Call Comunicação e Serviços Ltda	Brasile	Real	Diretta	75%
Star Albania SHPK	Albania	Lek	Diretta	100%
Techworld Language Services Inc.	USA	U.S. \$	Indiretta	100%

Nel corso dell'esercizio 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, dell'intero capitale sociale di The Geo Group Corporation (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.2 del presente Documento di Ammissione).

In data 15 novembre 2021, la Società ha altresì perfezionato l'Acquisizione LocalEyes (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.1 del presente Documento di Ammissione).

A fronte delle suddette operazioni, il perimetro di consolidamento *pro-forma* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 include le seguenti società, oltre a STAR7:

<b>Società</b>	<b>Sede</b>	<b>Valuta</b>	<b>Partecipazione</b>	<b>Possesso</b>
STAR7 Engineering S.r.l.	Italia	Euro	Diretta	100%
AD Studio S.r.l.	Italia	Euro	Diretta	100%
STAR7 Printing S.r.l.	Italia	Euro	Diretta	60%
Star USA LLC	USA	U.S. \$	Diretta	100%
Star7 GmbH	Austria	Euro	Diretta	100%
Star Comunicação e Serviços Ltda	Brasile	Real	Diretta	75%
Call Comunicação e Serviços Ltda	Brasile	Real	Diretta	75%
Star Albania SHPK	Albania	Lek	Diretta	100%
Techworld Language Services Inc.	USA	U.S. \$	Indiretta	100%
The Geo Group Corporation	USA	U.S. \$	Indiretta	100%
LocalEyes Ltd. <sup>(*)</sup>	Irlanda	Euro	Diretta	100%

<sup>(\*)</sup> Nella tabella è stata indicata esclusivamente la partecipazione in LocalEyes, pur dovendo essere ricomprese le seguenti società controllate di LocalEyes: LocalEyes Albania Sh.p.k.; LocalEyes Nederland B.V.; LocalEyes Espana S.L.; LocalEyes Suomi Oy; e LocalEyes USA LLC.

Si segnala altresì che in data 25 ottobre 2021, la Società ha deliberato l'Aumento di Capitale di Kairos (per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.7 del presente Documento di Ammissione).

In particolare, i prospetti contabili *pro-forma* del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 includono i dati patrimoniali di The Geo Group Corporation e di LocalEyes alla medesima data e gli effetti economici e dei flussi di cassa per l'intero periodo di riferimento.

Di contro, il bilancio consolidato consuntivo di STAR7 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 non include né i dati patrimoniali né gli effetti economici ed i flussi di casa relativi a The Geo Group e al Gruppo LocalEyes.

Per quanto concerne i dati per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, si segnala che sono inclusi i dati patrimoniali di The Geo Group Corporation alla medesima data mentre i relativi effetti economici e dei flussi di cassa sono stati considerati solamente a partire dalla data di perfezionamento dell'acquisizione di The Geo Group Corporation (avvenuta in data 23 aprile 2021). Non sono invece inclusi i dati patrimoniali, economici e finanziari del Gruppo LocalEyes.

Infine si segnala che la società brasiliana Star Comunicação e Serviços Ltda detiene le seguenti partecipazioni in società, i cui dati economici sono ritenuti irrilevanti rispetto a quelli del Gruppo STAR7 e pertanto non inclusi all'interno della valutazione sul bilancio consolidato: (i) Starcom Argentina SAS, (ii) Star Comunicação e Serviços – SCP (*partnership* paritetica tra Star

Comunicação e Serviços e Star do Brasil (controllata da Star AG)) e (iii) Star Comunicação e Serviços – SCP III (*partnership* paritetica tra Star Comunicação e Serviços e Felipe Caputo).

### **3.2 Informazioni finanziarie selezionate del Gruppo, relative ai semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e 2019**

Le informazioni finanziarie selezionate riportate nella presente sezione sono state estratte e/o elaborate sulla base dei seguenti documenti:

- il bilancio semestrale consolidato del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, redatto in conformità all'OIC 30 dei Principi Contabili Italiani (principio concernente l'informativa finanziaria infrannuale), approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 ottobre 2021 e assoggettato a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 13 ottobre 2021;
- i prospetti contabili *pro-forma* consolidati del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 novembre 2021 ed esaminati dalla Società di Revisione che ha emesso la propria relazione in data 3 dicembre 2021;
- il bilancio consolidato del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 19 aprile 2021 e assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 29 aprile 2021;
- i prospetti contabili *pro-forma* consolidati del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 29 novembre 2021 ed esaminati dalla Società di Revisione che ha emesso la propria relazione in data 3 dicembre 2021;
- il bilancio consolidato del Gruppo relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 20 febbraio 2020 e assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 13 marzo 2020.

In considerazione delle diverse finalità dei dati *pro-forma* rispetto a quelle di un normale bilancio consolidato, e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento allo stato patrimoniale e al conto economico, lo stato patrimoniale e il conto economico consolidati *pro-forma* devono essere letti e interpretati separatamente senza cercare collegamenti o corrispondenze contabili tra i due documenti. Inoltre, i dati *pro-forma* non intendono rappresentare in alcun modo una previsione sull'andamento della situazione patrimoniale ed economica futura del Gruppo.

Nei paragrafi che seguono sono evidenziati i prospetti economici e patrimoniali *pro-forma* consolidati e la posizione finanziaria netta consolidata *pro-forma* del Gruppo relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2021 e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. 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 sui dati contabili storici dell'Emittente relativi alle date sopra specificate. Tali dati sono stati approvati dal consiglio di amministrazione dell'Emittente in data 29 novembre 2021.

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*;
- decorrenza degli effetti economici dall'inizio del periodo oggetto di presentazione per quanto attiene alla redazione dei conti economici consolidati *pro-forma*.

### 3.3 Dati finanziari consolidati *pro-forma* selezionati per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

Nella presente sezione si riportano alcuni dati finanziari selezionati della relazione semestrale consolidata *pro-forma* chiusa al 30 giugno 2021 e del bilancio consolidato *pro-forma* chiuso al 31 dicembre 2020.

#### 3.3.1 Dati economici consolidati *pro-forma* selezionati per il semestre chiuso al 30 giugno 2021

La seguente tabella riporta i dati economici consolidati *pro-forma* per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 comparati con i dati economici desunti dalla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021.

Conto Economico (Euro)	Relazione consolidata semestrale <i>pro-forma</i> al 30 giugno 2021	Relazione consolidata semestrale al 30 giugno 2021	Variazione	%
Ricavi delle vendite	34.956.267	28.078.559	6.877.708	24%
Variazione rimanenze prodotti finiti	104.686	18.339	86.347	471%
Altri proventi	738.234	533.036	205.198	38%
<b>Valore della produzione</b>	<b>35.799.187</b>	<b>28.629.934</b>	<b>7.169.253</b>	<b>25%</b>
Costi per materie prime	(2.104.467)	(2.104.467)	0	0%
Costi per servizi	(13.282.036)	(10.343.570)	(2.938.466)	(28)%
Costi per godimento beni di terzi	(833.676)	(728.508)	(105.168)	(14)%
Costo del personale	(12.514.281)	(10.685.718)	(1.828.563)	(17)%
Oneri diversi di gestione	(410.291)	(410.291)	0	0%
Svalutazione crediti commerciali	(68.496)	(66.329)	(2.167)	(3)%
<b>EBITDA<sup>1</sup></b>	<b>6.585.940</b>	<b>4.291.051</b>	<b>2.294.889</b>	<b>53%</b>
Ammortamenti e altre svalutazioni	(3.115.167)	(1.432.445)	(1.682.722)	(117)%

<sup>1</sup> L'EBITDA è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio, al lordo di: (i) proventi finanziari e oneri finanziari, (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, (iv) accantonamenti. Poiché l'EBITDA non viene identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

<b>EBIT<sup>2</sup></b>	<b>3.470.772</b>	<b>2.858.606</b>	<b>612.166</b>	<b>21%</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(807.577)	(225.087)	(582.490)	(259)%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.663.196</b>	<b>2.633.519</b>	<b>29.677</b>	<b>1%</b>
Imposte Esercizio	(538.366)	(676.620)	138.254	20%
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>2.124.830</b>	<b>1.956.899</b>	<b>167.931</b>	<b>9%</b>
(Utile)/Perdita di terzi	(178.228)	(178.228)	0	0%
<b>Utile / (Perdita) di Esercizio del Gruppo</b>	<b>1.946.602</b>	<b>1.778.671</b>	<b>167.931</b>	<b>9%</b>

Dal confronto fra la voce “*Valore della produzione*” inserita nella colonna “*Relazione consolidata semestrale pro-forma al 30 giugno 2021*” e “*Relazione consolidata semestrale al 30 giugno 2021*”, si evidenzia una differenza di Euro 7.169.253 dovuta all'integrazione all'interno del bilancio consolidato di STAR7 dei ricavi del Gruppo LocalEyes e The Geo Group Corporation.

In particolare:

- per quanto riguarda la società LocalEyes, si rilevano tutti i ricavi generati dal 1° gennaio 2021 al 30 giugno 2021, per un importo totale pari ad Euro 6.430.844 (di cui Euro 6.344.497 riferibili ai ricavi delle vendite) ed Euro 86.347 riferibili alla variazione dei lavori in corso su ordinazione;
- per quanto riguarda l'integrazione del valore di produzione di The Geo Group Corporation, dal momento che il perfezionamento dell'operazione è avvenuto in data 23 aprile 2021, i ricavi generati dalla suddetta società da tale data alla data del 30 giugno 2021 sono inseriti all'interno del bilancio consolidato semestrale di STAR7. A tal riguardo, l'oggetto della pro-formazione riguarda i ricavi generati dal 1° gennaio 2021 al 23 aprile 2021. I ricavi delle vendite nel periodo indicato sono pari ad Euro 533.211, a cui si aggiungono contributi in conto esercizio per Euro 195.245 ed altri ricavi per Euro 9.953.

I “*Costi per servizi*” sono aumentati per effetto delle scritture di pro-formazione di Euro 2.938.466 di cui, rispettivamente, Euro 2.894.890 riferibili a LocalEyes ed Euro 196.576 a The Geo Group Corporation, mentre sono poi elisi dalla pro-formazione importi connessi ad accordi contrattuali di riduzioni di costi per servizi pari a Euro 153.000, trattandosi di accordi di riduzione di spese di gestione.

I “*Costi per godimento beni di terzi*” nella colonna bilancio consolidato *pro-forma* al 30 giugno 2021 sono pari ad Euro 833.676, rispetto alla colonna bilancio consolidato al 30 giugno 2021 la differenza è pari ad Euro 105.168, di cui Euro 79.664 di costi per godimento beni di terzi di LocalEyes, ed Euro 69.828 ai medesimi costi per The Geo Group Corporation, ai quali aggiungere una rettifica di costi per Euro 44.324 in base a specifici accordi contrattuali. In

<sup>2</sup> L'EBIT è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio, al lordo di proventi finanziari e oneri finanziari. Poiché l'EBIT non viene identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

particolare The Geo Group Corporation ha in locazione alcuni immobili di proprietà di una società ricollegabile ai precedenti soci.

All'interno della voce "*Costo del personale*", i costi attribuibili a LocalEyes comportano un incremento pari ad Euro 1.525.241, di cui (i) Euro 1.267.287 dovuti a salari e a stipendi, (ii) Euro 243.115 per oneri sociali ed (iii) Euro 14.839 dovuti ad altri costi del personale. I costi relativi a The Geo Group Corporation (relativi al solo periodo tra 1 gennaio 2021 e 23 aprile 2021), si riferiscono a salari e stipendi per Euro 238.498, oneri sociali per Euro 18.598 e altri costi del personale per Euro 2.874.

Oltre all'effetto dell'inserimento nel perimetro di consolidamento di LocalEyes e di The Geo Group, si segnalano maggiori costi del personale in Italia e fuori Italia per Euro 54.784 riferibili a LocalEyes e minori costi del personale per Euro 11.432 riferibili a The Geo Group Corporation.

La voce "*Svalutazione dei crediti commerciali*", ricompresa nel capitale circolante, subisce un incremento di Euro 2.167 per effetto dell'Acquisizione LocalEyes.

All'interno della voce "*Ammortamenti ed altre svalutazioni*", si segnala che:

- gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali subiscono una variazione pari ad Euro 55.054 in riferimento agli ammortamenti di LocalEyes e per Euro 352 per effetto degli ammortamenti di The Geo Group Corporation;
- l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è influenzato dagli ammortamenti dei *software* di LocalEyes e dall'ammortamento dell'avviamento, scaturito dalla formazione delle operazioni di acquisto di LocalEyes e di The Geo Group Corporation alla data del 1 gennaio 2021. In particolare, l'avviamento nato dall'operazione di formazione del Gruppo LocalEyes è pari ad Euro 29.442.000 ed è ammortizzato in dieci anni. Di conseguenza, la pro-formazione comporta l'imputazione a conto economico, pro-rata, dell'ammortamento dell'avviamento scaturito dal consolidamento di The Geo Group Corporation per il periodo intercorso tra il 1 gennaio 2021 e il 23 aprile 2021, con l'effetto sugli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali pari ad Euro 38.852;
- nelle svalutazioni, si rileva, invece, l'accantonamento per futuri premi a dipendenti scaturenti dal Gruppo LocalEyes per Euro 43.593 riferiti agli obiettivi fissati per il personale chiave al momento del perfezionamento dell'Acquisizione LocalEyes.

La variazione negativa della voce "*Proventi ed (oneri) finanziari netti*" tra la colonna relazione consolidata semestrale *pro-forma* al 30 giugno 2021 e relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021 si riferisce principalmente agli interessi sui Prestiti Obbligazionari connessi al finanziamento dell'Acquisizione LocalEyes (nello specifico, l'importo degli interessi relativo al periodo di pre-ammortamento per il primo semestre dell'anno 2021, pari ad Euro 588.870) e per Euro 1.565 derivanti dall'integrazione degli interessi rilevati nella relazione semestrale di LocalEyes.

Per quanto concerne, invece, la società The Geo Group Corporation, si registra una variazione positiva pari ad Euro 4.815 connessa ad uno storno di interessi passivi verso società del Gruppo

Geo Group Corporation per finanziamenti chiusi al momento dell'operazione di acquisizione.

Le variazioni riferite alla voce “*Risultato ante imposte*” pari ad Euro 138.254 è determinata per Euro 19.105 dalle imposte correnti connesse all’inserimento nell’aggregato del Gruppo LocalEyes e di The Geo Group Corporation e da una variazione in positivo per un importo pari ad Euro 157.359 in riferimento alla deducibilità degli interessi passivi scaturenti dai Prestiti Obbligazionari emessi da parte della Società e connessi al finanziamento dell’Acquisizione LocalEyes.

### 3.3.2 Dati economici consolidati *pro-forma* selezionati per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

La seguente tabella riporta i dati economici consolidati *pro-forma* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 comparati con i dati economici desunti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2020

Conto Economico (Euro)	Consolidato <i>pro-forma</i> al 31 dicembre 2020	Consolidato al 31 dicembre 2020	Variazione	%
Ricavi delle vendite	61.845.676	43.460.628	18.385.048	42%
Variazione rimanenze prodotti finiti	(332.116)	(205.116)	(127.000)	(62)%
Altri proventi	1.553.591	1.349.637	203.954	15%
<b>Valore della produzione</b>	<b>63.067.151</b>	<b>44.605.149</b>	<b>18.462.002</b>	<b>41%</b>
Costi per materie prime	(2.757.485)	(2.757.485)	0	0%
Costi per servizi	(28.627.365)	(19.108.749)	(9.518.616)	(50)%
Costi per godimento beni di terzi	(1.753.730)	(1.426.375)	(327.355)	(23)%
Costo del personale	(19.446.417)	(15.936.832)	(3.509.585)	(22)%
Oneri diversi di gestione	(1.123.592)	(994.382)	(129.210)	(13)%
Svalutazione crediti commerciali	(129.992)	(129.992)	0	0%
<b>EBITDA<sup>3</sup></b>	<b>9.228.570</b>	<b>4.251.335</b>	<b>4.977.235</b>	<b>117%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(5.158.181)	(1.726.620)	(3.431.561)	(199)%
<b>EBIT<sup>4</sup></b>	<b>4.070.389</b>	<b>2.524.714</b>	<b>1.545.675</b>	<b>61%</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(1.670.958)	(391.300)	(1.279.658)	(327)%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.399.431</b>	<b>2.133.414</b>	<b>266.017</b>	<b>12%</b>
Imposte di esercizio	(716.175)	(448.296)	(267.879)	(60)%
<b>Utile (Perdita) dell'esercizio</b>	<b>1.683.256</b>	<b>1.685.118</b>	<b>(1.862)</b>	<b>(0)%</b>
(Utile)/Perdita di terzi	(191.832)	(191.832)	0	0%

<sup>3</sup> L'EBITDA è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio, al lordo di: (i) proventi finanziari e oneri finanziari, (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, (iv) accantonamenti. Poiché l'EBITDA non viene identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

<sup>4</sup> L'EBIT è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio, al lordo di proventi finanziari e oneri finanziari. Poiché l'EBIT non viene identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

Utile / (Perdita) di Esercizio del Gruppo	1.491.424	1.493.286	(1.862)	(0)%
---	-----------	-----------	---------	------

Dal confronto fra la voce “*Valore della produzione*” inserita nella colonna “*Consolidato pro-forma al 31 dicembre 2020*” e “*Consolidato al 31 dicembre 2020*”, si evidenzia una differenza di Euro 18.385.048 dovuta all’integrazione all’interno del bilancio consolidato di STAR7 dei ricavi del Gruppo LocalEyes e The Geo Group Corporation. I ricavi delle vendite di LocalEyes sono pari ad Euro 15.744.000, mentre i ricavi di The Geo Group Corporation sono pari ad Euro 2.641.048 (per quanto riguarda i dati pro-forma per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, sono presi in considerazione tutti i valori economici di The Geo Group Corporation, dal momento che il perfezionamento dell’operazione è avvenuto in data 23 aprile 2021).

Le differenze derivante dalla modifica del perimetro di consolidamento connesse all’inserimento dei dati *pro-forma* sono dovute alla variazione delle rimanenze per lavori in corso su ordinazione presenti in LocalEyes per un importo pari ad Euro 127.000 e dai contributi in conto esercizio di The Geo Group Corporation per Euro 203.954.

I costi per servizi inseriti nella colonna “*Bilancio Consolidato pro-forma al 31 dicembre 2020*” sono maggiori rispetto ai medesimi valori della colonna “*Bilancio Consolidato al 31 dicembre 2020*” a causa dei costi per servizi di LocalEyes pari ad Euro 8.955.000 e di The Geo Group Corporation pari a Euro 1.167.918. Inoltre, sono altresì rilevate scritture di pro-formazione dovute a minori costi per servizi conseguenti ad una riduzione dei costi di gestione contrattualizzati per servizi pari ad Euro 604.000.

La voce “*Costi per godimenti beni di terzi*” nel bilancio consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2020 è pari ad Euro 1.753.730. La variazione rispetto al bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 è determinata da Euro 273.000 di costi per godimenti beni di terzi di LocalEyes, e da Euro 208.237 ai medesimi costi per The Geo Group Corporation, ai quali aggiungere una rettifica di costi, per Euro 153.882, derivanti dalla negoziazione dei canoni di locazione degli immobili affittati da The Geo Group Corporation e di proprietà di una società riconducibile ai precedenti soci.

All’interno della voce “*Costo del personale*”, i costi attribuibili a LocalEyes comportano un incremento pari ad Euro 2.346.000 dovuti a salari e a stipendi, mentre i costi relativi a The Geo Group Corporation sono pari ad Euro 1.054.018, di cui (i) Euro 898.809 dovuti a salari e a stipendi, (ii) Euro 62.185 per oneri sociali ed (iii) Euro 93.024 dovuti ad altri costi del personale. Oltre all’effetto dell’inserimento nel perimetro di consolidamento di LocalEyes e di The Geo Group, le scritture di pro-formazione rilevano il maggior costo del personale che è stato pattuito negli accordi di acquisizione delle partecipazioni per il personale chiave. Questi accordi prevedono un aumento del compenso, in quanto precedentemente soci, ma anche del costo aziendale cambiando il loro trattamento contrattuale; l’impatto nel conto economico è pari a Euro 109.567.

All’interno della voce “*Ammortamenti ed altre svalutazioni*”, si segnala che:

- gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali subiscono una variazione pari ad Euro 108.000 in riferimento agli ammortamenti di LocalEyes e per Euro 3.000 per effetto degli

ammortamenti di The Geo Group Corporation;

- l'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali è influenzato dagli ammortamenti dei software di LocalEyes per Euro 14.000 e dall'ammortamento dell'avviamento, scaturito dalla pro-formazione delle operazioni di acquisto di LocalEyes e di The Geo Group Corporation alla data del 1 gennaio 2021. L'avviamento nato dall'operazione di pro-formazione del Gruppo LocalEyes è pari ad Euro 29.442.000 ed è ammortizzato in dieci anni. In particolare, è stato inserito il dato relativo alla capitalizzazione degli oneri per le commissioni (*success fee*) nei confronti di Banca Sella, in qualità di *arranger* dei Prestiti Obbligazionari connessi all'Acquisizione LocalEyes, per un importo pari ad Euro 625.000 (ammortizzati per un importo pari ad Euro 147.130 nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020). Di conseguenza, la pro-formazione comporta l'imputazione a conto economico dell'ammortamento (decennale) dell'avviamento scaturito dal consolidamento di The Geo Group Corporation per un importo pari ad Euro 1.244.000;
- nelle svalutazioni, si rileva, invece, l'accantonamento per futuri premi a dipendenti scaturenti dal Gruppo LocalEyes per Euro 87.000 riferiti agli obiettivi fissati per il personale chiave al momento del perfezionamento dell'Acquisizione LocalEyes.

Per quanto concerne la voce "*Proventi e (oneri) finanziari netti*", si segnala che la differenza pari ad Euro 1.279.658 è principalmente dovuto agli interessi sui Prestiti Obbligazionari connessi al finanziamento dell'Acquisizione LocalEyes per Euro 1.187.500.

Le variazioni nella voce "*Imposte di esercizio*" è dovuta ad un importo pari ad Euro 547.941 per quanto riguarda le imposte correnti connesse all'inserimento nell'aggregato del Gruppo LocalEyes e di The Geo Group Corporation. Infine, si rilevano variazioni in positivo per un importo pari ad Euro 280.062 in riferimento alla deducibilità degli interessi passivi scaturenti dai Prestiti Obbligazionari emessi da parte della Società e connessi al finanziamento dell'Acquisizione LocalEyes.

### 3.3.3 Dati patrimoniali – finanziari selezionati del Gruppo, relativi al bilancio pro-forma chiuso al 30 giugno 2021

La seguente tabella riporta i dati patrimoniali consolidati pro-forma per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 comparati con i dati patrimoniali desunti dalla relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021.

Stato Patrimoniale Riclassificato (Euro)	Relazione consolidata semestrale <i>pro-forma</i> al 30 giugno 2021	Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021	Variazione	%
Imm. immateriali	39.814.708	9.669.581	30.145.127	312%
Imm. materiali	5.834.550	5.624.012	210.538	4%
Imm. finanziarie	420.386	342.583	77.803	23%
<b>Totale attivo fisso</b>	<b>46.069.644</b>	<b>15.636.176</b>	<b>30.433.468</b>	<b>195%</b>
Rimanenze	1.566.168	1.241.249	324.919	26%

Crediti commerciali	24.766.913	23.812.206	954.707	4%
Altre attività	5.550.692	5.267.971	282.721	5%
Debiti commerciali	(6.816.860)	(6.542.533)	(274.327)	(4)%
Altre passività	(6.312.639)	(5.821.450)	(491.189)	(8)%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>18.754.274</b>	<b>17.957.443</b>	<b>796.831</b>	<b>4%</b>
<b>Totale capitale impiegato</b>	<b>64.823.918</b>	<b>33.593.619</b>	<b>31.230.299</b>	<b>93%</b>
Patrimonio netto Gruppo	12.530.434	9.530.434	3.000.000	31%
Patrimonio netto Terzi	834.789	834.789	0	0%
Fondi rischi e oneri	211.099	211.099	0	0%
TFR	3.689.241	3.689.241	0	0%
Indebitamento finanziario netto	47.558.355	19.328.056	28.230.299	146%
<b>Totale Fonti</b>	<b>64.823.918</b>	<b>33.593.619</b>	<b>31.230.299</b>	<b>93%</b>

Nella voce “*Immobilizzazioni immateriali*” la differenza tra il dato riportato nella colonna della Relazione consolidata semestrale *pro-forma* al 30 giugno 2021 e la colonna relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021 è dovuta principalmente all’avviamento generato dall’elisione delle partecipazioni, derivanti dalla pro-formazione, in LocalEyes e in The Geo Group Corporation. In particolare, l’avviamento generato dall’elisione di LocalEyes è pari ad Euro 29.438.213, generato dall’elisione della partecipazione pari ad Euro 32.746.356, a fronte di un importo di patrimonio netto al momento del perfezionamento dell’Acquisizione LocalEyes (inteso come se fosse avvenuto alla data del 1 gennaio 2021) pari ad Euro 3.308.143.

Per quanto concerne l’Acquisizione LocalEyes, è stato poi inserito il dato relativo ai costi connessi alle commissioni (*success fee*) dovute nei confronti di Banca Sella, in qualità di *arranger* dei Prestiti Obbligazionari connessi all’Acquisizione di LocalEyes, per un importo pari ad Euro 625.000.

La voce “*Immobilizzazioni materiali*” evidenzia una differenza pari ad Euro 210.538, dovuta all’inserimento nella relazione semestrale consolidata *pro-forma* al 30 giugno 2021 di LocalEyes ed, in particolare, di costi connessi ai macchinari da ufficio e software di proprietà di LocalEyes.

La voce “*Immobilizzazioni finanziarie*” è incrementata nella relazione semestrale consolidata *pro-forma* al 30 giugno 2021 per effetto dell’Acquisizione di LocalEyes, la quale comprende nel proprio bilancio una partecipazione pari ad Euro 78.000 in C.B. Service S.A., società di diritto svizzero, attiva nei servizi di traduzione, partecipata al 42% da LocalEyes e collegata al Gruppo LocalEyes.

La differenza nella voce “*Rimanenze*” fra quanto riportato nella relazione semestrale consolidata *pro-forma* al 30 giugno 2021 e la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 324.919, riferendosi, in particolare, ai lavori in corso, su ordinazione, di LocalEyes.

La voce “*Crediti commerciali*” mostra, invece, un incremento per effetto dell’ingresso nel perimetro di consolidamento di LocalEyes per un importo pari ad Euro 954.707.

Le differenze connesse alla voce “*Disponibilità liquide*” sono, invece, dovute a due distinte

ragioni: (i) le differenze positive sono connesse all'integrazione nella relazione consolidata semestrale *pro-forma* al 30 giugno 2021 delle disponibilità liquide di LocalEyes per un importo pari ad Euro 2.141.000, e (ii) le differenze negative per un importo pari ad Euro 2.625.000 sono, invece, dovute all'Acquisizione LocalEyes, a fronte di cui STAR7 ha corrisposto a LocalEyes Euro 24.500.000, con la contestuale emissione dei Prestiti Obbligazionari. Infine, si segnala altresì una variazione positiva pari ad Euro 3.000.000 connessa all'Aumento di Capitale di Kairos.

La voce "Altre passività" (comprensiva di "debiti verso altri creditori", "debiti verso istituti di previdenza sociale" e "ratei e risconti passivi") evidenzia una differenza negativa dettata dalle scritture *pro-forma*, pari ad Euro 491.189, di cui Euro 424.315 per altri debiti e 66,874 per debiti verso istituti previdenziali, derivanti dal consolidamento di LocalEyes.

Per quanto riguarda la voce "Indebitamento finanziario netto" si rinvia a quanto inserito nella Sezione Prima, Capitolo 3, Paragrafo 3.3.5 del Documento di Ammissione.

### 3.3.4 Dati patrimoniali – finanziari selezionati del Gruppo, relativi al bilancio *pro-forma* chiuso al 31 dicembre 2020

La seguente tabella riporta i dati patrimoniali consolidati *pro-forma* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 comparati con i dati patrimoniali desunti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2020.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato (Euro)</b>	<b>Pro-forma al 31 dicembre 2020</b>	<b>Consolidato al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione</b>	<b>%</b>
Imm. immateriali	39.671.572	8.305.500	31.366.072	378%
Imm. materiali	5.734.249	5.387.641	346.608	6%
Imm. finanziarie	540.857	511.857	29.000	6%
<b>Totale attivo fisso</b>	<b>45.946.678</b>	<b>14.204.998</b>	<b>31.741.680</b>	<b>223%</b>
Rimanenze	973.851	734.851	239.000	33%
Crediti commerciali	24.593.436	23.953.808	639.628	3%
Altre attività	3.873.591	3.537.665	335.926	9%
Debiti Commerciali	(7.277.499)	(6.697.484)	(580.015)	(9)%
Altre passività	(5.463.274)	(4.798.612)	(664.662)	(14)%
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>16.700.105</b>	<b>16.730.228</b>	<b>(30.123)</b>	<b>(0)%</b>
<b>Totale capitale impiegato</b>	<b>62.646.783</b>	<b>30.935.226</b>	<b>31.711.557</b>	<b>103%</b>
Patrimonio netto Gruppo	13.309.702	10.309.702	3.000.000	29%
Patrimonio netto Terzi	713.441	713.441	0	0%
Fondi rischi e oneri	308.901	308.901	0	0%
TFR	3.280.750	3.280.750	0	0%
Indebitamento finanziario netto	45.033.989	16.322.432	28.711.557	176%
<b>Totale Fonti</b>	<b>62.646.783</b>	<b>30.935.226</b>	<b>31.711.557</b>	<b>103%</b>

Nella voce "Immobilizzazioni immateriali" la differenza tra il dato riportato nella colonna del

bilancio consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2020 e la colonna bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 è dovuta principalmente all'avviamento generato dall'elisione delle partecipazioni, derivanti dalla pro-formazione, in LocalEyes e in The Geo Group Corporation. In particolare, l'avviamento generato dall'elisione di LocalEyes è pari ad Euro 29.442.000, mentre, invece, l'avviamento dovuto all'acquisizione di The Geo Group Corporation è pari ad Euro 1.244.071 (calcolando come data di perfezionamento della suddetta operazione il 23 aprile 2021) ed il valore della partecipazione elisa è di Euro 1.385.380. Per quanto concerne l'Acquisizione LocalEyes, è stato poi inserito il dato relativo ai costi connessi alle commissioni (*success fee*) dovute nei confronti di Banca Sella, in qualità di *arranger* dei Prestiti Obbligazionari connessi all'Acquisizione LocalEyes, per un importo pari ad Euro 625.000. Infine, il differenziale tra i prospetti *pro-forma* ed il bilancio consolidato, comprende anche l'aggregazione di un avviamento, pari a Euro 55.000, iscritto nel bilancio di LocalEyes.

La voce "*Immobilizzazioni materiali*" evidenzia una differenza pari ad Euro 346.608, di cui Euro 341.000, dovuti all'aggregazione di LocalEyes, che riguarda, principalmente, *software* di proprietà di LocalEyes e macchinari da ufficio, da ulteriori Euro 5.608 connessi alle immobilizzazioni materiali di The Geo Group Corporation.

La voce "*Immobilizzazioni finanziarie*" è incrementata nel bilancio consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2020 per effetto dell'Acquisizione di LocalEyes, la quale comprende nel proprio bilancio una partecipazione pari ad Euro 29.000 in C.B. Service S.A., società di diritto svizzero, attiva nei servizi di traduzione, partecipata al 42% da LocalEyes.

La differenza nella voce "*Rimanenze*" fra quanto riportato nel bilancio consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2020 e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020 è pari ad Euro 238.999, e deriva dai lavori in corso su ordinazione, di LocalEyes.

La voce "*Crediti commerciali*" mostra un incremento per effetto dell'ingresso nel perimetro di consolidamento di LocalEyes per un importo pari ad Euro 474.000 e di The Geo Group Corporation per un importo pari ad Euro 170.934

Le differenze connesse alla voce "*Disponibilità liquide*" sono, invece, dovute a due distinte ragioni:

- I. le differenze positive sono connesse all'integrazione nel bilancio consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2020 delle disponibilità liquide di LocalEyes e di The Geo Group Corporation pari a complessivi Euro 2.670.618, nonché dell'Aumento di Capitale di Kairos per un importo pari ad Euro 3.000.000;
- II. le differenze negative sono connesse:
  - a. per un importo pari ad Euro 2.625.000 al pagamento per cassa di parte del costo di acquisto della partecipazione in LocalEyes;
  - b. per un importo pari ad Euro 1.997.000 sono relative all'operazione The Geo Group Corporation, di cui Euro 168.000 determinati dal rimborso di debiti verso gli ex soci, Euro 1.385.000 per il pagamento della partecipazione stessa ed Euro

443.000 per la liquidità generata dall'attività fra la data di pro-formazione e la data di perfezionamento dell'operazione (i.e., 23 aprile 2021) (per maggiori informazioni in merito all'acquisizione di The Geo Group Corporation, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16 Paragrafo 16.3.2 del presente Documento di Ammissione).

La voce "Altre passività" (comprensiva di "debiti verso altri creditor", "debiti verso istituti di previdenza sociale" e "ratei e risconti passivi") evidenzia una differenza negativa dettata dalle scritture pro-formazione, pari ad Euro 664.662, di cui Euro 356.000 per altri debiti ed Euro 219.000 per debiti tributari, derivanti dal consolidamento di LocalEyes; di cui Euro 7.376 per debiti tributari, Euro 78.993 per debiti verso istituti previdenziali ed Euro 3.293 per ratei passivi, derivanti dal consolidamento di The Geo Group Corporation.

Per quanto riguarda la voce "Indebitamento finanziario netto" si rinvia a quanto inserito nella Sezione Prima, Capitolo 3, Paragrafo 3.3.5 del Documento di Ammissione.

### 3.3.5 Dati relativi alla posizione finanziaria netta pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020

La seguente tabella riporta la Posizione finanziaria netta consolidata *pro-forma* al 30 giugno 2021, raffrontata alla posizione finanziaria netta consolidata al 30 giugno 2021.

Posizione Finanziaria Netta (Euro)	Relazione semestrale consolidata <i>pro-forma</i> al 30 giugno 2021	Relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021	Variazione
Titoli negoziabili	0	0	0
Depositi bancari	11.197.586	8.681.529	2.516.057
Cassa	18.728	18.728	0
Debiti verso banche inferiori ai 12 mesi	(10.297.500)	(10.297.500)	0
Debiti verso banche superiori ai 12 mesi	(15.698.380)	(15.698.380)	0
<b>Liquidità (PFN) verso banche</b>	<b>(14.779.566)</b>	<b>(17.295.623)</b>	<b>2.516.057</b>
Crediti finanziari <i>intercompany</i> inferiori a 12 mesi	0	0	0
Altri debiti finanziari inferiori ai 12 mesi	(3.109.301)	(362.945)	(2.746.356)
Altri debiti finanziari superiori ai 12 mesi	(29.669.488)	(1.669.488)	(28.000.000)
<b>Liquidità (PFN) Totale</b>	<b>(47.558.355)</b>	<b>(19.328.056)</b>	<b>(28.230.299)</b>

La voce "Depositi bancari" evidenzia una differenza tra la relazione semestrale consolidata *pro-forma* al 30 giugno 2021 e la relazione semestrale consolidata al 30 giugno 2021, dovuto a:

- i. Euro 2.141.057 per l'aggregazione delle disponibilità liquide di LocalEyes;

- ii. Euro 3.000.000 per l'aumento delle disponibilità liquidite dovuta all'inserimento nei dati pro-forma dell'Aumento di Capitale di Kairos; e
- iii. una riduzione per Euro 2.625.000 riferita al pagamento della quota del costo della partecipazione in LocalEyes effettuato con le disponibilità liquide.

La voce "Altri debiti finanziari inferiori ai 12 mesi" mostra una variazione a causa dei debiti nei confronti degli azionisti di LocalEyes per un importo pari ad Euro 2.746.356, derivante dall'Acquisizione LocalEyes (per maggiori informazioni, si rinvia alla descrizione inserita nel Capitolo 16, Paragrafo 16.3.1 del presente Documento di Ammissione).

La voce "Altri debiti finanziari superiori ai 12 mesi" mostra una variazione pari ad Euro 28.000.000 di cui:

- i. Euro 25.000.000 relativi all'emissione dei Prestiti Obbligazionari (a tal riguardo, si segnala, che i suddetti Prestiti Obbligazionari hanno un periodo di pre-ammortamento fino al maggio 2023, pertanto sono interamente riclassificati come passività finanziarie a medio-lungo termine) (per maggiori informazioni, si rinvia alla descrizione inserita nel Capitolo 16, Paragrafi 16.3.1 e 16.3.2 del presente Documento di Ammissione); ed
- ii. Euro 3.000.000 relativi alla quota a lungo termine dei debiti verso gli ex azionisti di LocalEyes.

Posizione Finanziaria Netta (Euro)	Consolidato pro-forma al 31 dicembre 2020	Consolidato al 31 dicembre 2020	Variazione
Titoli negoziabili	0	0	0
Depositi bancari	7.039.946	5.991.502	1.048.444
Cassa	5.017	5.017	0
Debiti verso banche inferiori ai 12 mesi	(8.484.519)	(8.484.519)	0
Debiti verso banche superiori ai 12 mesi	(11.675.197)	(11.675.197)	0
<b>Liquidità (PFN) verso banche</b>	<b>(13.114.753)</b>	<b>(14.163.197)</b>	<b>1.048.444</b>
Crediti finanziari intercompany inferiori a 12 mesi	0	0	0
Altri debiti finanziari inferiori ai 12 mesi	(2.104.703)	(344.702)	(1.760.001)
Altri debiti finanziari superiori ai 12 mesi	(29.814.533)	(1.814.533)	(28.000.000)
<b>Liquidità (PFN) Totale</b>	<b>(45.033.989)</b>	<b>(16.322.432)</b>	<b>(28.711.557)</b>

La voce "Depositi bancari" evidenzia una differenza tra il bilancio consolidato pro-forma al 31 dicembre 2020 e il bilancio consolidato al 31 dicembre 2020, dovuto a:

- i. Euro 2.670.618 per l'aggregazione delle disponibilità liquide di LocalEyes e The Geo

Group Corporation;

- ii. Euro 3.000.000 per l'aumento delle disponibilità liquide derivanti dell'Aumento di Capitale;
- iii. una riduzione per un importo pari ad Euro 1.997.175 relativi all'operazione The Geo Group Corporation, di cui Euro 168.000 determinati dal rimborso di debiti verso gli ex soci, Euro 1.385.380 per il pagamento della partecipazione stessa ed Euro 443.795 per la liquidità generata dall'attività fra la data di pro-formazione e la data di perfezionamento dell'operazione (i.e., 23 aprile 2021) (per maggiori informazioni in merito all'acquisizione di The Geo Group Corporation, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.2 del presente Documento di Ammissione); e
- iv. una riduzione per Euro 2.625.000 riferita al pagamento della quota del costo della partecipazione in LocalEyes effettuato con le disponibilità liquide.

La voce "Altri debiti finanziari inferiori ai 12 mesi" mostra una variazione a causa dei debiti nei confronti degli azionisti di LocalEyes, derivante dall'Acquisizione LocalEyes.

La voce "Altri debiti finanziari superiori ai 12 mesi" mostra una variazione pari ad Euro 28.000.000 di cui:

- i. Euro 25.000.000 relativi all'emissione dei Prestiti Obbligazionari (a tal riguardo, si segnala, che i suddetti Prestiti Obbligazionari hanno un periodo di pre-ammortamento fino al maggio 2023, pertanto sono interamente riclassificati come passività finanziarie a medio-lungo termine) (per maggiori informazioni, si rinvia alla descrizione inserita nel Capitolo 16, Paragrafi 16.3.1 e 16.3.2 del presente Documento di Ammissione); ed
- ii. Euro 3.000.000 relativi alla quota a lungo termine dei debiti verso gli ex azionisti di LocalEyes.

### **3.4 Dati economico-finanziari selezionati del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019**

La presente sezione riporta alcune informazioni economico-patrimoniali del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 comparato al 30 giugno 2020 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

#### **3.4.1 Dati economici selezionati del gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e i relativi importi comparativi al 30 giugno 2020**

La seguente tabella riporta i dati economici consolidati del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, comparato con il corrispondente periodo precedente:

Conto Economico Consolidato (Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazione	%
	2021	2020		

Ricavi delle vendite	28.078.559	19.737.460	8.341.099	42%
Variazione rimanenze prodotti finiti	18.339	84.416	(66.077)	(78)%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	200.000	(200.000)	(100)%
<b>Altri proventi</b>	<b>533.036</b>	<b>436.986</b>	<b>96.050</b>	<b>22%</b>
Valore della produzione	28.629.934	20.458.862	8.171.072	40%
Costi per materie prime	(2.104.467)	(809.517)	(1.294.950)	(160)%
Costi per servizi	(10.343.570)	(8.522.762)	(1.820.808)	(21)%
Costi Godimento beni di terzi	(728.508)	(601.556)	(126.952)	(21)%
Costo del personale	(10.685.718)	(8.457.504)	(2.228.214)	(26)%
<b>Oneri diversi di gestione</b>	<b>(410.291)</b>	<b>(427.343)</b>	<b>17.052</b>	<b>4%</b>
Svalutazione crediti commerciali	(66.329)	(40.785)	(25.544)	(63)%
<b>EBITDA<sup>5</sup></b>	<b>4.291.051</b>	<b>1.599.395</b>	<b>2.691.656</b>	<b>168%</b>
Ammortamenti e altre svalutazioni	(1.432.445)	(694.003)	(738.442)	(106)%
<b>EBIT<sup>6</sup></b>	<b>2.858.606</b>	<b>905.392</b>	<b>1.953.214</b>	<b>216%</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(225.087)	(158.489)	(66.598)	(42)%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.633.519</b>	<b>746.903</b>	<b>1.886.616</b>	<b>253%</b>
Imposte Esercizio	(676.620)	(111.794)	(564.826)	(505)%
<b>Risultato Netto</b>	<b>1.956.899</b>	<b>635.109</b>	<b>1.321.790</b>	<b>208%</b>

### Ricavi delle vendite

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, i ricavi delle vendite consolidati sono costituiti per Euro 21.057.955 (75%) dai ricavi di vendita di STAR7. Nel corso del primo semestre dell'anno 2021 STAR7 ha intrattenuto rapporti di natura commerciale per prestazioni di servizi con le seguenti società controllate e/o collegate Dante S.r.l., IAM.DEV. S.r.l. e STAR AG (nonché con alcune società controllate di STAR AG stessa). Le suddette operazioni hanno determinato l'elisione di

<sup>5</sup> L'EBITDA è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio, al lordo di: (i) proventi finanziari e oneri finanziari, (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, (iv) accantonamenti. Poiché l'EBITDA non viene identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

<sup>6</sup> L'EBIT è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio, al lordo di proventi finanziari e oneri finanziari. Poiché l'EBIT non viene identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

ricavi realizzati infragruppo per un importo approssimativamente pari ad Euro 4.789.000.

La variazione positiva della voce “*Ricavi delle vendite*” rispetto al semestre precedente è legata alla generale ripresa nel commercio mondiale e nella produzione a seguito del periodo di stasi causato dall'emergenza epidemiologica da COVID-19, nonché ad alcune operazioni strategiche compiute da parte di STAR7, come a titolo esemplificativo e non esaustivo, il perfezionamento nel marzo 2021 dell'acquisizione di un ramo d'azienda di Grafitec S.r.l., società operativa nel settore della stampa con specializzazione su documentazione del settore della difesa.

Il Gruppo STAR7 ha realizzato i propri ricavi prevalentemente attraverso la realizzazione e traduzione di documentazione tecnica, interpretariato, automazione di processi redazionali, sviluppo informatico dedicato e stampe su richiesta.

La seguente tabella riporta la ripartizione dei ricavi del Gruppo STAR7 per categoria di attività svolta per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020:

Categoria di attività	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazione	%
	2021	2020		
Ricavi da traduzione e interpretariato	9.786.794	6.790.870	2.995.924	44%
Ricavi da redazione	13.804.724	8.247.381	5.557.343	67%
Ricavi da stampa	1.884.584	2.145.086	(260.502)	(12)%
Servizi vari	2.602.457	2.554.123	48.334	2%
<b>Totale</b>	<b>28.078.559</b>	<b>19.737.460</b>	<b>8.341.099</b>	<b>42%</b>

Si evince, in particolare, che l'aumento della voce “*Ricavi da redazione*” per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 è pari al 67% rispetto ai medesimi ricavi per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 ed è connesso alle tecnologie redazionali poste in essere da STAR7, che le hanno permesso di sviluppare idee ed applicazioni innovative di servizi già esistenti.

#### Altri proventi

La voce “*Altri proventi*” per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 comprende un contributo in conto esercizio pari ad Euro 203.162 (38% sul totale della voce e 0,7% sul totale del valore della produzione) registrato a fronte di un credito d'imposta per le attività di ricerca e di sviluppo. Tale contributo è attribuibile per Euro 80.000 a STAR7, per Euro 53.162 a STAR7 Printing S.r.l. e per Euro 70.000 a STAR7 Engineering S.r.l., nonché per un ulteriore 38% della medesima voce a STAR USA LLC.

#### Costi della produzione

I costi della produzione sono strettamente correlati all'andamento del valore della produzione.

La voce “*Costi per materie prime*” comprende i costi per l'acquisto dei materiali necessari per la produzione, per l'acquisto di merci da rivendere e per l'acquisto di *software* e licenze utilizzati nel corso del processo produttivo. Per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 la suddetta voce è attribuibile (i) per Euro 525.171 a STAR7 (percentuale pari al 25% del totale della suddetta voce), (ii) per Euro 912.917 a STAR7 Printing S.r.l. (percentuale pari al 43% del totale della suddetta voce), (iii) per Euro 659.333 a Star Comunicação e Serviços Ltda (percentuale pari al 31% del

totale della suddetta voce) e (iv) per la restante parte gli importi, risultano suddivisi tra le altre controllate facenti parte del Gruppo STAR7. All'interno della voce "Costi per materie prime" non vi sono state elisioni di costi sostenuti all'interno del Gruppo STAR7.

Al lordo delle elisioni, per un importo di Euro 4.789.498, la voce "Costi per servizi" è riferibile per il 72% ai costi sostenuti da STAR7, i quali comprendono principalmente, *inter alia*, (i) Euro 2.155.995 per servizi di stampa, (ii) Euro 1.726.762 per redazioni tecniche esterne, (iii) Euro 1.509.773 per spese di traduzione ed (iv) Euro 1.279.850 per costi di logistica.

La voce "EBITDA" consolidata risultante per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 è pari ad Euro 4.291.051, in forte aumento rispetto al medesimo importo per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 (aumento del 168%).

La voce "Ammortamenti e altre svalutazioni" include gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per Euro 833.752, gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per Euro 565.557 e l'accantonamento per altri rischi a Euro 33.136.

#### Proventi ed (oneri) finanziari netti

La voce "Proventi e (oneri) finanziari netti" include Euro 209.911 di oneri finanziari netti verso terzi, nonché Euro 24.174 di rivalutazione della partecipazione in Star Comunicação e Serviços – SCP ed Euro 39.350 di svalutazione della partecipazione in Grafica e Editoria Starcom Ltda.

Tali rettifiche di valore di attività derivano dalla contabilizzazione con il metodo del patrimonio netto delle due partecipazioni menzionate.

### **3.4.2 Dati economici selezionati del gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed i relativi importi comparativi al 31 dicembre 2019**

La seguente tabella riporta i dati economici consolidati del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, comparato con il corrispondente periodo precedente:

Conto Economico Consolidato (Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione	%
	2020	2019		
Ricavi delle vendite	43.460.628	51.126.324	(7.665.696)	(15)%
Variazione rimanenze prodotti finiti	(205.116)	153.923	(359.039)	(233)%
Incrementi di immobilizzazioni per lavori interni	0	0	0	0%
Altri proventi	1.349.637	2.433.421	(1.083.784)	(45)%
<b>Valore della produzione</b>	<b>44.605.149</b>	<b>53.713.668</b>	<b>(9.108.519)</b>	<b>(17)%</b>
Costi per materie prime	(2.994.114)	(3.585.846)	591.732	17%
Costi per servizi	(19.108.749)	(23.302.207)	4.193.458	18%
Costi Godimento beni di terzi	(1.426.375)	(1.428.090)	1.715	0%
Costo del personale	(15.936.832)	(18.643.417)	2.706.585	15%

Variazione delle rimanenze Materie Prime	236.629	25.791	210.838	817%
Oneri diversi di gestione	(994.382)	(834.048)	(160.334)	(19)%
Svalutazione crediti commerciali	(129.992)	(13.120)	(116.872)	(891)%
<b>EBITDA<sup>7</sup></b>	<b>4.251.334</b>	<b>5.932.731</b>	<b>(1.681.397)</b>	<b>(28)%</b>
Ammortamenti e altre svalutazioni	(1.726.620)	(1.724.587)	(2.033)	(0)%
<b>EBIT<sup>8</sup></b>	<b>2.524.714</b>	<b>4.208.144</b>	<b>(1.683.430)</b>	<b>(40)%</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(391.300)	(247.878)	(143.422)	(58)%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>2.133.414</b>	<b>3.960.266</b>	<b>(1.826.852)</b>	<b>(46)%</b>
Imposte Esercizio	(448.296)	(1.456.940)	1.008.644	69%
<b>Risultato Netto</b>	<b>1.685.118</b>	<b>2.503.326</b>	<b>(818.208)</b>	<b>(33)%</b>

#### Ricavi delle vendite

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, i ricavi delle vendite consolidati sono costituiti per Euro 34.191.076 (67%) dai ricavi di vendita della Società, in particolare, nel corso dell'esercizio 2020 STAR7 ha intrattenuto rapporti di natura commerciale per prestazioni di servizi con le seguenti società controllate e/o collegate (nonché con alcune società controllate di STAR AG stessa). Le suddette operazioni hanno determinato l'elisione di ricavi realizzati infragruppo per un importo pari ad Euro 7.570.922. La variazione della voce "Ricavi delle vendite" rispetto all'esercizio precedente è strettamente correlata agli effetti negativi recati dall'emergenza epidemiologica Covid-19.

Il Gruppo STAR7 ha realizzato i propri ricavi prevalentemente attraverso la realizzazione e traduzione di documentazione tecnica, interpretariato, automazione di processi redazionali, sviluppo informatico dedicato e stampe su richiesta.

La seguente tabella riporta la ripartizione dei ricavi del Gruppo STAR7 per categoria di attività svolta per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019:

Categoria di attività	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione	%
	2020	2019		
Ricavi da traduzione e interpretariato	14.665.718	17.306.547	(2.640.829)	(15%)

<sup>7</sup> L'EBITDA è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio, al lordo di: (i) proventi finanziari e oneri finanziari, (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, (iv) accantonamenti. Poiché l'EBITDA non viene identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

<sup>8</sup> L'EBIT è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio, al lordo di proventi finanziari e oneri finanziari. Poiché l'EBIT non viene identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

Ricavi da redazione	17.458.690	22.088.818	(4.630.128)	(21%)
Ricavi da stampa	3.600.908	5.659.283	(2.058.375)	(36%)
Servizi vari	7.735.312	6.071.676	1.663.636	27%
<b>Totale</b>	<b>43.460.628</b>	<b>51.126.324</b>	<b>(7.665.696)</b>	<b>(15%)</b>

La seguente tabella riporta la ripartizione dei ricavi del Gruppo STAR7 per area geografica per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

Area geografica	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione	%
	2020	2019		
Italia	33.967.445	37.564.751	(3.597.306)	(10%)
UE	3.101.050	3.801.080	(700.030)	(18%)
Extra UE	6.392.133	9.760.493	(3.368.360)	(35%)
<b>Totale</b>	<b>43.460.628</b>	<b>51.126.324</b>	<b>(7.665.696)</b>	<b>(15%)</b>

#### Altri proventi

La voce “Altri proventi” includono, tra l'altro, i contributi in c/esercizio a fronte di crediti d'imposta per Ricerca e Sviluppo pari ad Euro 149.325 ed i contributi a fondo perduto di natura pubblica, ricevuti nel corso dell'esercizio a fronte dell'emergenza epidemiologica Covid-19 pari a Euro 90.553 e la sopravvenienza attiva per l'abbuono del saldo IRAP 2019 (art. 24 del D.L. 34/2020 “Rilancio”) per Euro 105.451.

#### Costi della produzione

I costi della produzione sono strettamente correlati all'andamento del valore della produzione.

La voce “Costi per materie prime” comprende i costi per l'acquisto dei materiali necessari per la produzione, per l'acquisto di merci da rivendere e per l'acquisto di *software* e licenze utilizzati nel corso del processo produttivo. Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, la suddetta voce è attribuibile (i) per Euro 1.215.359 a STAR7 (percentuale pari al 41% del totale della suddetta voce); (ii) per Euro 1.121.483 a STAR7 Printing S.r.l. (percentuale pari al 37% del totale della suddetta voce); (iii) per Euro 613.828 a Star Comunicação e Serviços Ltda (percentuale pari al 21% del totale della suddetta voce); e (iv) per la restante parte gli importi risultano suddivisi tra le altre controllate facenti parte del Gruppo STAR7. All'interno della voce “Costi per materie prime” non vi sono state elisioni di costi sostenuti all'interno del Gruppo STAR7.

Al lordo delle elisioni, per un importo di Euro 7.549.718, la voce “Costi per servizi” è riferibile per il 73% ai costi sostenuti da STAR7, i quali comprendono, *inter alia*, (i) Euro 2.732.635 per servizi di stampa; (ii) Euro 4.339.534 per redazioni tecniche esterne; (iii) Euro 6.55.497 per spese di traduzione; ed (iv) Euro 1.756.052 per costi di logistica.

La voce “EBITDA” consolidata risultante per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 è pari ad Euro 4.251.334, in diminuzione rispetto al medesimo importo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (diminuzione del 28%).

La voce “Ammortamenti e altre svalutazioni” include gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali per Euro 1.101.567, gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali per Euro

585.053 e l'accantonamento al fondo svalutazione crediti consolidato per Euro 129.992.

Proventi ed (oneri) finanziari netti

La voce “*Proventi e (oneri) finanziari netti*” include Euro 335.543 di oneri finanziari netti verso terzi, proventi finanziari verso terzi 19.634, nonché Euro 16.614 di rivalutazione della partecipazione in Star Comunicação e Serviços – SCP ed Euro 90.203 di svalutazione della partecipazione in Grafica e Editoria Starcom Ltda.

Tali rettifiche di valore di attività derivano dalla contabilizzazione con il metodo del patrimonio netto delle due partecipazioni menzionate.

**3.4.3 Dati patrimoniali consolidati selezionati del Gruppo per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019**

La seguente tabella riporta i dati patrimoniali consolidati del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2021 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato (Euro)</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione 2021-2020</b>	<b>%</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</b>
Imm. immateriali	9.669.581	8.305.500	1.364.081	16%	5.810.104
Imm. materiali	5.624.012	5.387.641	236.371	4%	4.550.692
Imm. finanziarie	342.583	511.857	(169.274)	(33)%	123.518
<b>Totale attivo fisso</b>	<b>15.636.176</b>	<b>14.204.998</b>	<b>1.431.178</b>	<b>10%</b>	<b>10.484.314</b>
Rimanenze	1.241.249	734.851	506.398	69%	658.567
Crediti commerciali	23.812.206	23.953.808	(141.602)	(1)%	26.374.171
Altre attività	5.267.971	3.537.665	1.730.306	49%	3.063.036
Debiti commerciali	(6.542.533)	(6.697.484)	154.951	2%	(6.379.374)
Altre passività	(5.821.450)	(4.798.612)	(1.022.838)	(21)%	(4.178.130)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>17.957.443</b>	<b>16.730.228</b>	<b>1.227.215</b>	<b>7%</b>	<b>19.538.270</b>
<b>Totale capitale impiegato</b>	<b>33.593.619</b>	<b>30.935.226</b>	<b>2.658.393</b>	<b>9%</b>	<b>30.022.584</b>
Patrimonio netto Gruppo	9.530.434	10.309.702	(779.268)	(8)%	9.754.306
Patrimonio netto terzi	834.789	713.441	121.348	17%	725.869
Fondi rischi e oneri	211.099	308.901	(97.802)	(32)%	100.930
TFR	3.689.241	3.280.750	408.491	12%	2.644.612
Indebitamento finanziario netto	19.328.056	16.322.432	3.005.624	18%	16.796.867
<b>Totale Fonti</b>	<b>33.593.619</b>	<b>30.935.226</b>	<b>2.658.393</b>	<b>9%</b>	<b>30.022.584</b>

Immobilizzazioni immateriali

La seguente tabella riporta la composizione della voce “*Immobilizzazioni immateriali*” del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

<b>Immobilizzazioni immateriali del Gruppo (Euro)</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione 2021-2020</b>	<b>%</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</b>
Costi di impianto e ampliamento	553.810	563.376	(9.566)	(2)%	805.412
Diritti di brevetto industriale	0	0	0	0%	20.901
Concessioni licenze e marchi	1.427.546	1.330.619	96.927	7%	293.601
Avviamento	5.897.741	4.805.043	1.092.698	23%	4.053.867
Immobilizzazioni In corso e acconti	1.002.522	539.854	462.668	86%	184.667
Altre	787.962	1.066.608	(278.646)	(26)%	451.656
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>9.669.581</b>	<b>8.305.500</b>	<b>1.364.081</b>	<b>16%</b>	<b>5.810.104</b>

Nel corso dell'anno 2021 gli incrementi più significativi all'interno della voce "Immobilizzazioni immateriali" del Gruppo riguardano principalmente:

- la voce "Immobilizzazioni in corso ed acconti", che include i costi sostenuti da STAR7 dalla capogruppo per l'Ammissione su Euronext Growth Milan Italia (ad esempio, *rebranding*, organizzazione aziendale, prestazioni professionali per due diligence);
- la voce "Avviamento", che comprende le operazioni straordinarie relative all'acquisizione del ramo d'azienda di Grafitec S.r.l. e di The Geo Group Corporation.

In particolare, con riferimento alla voce "Avviamento", la seguente tabella riporta la composizione della suddetta voce presente nel bilancio consolidato di STAR7 con la divisione per ogni singola società partecipata da STAR7 per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

<b>Avviamento</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione 2021-2020</b>	<b>%</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</b>
STAR7 Engineering S.r.l.	88.548	118.064	(29.516)	(25)%	177.095
STAR USA LLC	148.101	162.495	(14.394)	(9)%	191.284
Star GmbH	73.957	82.175	(8.218)	(10)%	98.610
Techworld Language Services Inc.	2.512.308	2.584.416	(72.108)	(3)%	2.933.693
The Geo Group Corporation	1.264.034	0	1.264.034	100%	0
Ramo d'azienda acquisito da Dante S.r.l.	1.222.038	1.286.356	(64.318)	(5)%	0
RES S.r.l.	531.755	571.537	(39.782)	(7)%	653.185
Grafitec S.r.l.	57.000	0	57.000	100%	0
<b>Totale</b>	<b>5.897.741</b>	<b>4.805.043</b>	<b>1.092.698</b>	<b>23%</b>	<b>4.053.867</b>

#### Immobilizzazioni materiali

La seguente tabella riporta la composizione della voce "Immobilizzazioni materiali" del Gruppo

per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

Immobilizzazioni materiali del Gruppo (Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno 2021	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Variazione 2021-2020	%	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Terreni e fabbricati	2.008.122	2.017.589	(9.467)	(0)%	2.052.863
Impianti e macchinari	2.628.962	2.278.378	350.584	15%	935.470
Attrezzature industriali e commerciali	23.043	135.761	(112.718)	(83)%	605.133
Altri beni	963.885	955.913	7.972	1%	721.511
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0	0%	235.715
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>5.624.012</b>	<b>5.387.641</b>	<b>236.371</b>	<b>4%</b>	<b>4.550.692</b>

Si segnala che la voce “*Terreni e fabbricati*” a livello consolidato, accoglie anche i terreni e fabbricati di cui la Società è titolare in forza di appositi contratti di *leasing*, a tal riguardo, in particolare, la seguente tabella riporta i suddetti valori per i beni in *leasing* per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

Beni in Leasing	Semestre chiuso al 30 giugno 2021	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Variazione 2021-2020	%	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Terreni	377.028	377.028	0	0%	377.028
Fabbricati	1.010.435	1.033.057	(22.622)	(2)%	1.078.300

### Crediti commerciali

La seguente tabella riporta la ripartizione dei crediti commerciali del Gruppo STAR7 per area geografica per il semestre chiuso al 30 giugno 2021:

Crediti	Italia	UE	Extra-UE	Totale
Crediti verso clienti	20.457.559	1.225.347	2.277.216	<b>23.960.122</b>
Crediti imprese collegate	0	160.951	318.926	<b>479.877</b>
<b>Totale</b>	<b>20.457.559</b>	<b>1.386.298</b>	<b>2.596.142</b>	<b>24.439.999</b>

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, la voce “*Crediti verso clienti*” è pari ad Euro 23.960.122, mentre la voce “*Crediti verso le imprese collegate*” è pari ad Euro 479.877. A tal riguardo, il Gruppo si è avvalso della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato, in quanto i relativi effetti sono ritenuti irrilevanti, dal momento che tutti i crediti commerciali hanno infatti scadenza entro i 12 mesi successivi.

Si precisa altresì che nella tabella soprastante, la voce “*Crediti verso clienti*” riporta i suddetti crediti al lordo del fondo svalutazione crediti del Gruppo STAR7 pari ad Euro 627.793 per il semestre chiuso al 30 giugno 2021.

#### Altre attività

La voce “*Altre attività*” si riferisce, in particolare, alla Società (per una percentuale pari al 67% dell'importo totale riportato) e, prevede una riclassificazione per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 delle seguenti sotto-voci: (i) crediti tributari pari ad Euro 2.424.001; (ii) crediti registrati a fronte di imposte anticipate pari ad Euro 427.569; (iii) crediti verso altri pari ad Euro 926.619; e (iv) ratei e risconti attivi pari ad Euro 1.489.782.

La seguente tabella riporta la suddivisione dei crediti riclassificati all'interno delle voci “*Crediti tributari, imposte anticipate e crediti verso altri*” del Gruppo STAR7 per area geografica per il semestre chiuso al 30 giugno 2021:

<b>Crediti</b>	<b>Italia</b>	<b>UE</b>	<b>Extra-UE</b>	<b>Totale</b>
Crediti tributari	2.259.451	6.382	158.168	<b>2.424.001</b>
Imposte anticipate	386.505	0	41.064	<b>427.569</b>
Crediti verso Altri	896.842	6.804	22.973	<b>926.619</b>
<b>Totale</b>	<b>3.542.798</b>	<b>13.186</b>	<b>222.205</b>	<b>3.778.189</b>

La variazione per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 rispetto al dato previsto per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è dovuto prevalentemente dall'aumento dei crediti tributari di STAR7 e, nello specifico, dall'incremento del credito IVA per il semestre chiuso al 30 giugno 2021. Si segnala che anche per i crediti menzionati nella voce “*Altre attività*”, il Gruppo STAR7 si è avvalso della facoltà di non applicare il criterio del costo ammortizzato, in quanto tali crediti scadono entro i dodici mesi successivi.

#### Debiti commerciali

La seguente tabella riporta la suddivisione dei debiti commerciali per area geografica per il semestre chiuso al 30 giugno 2021:

<b>Debiti al 30/06/2021</b>	<b>Italia</b>	<b>UE</b>	<b>Extra-UE</b>	<b>Totale</b>
Debiti verso fornitori	4.951.651	219.565	494.980	<b>5.666.196</b>
Debiti verso società collegate	245.529	185.658	445.150	<b>876.337</b>
<b>Totale</b>	<b>5.197.180</b>	<b>405.223</b>	<b>940.130</b>	<b>6.542.533</b>

La voce “*Debiti commerciali*” comprende i debiti sorti per l'acquisto di servizi e merci destinate in modo diretto alla produzione, con scadenza entro 12 mesi, per il semestre chiuso al 30 giugno 2021.

#### Altre passività

La voce “*Altre passività*” comprende i debiti tributari pari a Euro 1.427.966, i fondi per imposte differite pari a Euro 227.964, i debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale pari a Euro 1.087.588, nonché gli altri debiti pari a Euro 2.250.575 e i ratei e risconti passivi pari a Euro 827.357. I “*Ratei e risconti passivi*”, pari al 14% dell'importo totale della voce in esame, è costituita principalmente da risconti passivi per ricavi anticipati ma di competenza del periodo successivo.

La seguente tabella riporta la ripartizione dei debiti rientranti nelle voci “*debiti tributari, debiti verso istituti di previdenza e altri debiti*” per il Gruppo STAR7 suddivisi per area geografica per il semestre chiuso al 30 giugno 2021:

<b>Debiti</b>	<b>Italia</b>	<b>UE</b>	<b>Extra-UE</b>	<b>Totale</b>
Debiti tributari	1.309.976	192	117.798	<b>1.427.966</b>
Debiti verso istituti di previdenza	1.053.861	0	33.727	<b>1.087.588</b>
Altri debiti	2.048.725	15.991	185.859	<b>2.250.575</b>
<b>Totale</b>	<b>4.412.562</b>	<b>16.183</b>	<b>337.384</b>	<b>4.766.129</b>

#### Patrimonio netto

La seguente tabella riporta la composizione della voce “*Patrimonio netto*” del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

<b>Patrimonio netto</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione 2021-2020</b>	<b>%</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</b>
Capitale sociale	500.000	500.000	0	0%	500.000
Riserva legale	100.000	100.000	0	0%	100.000
Riserva straordinaria	7.923.537	7.291.413	632.124	9%	5.944.512
Versamento in conto capitale	2.846	2.846	0	0%	2.846
Riserva condono	19.321	19.321	0	0%	19.321
Riserva da sospensione ammortam. L.126/2020	390.003	0	390.003	100%	0
Riserva da consolidamento	2.434.714	1.765.173	669.541	38%	834.702
Riserva traduzione cambi	(591.060)	(822.498)	231.438	28%	1.375
Riserva copertura flussi finanziari attesi	(27.598)	(39.839)	12.241	31%	0
Riserva negativa per azioni proprie	(3.000.000)	0	(3.000.000)	100%	0
Utile (perdite) dell'esercizio	1.778.671	1.493.286	285.385	19%	2.351.550
<b>Totale patrimonio netto di Gruppo</b>	<b>9.530.434</b>	<b>10.309.702</b>	<b>(779.268)</b>	<b>(8)%</b>	<b>9.754.306</b>

Capitale e riserve di terzi	656.561	521.609	134.952	26%	574.093
Utile (perdita) di terzi	178.228	191.832	(13.604)	(7)%	151.776
<b>Totale patrimonio netto di terzi</b>	<b>834.789</b>	<b>713.441</b>	<b>121.348</b>	<b>17%</b>	<b>725.869</b>
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>10.365.223</b>	<b>11.023.143</b>	<b>(657.920)</b>	<b>(6)%</b>	<b>10.480.175</b>

Si segnala, in particolare, per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 che:

- l'incremento della sottovoce "*Riserva straordinaria*" è dovuto alla destinazione di parte dell'utile dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 di STAR7 di: (i) Euro 390.003 a riserva indisponibile per sospensione ammortamenti (D.L. 104/2020), dovuta alla sospensione di ammortamenti di concessioni, licenze e marchi per Euro 261.991 e dell'avviamento del ramo d'azienda acquisito da Dante S.r.l. da parte di STAR7; e (ii) Euro 632.124 a riserva straordinaria;
- la sottovoce "*Riserva da consolidamento*" include:
  - la riserva di utili pregressi realizzati dalle società controllate, al netto degli ammortamenti degli avviamenti di competenza degli esercizi precedenti;
  - la riserva di rivalutazione, pari ad Euro 145.500 ai sensi della legge 126/2020, derivante dalla rivalutazione operata nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 su alcuni sistemi elettronici di stampa e macchinari automatici di proprietà di STAR7 Printing S.r.l.; e
  - la riserva da sospensione ammortamenti ai sensi della legge 126/2020 per la quota di ammortamento operata nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, sospesa su alcuni macchinari di stampa di STAR7 Printing S.r.l.
- la sottovoce "*Riserva negativa per azioni proprie*" comprende l'acquisto da parte di STAR7 di n. 50.000 azioni proprie (alla Data del Documento di Ammissione, n. 750.000 azioni proprie, a fronte del frazionamento delle Azioni della Società avvenuto in data 25 ottobre 2021) per un controvalore pari ad Euro 3.000.000 (per maggiori informazioni a riguardo, si rinvia al Paragrafo 15.1.3 del presente Documento di Ammissione).

La seguente tabella riporta il prospetto di riconciliazione tra il patrimonio netto risultante dal bilancio di STAR7 e il patrimonio netto risultante dal bilancio consolidato di STAR7 per il semestre chiuso al 30 giugno 2021:

	<b>Risultato Netto</b>	<b>Patrimonio Netto</b>
<b>Bilancio STAR7 per il semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>1.252.129</b>	<b>7.162.289</b>
Risultato Controllate Pro-quota	675.756	675.756
Riserve di utili Controllate Pro-quota	0	2.726.002
Ammortamento avviamento	(68.349)	(943.911)

Dividendi infragruppo	(75.490)	122.891
Utili infragruppo	5.740	(29.943)
Leasing IFRS 16	(11.115)	140.130
Allineamento costi/ricavi infragruppo	0	(49.833)
Proventivazione PPP Loan (Star USA LLC)	0	174.663
Rivalutazione D.L. 104/2020	0	145.500
Riserva copertura flussi finanziari attesi	0	(2.050)
Differenze cambi	0	(591.060)
<b>Bilancio Consolidato di STAR7 per il semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>1.778.671</b>	<b>9.530.434</b>

### Indebitamento finanziario netto

La seguente tabella riporta la composizione della voce “Indebitamento finanziario netto” del Gruppo del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione 2021-2020</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</b>
Titoli negoziabili	0	0	0	0
Depositi bancari	8.681.529	5.991.502	2.690.027	3.402.622
Cassa	18.728	5.017	13.711	9.981
Debiti verso banche inferiori a 12 mesi	(10.297.500)	(8.484.519)	(1.812.981)	(16.875.076)
Debiti verso banche superiori a 12 mesi	(15.698.380)	(11.675.197)	(4.023.183)	(2.386.364)
<b>Liquidità (PFN) verso banche</b>	<b>(17.295.623)</b>	<b>(14.163.197)</b>	<b>(3.132.426)</b>	<b>(15.848.837)</b>
Crediti finanziari intercompany inferiori a 12 mesi	0	0	0	287.500
Altri debiti finanziari inferiori a 12 mesi	(362.945)	(344.702)	(18.243)	(85.557)
Altri debiti finanziari superiori a 12 mesi	(1.669.488)	(1.814.533)	145.045	(1.149.973)
<b>Liquidità (PFN) Totale</b>	<b>(19.328.056)</b>	<b>(16.322.432)</b>	<b>(3.005.624)</b>	<b>(16.796.867)</b>

Si segnala l’incremento della sottovoce “*Depositi bancari*” per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 per effetto della liquidità generata dall’attività operativa per un importo pari ad Euro 2.690.027. In particolare, gli investimenti effettuati da parte del Gruppo STAR7 sono stati finanziati mediante l’accensione di nuovi finanziamenti bancari, che hanno consentito l’acquisto di azioni proprie da parte di STAR7 (per maggiori informazioni a riguardo, si rinvia al Paragrafo 15.1.3 del presente Documento di Ammissione).

Inoltre, si rileva un aumento della voce “*Debiti verso banche*” per un importo pari ad Euro

5.836.000, utilizzati principalmente per investimenti in attività immobilizzate e per l'acquisto di azioni proprie da parte di STAR7.

Infine, gli altri debiti finanziari sono composti da debiti verso società di leasing per la locazione di immobili, terreni e macchinari.

#### 3.4.4 Dati selezionati relativi ai flussi di cassa del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

La presente sezione riporta alcune informazioni selezionate relative ai flussi di cassa del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020.

Flussi di cassa	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazione
	2021	2020	
Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	4.547.850	2.028.944	2.518.906
Variazioni del capitale circolante netto	(1.298.191)	4.814.637	(6.112.828)
Altre rettifiche	(502.219)	(392.959)	(400.063)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa</b>	<b>2.747.440</b>	<b>6.450.622</b>	<b>(3.993.985)</b>
Investimenti materiali	(603.466)	(67.014)	(536.452)
Investimenti Immateriali	(771.626)	(628.234)	(143.392)
Investimenti finanziari	(27.317)	91.710	(119.027)
Acquisizioni Controllate	(1.350.655)	(1.236.705)	(113.950)
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(2.753.064)</b>	<b>(1.840.243)</b>	<b>(912.821)</b>
Mezzi di terzi	5.709.362	(1.588.444)	7.297.806
Mezzi propri	(3.000.000)	0	(3.000.000)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>2.709.362</b>	<b>(1.588.444)</b>	<b>4.297.806</b>
<b>Variazione liquidità</b>	<b>2.703.738</b>	<b>3.021.935</b>	<b>(609.000)</b>

La riduzione del flusso finanziario derivante dall'attività operativa è legata alle variazioni negative del capitale circolante netto, e in particolare ad un aumento dei ratei e risconti attivi, per Euro 616.383 in valore assoluto e ad un basso decremento dei crediti commerciali, ove valutato rispetto al decremento del semestre chiuso al 30 giugno 2020 (si segnala, in particolare, un importo pari ad Euro 244.986 nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 rispetto ad un importo pari ad Euro 6.354.383 nel semestre chiuso al 30 giugno 2020).

Il flusso di cassa originato dall'attività di investimento è anch'esso in peggioramento, ciò è dovuto prevalentemente a investimenti nelle immobilizzazioni materiali per 647.444, al lordo dei disinvestimenti fatti (per un valore pari a Euro 43.978).

I flussi finanziari derivanti da terzi accolgono al semestre chiuso al 30 giugno 2021:

- l'accensione di debiti verso banche a breve (pari ad Euro 2.152.658 per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 rispetto all'importo pari ad Euro 382.588 per il semestre chiuso

al 30 giugno 2020);

- l'accensione di finanziamenti a lungo termine (pari ad Euro 4.600.000 per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 rispetto all'importo pari ad Euro 0 per il semestre chiuso al 30 giugno 2020);
- il rimborso di finanziamenti a lungo termine (pari ad Euro 1.043.296 per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 contro Euro 1.971.032 per il semestre chiuso al 30 giugno 2020).

Si segnala, infine, un decremento della voce "Mezzi propri", per un importo pari ad Euro 3.000.000, connesso all'acquisto di Azioni proprie da parte di STAR7 nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 (per maggiori informazioni a riguardo, si rinvia al Paragrafo 15.1.3 del presente Documento di Ammissione).

#### 3.4.5 Dati selezionati relativi ai flussi di cassa del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed al 31 dicembre 2019

La presente sezione riporta alcune informazioni selezionate relative ai flussi di cassa del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

Flussi di cassa	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione
	2020	2019	
Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	5.079.183	6.601.066	(1.521.883)
Variazioni del capitale circolante netto	2.246.826	(7.710.578)	9.957.404
Altre rettifiche	(1.281.652)	(1.934.432)	652.780
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa</b>	<b>6.044.357</b>	<b>(3.043.944)</b>	<b>9.088.301</b>
Investimenti materiali	(1.353.182)	(1.079.342)	(273.840)
Investimenti Immateriali	(3.822.507)	(733.607)	(3.088.900)
Investimenti finanziari	(106.654)	(343.507)	236.853
Acquisizioni Controllate	0	(3.065.933)	3.065.933
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(5.282.343)</b>	<b>(5.222.389)</b>	<b>(59.954)</b>
Mezzi di terzi	1.821.902	9.147.116	(7.325.214)
Mezzi propri	0	(830.059)	830.059
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>1.821.902</b>	<b>8.317.057</b>	<b>(6.495.155)</b>
<b>Variazione Liquidità</b>	<b>2.583.916</b>	<b>50.724</b>	<b>2.533.192</b>

La riduzione del flusso finanziario derivante dall'attività operativa per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 risulta in aumento rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. In particolare, tale incremento è dovuto, *inter alia*, alla diminuzione dei crediti verso clienti pari a Euro 2.202.837 (nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, l'importo era, invece, in aumento pari ad Euro 5.325.293).

Il medesimo flusso finanziario risulta inoltre legato alla variazione dei debiti verso fornitori, diminuiti per Euro 67.880 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, a fronte del decremento di Euro 1.641.208 avvenuto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Si segnala altresì un aumento dei ratei e risconti passivi per Euro 920.382 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, contro la diminuzione per Euro 241.880 dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, gli investimenti in immobilizzazioni immateriali hanno subito un incremento rispetto a quanto avvenuto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. In particolare, si segnala un incremento delle concessioni licenze e marchi legato all'implementazione del sistema ERP di STAR7 e delle immobilizzazioni in corso e acconti, dovuto alle spese sostenute per i costi connessi all'Ammissione su Euronext Growth Milan nonché per le prestazioni professionali ad esso connesse dall'Emittente.

Per quanto concerne il flusso finanziario derivante dall'attività di investimento, si segnala inoltre un'uscita di cassa per l'acquisizione di società controllate al netto di disponibilità liquide per Euro 3.065.933 nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 (tale voce è pari a Euro 0 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020).

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, i flussi finanziari derivanti da terzi includono:

- la diminuzione di debiti verso banche a breve termine per un importo pari ad Euro 7.581.713 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, tale voce era pari ad Euro 6.663.161);
- l'accensione di finanziamenti a lungo termine per un importo pari ad Euro 10.370.470 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, tale voce era pari ad Euro 3.000.000);
- il rimborso di finanziamenti a lungo termine per un importo pari ad Euro 966.855 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 (nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, tale voce era pari ad Euro 516.045).

Per quanto riguarda la movimentazione dei mezzi propri, si segnala per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 un importo pari ad Euro 830.059 per dividendi pagati.

### **3.5 Informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente relative ai semestri chiusi al 30 giugno 2021 e 2020 e agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019**

Le informazioni finanziarie selezionate riportate nella presente sezione sono state estratte e/o elaborate sulla base dei seguenti documenti:

- il bilancio semestrale individuale dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, redatto in conformità all'OIC 30 dei Principi Contabili Italiani (principio concernente l'informativa finanziaria infrannuale), approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 ottobre 2021;

- il bilancio individuale dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 19 aprile 2021 e assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 29 aprile 2021;
- il bilancio semestrale individuale dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 30 giugno 2020 redatto in conformità all'OIC 30 dei Principi Contabili Italiani (principio concernente l'informativa finanziaria infrannuale), approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 21 ottobre 2020;
- il bilancio individuale dell'Emittente relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 20 febbraio 2020 e assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 13 marzo 2020.

Le informazioni finanziarie selezionate riportate di seguito devono essere lette congiuntamente ai bilanci sopracitati, riportati in allegato al presente Documento di Ammissione e a disposizione del pubblico per la consultazione, presso la sede legale dell'Emittente in Via Alessandria, 37/b, Valle San Bartolomeo, 15122 Alessandria (AL).

### 3.5.1 Dati economici selezionati dell'Emittente per i semestri chiusi al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

La seguente tabella riporta i dati economici relativi al primo semestre 2021, raffrontati ai dati economici per il periodo chiuso al 30 giugno 2020:

Conto Economico (Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazione	%
	2021	2020		
Ricavi delle vendite	21.057.955	15.248.699	5.809.256	38%
Variazione rimanenze prodotti finiti	21.746	(7.757)	29.503	380%
Altri Proventi	118.252	190.133	(71.881)	(38)%
<b>Valore della produzione</b>	<b>21.197.953</b>	<b>15.431.075</b>	<b>5.766.878</b>	<b>37%</b>
Costi per materie prime	(525.171)	(129.392)	(395.779)	(306)%
Costi per servizi	(10.915.852)	(9.078.598)	(1.837.254)	(20)%
Costi Godimento beni di terzi	(420.661)	(255.753)	(164.908)	(64)%
Costo del personale	(6.629.445)	(5.085.761)	(1.543.684)	(30)%
Oneri diversi di gestione	(310.591)	(338.553)	27.962	8%
Svalutazione crediti commerciali	(54.556)	(32.771)	(21.785)	(66)%
<b>EBITDA<sup>9</sup></b>	<b>2.341.677</b>	<b>510.247</b>	<b>1.831.430</b>	<b>359%</b>
Ammortamenti e svalutazioni	(607.583)	(229.374)	(378.209)	(165)%

<sup>9</sup> L'EBITDA è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio, al lordo di: (i) proventi finanziari e oneri finanziari, (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, (iv) accantonamenti. Poiché l'EBITDA non viene identificato come misura contabile nell'ambito degli IFRS adottati dall'Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

<b>EBIT<sup>10</sup></b>	<b>1.734.094</b>	<b>280.873</b>	<b>1.453.221</b>	<b>517%</b>
Proventi e (oneri) finanziari netti	(61.965)	93.704	(155.669)	(166)%
<b>Risultato ante imposte</b>	<b>1.672.129</b>	<b>374.577</b>	<b>1.297.552</b>	<b>346%</b>
Imposte Esercizio	(420.000)	0	(420.000)	100%
<b>Risultato Netto</b>	<b>1.252.129</b>	<b>374.577</b>	<b>877.552</b>	<b>234%</b>

### Ricavi delle vendite

La voce “*Ricavi delle vendite*” a livello di bilancio separato per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 ammonta ad Euro 21.057.955, con un incremento rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2020 pari ad Euro 5.809.256 (+38%). Il miglior andamento delle vendite, nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2020, è dovuto alla minor incidenza della pandemia COVID-19 e alla minor incertezza dell’economia conseguente alla pandemia.

I ricavi derivanti dalla sottovoce “*Attività di redazione*” sono pari al 50% dei ricavi delle vendite complessive nel corso del primo semestre 2021, seguiti dai “*Ricavi da traduzione ed interpretariato*” che sono pari al 32% e dai “*Ricavi da stampa*” (17%), infine, risultano residuali con un importo pari all’1% i “*Servizi vari*”.

Di seguito viene indicata la composizione dei ricavi delle vendite per area geografica.

Ricavi delle vendite (Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno		Variazione	%
	2021	2020		
Italia	18.515.805	9.044.309	9.471.496	105%
UE	1.572.456	997.691	574.765	58%
Extra UE	969.694	5.206.699	(4.237.005)	(81)%
<b>Totale Ricavi</b>	<b>21.057.955</b>	<b>15.248.699</b>	<b>5.809.256</b>	<b>38%</b>

Per quanto riguarda la composizione dei ricavi delle vendite per area geografica si evidenzia un notevole aumento dei ricavi derivanti dall’Italia che rispetto al primo semestre 2021 aumentano di Euro 9.471.496 passando da Euro 9.044.309 a Euro 18.515.805. L’aumento dei ricavi è da imputare alla riduzione dell’incertezza causa dalla pandemia Covid-19, invece, diminuiscono fortemente i ricavi verso paesi extra-UE per effetto della minore attività intercompany nel primo semestre 2021 rispetto allo stesso periodo dell’esercizio precedente. Infatti nel primo semestre 2020 si sono registrati ricavi verso società del Gruppo extra-UE per complessivi Euro 5.652.699.

### Altri proventi

Gli altri proventi pari ad Euro 118.252 al 30 giugno 2021 diminuiscono di Euro 71.881 rispetto al precedente periodo. Nella voce sono contenuti principalmente ricavi da sopravvenienze attive per Euro 38.252 e crediti di imposta per R&D per Euro 80.000. La riduzione rispetto al primo

<sup>10</sup> L’EBIT è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell’utile/(perdita) dell’esercizio, al lordo di proventi finanziari e oneri finanziari. Poiché l’EBIT non viene identificato come misura contabile nell’ambito degli IFRS adottati dall’Unione Europea, la determinazione quantitativa dello stesso potrebbe non essere univoca.

semestre 2020 è da imputare alle minori plusvalenze derivanti dalla fusione di RES S.r.l.

#### Costi della produzione

Nel corso del primo semestre 2021 si evidenzia a livello di Bilancio separato un aumento dei costi per materie prime per Euro 395.779. I costi per materie prime sono composti da costi di materiale per la produzione delle traduzioni e dei manuali per Euro 26.515, costi per merci da rivendere per Euro 135.115, acquisti di software per Euro 363.510.

I costi per servizi nel corso dell'esercizio 2021 aumentano in modo meno che proporzionale rispetto al valore della produzione passando da Euro 9.078.598 per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 a Euro 10.915.852 per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 (+20%). I costi per servizi riguardano principalmente costi per traduzioni (Euro 3.263.501), costi per stampe ed interpretariato (Euro 2.512.145) e costi per redazioni tecniche (Euro 1.726.762).

La composizione dei costi per servizi rimane sostanzialmente invariata con i costi per traduttori che per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 rappresentano il 30% dei costi per servizi (27% per il semestre chiuso al 2020), i costi per stampe che sono pari al 20% (16% nel 2020) e i costi per redazioni tecniche al 16% (23%).

Si assiste ad un sostanziale aumento dei costi per godimento beni di terzi che rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2020 crescono di Euro 164.908 passando da Euro 255.753 a Euro 420.661. L'incremento dei costi è dovuto a maggiori canoni per leasing immobiliare per Euro 40.208, maggiori costi per noleggio di impianti produttivi per Euro 45.774 e costi di affitto per il ramo d'azienda SDS per Euro 35.000.

Gli oneri diversi di gestione sono in linea con quelli dello stesso periodo dell'esercizio precedente. La voce per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 è pari a Euro 310.591 ed è composta principalmente da sopravvenienze passive per Euro 188.736, commissioni bancarie e su mutui per Euro 32.053 e beni strumentali indeducibili per Euro 22.637.

Il costo del personale aumenta del 30%, passando da Euro 5.085.761 a Euro 6.629.445, rispetto allo stesso periodo per il semestre chiuso al 30 giugno 2020. La crescita è motivata dalla continua crescita dell'organico aziendale che passa dai 239 dipendenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2020 ai 293 dipendenti per il semestre chiuso al 30 giugno 2021.

I crediti commerciali riclassificati nel circolante vengono sistematicamente svalutati di una quota fissa ogni anno.

L'EBITDA aumenta notevolmente al 30 giugno 2021 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, l'aumento pari ad Euro 1.831.430 è da imputare principalmente ai maggiori ricavi dell'esercizio che sono cresciuti in modo più che proporzionale ai principali driver della marginalità e cioè i costi per servizi (in particolare i servizi esterni) e il costo del personale. I costi per servizi aumentano del 20% e i costi del personale del 30%, nello stesso periodo però il valore della produzione aumenta del 37% comportando una crescita notevole dell'Ebitda.

L'Ebitda margin passa dal 3% del Valore della produzione al 30 giugno 2020 al 12% del 30 giugno 2021.

#### Ammortamenti e svalutazioni

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali nel corso del primo semestre 2021

aumentano rispetto all'esercizio precedente per effetto dell'ammortamento degli avviamenti generati nel corso del secondo semestre del 2020 derivanti da:

- l'acquisto ramo d'azienda Dante S.r.l. che ha generato un avviamento di Euro 1.273.856;
- la fusione della società RES S.r.l. che ha generato un avviamento di Euro 485.823;

A questi incrementi delle immobilizzazioni immateriali dovuti ad avviamenti si segnalano incrementi nel corso dell'esercizio 2020 di licenze e programmi dovuti in particolare alla capitalizzazione dei costi del personale per lo sviluppo interno di software. La capitalizzazione dei costi del personale è stata pari a circa Euro 620.000, ciò comportando un incremento dell'ammortamento delle immobilizzazioni immateriali, su base semestrale di Euro 337.324.

Gli ammortamenti delle immobilizzazioni materiali e gli accantonamenti rimangono in linea con il 30 giugno 2020.

#### Proventi e oneri finanziari

Aumentano gli oneri finanziari a causa dell'aumento dell'indebitamento a medio lungo termine che comporta nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 una spesa per interessi pari a Euro 87.412 contro Euro 29.970 del semestre chiuso al 30 giugno 2020.

Si segnala inoltre una forte riduzione dei proventi da partecipazioni: il dato del primo semestre 2020 è stato influenzato dalla distribuzione di dividendi dalla controllata brasiliana per Euro 170.000 che, invece, nel primo semestre 2021 sono stati pari a Euro 75.490.

### **3.5.2 Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019**

La presente tabella riporta lo stato patrimoniale riclassificato dell'Emittente contenente i valori per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e 2019.

<b>Stato Patrimoniale Riclassificato (Euro)</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione 2021-2020</b>	<b>%</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</b>
Imm. Immateriali	4.650.055	4.433.581	216.474	5%	1.499.405
Imm. Materiali	634.408	661.232	(26.824)	(4)%	946.201
Imm. Finanziarie	1.877.508	1.877.508	0	0%	2.637.508
<b>Totale attivo fisso</b>	<b>7.161.971</b>	<b>6.972.321</b>	<b>189.650</b>	<b>3%</b>	<b>5.083.114</b>
Rimanenze	219.031	17.284	201.747	1167%	52.478
Crediti Commerciali	26.883.376	24.904.585	1.978.791	8%	26.414.744
Altre attività	3.547.294	2.305.695	1.241.599	54%	1.762.286
Debiti Commerciali	(7.652.577)	(7.176.909)	(475.668)	(7)%	(5.871.325)
Altre passività	(3.396.454)	(2.679.435)	(717.019)	(27)%	(2.367.169)
<b>Capitale circolante netto</b>	<b>19.600.670</b>	<b>17.371.220</b>	<b>2.229.450</b>	<b>13%</b>	<b>19.991.014</b>
<b>Totale capitale impiegato</b>	<b>26.762.641</b>	<b>24.343.541</b>	<b>2.419.100</b>	<b>10%</b>	<b>25.074.128</b>
Patrimonio netto	7.162.289	8.899.075	(1.736.786)	(20)%	7.913.580
Fondi rischi e oneri	207.682	189.131	18.551	10%	100.930

TFR	2.905.911	2.583.457	322.454	12%	1.892.901
Indebitamento finanziario netto	16.486.759	12.671.878	3.814.881	30%	15.166.717
<b>Totale Fonti</b>	<b>26.762.641</b>	<b>24.343.541</b>	<b>2.419.100</b>	<b>10%</b>	<b>25.074.128</b>

### Immobilizzazioni immateriali

L'incidenza della voce in esame sul totale del capitale impiegato è pari al 17% per il semestre chiuso al 30 giugno 2021.

La seguente tabella riporta il dettaglio della composizione delle immobilizzazioni immateriali.

Immobilizzazioni immateriali (Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno 2021	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Variazione 2021-2020	%	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Costi di impianto e ampliamento	587.715	582.984	4.731	1%	830.853
Diritti di brevetto industriale	0	0	0	0%	2.857
Concessioni licenze e marchi	1.370.681	1.228.526	142.155	12%	157.105
Avviamento	1.692.093	1.722.974	(30.881)	(2)%	0
Immobilizzazioni In Corso e acconti	651.142	457.672	193.470	42%	184.667
Altre	348.424	441.425	(93.001)	(21)%	323.923
<b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>	<b>4.650.055</b>	<b>4.433.581</b>	<b>216.474</b>	<b>5%</b>	<b>1.499.405</b>

Le aliquote di ammortamento delle voci rientranti tra le immobilizzazioni immateriali sono le seguenti:

- un'aliquota pari al 20% per i costi di impianto e ampliamento;
- un'aliquota pari al 33,33% per le concessioni e licenze (si segnala a tal proposito che l'Emittente ha usufruito, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, della deroga prevista dalla legge 126/2020, per la sospensione dell'ammortamento di concessioni e licenze per un importo pari ad Euro 261.991);
- un'aliquota pari al 10% per l'avviamento (si segnala a tal proposito che l'Emittente ha usufruito, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, della deroga prevista dalla legge 126/2020, per la sospensione dell'ammortamento del ramo d'azienda acquisito da Dante S.r.l.);
- un'aliquota dipendente dalla durata del contratto di locazione per le migliorie su beni di terzi (rientranti nella voce "Altre").

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 i principali incrementi riguardano:

- concessioni, licenze e marchi, in particolare riguardanti l'acquisto di un software, la realizzazione interna di un programma e l'implementazione del sistema ERP;
- avviamento, in particolare in riferimento all'acquisizione del ramo d'azienda di Grafitec S.r.l.;
- immobilizzazioni in corso e acconti, in particolare in riferimento alla capitalizzazione dei costi sostenuti per la quotazione su Euronext Growth Milan (*rebranding*, organizzazione aziendale, prestazioni professionali, altri).

#### Immobilizzazioni materiali

Di seguito si riporta una tabella contenente il dettaglio della composizione delle immobilizzazioni materiali.

<b>Immobilizzazioni materiali</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione 2021-2020</b>	<b>%</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</b>
Terreni e fabbricati	221.609	222.505	(896)	(0)%	223.264
Impianti e macchinari	16.899	15.375	1.524	10%	18.275
Attrezzature industriali e commerciali	5.101	8.321	(3.220)	(39)%	17.645
Altri beni	390.799	415.031	(24.232)	(6)%	451.302
Immobilizzazioni in corso ed acconti	0	0	0	0%	235.715
<b>Totale immobilizzazioni materiali</b>	<b>634.408</b>	<b>661.232</b>	<b>(26.824)</b>	<b>(4)%</b>	<b>946.201</b>

Le aliquote di ammortamento delle voci rientranti nelle immobilizzazioni materiali sono le seguenti:

- un'aliquota pari al 3% per i fabbricati;
- un'aliquota pari al 15% per impianti e macchinari;
- un'aliquota pari al 15% per le attrezzature;
- un'aliquota pari al 12% per l'arredamento (compreso all'interno della voce "Altri beni");
- un'aliquota pari al 20% per le macchine d'ufficio elettroniche e per gli autocarri (compresi all'interno della voce "Altri beni").

### Rimanenze

Il significativo incremento della voce in esame nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 è dovuto agli acconti che l'Emittente ha pagato ai propri fornitori, non presenti alla chiusura dell'esercizio 2020, pari ad Euro 180.000. La restante parte delle rimanenze al semestre chiuso al 30 giugno 2021 è costituita da prodotti finiti e merci a magazzino, valutate al minore tra il costo e il presumibile valore di realizzo.

### Crediti

I crediti commerciali accolgono i crediti vantati dall'Emittente per la vendita di prodotti e merci e per prestazioni di servizi eseguite nei confronti di clienti e di società controllate e collegate, iscritti al valore nominale in quanto scadenti interamente entro i 12 mesi successivi. Essi risultano in aumento tra il 31 dicembre 2020 e il 30 giugno 2021 (+8%).

La seguente tabella si riporta la ripartizione dei crediti commerciali al semestre chiuso al 30 giugno 2021 per area geografica:

<b>Crediti al semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Italia</b>	<b>UE</b>	<b>Extra-UE</b>	<b>Totale</b>
Crediti verso clienti	19.202.917	938.183	370.300	<b>20.511.400</b>
Crediti verso imprese controllate	405.712	1.319	6.179.450	<b>6.586.481</b>
Crediti verso imprese collegate	0	156.747	176.673	<b>333.420</b>
<b>Totale</b>	<b>19.608.629</b>	<b>1.096.249</b>	<b>6.726.423</b>	<b>27.431.301</b>

Si precisa che l'importo dei crediti verso clienti è riportato nella tabella soprastante al lordo del fondo svalutazione crediti stanziato dall'Emittente, pari ad Euro 547.925 alla data del 30 giugno 2021 (Euro 542.134 alla data del 31 dicembre 2020).

Si segnala inoltre che all'interno della voce "Crediti verso clienti" sono compresi Euro 3.412.779 relativi ad effetti ceduti a società di *factoring* e SBF.

### Altre attività

Le altre attività, pari al 13% del capitale impiegato in base al semestre chiuso al 30 giugno 2021, includono crediti tributari per Euro 1.201.779 (Euro 791.524 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020), crediti registrati a fronte di imposte anticipate per Euro 202.657 (Euro 206.159 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020), crediti verso altri per Euro 817.286 (Euro 468.234 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020) e ratei e risconti attivi per Euro 1.325.572 (Euro 839.778 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020).

L'incremento dei crediti tributari è dovuto prevalentemente alla registrazione del credito di imposta a fronte del contributo per R&D (Euro 80.000) e all'incremento del credito per IVA.

### Debiti commerciali

I debiti commerciali accolgono i debiti verso fornitori e verso società appartenenti al gruppo dell'Emittente. La voce risulta complessivamente in aumento tra l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e il semestre chiuso al 30 giugno 2021 (+7%).

La seguente tabella riporta il dettaglio dei debiti commerciali per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, ripartiti per area geografica.

<b>Debiti per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 (Euro)</b>	<b>Italia</b>	<b>UE</b>	<b>Extra-UE</b>	<b>Totale</b>
Debiti verso fornitori	3.111.241	217.715	248.054	<b>3.577.010</b>
Debiti verso controllate	2.955.847	34.980	315.551	<b>3.306.378</b>
Debiti verso collegate	193.110	185.658	390.421	<b>769.189</b>
<b>Totale</b>	<b>6.260.198</b>	<b>438.353</b>	<b>954.026</b>	<b>7.652.577</b>

### Altre passività

La voce comprende i seguenti importi:

- debiti tributari per Euro 946.568 (Euro 322.225 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020);
- debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale per Euro 767.157 (Euro 634.482 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020);
- altri debiti per Euro 1.459.029 (Euro 1.295.748 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020), che comprendono principalmente debiti verso il personale dipendente per retribuzioni da pagare e per retribuzioni differite;
- passività registrate a fronte di imposte differite per Euro 75.135 (di importo invariato all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020);
- ratei e risconti passivi per Euro 148.565 (rispetto all'importo pari ad Euro 351.845 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020).

### Patrimonio netto

La seguente tabella riporta un prospetto contenente le variazioni intervenute all'interno delle voci comprese nel patrimonio netto:

<b>Patrimonio netto</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>	<b>Variazione 2021-2020</b>	<b>%</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</b>
Capitale sociale	500.000	500.000	0	0%	500.000

Riserva legale	100.000	100.000	0	0%	100.000
Riserva straordinaria	7.923.536	7.291.413	632.123	9%	5.944.512
Versamento in conto capitale	2.846	2.846	0	0%	2.846
Riserva condono	19.321	19.321	0	0%	19.321
Riserva di sospensione ammortam. L. 126/2020	390.003	0	390.003	100%	0
Riserva copertura flussi finanziari	(25.547)	(36.632)	11.085	30%	0
Riserva negativa per azioni proprie	(3.000.000)	0	(3.000.000)	100%	0
Utile (perdite) dell'esercizio	1.252.129	1.022.127	230.002	23%	1.346.901
<b>Totale patrimonio netto</b>	<b>7.162.288</b>	<b>8.899.075</b>	<b>(1.736.787)</b>	<b>(20)%</b>	<b>7.913.580</b>

Il risultato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, pari ad Euro 1.022.127, è stato così destinato:

- Euro 390.003 a riserva indisponibile per sospensione ammortamenti (D.L. 104/2020), dovuta alla sospensione di ammortamenti di concessioni, licenze e marchi per euro 261.991 e dell'avviamento sul ramo d'azienda acquisito da Dante S.r.l. da parte della capogruppo; e
- Euro 632.124 a riserva straordinaria.

Si segnala che in data 28 giugno 2021 l'Emittente ha acquistato n. 50.000 Azioni proprie (alla Data del Documento di Ammissione, n. 750.000 azioni proprie, a fronte del frazionamento delle Azioni della Società avvenuto in data 25 ottobre 2021) (per maggiori informazioni, si rinvia a quanto riportato nella Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.3 del presente Documento di Ammissione).

#### Indebitamento finanziario netto

La seguente tabella riporta la suddivisione dell'indebitamento finanziario netto dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020:

Posizione finanziaria netta	Semestre chiuso al 30 giugno 2021	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Variazione 2021-2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Titoli negoziabili	0	0	0	0
Depositi bancari	6.662.556	4.103.394	2.559.162	1.568.153
Cassa	10.440	411	10.029	3.361
Debiti verso banche inferiori a 12 mesi	(10.098.905)	(6.581.222)	(3.517.683)	(14.924.322)
Debiti verso banche superiori a 12 mesi	(13.015.680)	(10.303.407)	(2.712.273)	(2.101.409)
<b>Liquidità (PFN) verso banche</b>	<b>(16.441.589)</b>	<b>(12.780.824)</b>	<b>(3.660.765)</b>	<b>(15.454.217)</b>

Crediti finanziari intercompany inferiori a 12 mesi	0	170.000	(170.000)	287.500
Altri debiti finanziari inferiori a 12 mesi	(45.170)	(61.054)	15.884	0
Altri debiti finanziari superiori a 12 mesi	0	0	0	0
<b>Liquidità (PFN) Totale</b>	<b>(16.486.759)</b>	<b>(12.671.878)</b>	<b>(3.814.881)</b>	<b>(15.166.717)</b>

La posizione finanziaria netta calcolata come sopraindicato rappresenta la differenza tra le disponibilità liquide e le passività finanziarie a breve e a lungo termine. Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 essa comprende anche un credito finanziario a breve termine per Euro 170.000, legato ai crediti per dividendi da incassare che l'Emittente vanta nei confronti della partecipata Star Comunicação e Serviços Ltda.

Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 sono, invece, inclusi Euro 287.000 riferiti ad un finanziamento a breve termine erogato nei confronti della collegata Dante S.r.l., rimborsato da quest'ultima nel corso del 2020.

### 3.5.3 Dati selezionati relativi ai flussi di cassa dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020

La seguente tabella riporta alcune informazioni selezionate circa i flussi di cassa dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e al 30 giugno 2020:

Flussi di cassa (Euro)	Relazione consolidata semestrale al 30 giugno 2021	Relazione consolidata semestrale al 30 giugno 2020	Variazione
Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	2.715.841	800.583	1.915.258
Variazioni del capitale circolante netto	(2.283.510)	8.204.311	(10.487.821)
Altre rettifiche	(483.117)	(76.296)	(406.821)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa</b>	<b>(50.786)</b>	<b>8.928.598</b>	<b>(8.979.384)</b>
Investimenti Materiali	(46.737)	(67.014)	20.277
Investimenti Immateriali	(657.359)	(628.234)	(29.125)
Acquisizioni finanziari	110.000	(3.262.303)	3.372.303
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(594.096)</b>	<b>(3.957.551)</b>	<b>3.363.455</b>
Mezzi di terzi	6.214.072	(2.127.865)	8.341.937
Mezzi propri	(3.000.000)	0	(3.000.000)
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>3.214.072</b>	<b>(2.127.865)</b>	<b>5.341.937</b>
<b>Variazione Liquidità</b>	<b>2.569.190</b>	<b>2.843.182</b>	<b>(273.992)</b>

Il flusso finanziario derivante dall'attività operativa risulta in diminuzione rispetto al periodo precedente. Tale decremento è legato alle variazioni in aumento delle componenti del capitale circolante netto, in particolare all'aumento dei crediti commerciali vantati dall'Emittente nei confronti delle società da essa controllate e all'aumento dei ratei e risconti attivi. Risulta altresì

legato alle maggiori imposte sul reddito pagate nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2020.

Il flusso finanziario derivante dall'attività di investimento è composto da investimenti in immobilizzazioni immateriali per Euro 46.737, investimenti in immobilizzazioni materiali per Euro 657.359 e disinvestimenti netti in immobilizzazioni finanziarie per Euro 110.000, a loro volta composti da disinvestimenti per Euro 170.000 legati al pagamento dei dividendi da parte della controllata Star Comunicação e Serviços Ltda e da investimenti per Euro 60.000 derivanti dall'acquisizione di un ramo d'azienda al netto delle disponibilità liquide.

I flussi finanziari derivanti da terzi accolgono per il semestre chiuso al 30 giugno 2021:

- l'accensione di debiti verso banche a breve (pari a Euro 2.792.958 al semestre chiuso al 30 giugno 2021, mentre al semestre chiuso al 30 giugno 2020 risultavano diminuiti per Euro 356.534);
- l'accensione di finanziamenti a lungo termine (pari a Euro 4.000.000 al semestre chiuso al 30 giugno 2021 e nulli invece al semestre chiuso al 30 giugno 2020);
- il rimborso di finanziamenti a lungo termine (pari a Euro 578.886 al semestre chiuso al 30 giugno 2021 contro Euro 1.771.331 al semestre chiuso al 30 giugno 2020).

Si segnala infine l'acquisto da parte dell'Emittente di n. 50.000 Azioni proprie (alla Data del Documento di Ammissione, n. 750.000 azioni proprie, a fronte del frazionamento delle Azioni della Società avvenuto in data 25 ottobre 2021), operazione che ha assorbito liquidità per Euro 3.000.000.

### 3.5.4 Dati selezionati relativi ai flussi di cassa del Gruppo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019

A seguire vengono riportate alcune informazioni selezionate circa i flussi di cassa dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

Flussi di cassa (Euro)	Esercizio chiuso al 31 dicembre		Variazione
	2020	2019	
Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	3.002.194	3.161.522	(159.328)
Variazioni del capitale circolante netto	3.075.032	(9.305.653)	12.380.685
Altre rettifiche	(937.237)	(934.035)	(3.202)
<b>Flusso finanziario dell'attività operativa</b>	<b>5.139.989</b>	<b>(7.078.166)</b>	<b>12.218.155</b>
Investimenti Materiali	(137.507)	(410.862)	273.355
Investimenti Immateriali	(2.557.643)	(479.915)	(2.077.728)
Acquisizioni finanziari	167.500	(292.846)	460.346
<b>Flusso finanziario dell'attività di investimento</b>	<b>(2.527.650)</b>	<b>(1.183.623)</b>	<b>(1.344.027)</b>

Mezzi di terzi	(80.048)	9.228.283	(9.308.331)
Mezzi propri	0	(400.000)	400.000
<b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento</b>	<b>(80.048)</b>	<b>8.828.283</b>	<b>(8.908.331)</b>
<b>(Variazione Liquidità)</b>	<b>2.532.291</b>	<b>566.494</b>	<b>1.965.797</b>

Il decremento del capitale circolante netto nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è da attribuirsi ad una diminuzione dei crediti verso clienti per Euro 1.360.085, a fronte dell'aumento registrato nel periodo precedente pari a 2.396.629, nonché ad un aumento dei ratei e risconti passivi pari a Euro 335.149, a fronte della riduzione registrata nel 2019 per Euro 434.258.

L'aumento degli investimenti in attività immateriali è dato dall'implementazione del sistema ERP dell'Emittente e dalle spese sostenute per l'Ammissione su Euronext Growth Milan (prestazioni professionali, due diligence).

In riferimento al flusso finanziario derivante dall'attività di investimento si segnala quanto segue:

- a riduzione di debiti verso banche a breve (pari ad Euro 8.391.634 mentre all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 risultavano incrementati per Euro 3.368.269);
- l'accensione di finanziamenti a lungo termine (pari ad Euro 8.900.000 e a 7.400.593 all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019); e
- il rimborso di finanziamenti a lungo termine (pari ad Euro 588.414 e a Euro 1.540.579).

### 3.6 Indicatori alternativi di performance

Allo scopo di facilitare la comprensione dell'andamento economico e finanziario dell'Emittente e del Bilancio Consolidato, si riportano nella presente sezione alcuni Indicatori Alternativi di Performance ("IAP"). Per una corretta interpretazione di tali IAP si evidenzia quanto segue:

- ai sensi degli orientamenti ESMA/2015/1415 del 5 ottobre 2015 (entrati in vigore il 3 luglio 2016), per Indicatori Alternativi di Performance devono intendersi quegli indicatori di performance finanziaria, indebitamento finanziario o flussi di cassa storici o futuri, diversi da quelli definiti o specificati nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria. Sono solitamente ricavati o basati sul bilancio redatto conformemente alla disciplina applicabile sull'informativa finanziaria, il più delle volte mediante l'aggiunta o la sottrazione di importi dai dati presenti nel bilancio;
- tali indicatori sono costruiti esclusivamente a partire da dati storici dell'Emittente e del Consolidato e non sono indicativi del suo andamento futuro;
- gli IAP non sono previsti dai principi contabili di riferimento e, pur essendo derivati dal bilancio intermedio al 30 giugno 2021 e dai bilanci di esercizio dell'Emittente e Consolidato al 31 dicembre 2020 e 2019, non sono assoggettati a revisione contabile;

- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai principi contabili di riferimento;
- la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie dell'Emittente e di Consolidato tratte dal bilancio intermedio al 30 giugno 2021 e dai bilanci di esercizio al 31 dicembre 2020 e 2019;
- gli IAP utilizzati dall'Emittente risultano elaborati con continuità ed omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti i periodi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Ammissione, non essendo intervenute modifiche nelle modalità di calcolo nei relativi esercizi di riferimento;
- gli IAP 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);
- le definizioni e i criteri adottati per la determinazione degli indicatori utilizzati dall'Emittente, in quanto non rivenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenei con quelli adottati da altre società o gruppi e potrebbero non essere comparabili con quelli eventualmente presentati da tali soggetti e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi;
- gli IAP utilizzati dall'Emittente risultano elaborati con continuità e omogeneità di definizione e rappresentazione per tutti gli esercizi per i quali sono incluse informazioni finanziarie nel presente Documento di Ammissione. Ad eccezione dei ricavi delle vendite e del risultato netto, gli IAP rappresentati (EBITDA, EBITDA%, EBIT, EBIT%, EBT, EBT%, Capitale Circolante Netto, Capitale Investito Netto, Posizione Finanziaria Netta, Indice di rotazione dei crediti commerciali, Indice di rotazione dei debiti commerciali, Indice di rotazione del magazzino) non sono identificati come misure contabili nell'ambito dei principi contabili di riferimento e, pertanto, come sopra esposto, non devono essere considerate misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio dell'Emittente per la valutazione dell'andamento economico delle stesse e della relativa posizione finanziaria.

Nella tabella sottostante sono riepilogati i principali IAP utilizzati dall'Emittente per monitorare l'andamento economico e finanziario, nonché le modalità di determinazione degli stessi.

*Indicatori alternativi di performance per il bilancio dell'Emittente*

Indicatori economici	Note	Semestre chiuso al 30 giugno 2021	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020	Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019
Ricavi delle vendite		21.057.955	34.191.076	39.887.939
EBITDA	1	2.341.677	2.035.712	2.731.754

<i>EBITDA % sui ricavi</i>		11%	6%	7%
EBIT	2	1.734.094	1.336.437	2.065.520
<i>EBIT % sui ricavi</i>		8%	4%	5%
EBT	3	1.734.094	1.336.437	2.065.520
<i>EBT % sui ricavi</i>		8%	4%	5%
Risultato netto		1.252.129	1.022.127	1.346.901
<i>Risultato netto % sui ricavi</i>		6%	3%	3%
<b>Indicatori patrimoniali</b>				
Capitale Circolante Netto	4	19.600.670	17.371.220	19.991.014
Capitale Investito Netto	4	26.762.641	24.343.541	25.074.128
Posizione Finanziaria Netta	5	(16.486.759)	(12.671.878)	(15.166.717)
<b>Indici di rotazione</b>				
Indice di rotazione dei crediti commerciali	6	184	225	173
Indice di rotazione dei debiti commerciali	7	94	91	77
Indice di rotazione del magazzino	8	2	1	2

<sup>(1)</sup> L'EBITDA è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio, al lordo di: (i) proventi finanziari e oneri finanziari, (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, (iv) accantonamenti.

<sup>(2)</sup> L'EBIT è definito come il risultato netto dell'esercizio rettificato delle seguenti componenti economiche: (i) imposte sul reddito, (ii) proventi finanziari e oneri finanziari. Per il dettaglio del calcolo si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

<sup>(3)</sup> L'EBT è definito come il risultato netto dell'esercizio rettificato delle imposte sul reddito. Per il dettaglio del calcolo si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

<sup>(4)</sup> Il Capitale Circolante Netto ed il Capitale Investito Netto sono calcolati come segue:

<b>Euro</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</b>
Immobilizzazioni materiali	4.650.055	4.433.581	1.499.405
Immobilizzazioni immateriali	634.408	661.232	946.201
Altre attività non correnti	1.877.508	1.877.508	2.637.508
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO (A)</b>	<b>7.161.971</b>	<b>6.972.321</b>	<b>5.083.114</b>
Rimanenze di magazzino	219.031	17.284	52.478
Crediti commerciali	26.883.376	24.904.585	26.414.744
Debiti commerciali	(7.652.577)	(7.176.909)	(5.871.325)
Altre attività	3.547.294	2.305.695	1.762.286
Altre passività	(3.396.454)	(2.679.435)	(2.367.169)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (B)</b>	<b>19.449.830</b>	<b>17.744.960</b>	<b>20.595.897</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (A+B+C)</b>	<b>26.611.801</b>	<b>24.717.281</b>	<b>25.679.011</b>

<sup>(5)</sup> La Posizione Finanziaria Netta è calcolata come la differenza tra la disponibilità liquide rispetto alle passività finanziarie correnti e non correnti.

<sup>(6)</sup> L'indice di rotazione dei crediti commerciali è calcolato come la media dei crediti commerciali del periodo indicato, al netto dell'imposta sul valore aggiunto, diviso per i ricavi delle vendite del periodo e moltiplicato per il numero di giorni.

<sup>(7)</sup> L'indice di rotazione dei debiti commerciali è calcolato come la media dei debiti commerciali del periodo indicato, al netto dell'imposta sul valore aggiunto, diviso per i costi per materie prime, per servizi e per godimento beni di terzi e moltiplicato per il numero di giorni.

<sup>(8)</sup> L'indice di rotazione del magazzino è calcolato come la media del valore delle rimanenze nel periodo indicato diviso per i ricavi delle vendite e moltiplicato per il numero di giorni.

***Indicatori alternativi di Performance per il Bilancio dell'Emittente:***

<b>Indicatori economici</b>	<b>Note</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</b>
Ricavi delle vendite		28.078.559	43.460.628	51.126.324
EBITDA	1	4.291.051	4.251.334	5.932.731
<i>EBITDA % sui ricavi</i>		15%	10%	12%
EBIT	2	2.858.606	2.524.714	4.208.144
<i>EBIT % sui ricavi</i>		10%	6%	8%
EBT	3	2.633.519	2.133.414	3.960.266
<i>EBT % sui ricavi</i>		9%	5%	8%
Risultato netto		1.956.899	1.685.118	2.503.326
<i>Risultato netto % sui ricavi</i>		7%	4%	5%
<b><i>Indicatori patrimoniali</i></b>				
Capitale Circolante Netto	4	17.957.443	16.730.228	19.538.270
Capitale Investito Netto	4	33.593.619	30.935.226	30.022.584
Posizione Finanziaria Netta	5	(19.328.056)	(16.322.432)	(16.796.867)
<b><i>Indici di rotazione</i></b>				
Indice di rotazione dei crediti commerciali	6	127	173	138
Indice di rotazione dei debiti commerciali	7	75	83	77
Indice di rotazione del magazzino	8	13	12	9

<sup>(1)</sup> L'EBITDA è definito come il Risultato ante imposte (EBT), così come risultante dal prospetto dell'utile/(perdita) dell'esercizio Consolidato, al lordo di: (i) proventi finanziari e oneri finanziari, (ii) ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali, (iii) ammortamenti delle immobilizzazioni materiali, (iv) accantonamenti.

<sup>(2)</sup> L'EBIT è definito come il risultato netto dell'esercizio Consolidato rettificato delle seguenti componenti economiche: (i) imposte sul reddito, (ii) proventi finanziari e oneri finanziari. Per il dettaglio del calcolo si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

<sup>(3)</sup> L'EBT è definito come il risultato netto dell'esercizio Consolidato rettificato delle imposte sul reddito. Per il dettaglio del calcolo si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

<sup>(4)</sup> Il Capitale Circolante Netto ed il Capitale Investito Netto sono calcolati come segue:

<b>Euro</b>	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2019</b>
-------------	--	---	---

Immobilizzazioni materiali	9.669.581	8.305.500	5.810.104
Immobilizzazioni immateriali	5.624.012	5.387.641	4.550.692
Altre attività non correnti	342.583	511.857	123.518
<b>ATTIVO IMMOBILIZZATO (A)</b>	<b>15.636.176</b>	<b>14.204.998</b>	<b>10.484.314</b>
Rimanenze di magazzino	1.241.249	734.851	658.567
Crediti commerciali	23.812.206	23.953.808	26.374.171
Debiti commerciali	(6.542.533)	(6.697.484)	(6.379.374)
Altre attività	5.267.971	3.537.665	3.063.036
Altre passività	(5.821.450)	(4.798.612)	(4.178.130)
<b>CAPITALE CIRCOLANTE NETTO (B)</b>	<b>17.957.443</b>	<b>16.730.228</b>	<b>19.538.270</b>
<b>CAPITALE INVESTITO NETTO (A+B+C)</b>	<b>33.593.619</b>	<b>30.935.226</b>	<b>30.022.584</b>

<sup>(5)</sup> La Posizione Finanziaria Netta è calcolata come la differenza tra la disponibilità liquide rispetto alle passività finanziarie correnti e non correnti. Per il dettaglio del calcolo si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 3 del Documento di Ammissione.

<sup>(6)</sup> L'indice di rotazione dei crediti commerciali è calcolato come la media dei crediti commerciali del periodo indicato, al netto dell'imposta sul valore aggiunto, diviso per i ricavi delle vendite del periodo e moltiplicato per il numero di giorni.

<sup>(7)</sup> L'indice di rotazione dei debiti commerciali è calcolato come la media dei debiti commerciali del periodo indicato, al netto dell'imposta sul valore aggiunto, diviso per i costi per materie prime, per servizi e per godimento beni di terzi e moltiplicato per il numero di giorni.

<sup>(8)</sup> L'indice di rotazione del magazzino è calcolato come la media del valore delle rimanenze nel periodo indicato diviso per i ricavi delle vendite e moltiplicato per il numero di giorni.

### 4. FATTORI DI RISCHIO

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

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

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

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

#### 4.1 Fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo

##### 4.1.1 Rischi connessi alle complesse condizioni dei mercati finanziari e al quadro macroeconomico globale in conseguenza della diffusione dell'epidemia COVID-19

*Il Gruppo è esposto ai rischi connessi all'attuale e futura congiuntura economico-finanziaria globale dovuta agli effetti del COVID-19. La diffusione del COVID-19 e le misure restrittive adottate dalle autorità nazionali ed estere per contenere il contagio nonché l'impatto di tali misure sul mercato di riferimento dove il Gruppo opera, potrebbero avere un impatto negativo sull'operatività e sui risultati del Gruppo. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento.*

I risultati finanziari del Gruppo dipendono dalle condizioni economiche globali nell'Unione Europea e negli Stati Uniti nonché, in misura inferiore, nel Sudamerica (in particolare, in Brasile): una recessione prolungata in una qualsiasi di queste regioni o a livello mondiale quale quella eventualmente causata dalla sindrome respiratoria denominata SARS-CoV-2 e la relativa patologia Covid-19 (il "COVID-19") potrebbe avere ripercussioni negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

A partire dai primi mesi del 2020, a seguito della diffusione della pandemia da COVID-19, le

autorità della maggior parte dei Paesi in cui il Gruppo opera (ivi inclusa l'Italia) hanno infatti adottato misure restrittive volte a contenere la diffusione della pandemia, che hanno comportato restrizioni e controlli sugli spostamenti nonché la chiusura di stabilimenti produttivi non essenziali e uffici, con un impatto negativo sulle attività economiche a livello domestico e globale nonché sul mercato in cui il Gruppo opera.

Tale pandemia ha determinato e determina, alla Data del Documento di Ammissione, una significativa incertezza di natura macroeconomica, con pesanti ripercussioni sulle economie e i mercati finanziari di molti Paesi, tra cui l'Italia, la cui portata, alla Data del Documento di Ammissione, non può essere ad oggi facilmente prevedibile (così come non sono prevedibili i possibili tempi e/o la modalità di ripresa e la stabilizzazione dei mercati internazionali).

Qualora una o più delle aree geografiche in cui il Gruppo è attivo siano colpite da malattie contagiose con effetti di propagazione da uomo a uomo per via aerea o per contatto che causino epidemie a livello regionale o globale, quale la patologia COVID-19, la produzione e le vendite del Gruppo e dei suoi clienti potrebbero subire una contrazione, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'operatività e i risultati del Gruppo hanno subito una contrazione del volume di affari (con una riduzione del fatturato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, pari al 15%) in conseguenza dell'applicazione delle misure COVID-19 che hanno interessato una parte della clientela del Gruppo (come, a titolo esemplificativo e non esaustivo, le società attive nel settore automobilistico).

Per tale ragione, nel corso del 2020 l'Emittente ha fatto ricorso a misure di sostegno finanziario per incrementare la propria liquidità, accedendo a finanziamenti garantiti da SACE ai sensi dell'art. 1, comma 1, del decreto legge n. 23 dell'8 aprile 2020 come successivamente convertito o garantiti dal Fondo di Garanzia per la PMI di cui alla Legge n. 662/1996, per un importo in linea capitale complessivo pari a circa Euro 5 milioni.

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2021, dopo il periodo di stasi connesso alla emergenza sanitaria COVID-19, lo scenario internazionale ha mostrato una decisa ripresa con un progressivo miglioramento della produzione, seppure con tempistiche diverse tra i vari Paesi. In particolare, la Società e le sue controllate, in questo scenario complessivo di crescita, hanno prodotto buoni risultati consolidando le proprie attività e incrementando i volumi sia rispetto al semestre chiuso al 30 giugno 2020, sia rispetto al 31 dicembre 2020, chiudendo il primo semestre dell'anno 2021 con un risultato positivo ed in crescita.

Alla Data del Documento di Ammissione, non è possibile prevedere né la durata della pandemia né la portata delle misure restrittive volte a contenerne l'ulteriore diffusione e, pertanto, non è possibile prevedere gli ulteriori effetti negativi che il protrarsi della pandemia potrebbe determinare sui mercati finanziari e sulle attività economiche a livello domestico e globale.

In generale, il persistere di tale emergenza potrebbe determinare un ulteriore deterioramento della congiuntura economica con possibile riduzione anche significativa della domanda dei

prodotti del Gruppo ed effetti negativi sull'attività e sulle prospettive, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. Nonostante quanto esposto, l'attività svolta da parte del Gruppo, con particolare riferimento ai servizi di traduzione e redazione tecnica, non è risultata strettamente connessa al ciclo economico dal momento che riguarda servizi ritenuti indispensabili, ma, in ogni caso, la diffusione di contagi o epidemie su scala regionale o globale è al di fuori del controllo del Gruppo e non vi è pertanto alcuna garanzia che il Gruppo possa in futuro essere in grado di contrastarne gli effetti o l'impatto sulla propria operatività e sui propri risultati.

Per maggiori informazioni sull'attività e sulla clientela dell'Emittente si veda Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1 del Documento di Ammissione.

#### 4.1.2 Rischi connessi all'acquisizione del Gruppo LocalEyes

*L'Acquisizione LocalEyes ha rappresentato una significativa operazione straordinaria per la Società. Tale operazione comporta, tuttavia, rischi connessi al verificarsi di eventi che pregiudichino la profittabilità della suddetta operazione di acquisizione e/o che possono ritardare il processo di integrazione ovvero provocare un incremento dei costi rispetto a quanto preventivati. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di media-bassa probabilità di accadimento.*

In data 21 luglio 2021 la Società, in qualità di acquirente, ha stipulato con Cubic Venture S.A. e Kibest S.r.l. (proprietaria della società Cubic Venture S.A.), un contratto avente ad oggetto l'acquisizione dell'intero capitale sociale di LocalEyes, attiva nel settore della traduzione e localizzazione con fornitura di servizi globali in oltre 60 Paesi, che intrattiene dal 1997 rapporti commerciali con alcune società del gruppo Apple, tra cui Apple Inc.

Il *closing* dell'Acquisizione LocalEyes è avvenuto in data 15 novembre 2021, mediante il trasferimento dell'intero capitale sociale di LocalEyes alla Società, in esecuzione del Contratto Acquisizione LocalEyes.

Tale contratto prevede un corrispettivo pari ad Euro 32.000.000, soggetto ad aggiustamento (in aumento ovvero in diminuzione), da versarsi in cinque distinte *tranches*, secondo quanto precisato nel Contratto Acquisizione LocalEyes (per maggiori informazioni, si rinvia alla descrizione nella Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.1).

La Società ha perfezionato l'Acquisizione LocalEyes attraverso l'utilizzo di risorse proprie, nonché attraverso i proventi derivanti dall'emissione dei Prestiti Obbligazionari (per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafi 16.1 e 16.2).

La seguente tabella riporta alcuni dei principali indicatori economici di LocalEyes relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020:

<b>Voce</b> <b>(in migliaia di Euro)</b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>
Valore della Produzione	15.618
EBITDA	3.937

Utile d'esercizio	3.204
Patrimonio Netto	2.318

Si segnala che la profittabilità dell'Acquisizione LocalEyes dipenderà, tra l'altro, dalla capacità dell'Emittente di: (i) intrattenere i rapporti commerciali in essere con il gruppo Apple, principale cliente di LocalEyes, pur in assenza di contratti che prevedano un quantitativo minimo di servizi, nonché obblighi di esclusiva; (ii) integrare il Gruppo LocalEyes nel Gruppo STAR7 in maniera efficiente e di conseguire potenziali sinergie ed economie di scala oltre ad opportunità di *cross-selling*; e (iii) mantenere alcune figure chiave di LocalEyes con un rapido inserimento dei dipendenti all'interno delle attività operate da parte del Gruppo STAR7.

Sebbene la Società abbia già avviato contatti con il gruppo Apple al fine di rappresentare il cambio di controllo e abbia implementato le procedure e le azioni necessarie per l'integrazione di LocalEyes nel Gruppo STAR7, non si può escludere che si possano verificare eventi, anche fuori dal controllo del Gruppo, tali da pregiudicare la profittabilità dell'operazione e/o tali da ritardare l'attuazione del processo di integrazione ovvero determinare passività inattese o incrementare i costi rispetto a quelli preventivati con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### 4.1.3 Rischi connessi all'indebitamento finanziario consolidato del Gruppo, ai relativi contratti di finanziamento e ai Prestiti Obbligazionari

*Il Gruppo è esposto al rischio di dover rimborsare il proprio indebitamento finanziario in via anticipata nel caso in cui si verificano le ipotesi di inadempimento o di decadenza dal beneficio del termine previste dai contratti di finanziamento in essere alla Data del Documento di Ammissione e dai Prestiti Obbligazionari, anche per via del mancato rispetto di previsioni contrattuali contenute nei relativi contratti di finanziamento e nei Prestiti Obbligazionari. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento.*

##### Finanziamenti

Le società del Gruppo reperiscono le proprie risorse finanziarie principalmente tramite il tradizionale canale bancario e con strumenti quali finanziamenti a medio-lungo termine, mutui, affidamenti bancari a breve termine e linee di credito, oltre che attingendo ai flussi derivanti dalla gestione operativa di impresa.

La seguente tabella riporta il totale dell'indebitamento finanziario netto del Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

	AI 30 giugno	AI 31 dicembre	
	2021	2020	2019
<i>Leasing</i>	2.032.000	2.159.000	1.236.000
Debiti finanziari a medio-lungo termine	15.698.000	11.675.000	2.386.000

## FATTORI DI RISCHIO

Debiti finanziari a breve termine	10.298.000	8.485.000	16.875.000
Disponibilità liquide o assimilabili	(8.700.000)	(5.997.000)	(3.413.000)
<b>Indebitamento finanziario netto</b>	<b>19.328.000</b>	<b>16.322.000</b>	<b>17.084.000</b>

Si evince che il Gruppo ha registrato per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 una lieve contrazione del proprio indebitamento finanziario per un importo pari ad Euro 16.322.000, rispetto ad un importo pari ad Euro 17.084.000 per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019. Per quanto concerne, invece, il semestre chiuso al 30 giugno 2021, si segnala che l'indebitamento finanziario netto mostra un lieve incremento con un importo pari ad Euro 19.328.000, connesso all'ottenimento di alcuni nuovi finanziamenti e al temporaneo maggiore ricorso alle linee di credito a breve termine da parte della Società.

In generale, per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, il Gruppo aveva in essere linee di credito per affidamenti bancari a revoca e a termine (nonché per anticipo di fatture e *factoring*) rispettivamente per un ammontare complessivo di circa Euro 17.145 migliaia, Euro 16.945 migliaia ed Euro 14.645 migliaia.

La tipologia di tali linee di credito potrebbe in futuro: (i) rendere il Gruppo più vulnerabile in presenza di sfavorevoli condizioni economiche del mercato ovvero dei settori in cui esso opera; (ii) ridurre la disponibilità dei flussi di cassa per lo svolgimento delle attività operative correnti; (iii) limitare la capacità del Gruppo di ottenere ulteriori fondi – o di ottenerli a condizioni più sfavorevoli – per finanziare, tra l'altro, future opportunità commerciali; e (iv) limitare la capacità di pianificazione e di reazione ai cambiamenti dei mercati nei quali il Gruppo opera.

In aggiunta, i contratti di finanziamento di cui il Gruppo è parte, secondo quanto normalmente richiesto dagli istituti bancari, impongono il rispetto di specifici impegni tipici per operazioni e contratti della specie tra i quali si include, nella maggior parte dei casi, clausole di *change of control*, il perfezionamento di talune operazioni di natura straordinaria nonché il verificarsi di eventi che possano modificare in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria delle società del Gruppo (tra cui l'ammissione a procedure concorsuali, emissione di provvedimenti di natura monitoria provvisoriamente esecutivi e/o cautelari sui beni di proprietà del mutuatario o dei garanti). In caso di mancato rispetto di tali *covenant* da parte del Gruppo, gli istituti di credito hanno la facoltà di recedere o risolvere i contratti di finanziamento accelerando il relativo rimborso del loro credito.

Inoltre, nel corso del 2020 l'Emittente ha fatto ricorso a misure di sostegno finanziario per incrementare la propria liquidità, accedendo a finanziamenti garantiti da SACE ai sensi dell'art. 1, comma 1, del decreto legge n. 23 dell'8 aprile 2020 come successivamente convertito o garantiti dal Fondo di Garanzia per la PMI di cui alla Legge n. 662/1996, per un importo in linea capitale complessivo pari a circa Euro 5 milioni.

Sebbene il Gruppo, alla Data del Documento di Ammissione, ritenga di aver adempiuto agli obblighi posti a suo carico e non abbia ricevuto contestazioni da parte di alcuna banche

finanziatrici, non è possibile escludere che in futuro il Gruppo possa non essere in grado di reperire le risorse finanziarie necessarie agli impegni di rimborso ovvero non riesca a rispettare, o gli sia contestato l'attuale mancato rispetto dei *covenant* con conseguente obbligo di rimborso immediato delle residue parti dei finanziamenti in essere. Il verificarsi di tali eventi potrebbe avere un effetto negativo sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del Gruppo.

Tra le operazioni che hanno inciso sull'indebitamento finanziario dell'Emittente, si segnala che in data 28 giugno 2021, la Società ha stipulato con l'azionista STAR AG un contratto avente ad oggetto l'acquisizione di azioni proprie da parte della Società, in base al quale, STAR AG ha ceduto e venduto alla Società il diritto di piena ed esclusiva proprietà di n. 50.000 azioni (in seguito al frazionamento delle Azioni della Società in data 25 ottobre 2021, tali Azioni sono pari a n. 750.000) della Società per un determinato corrispettivo (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.3 del Documento di Ammissione).

### Prestiti Obbligazionari

In data 12 novembre 2021, l'Emittente ha emesso il Prestito Obbligazionario di Euro 20 Milioni e il Prestito Obbligazionario di Euro 5 Milioni finalizzati a finanziare l'Acquisizione LocalEyes. Entrambi i Prestiti Obbligazionari sono stati ammessi alle negoziazioni su ExtraMOT PRO<sup>3</sup>, segmento per la crescita delle piccole e medie imprese del mercato ExtraMOT, riservato ai soli investitori professionali: alle suddette obbligazioni non è stato assegnato alcun livello di *rating* quale indicatore sintetico della rischiosità delle medesime.

Nel contesto della medesima operazione, l'Emittente ha sottoscritto altresì l'Atto di Pegno LocalEyes e l'Atto di Cessione Crediti Contratto di Acquisizione.

I regolamenti dei Prestiti Obbligazionari prevedono impegni a carico dell'Emittente e casi di inadempimento in linea con la prassi di mercato per operazioni di analoga natura, tali da poter comportare il rimborso anticipato obbligatorio da parte dell'Emittente al verificarsi di determinati eventi. In particolare, si segnala che l'Emittente ha facoltà di rimborsare anticipatamente per intero le obbligazioni connesse ai Prestiti Obbligazionari, a partire dalla data del 12 novembre 2024 ed in corrispondenza di ciascuna successiva data di pagamento degli interessi (con ciò intendendosi, ogni 12 novembre ed ogni 12 maggio fino alla data di scadenza).

Il rimborso anticipato da parte dell'Emittente può essere compiuto mediante il pagamento di un prezzo di rimborso complessivo calcolato sulla base di specifiche percentuali, quali, a titolo esemplificativo: (i) un prezzo pari al 104,5% del valore nominale residuo nel 2025, (ii) un prezzo pari al 103% del valore nominale residuo nel 2026, e (iii) un prezzo pari al 101,5% del valore nominale residuo nel 2027.

Sebbene alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente risulti adempiente rispetto alle previsioni dei Prestiti Obbligazionari, non si esclude che, qualora dovesse verificarsi un evento di *default* (i.e. di inadempimento), l'Emittente possa essere chiamata a rimborsare immediatamente, a seconda del caso, i Prestiti Obbligazionari, corrispondendo altresì agli obbligazionisti gli interessi maturati e non ancora pagati a tale data.

Con l'acquisto delle obbligazioni connesse ai Prestiti Obbligazionari, i portatori delle suddette obbligazioni sono divenuti titolari di un credito nei confronti di STAR7 per il pagamento degli

interessi e per il rimborso del capitale. Tali obbligazioni sono soggette alla possibilità che l'Emittente non sia in grado di pagare gli interessi nelle scadenze prestabilite e/o di rimborsare il capitale a scadenza per effetto della propria insolvenza, di un deterioramento della propria solidità patrimoniale ovvero di un'insufficienza, anche solo temporanea, di liquidità. Conseguentemente, gli eventuali aggravii in termini di condizioni economiche della Società potrebbero comportare effetti negativi sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e/o limitarne la capacità di crescita. Inoltre, le obbligazioni connesse ai Prestiti Obbligazionari potrebbero deprezzarsi in caso di peggioramento della situazione patrimoniale e finanziaria dell'Emittente ovvero in caso di deterioramento del suo merito creditizio.

Per maggiori informazioni, si rinvia, rispettivamente, alla descrizione dei Prestiti Obbligazionari inserita nella Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafi 16.1 e 16.2 del presente Documento di Ammissione.

Non vi è, altresì, garanzia che in futuro l'Emittente possa negoziare e ottenere i finanziamenti necessari per lo sviluppo della propria attività o per il rifinanziamento di quelli in scadenza, con le modalità, i termini e le condizioni ottenute dalla stessa fino alla data del Documento di Ammissione. Conseguentemente, gli eventuali aggravii in termini di condizioni economiche dei nuovi finanziamenti e l'eventuale futura riduzione della capacità di credito nei confronti del sistema bancario potrebbero avere effetti negativi sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e/o limitarne la capacità di crescita.

Si segnala, infine, che, ove l'operazione di Acquisizione LocalEyes comportasse criticità per la Società, non rilevate, alla Data del Documento di Ammissione, quest'ultima dovrà rimborsare interamente i proventi ricevuti dai sottoscrittori attraverso i Prestiti Obbligazionari.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 16 del presente Documento di Ammissione.

#### **4.1.4 Rischi connessi alla concentrazione della clientela e al mancato rinnovo dei contratti**

*In ragione della concentrazione della clientela registrata dal Gruppo, la sopravvenienza di problematiche o di interruzioni dei rapporti commerciali con i principali clienti potrebbe comportare effetti negativi significativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria nonché sulle prospettive di crescita dell'Emittente e del Gruppo stesso. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento.*

L'attività del Gruppo dipende in larga misura dai ricavi derivanti dalla vendita dei propri servizi ad una base ristretta di clienti, tra i quali, si annoverano società nazionali e globali appartenenti a diversi settori (quali, ad esempio, il settore automobilistico, industriale, elettrodomestici, moda e media).

In particolare, si segnala come il Gruppo STAR7 abbia principalmente rapporti con clienti, a cui è legata da contratti pluriennali o ad accordi quadro (per l'esercizio chiuso *pro-forma* al 31 dicembre 2020 l'83%) e con cui la Società ha sviluppato un rapporto consolidato nel tempo (a tal riguardo, si segnala che per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, il 61% dei primi 20 clienti della Società collabora con STAR7 da più di cinque anni).

Inoltre, il Gruppo intrattiene prevalentemente con i propri clienti rapporti quale *partner* unico per l'intero ciclo di vita dell'informazione di prodotto e dei servizi correlati, rispetto ad un coinvolgimento per singolo servizio, come si evince dal fatto che per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 *pro-forma* e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 *pro-forma*, i contratti di tipo *full service* hanno rappresentato, rispettivamente, il 75% e il 56% del fatturato complessivo del Gruppo.

Per l'esercizio chiuso alla data del 31 dicembre 2020 *pro-forma*, i primi 5 clienti hanno rappresentato rispettivamente il 65,6% dei ricavi del Gruppo, mentre, nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 *pro-forma*, i primi 5 clienti hanno rappresentato il 63,8% dei ricavi del Gruppo.

Si precisa che taluni dei principali clienti appartengono al medesimo gruppo e, pertanto, si potrebbero verificare ulteriori concentrazioni in caso di riorganizzazione societarie e aggregazione riferibili ai clienti stessi.

La tabella che segue illustra l'incidenza dei primi 5 clienti sui ricavi del Gruppo nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 *pro-forma* e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 *pro-forma*.

Business Unit (in milioni)	Semestre chiuso al 30 giugno 2021		Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 <i>pro-forma</i>	
	Euro	%	Euro	%
Engineering, Product Knowledge & Experience	8.5	24,2	16.8	27,2
Global Content	8.5	24,4	19.2	31,1
Printing	5.3	15,2	4.5	7,3

Il tempo medio di incasso dei crediti vantati verso la propria clientela da parte dell'Emittente nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato pari a circa 162 giorni, con un leggero incremento rispetto a quanto previsto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, ove il tempo medio era stato pari a 151 giorni. A fronte di un pagamento dei crediti in un periodo temporale medio-lungo, l'Emittente non si avvale di alcuna copertura assicurativa sui crediti vantati verso la propria clientela, dal momento che ritiene che il fondo rischi di cui dispone sia sufficientemente capiente per assorbire eventuali perdite sui crediti.

Si segnala altresì per completezza che, invece, il tempo medio di pagamento dei debiti da parte dell'Emittente nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato pari a circa 76 giorni, con un leggero incremento rispetto a quanto previsto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, ove il tempo medio era stato pari a circa 63 giorni.

A fronte dell'Acquisizione LocalEyes da parte della Società (per maggiori informazioni, si veda Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.1 del Documento di Ammissione), l'Emittente ha acquisito, tra i principali clienti del Gruppo a livello nazionale ed internazionale alcune società appartenenti al gruppo Apple (in particolare, le società del gruppo Apple, tra cui Apple Inc., rappresentano nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 il 92,2% dei ricavi di LocalEyes).

Il tempo medio di incasso dei crediti vantato verso la propria clientela da parte di LocalEyes nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è stato pari a circa 9 giorni, con un netto miglioramento rispetto a quanto previsto nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019 ove il tempo medio era stato pari a 17 giorni.

A fronte di tale concentrazione della clientela, si segnala che la perdita di un cliente rilevante o di una parte di fatturato generato da un cliente rilevante, ovvero il mancato o ritardato pagamento dei corrispettivi dovuti dai primi clienti per i servizi prestati dal Gruppo, potrebbe incidere negativamente sui suoi risultati economici e sul suo equilibrio finanziario, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

Inoltre, alla luce del fatto che la durata media dei rapporti contrattuali con i clienti di maggiori dimensioni è di 3/5 anni, non vi è certezza né della continuazione dei predetti rapporti su lungo termine, né di un eventuale loro rinnovo alla scadenza naturale. Infine, anche in caso di rinnovo, non vi è certezza che il Gruppo sia in grado di ottenere condizioni contrattuali almeno analoghe a quelle dei contratti vigenti. Eventuali problematiche nei rapporti commerciali con i principali clienti potrebbero, pertanto, comportare effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria nonché sulle prospettive del Gruppo.

La perdita di uno o più dei principali clienti o di una parte di fatturato generato da uno di tali clienti, ovvero il mancato o ritardato pagamento dei corrispettivi dovuti da uno di tali clienti per i servizi prestati dal Gruppo potrebbe incidere negativamente sui suoi risultati economici e sul suo equilibrio finanziario, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.3 del presente Documento di Ammissione.

#### **4.1.5 Rischi connessi alle operazioni di acquisizione effettuate dal Gruppo**

*Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo ha effettuato una serie di acquisizioni, che possono comportare costi e passività inattesi o l'eventuale impossibilità di ottenere benefici operativi o sinergie dalle operazioni eseguite con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria, il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di media-bassa probabilità di accadimento.*

Negli ultimi tre anni, il Gruppo ha realizzato una serie di operazioni strategiche volte all'acquisizione delle seguenti società: (i) la società americana Techworld Language Services Inc. nel 2019; (ii) la società Res S.r.l. nel 2018 (fusa per incorporazione nel 2020 nella Società); (iii) la società brasiliana Grafica e Editoria Starcom Ltda nel 2018; (iv) una partecipazione di minoranza nella società IAMDEV STP S.r.l. nel 2020; (v) l'acquisto di un ramo d'azienda di Grafitec S.r.l. nel 2021; (vi) l'acquisto dell'intero capitale sociale di Geo Group da parte di STAR USA LLC; e (vii) l'Acquisizione LocalEyes nel 2021.

Il Gruppo, pertanto, potrebbe essere esposto al rischio di eventuali difficoltà connesse ai processi di integrazione o all'ingresso in mercati in cui il Gruppo ha una limitata esperienza (mercati, nei quali, risulta complesso inserirsi senza una presenza stabile), nonché a costi o all'eventuale impossibilità di ottenere benefici operativi o sinergie dalle operazioni eseguite con

conseguenti effetti negativi sulla propria situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Allo stesso modo, sebbene le società del Gruppo generalmente effettuino un'attività approfondita di *due diligence* prima di perfezionare acquisizioni, *joint venture* o investimenti, le società oggetto di tali operazioni potrebbero presentare passività occulte, potenziali o attuali, che il Gruppo potrebbe non essere stato in grado di aver identificato propriamente nel corso della *due diligence* e che potrebbero essere pertanto né indennizzabili né indennizzate. Gli obblighi di indennizzo così come le garanzie rilasciate dalle controparti sono infatti solitamente soggette a limiti massimi e franchigie, a limiti temporali e a limitazioni distinte a seconda della natura delle dichiarazioni e garanzie o di eventi da cui possono originare gli obblighi di manleva (ad esempio, rischi di natura legale, fiscale, previdenziale e giuslavoristica, o in genere connessi al contenzioso in essere o minacciato, ovvero alle violazioni di legge e alle connesse passività potenziali).

Inoltre, i processi di acquisizione determinano normalmente una pluralità di rischi, individuabili per esempio nella difficoltà di assimilazione di attività operative, tecnologie, servizi e personale dell'entità acquisita, nonché nella deviazione di risorse manageriali a danno di altre attività, nella potenziale perdita di personale chiave dell'entità acquisita e nella potenziale perdita di clienti la cui attività potrebbe porsi in sovrapposizione rispetto a quella svolta dall'entità acquisita, o ancora ad un rischio di liquidità per il Gruppo derivante dagli investimenti realizzati e dalle risorse assorbite dal capitale circolante del Gruppo, o ancora in contenziosi di tali società acquisite (ad esempio di natura legale, fiscale, previdenziale e giuslavoristica), nei quali, ove il Gruppo fosse ritenuto responsabile, potrebbe di conseguenza essere condannato senza che si attivino garanzie, manleve e tutele contrattuali ad esse connesse, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **4.1.6 Rischi connessi alle garanzie rilasciate dall'Emittente nel contesto dell'Acquisizione LocalEyes**

*Nel contesto dell'Acquisizione LocalEyes, l'Emittente ha rilasciato determinate garanzie, tali da poter comportare in futuro la possibile escussione di beni della Società da parte di soggetti terzi. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Nel contesto dell'Acquisizione LocalEyes, la Società ha inoltre sottoscritto i seguenti contratti:

- un atto costitutivo di pegno sull'intero capitale sociale di LocalEyes, retto dal diritto irlandese, sottoscritto in data 15 novembre 2021 tra la Società (in qualità di costituente), SBB SPV S.r.l. (in qualità di sottoscrittore del Prestito Obbligazionario di Euro 20 Milioni e di creditore garantito), VER Capital SGRpa, che agisce quale soggetto delegato alla gestione di VER Capital Credit Partners SMEs VII SA SICAV-SIF (in qualità di sottoscrittore del Prestito Obbligazionario di Euro 5 Milioni e di creditore garantito) e Banca Sella S.p.A. (in qualità di rappresentante degli obbligazionisti ai sensi dell'art. 2414-*bis* del Codice Civile) (**l'Atto di Pegno LocalEyes**); e
- un atto di cessione in garanzia dei crediti derivanti dal Contratto Acquisizione LocalEyes, retto dal diritto italiano, sottoscritto in data 12 novembre 2021 tra la Società

(in qualità di cedente), SBB SPV S.r.l. (in qualità di sottoscrittore del Prestito Obbligazionario di Euro 20 Milioni e di creditore garantito), VER Capital SGRpa, che agisce quale soggetto delegato alla gestione di VER Capital Credit Partners SMEs VII SA SICAV-SIF (in qualità di sottoscrittore del Prestito Obbligazionario di Euro 5 Milioni e di creditore garantito) e Banca Sella S.p.A. (in qualità di rappresentante degli obbligazionisti ai sensi dell'art. 2414-*bis* del Codice Civile) (**l'Atto di Cessione Crediti Contratto di Acquisizione**).

Le garanzie connesse all'Atto di Pegno LocalEyes e all'Atto di Cessione Crediti Contratto di Acquisizione (le "**Garanzie**") sono state costituite in favore di SBB SPV S.r.l., di VER Capital SGRpa, che agisce quale soggetto delegato alla gestione di VER Capital Credit Partners SMEs VII SA SICAV-SIF e di Banca Sella S.p.A., in qualità di rappresentante degli obbligazionisti tempo per tempo, ai sensi dell'articolo 2414-*bis* del Codice Civile.

Tale articolo prevede che le garanzie relative ai prestiti obbligazionari possano essere costituite o concesse in favore di un rappresentante dei portatori delle obbligazioni, che sarà legittimato ad esercitare diritti, poteri e facoltà derivanti da, o connessi a, tali garanzie in nome e per conto dei portatori delle obbligazioni. Tuttavia, non esiste alcuna normativa di dettaglio né alcuna casistica giurisprudenziale in merito all'escussione ovvero, più in generale, all'esercizio dei diritti relativi a garanzie da parte di un rappresentante ai sensi dell'art. 2414-*bis* del Codice Civile, in nome e per conto di obbligazionisti, che non risultino direttamente garantiti dalle garanzie e che non siano specificamente identificati quali creditori garantiti nei relativi documenti di garanzia.

I portatori delle obbligazioni connesse ai Prestiti Obbligazionari hanno sottoscritto un contratto intercreditorio in data 12 novembre 2021 retto dal diritto italiano in base al quale gli obbligazionisti hanno regolato i reciproci rapporti ed i rispettivi diritti ed obblighi con riferimento, *inter alia*, alle Garanzie (**l'Intercreditor Agreement**). In particolare, per effetto dell'Intercreditor Agreement, l'esercizio dei rimedi previsti, qualora si verificassero gli eventi rilevanti connessi ai Prestiti Obbligazionari, sia l'escussione delle Garanzie che eventuali azioni esecutive o giudiziali nei confronti dell'Emittente o dei suoi beni, potranno essere esercitate dagli obbligazionisti esclusivamente per il tramite di Banca Sella S.p.A., in qualità di *security agent* e mandatario con rappresentanza ai sensi dell'Intercreditor Agreement.

Si segnala altresì che, ai sensi dell'Intercreditor Agreement, Banca Sella S.p.A. è tenuta ad intraprendere le suddette azioni esecutive nei confronti dell'Emittente unicamente su istruzioni impartite dagli obbligazionisti dei Prestiti Obbligazionari che rappresentino in aggregato almeno il 50% più uno della somma algebrica del valore nominale delle obbligazioni emesse e non estinte a valere sui Prestiti Obbligazionari, ad esito di un determinato periodo di consultazione, a fronte del quale, in assenza di accordo, Banca Sella S.p.A. e i singoli obbligazionisti non potranno intraprendere alcuna azione esecutiva.

Gli importi percepiti da Banca Sella S.p.A., a seguito dell'esercizio di eventuali azioni esecutive saranno distribuiti dalla medesima sulla base del seguente ordine: (i) *pari passu e pro rata* a rimborso di spese, costi e commissioni relativi ai Prestiti Obbligazionari; (ii) *pari passu e pro rata* a rimborso delle somme dovute a titolo di interessi sui Prestiti Obbligazionari; (iii) *pari passu e pro rata* a rimborso del capitale dei Prestiti Obbligazionari; ed, infine, (iv) per il pagamento delle altre somme dovute dall'Emittente, ivi incluse tasse e imposte.

### **4.1.7 Rischi connessi alla dipendenza dell'Emittente da alcune figure chiave**

*L'Emittente è esposto al rischio di un'eventuale interruzione dei rapporti professionali con figure specializzate nonché con figure apicali che ricoprono un ruolo chiave nonché al rischio di non essere in grado di sostituire tali figure in modo adeguato e tempestivo. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

L'attività e i risultati dell'Emittente, nonché delle società del Gruppo, dipendono in misura significativa dal contributo offerto da alcune figure chiave, che contribuiscono, per competenza, esperienza e *know-how*, a una efficace gestione dell'Emittente e del relativo *business*.

In proposito si segnala, in particolare, la figura dell'Ing. Lorenzo Mondo, che alla Data del Documento di Ammissione ricopre la carica di Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, il quale, anche in veste di socio fondatore, ha contribuito e contribuisce tutt'ora in maniera rilevante alla definizione delle strategie di sviluppo dell'Emittente, grazie alla sua esperienza e *know-how*, nell'evoluzione dell'attività di sviluppo e nella definizione delle strategie imprenditoriali e nella cultura aziendale.

Sebbene sotto il profilo operativo e dirigenziale l'Emittente si sia dotato di una struttura in grado di assicurare la continuità nella gestione dell'attività, il venir meno dell'apporto professionale da parte dell'Ing. Lorenzo Mondo – ove l'Emittente non fosse in grado di sostituirlo tempestivamente con uno o più soggetti egualmente qualificati e idonei ad assicurare il medesimo apporto operativo e professionale – potrebbe comportare una riduzione della capacità competitiva e delle prospettive di crescita dell'Emittente, nonché una maggiore complessità nel raggiungimento di obiettivi di redditività e patrimonialità prospettati da parte dell'Emittente, con conseguenti effetti negativi sulla gestione ordinaria dell'Emittente, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.1 del presente Documento di Ammissione.

### **4.1.8 Rischi connessi ai rapporti contrattuali in essere con i clienti del Gruppo**

*L'Emittente è esposto al rischio che l'inadempimento dei fornitori comprometta il corretto e puntuale svolgimento delle proprie attività, con effetti negativi sull'immagine del Gruppo e sulle vendite. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

I rapporti commerciali del Gruppo con alcuni dei propri clienti aventi ad oggetto, in particolare, la fornitura di servizi di traduzione e stampa sono regolati da accordi quadro di durata solitamente biennale e rinnovabili alla scadenza. La maggior parte degli accordi non contengono l'analitica indicazione delle condizioni economiche, ma disciplinano i termini e le condizioni generali per la fornitura di servizi da parte dell'Emittente dell'attività di traduzione e stampa. Tali contratti non prevedono un quantitativo minimo garantito di servizi, sebbene venga condivisa tra le parti una pianificazione di massima dei volumi di produzione.

I suddetti accordi quadro prevedono, in alcuni casi, l'obbligo dell'Emittente, tra l'altro, di corrispondere una penale al cliente in caso di (i) ritardo nell'esecuzione del servizio rispetto alla tempistica concordata e (ii) di errore grave nella prestazione del servizio, oltre alla correzione dello stesso errore a spese della Società.

Il Gruppo è, pertanto, soggetto al rischio che, qualora nella prestazione del servizio incontrasse problemi inattesi ovvero errori o ritardi nella consegna (anche da parte di fornitori esterni), si potrebbero verificare, per effetto delle clausole contrattuali pattuite, incrementi di costi (in ragione, tra l'altro, di correzioni o rilavorazioni), pagamenti di penali contrattuali ovvero risoluzione dei contratti, con conseguenti effetti negativi sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria del Gruppo.

Infine, gli accordi quadro con i clienti prevedono, in alcuni casi, la facoltà del cliente di recedere *ad nutum*, ovvero ipotesi di recesso o risoluzione dall'accordo in caso di: (i) inadempimento dell'Emittente agli obblighi previsti dall'accordo (inclusi i relativi vincoli di confidenzialità); (ii) inosservanza dei codici etici e di condotta; (iii) reiterati ritardi nella consegna ovvero applicazioni di penali; (iv) violazione degli obblighi di riservatezza e (v) sottoposizione a liquidazione, procedure di insolvenza, compromissione delle condizioni economiche e finanziarie.

Nell'ipotesi in cui un cliente esercitasse il proprio diritto di recesso ovvero risolvesse il contratto, non si può assicurare che le società del Gruppo siano in grado di sostituire il cliente o di acquisirne di nuovi ovvero che il prezzo di vendita dei servizi a nuovi clienti sia tale da mantenere inalterata la redditività del servizio, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala, inoltre, che alcuni accordi per la fornitura di servizi di traduzione e stampa prevedono un impegno da parte della Società di garantire la competitività del servizio offerto, per tutta la durata del contratto, rispetto ai concorrenti di mercato. In particolare, la competitività dalla Società deve essere valutata in termini di livello, qualità e affidabilità del servizio offerto e in riferimento ai listini prezzi per i servizi di traduzione e stampa in essere al momento della richiesta. Il cliente potrà comunicare alla Società la migliore offerta ricevuta per la prestazione del servizio. La Società entro un termine di 30 giorni potrà adeguarsi a tale offerta migliorativa o altrimenti il cliente avrà diritto di recedere dal contratto.

Infine, si segnala che la Società è dotata di coperture assicurative adeguate all'attività svolta, tuttavia, ove si verificassero eventi per qualsiasi motivo non ricompresi nelle polizze assicurative ovvero tali da cagionare danni aventi un ammontare eccedente le medesime coperture, la Società sarebbe tenuta a sostenere i relativi oneri con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.2 del presente Documento di Ammissione.

#### **4.1.9 Rischi connessi alla perdita di risorse qualificate del Gruppo e alla difficoltà di reperirne di nuove**

*Il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire a reperire nuove risorse qualificate necessarie alla propria attività nonché al rischio di non essere in grado di sostituire tali figure in modo adeguato e tempestivo nel caso di perdita delle stesse. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Il settore in cui opera il Gruppo è caratterizzato dall'esigenza di avvalersi di personale e collaboratori ad alto livello di specializzazione e dotati di elevate competenze tecniche.

L'evoluzione tecnologica e l'esigenza di soddisfare una domanda di servizi sempre più sofisticati richiedono alle imprese operanti nel settore di riferimento del Gruppo di dotarsi di risorse con elevata specializzazione in tema di tecnologie, applicazioni e soluzioni correlate. Il settore si caratterizza, infatti, per una forte integrazione tra contenuti tecnologici, creativi e di processo, che richiede profili e competenze specialistiche, il che rappresenta anche uno dei fattori distintivi e critici di successo per il Gruppo.

In tale contesto, il Gruppo è stato storicamente in grado di mantenere un livello di *turnover* particolarmente limitato. Cionondimeno qualora, anche con riferimento al Gruppo LocalEyes, un numero significativo di professionisti specializzati o interi gruppi di lavoro dedicati a specifiche tipologie di servizi ovvero responsabili di taluni clienti dovessero lasciare il Gruppo ovvero interrompere la collaborazione – e non fosse possibile sostituirli in tempi brevi con personale qualificato – la capacità d'innovazione e mantenimento di taluni clienti, nonché le prospettive di crescita del Gruppo potrebbero risentirne, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.2 del presente Documento di Ammissione.

#### **4.1.10 Rischi connessi ai rapporti con STAR AG e alla partecipazione al relativo network**

*L'Emittente è esposto a rischi derivanti dall'interruzione dei rapporti con il network di STAR AG. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

La Società nasce nel 2000 dalla collaborazione dell'Ing. Lorenzo Mondo con la società svizzera STAR AG, importante *player* a livello mondiale nella fornitura del servizio di traduzione. Nel corso degli anni l'Emittente, anche attraverso la costituzione di numerose società controllate direttamente, ha diversificato i propri ambiti di competenza sviluppando, oltre ai servizi e alle attività di traduzione, ulteriori linee di *business* per la fornitura di servizi a valore aggiunto volti a soddisfare le esigenze dei propri clienti.

L'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, è parte del *network* internazionale di STAR AG, che comprende società operanti in più di 30 Paesi. Tale affiliazione consente all'Emittente di beneficiare dell'esperienza, della reputazione/visibilità e delle competenze di STAR AG nel settore traduzioni, oltre che di sviluppare importanti sinergie dalla promozione e dallo sviluppo di ulteriori linee di *business*. Inoltre, in quanto società del *network* STAR AG, l'Emittente ha il diritto di utilizzare taluni marchi e *software* di proprietà di STAR AG.

In considerazione della partecipazione a tale *network*, STAR AG ha concesso, *inter alia*, all'Emittente – con contratto sottoscritto in data 28 giugno 2021 (“**Accordo Commerciale**”) – (i) la licenza d'uso dei propri marchi “STAR”, in via esclusiva, in Italia e Austria e, in via non esclusiva, in tutti i restanti Paesi ove tali marchi sono stati depositati, registrati o utilizzati, nonché (ii) la licenza di taluni propri *software*, in via non esclusiva, in tutto il mondo. Inoltre, attraverso l'Accordo Commerciale STAR AG ha riconosciuto la natura distintiva che i nuovi marchi “STAR7” dell'Emittente non costituiscono violazione dei marchi di STAR AG, impegnandosi a non contestarli. Per ulteriori informazioni sull'Accordo Commerciale si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16.5 del presente Documento di Ammissione.

Sebbene l'Accordo Commerciale abbia una durata di 30 anni, il mancato rinnovo della licenza o la cessazione di tale Accordo Commerciale, per qualsiasi motivo, prima della sua scadenza potrebbe comportare ripercussioni negative sull'attività dell'Emittente dovute alla necessità di ripensare la strategia commerciale nonché, con riguardo in particolare ai marchi, di modificare in parte la propria *brand identity* con un conseguente rischio di una eventuale perdita di fatturato.

Inoltre, in caso di mancato rinnovo della suddetta licenza *software* o di cessazione del relativo Accordo Commerciale, l'Emittente dovrà dotarsi di analoghi *software* di terzi al fine di fornire servizi di traduzioni e redazione tecnica con conseguenti costi legati alla migrazione e all'implementazione di tali nuove soluzioni.

Infine, pur se regolata all'interno dell'Accordo Commerciale, non si possono escludere rischi connessi relativi alla coesistenza e/o al contemporaneo utilizzo dei marchi "Star", in determinati Paesi, da parte di STAR AG e dell'Emittente che potrebbe comportare anche la decadenza dei marchi "Star" (*i.e.* la perdita della possibilità di utilizzare tali marchi), in ragione della possibile confusione tra i segni, con conseguenti effetti negativi sull'operatività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive della Società.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.5 del presente Documento di Ammissione.

#### **4.1.11 Rischi connessi alla difesa dei diritti di proprietà intellettuale**

*Il Gruppo, che propone ai propri clienti, soluzioni innovative basate anche su software e tecnologie proprietarie, è esposto al rischio di interferenze da parte di terzi nei confronti dei propri diritti di proprietà intellettuale, nonché al rischio di passività potenziali che potrebbero derivare dall'esito negativo di eventuali relative controversie e limitazioni nell'utilizzo di tali diritti. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Il Gruppo tutela i suoi marchi mediante il deposito di domande di registrazione nei Paesi in cui opera.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha provveduto a depositare le domande di registrazione dei marchi figurativi "STAR7" e "S7" in sede europea ed internazionale (con estensioni in Albania, Stati Uniti e Brasile) (le "**Domande di Registrazione**"). Si segnala, in particolare, che: (i) la Domanda di Registrazione europea "STAR7" è oggetto di opposizione alla registrazione da parte di Seven.One Entertainment Group GmbH (sono in corso negoziazioni per addivenire ad una soluzione transattiva); (ii) la Domanda di Registrazione europea "S7" è oggetto di due opposizioni alla registrazione da parte di Seven.One Entertainment Group GmbH (sono in corso negoziazioni per addivenire ad una soluzione transattiva) e S4 Capital 2 Limited; (iii) l'estensione brasiliana della Domanda di Registrazione internazionale "S7" è stata rifiutata dal competente ufficio nazionale; e che (iv) le estensioni statunitensi delle Domande di Registrazione internazionale "STAR7" e "S7" hanno subito rifiuti provvisori da parte del competente ufficio nazionale con richiesta di modifica e/o limitazione delle classi merceologiche di registrazione. Nel caso in cui l'Emittente non risolvesse transattivamente le opposizioni alle Domande di Registrazione europee e risultasse soccombente in tali procedimenti o, per quanto riguarda le Domande di Registrazione statunitensi, non soddisfacesse le richieste di modifica avanzate dal competente Ufficio Marchi

e le Domande di Registrazione venissero pertanto rifiutate, non si può escludere il rischio che all'Emittente sia preclusa la possibilità registrare e/o utilizzare in futuro le Domande di Registrazione nel territorio europeo e statunitense. Il medesimo rischio vale inoltre per quanto riguarda il territorio brasiliano (per "S7"), ciò con possibili conseguenze tanto sul piano risarcitorio, quanto sull'attività dell'Emittente, in ragione della necessità di ripensare la strategia commerciale nonché di modificare in parte la propria *brand identity* con possibili effetti negativi sulla relativa situazione economica, patrimoniale, finanziaria e reputazionale.

Ciononostante, anche in caso di superamento delle opposizioni alle Domande di Registrazione e di concessione delle medesime, non si può escludere che terzi possano violare tali marchi e/o commettere atti di concorrenza sleale nei confronti della Società. La concessione delle Domande di Registrazione, non impedisce che tali marchi possano essere oggetto di contestazione da parte di terzi.

Inoltre, l'eventuale presenza di marchi simili a quelli di proprietà dell'Emittente registrati da soggetti terzi in Paesi diversi da quelli in cui l'Emittente ha provveduto a depositare le Domande di Registrazione, ad oggi non considerati come strategici, potrebbe costituire un ostacolo per lo sviluppo delle attività dell'Emittente.

Con riferimento, invece, ai software proprietari, nonché a possibili banche dati, non si può escludere che i dipendenti delle società del Gruppo che hanno sviluppato o contribuito a sviluppare tali software o banche dati e/o sviluppatori terzi possano rivendicare la titolarità di tali software e/o banche dati o di porzioni dei medesimi e/o delle medesime. Al pari, non si può inoltre escludere che soggetti terzi realizzino e/o commercializzino software o banche dati che costituiscono violazione dei diritti delle società del Gruppo sui propri *software* o banche dati.

Per quanto riguarda i segreti commerciali, le società del Gruppo basano la propria strategia di difesa dei medesimi su misure di protezione finalizzate a mantenerli segreti (e.g. ISO/IEC 27001). In caso di sottrazione di segreti commerciali proprietari, non si può escludere il rischio che le società del Gruppo non siano in grado di dimostrare in sede giudiziale la sussistenza degli elementi costitutivi per poter accedere alla specifica tutela prevista a protezione dei segreti commerciali e ai relativi rimedi, con conseguente rischio di dover basare la propria strategia processuale prevalentemente su domande di concorrenza sleale e/o di inadempimento contrattuale.

Infine, non si può escludere il rischio che i dipendenti adibiti ad attività di ricerca e sviluppo in favore delle società del Gruppo che operano in Italia, possano vantare il diritto a ricevere un "equo premio" per l'attività inventiva da essi svolta nell'interesse delle predette società e che abbia portato alla realizzazione di invenzioni brevettabili.

In virtù di quanto sopra, non si può escludere il rischio che, *inter alia*: (i) l'Emittente non riesca ad ottenere la registrazione delle Domande di Registrazione e/o ad utilizzare i marchi "STAR7" o "S7" nei Paesi di interesse, (ii) soggetti terzi violino i diritti di proprietà industriale e/o intellettuale delle società del Gruppo (i quali potrebbero non essere stati debitamente registrati da parte delle società del Gruppo), (iii) le società del Gruppo violino la proprietà industriale e/o intellettuale di soggetti terzi; o (v) i dipendenti che abbiano realizzato *software* o banche dati ne rivendichino la titolarità e/o quelli che abbiano sviluppato invenzioni brevettabili avanzino diritti a ricevere un "equo premio".

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.5 del presente Documento di Ammissione.

### **4.1.12 Rischi connessi ad attività di hacking e sicurezza informatica dei servizi**

*L'attività del Gruppo potrebbe risentire negativamente di eventuali tentativi di accesso non autorizzato o violazioni del proprio sistema di sicurezza dei dati. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Il Gruppo e i clienti a cui il Gruppo presta i propri servizi potrebbero essere soggetti ad attacchi al sistema informatico inclusi accessi non autorizzati, *hacking*, distacchi della rete informatica e *virus*. Tali attacchi potrebbero comportare il rischio di disservizi o la perdita dei dati e delle informazioni contenuti nei *database* del Gruppo e/o dei suoi clienti ovvero l'accesso non autorizzato di terze parti a dati di pertinenza dei clienti. Alcune informazioni riservate potrebbero essere indebitamente acquisite, rubate o utilizzate, intenzionalmente o meno, anche da parte di attuali o precedenti dipendenti, consulenti o fornitori o da altri soggetti che vi abbiano avuto accesso.

Qualsiasi appropriazione indebita, utilizzo illecito di tali informazioni, perdita di dati o comunicazione di informazioni riservate e/o proprietarie ovvero la manomissione delle menzionate informazioni potrebbero determinare, tra le altre cose, una violazione, riconducibile all'Emittente e/o al Gruppo, della normativa sulla protezione di dati personali e sulle proprietà intellettuali. Il Gruppo potrebbe inoltre incorrere in contestazioni e contenziosi da parte dei clienti e/o di terzi e, più in generale, in responsabilità, con possibili effetti negativi sulle sue attività, prospettive e reputazione, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

### **4.1.13 Rischi legati al funzionamento dei sistemi informatici**

*Il Gruppo è esposto ai rischi connessi al mancato o non corretto funzionamento dei propri sistemi informatici nonché alla difficoltà di mantenimento e sviluppo della propria struttura di *information technology*. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Una componente chiave nell'attività del Gruppo è rappresentata dalla capacità di beneficiare (e mantenere) una adeguata infrastruttura di *information technology* (di proprietà o di terze parti) in grado di garantire un costante e completo ausilio nello svolgimento dei servizi offerti alla clientela.

Tale infrastruttura è per sua natura soggetta a molteplici rischi operativi, quali guasti alle apparecchiature, interruzioni di lavoro, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale, che, qualora si verificassero, potrebbero pregiudicare il corretto funzionamento di detta infrastruttura e costringere le società del Gruppo a sospendere o interrompere la propria attività, ovvero causare ritardi e disagi nella fornitura dei servizi e nella consegna puntuale dei componenti e delle attrezzature ai propri clienti.

Ove il Gruppo non fosse in grado di mantenere e sviluppare – anche in ragione della continua necessità di individuare tempestivamente soluzioni tecnologiche all'avanguardia – un'adeguata struttura di *information technology*, ovvero di adottare misure di sicurezza idonee ed adeguate a proteggere tale infrastruttura, ciò potrebbe comportare un rallentamento o l'interruzione dei

servizi prestati dal Gruppo ovvero la sottrazione di dati anche rilevanti ovvero difficoltà da parte del Gruppo nel far fronte in misura adeguata alle richieste dei clienti, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria nonché sulle prospettive del Gruppo stesso.

Il successo dell'Emittente nei confronti dei propri clienti è dovuto anche all'attenzione continua da parte dell'Emittente a possibili errori operativi da parte dei dipendenti, violazioni, interruzioni, danni causati da sistemi informatici o da malfunzionamenti dei mezzi utilizzati per la fornitura dei propri servizi ovvero da potenziali eventi esterni.

#### **4.1.14 Rischi legati all'inserimento nel Documento di Ammissione di dati *pro-forma***

*L'inserimento di prospetti pro-forma nel Documento di Ammissione ha fini meramente illustrativi e gli stessi non possono rappresentare la situazione finanziaria ed i risultati effettivi dell'Emittente.*

Il Documento di Ammissione include i Prospetti Pro-forma nei quali sono riportati i prospetti dello stato patrimoniale consolidato pro-forma e del conto economico consolidato pro-forma relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 ed i prospetti dello stato patrimoniale consolidato *pro-forma* e del conto economico consolidato pro-forma relativi al semestre chiuso al 30 giugno 2021, corredati dalle relative note esplicative.

I Prospetti Pro-forma sono stati predisposti al fine di rappresentare – ai soli fini illustrativi e con criteri di valutazione coerenti con i dati storici e conformi alla normativa di riferimento – i principali effetti derivanti dall' Acquisizione LocalEyes e The Geo Group Corporation e dall'aumento di capitale di Euro 27.650, oltre sovrapprezzo azioni di Euro 2.972.350, riservato a KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

Poiché i Prospetti Pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti significativi di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei Prospetti Pro-forma. Pertanto, qualora l'Acquisizione LocalEyes e The Geo Group Corporation fossero realmente avvenute alle date prese a riferimento per la predisposizione dei Prospetti Pro-forma, non si sarebbero necessariamente ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Pro-forma.

I Prospetti Pro-forma, redatti a scopo puramente illustrativo, per loro natura riguardano una situazione ipotetica e pertanto non rappresentano e non intendono in alcun modo rappresentare la situazione finanziaria e i risultati effettivi della Società, né una previsione dei futuri risultati della stessa. I Prospetti Pro-forma non devono, pertanto, essere utilizzati in tal senso, dal momento che essi sono stati predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili e oggettivamente misurabili dell'Acquisizione LocalEyes e The Geo Group Corporation, senza tenere conto dei potenziali effetti derivanti da scelte gestionali e decisioni operative, eventualmente assunte in conseguenza dell'Acquisizione LocalEyes e The Geo Group Corporation.

Si segnala che i Prospetti Pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione dei futuri risultati della Società e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso. Infine, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici

e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell'Acquisizione LocalEyes e The Geo Group Corporation, lo stato patrimoniale pro-forma va letto e interpretato separatamente dal conto economico pro-forma, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

### **4.1.15 Rischi connessi ai fornitori di servizi di traduzione**

*Difficoltà nel reperimento, nella gestione dei rapporti commerciali o nella sostituzione di fornitori qualificati, di cui si avvale il Gruppo, potrebbero comportare costi aggiuntivi oppure impedire la distribuzione ai clienti nel rispetto dei tempi e/o delle richieste concordate. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

La Società, per l'esecuzione dei servizi di *Product Knowledge* e *Global Content*, si avvale, in determinati casi, di una rete di fornitori esterni, inclusi traduttori qualificati dotati di certificazioni di traduzione in diversi settori (e.g. industriale, scientifico, legale, finanziario, farmaceutico, etc.), e non presenta, alla Data del Documento di Ammissione, rapporti di sostanziale dipendenza da alcun fornitore (atteso anche il grado di sostituibilità).

Sebbene l'Emittente ritenga possibile reperire fornitori alternativi in sostituzione di quelli esistenti, nonché di aver adeguatamente diversificato i propri fornitori dei servizi di traduzione (anche tra quelli qualificati), tale sostituzione potrebbe non essere possibile in tempi brevi, in particolare con riferimento ai fornitori qualificati, comportando possibili rischi di ritardi nella definizione delle commesse in corso, ovvero la necessità di rivedere in senso anche peggiorativo i termini e le condizioni economiche delle forniture, con conseguenti effetti negativi sulla operatività dell'Emittente e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6 del presente Documento di Ammissione.

### **4.1.16 Rischi connessi al potenziale danno reputazionale ovvero alla perdita di reputazione dell'Emittente nei confronti di clienti**

*L'Emittente è esposto al rischio attuale o prospettico di un peggioramento della situazione economica e finanziaria derivante da una percezione negativa dell'immagine da parte dei propri clienti che potrebbe influenzare la capacità dell'Emittente di mantenere o creare nuove relazioni di business. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

L'elemento reputazionale nei confronti dei clienti riveste particolare importanza per l'Emittente.

La reputazione dell'Emittente presso i clienti costituisce, in particolare, uno degli elementi determinanti sulla base dei quali i clienti scelgono di affidarsi alle soluzioni proposte dall'Emittente e dal Gruppo. Nel corso degli anni l'Emittente ha consolidato una buona reputazione presso i clienti e l'implicita attestazione è rappresentata dalla capacità dimostrata dall'Emittente negli anni di mantenere rapporti di *partnership* con i clienti e dal rilevante tasso di fedeltà degli stessi.

In particolare, tra i primi 20 clienti, che costituiscono oltre l'80% del fatturato, negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019, i clienti aventi un rapporto con l'Emittente di durata superiore ai dieci anni erano, rispettivamente, pari al 50% e al 35%, mentre, nel semestre chiuso al 30 giugno 2021, i clienti aventi un rapporto con l'Emittente di durata superiore ai 10 anni erano pari al 50%.

La reputazione dell'Emittente presso i clienti potrebbe essere influenzata negativamente dalla riduzione della qualità percepita del servizio prestato, comportando perdita di attrattività e quindi di clientela, ovvero l'incapacità di adempiere ai propri impegni contrattuali. Inoltre, l'immagine dell'Emittente potrebbe essere danneggiata dalla condotta di terzi e da cause indirette e, pertanto, non controllabili.

L'Emittente è esposto a molteplici rischi di natura operativa, che possono provocare inconvenienti o difetti di conformità dei prodotti erogati alla clientela tali da poter incidere negativamente sulla capacità dell'Emittente di rispettare gli obiettivi operativi prefissati.

In altri termini, una percezione negativa dell'immagine dell'Emittente sul mercato da parte dei propri clienti, derivante da quanto sopradescritto, nonché dall'eventuale insorgere di procedimenti giudiziari, tributari o arbitrali nei confronti dell'Emittente o dei suoi esponenti aziendali, indipendentemente dalla fondatezza delle pretese avanzate, potrebbe comportare un danno, anche significativo, all'immagine e alla reputazione che l'Emittente gode nei settori in cui opera.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non risulta coinvolto in alcun procedimento giudiziale, né dichiara di essere a conoscenza di fatti o accadimenti che possano far prevedere l'apertura di procedimenti giudiziari a carico della Società ovvero degli amministratori della Società.

In tale contesto, l'incapacità dell'Emittente di conservare la propria buona reputazione potrebbe produrre effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **4.1.17 Rischi connessi ai rapporti di lavoro**

*L'utilizzo di rapporti di collaborazione e/o consulenza da parte dell'Emittente non esclude l'eventuale rischio di rivendicazioni dalle quali possono scaturire costi o oneri maggiorati, se non anche sanzioni per le società del Gruppo. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento*

La Società, in proprio e attraverso le proprie controllate, fa ricorso a contratti di appalto e di collaborazione/consulenza (in taluni casi non contrattualizzati), anche infragruppo. Tali tipologie di rapporto, ancor più se non contrattualizzate, comportano il rischio di rivendicazioni da parte di tali soggetti, anche circa la riqualificazione del rapporto in lavoro subordinato e alle dirette dipendenze delle società del Gruppo; tali eventuali pretese potrebbero tradursi in costi, oneri o sanzioni per le società del Gruppo, con eventuali effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Inoltre, con specifico riferimento ai contratti di appalto e di prestazione di servizi, l'eventuale mancata adozione, da parte di una o più società del Gruppo, di tutte le misure necessarie per assicurare la piena ottemperanza di quanto prescritto dalle Leggi vigenti in materia di sicurezza, igiene del lavoro e tutela dell'ambiente di lavoro in genere, (incluse, a titolo esemplificativo e non esaustivo, le previsioni di cui al D. Lgs. n. 81/2008) potrebbe comportare un aggravio dei costi e degli oneri a carico del Gruppo, nonché – ove la valutazione dei rischi interferenziali per la salute e la sicurezza non sia stata eseguita o non sia stata eseguita correttamente – responsabilità penali laddove si verificassero infortuni o comunque danni alla salute psico-fisica del personale e dei collaboratori del Gruppo e delle società terze.

Si segnala in particolare che, alcune società del Gruppo hanno affidato a Dante S.r.l. servizi connessi alla gestione societaria, al *back office* amministrativo, alla gestione delle pratiche relative ai finanziamenti, alla gestione immobiliare e all'affitto di immobili dietro il pagamento di un corrispettivo in linea con gli *standard* di mercato per la fornitura dei predetti servizi.

#### **4.1.18 Rischi connessi all'attuazione delle strategie e dei programmi futuri**

*Il Gruppo è esposto ai rischi connessi: (i) alla strategia di crescita e di sviluppo per linee interne ed esterne, (ii) all'eventuale mancato o parziale ottenimento di benefici economici dalle acquisizioni effettuate e/o di eventuale futuro perfezionamento e (iii) all'eventuale mancata realizzazione della propria strategia di crescita. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

La strategia del Gruppo comprende l'espansione delle proprie attività sia mediante la crescita organica che per linee esterne, nonché attraverso un processo di internazionalizzazione.

La capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi e di perseguire gli obiettivi di crescita e di sviluppo e di mantenere adeguati livelli di redditività dipende, tra l'altro, dal successo del Gruppo nel perseguire la propria strategia ed effettuare gli investimenti nello sviluppo dei propri prodotti e di nuovi progetti, che si ritiene possano contribuire alla crescita e al rendimento del Gruppo.

Lo sviluppo per linee interne si basa sulle strategie di investimento dell'Emittente volte allo sviluppo di ulteriori servizi innovativi da proporre alla base di clienti esistenti e ai clienti del *network* STAR AG. Tali attività possono essere fondate su assunzioni ipotetiche che presentano profili di soggettività e rischio di particolare rilievo. Pertanto, non vi è garanzia che le strategie di investimento adottate abbiano successo e che non si verifichino circostanze che determinino effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Invece, lo sviluppo per linee esterne dipende, tra l'altro, dalla capacità di individuare società da acquisire, dalla capacità di portare a termine acquisizioni, accordi di *joint venture* e altre forme di collaborazione a termini e condizioni soddisfacenti, nonché dalla capacità di integrare nei modi e nei tempi appropriati tali società. Ritardi nel perfezionamento delle operazioni o costi e passività inattese potrebbero incidere negativamente sull'attività del Gruppo e sui suoi risultati, con conseguenti possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Inoltre, le eventuali future acquisizioni potranno essere finanziate sia tramite liquidità disponibile, sia tramite assunzione di debito ovvero attraverso scambi azionari con potenziali effetti diluitivi, che potrebbero incidere in senso negativo sull'attività, sui risultati operativi o sulle condizioni finanziarie del Gruppo.

Il Gruppo ha avviato, inoltre, un processo di internazionalizzazione volto ad incrementare i propri ricavi generati da vendite al di fuori dell'Italia. Pertanto il Gruppo potrebbe essere esposto ai rischi inerenti l'operare in ambito internazionale tra cui rientrano quelli relativi ai mutamenti delle condizioni economiche, politiche, fiscali e normative locali nonché i rischi legati alle penetrazioni di nuovi mercati, alla capacità di affermazione dei propri servizi e segni distintivi anche separatamente rispetto al *network* STAR AG, alla complessità nella conduzione di attività in aree geograficamente lontane, oltre a rischi connessi alle variazioni del corso delle valute nel caso di Paesi esterni all'area Euro. Il verificarsi di eventi sfavorevoli in tali aree

potrebbe avere un effetto negativo sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

In generale, qualora il Gruppo non fosse in grado di implementare efficacemente la propria strategia ovvero di realizzarla nei tempi previsti, la capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere inficiata con effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo stesso, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.2 del presente Documento di Ammissione.

#### 4.1.19 Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate

*L'Emittente ha intrattenuto e intrattiene, alla Data del Documento di Ammissione, rapporti di varia natura, in prevalenza di tipo commerciale, con Parti Correlate. Non vi è certezza che tali accordi siano stipulati alle migliori condizioni disponibili sul mercato né che una volta giunti a scadenza tali rapporti non vengano rinnovati o vengano rinnovati a condizioni simili a quelle sussistenti alla Data del Documento di Ammissione. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

L'Emittente e le sue controllate hanno concluso e intrattengono, e nell'ambito della propria operatività potrebbero continuare a concludere ed intrattenere, rapporti di natura amministrativa e commerciale con Parti Correlate.

L'Emittente ritiene che le condizioni previste dai contratti conclusi con Parti Correlate e le relative condizioni effettivamente praticate siano in linea con le condizioni di mercato correnti. Tuttavia non vi è garanzia che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e modalità. Non vi è, inoltre, garanzia che le eventuali future operazioni con Parti Correlate vengano concluse dall'Emittente a condizioni di mercato.

Si segnala in particolare che, alcune società del Gruppo hanno affidato a Dante S.r.l. servizi connessi alla gestione societaria, al *back office* amministrativo, alla gestione delle pratiche relative ai finanziamenti, alla gestione immobiliare e all'affitto di immobili dietro il pagamento di un corrispettivo in linea con gli *standard* di mercato per la fornitura dei predetti servizi.

La seguente tabella riporta un sommario dei ricavi e dei costi contabilizzati da parte della Società nei confronti delle Parti Correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020:

	Italia	Unione Europea	Extra Unione Europea	Totale
Ricavi nei confronti di Parti Correlate	18.384	317.939	72.686	<b>409.009</b>
Costi nei confronti di Parti Correlate	537.148	1.128.735	822.889	<b>2.488.771</b>

Ad integrazione di quanto precede si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, il consiglio di amministrazione della Società ha approvato la procedura per operazioni con Parti Correlate in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

Tra le operazioni con Parti Correlate effettuate da parte della Società, si segnala che in data 28 giugno 2021, la Società ha stipulato con l'azionista STAR AG un contratto avente ad oggetto l'acquisizione di azioni proprie da parte della Società, in base al quale, STAR AG ha ceduto e venduto alla Società il diritto di piena ed esclusiva proprietà di n. 50.000 azioni della Società (in seguito al frazionamento delle Azioni della Società in data 25 ottobre 2021, tali Azioni sono pari a n. 750.000).

La Società e STAR AG hanno concordato che il corrispettivo per la suddetta cessione fosse pari ad Euro 60,00 per ciascuna Azione, ai quali è stato aggiunto un valore, non superiore ad Euro 100,00 per ciascuna Azione, tenendo altresì conto di eventuali futuri frazionamenti di azioni che fossero poi intervenuti tra la data del suddetto atto e la Data di Inizio delle Negoziazioni.

In particolare, il suddetto corrispettivo è stato regolato come segue:

- Euro 3.000.000 sono stati versati contestualmente alla sottoscrizione dell'atto a STAR AG; e
- la restante somma entro quindici giorni dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan (la "**Differenza Prezzo**"). A tal riguardo, l'assemblea della Società ha autorizzato l'acquisto delle Azioni proprie, tenendo conto di un aggiustamento a valle dell'Ammissione, pari alla differenza tra il prezzo corrisposto in sede di cessione (Euro 60,00) ed il prezzo di Collocamento delle Azioni per un importo non superiore ad Euro 8.000.000.

Si segnala come le Azioni proprie della Società costituiscano una parte delle Azioni oggetto di Offerta nell'ambito del Collocamento e alla luce di quanto pattuito tra la Società e STAR AG, è previsto che una parte dei proventi derivanti dall'Offerta (connessi alle Azioni Proprie in Vendita) siano destinate al pagamento della Differenza Prezzo.

A fronte dell'integrale cessione di 750.000 Azioni Proprie in Vendita per un controvalore complessivo pari ad Euro 6.187.500, la Società riceverà proventi per un ammontare massimo pari ad Euro 3.000.000, posto che la differenza pari ad Euro 3.187.500 (al lordo della quota delle spese stimate relative al processo di Ammissione ed all'Offerta a carico di STAR AG) sarà corrisposta al socio STAR AG.

In data 28 giugno 2021, l'Emittente ha stipulato con STAR AG un contratto di collaborazione e licenza (per ulteriori informazioni sull'Accordo Commerciale si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.5 del presente Documento di Ammissione).

In data 22 ottobre 2021, i soci Dante S.r.l. e STAR AG hanno stipulato il Patto Parasociale con effetti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni (per ulteriori informazioni sul Patto Parasociale si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.4 del presente Documento di Ammissione).

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 14 del presente Documento di Ammissione.

#### **4.1.20 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione e alla redazione del bilancio**

*L'Emittente è esposto al rischio che, nonostante le recenti azioni adottate per migliorare il proprio sistema di controllo di gestione ed il sistema contabile ad esso funzionale, azioni rese*

*operative da parte dell'Emittente possano risultare nell'immediato futuro, inefficienti o inefficaci, in quanto di recente adozione. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Alla Data del Documento di Ammissione sono utilizzati modelli e strumenti operativi che supportano la gestione delle attività del Gruppo non completamente automatizzati.

L'Emittente è consapevole che la crescente dimensione aziendale e le prospettive di crescita e sviluppo, anche su scala internazionale, previste richiedono un costante e continuo miglioramento di tutti gli strumenti di controllo di gestione. A tal proposito ha incaricato una primaria società di consulenza internazionale per redigere un piano di lavoro con l'obiettivo di arrivare ad una completa integrazione e automatizzazione della reportistica, riducendo in tal modo il rischio di errore ed incrementando la tempestività del flusso delle informazioni.

Si segnala che in caso di mancato completamento del processo volto alla realizzazione ed implementazione del progetto di cui sopra, si materializzerebbe il rischio di errori nell'inserimento dei dati e/o nell'elaborazione degli stessi, con la conseguente possibilità che il management riceva un'errata informativa in merito a problematiche potenzialmente rilevanti o tali da richiedere interventi in tempi brevi, con possibili conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Società e del Gruppo.

Inoltre, anche in ragione della non completa automatizzazione, l'Emittente potrebbe incorrere nel rischio di non poter fornire nei tempi appropriati le informazioni gestionali con conseguente possibilità di incorrere in ritardi nella approvazione dei bilanci e/o relazioni finanziarie nonché di impedire al *management* di prendere decisioni strategiche e/o operative relative allo sviluppo dell'azienda e alla gestione dei rischi, con possibili conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria della Società e del Gruppo.

Fermo restando quanto illustrato nei paragrafi precedenti, l'Emittente ritiene che le attuali procedure siano, in ogni caso, adeguate allo scopo e permettano, tra l'altro, di acquisire le informazioni necessarie alla gestione aziendale sia in chiave economica che in quella operativo/finanziaria, con particolare riferimento alla posizione finanziaria netta, alle prospettive del Gruppo ai ricavi e marginalità per singola linea di *business*.

#### **4.1.21 Rischi connessi ai conflitti di interesse di alcuni amministratori**

*L'Emittente è esposto al rischio che, alla Data del Documento di Ammissione, taluni membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente siano portatori di interessi in potenziale conflitto con gli interessi dell'Emittente. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Alla Data del Documento di Ammissione, alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente rivestono cariche analoghe o ricoprono ruoli direttivi in Parti Correlate, in particolare:

- il Presidente e Amministratore Delegato Ing. Lorenzo Mondo è socio unico di Dante S.r.l., che detiene il 47,4% del capitale sociale dell'Emittente;
- l'amministratore Josef Zibung, proprietario dell'intero capitale sociale di STAR AG, mediante la società Star Holding AG (interamente detenuta da Josef Zibung), che

detiene il 37,9% del capitale sociale dell'Emittente.

In tale contesto, si segnala che il capitale sociale della Società è altresì detenuto (i) dalla Società stessa in azioni proprie con una partecipazione rappresentativa del 9,5% del capitale sociale dell'Emittente e (ii) da KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF, con una partecipazione rappresentativa del 5,2% del capitale sociale della Società detenuta in Azioni Speciali, che si convertiranno alla Data di Inizio delle Negoziazioni in Azioni Ordinarie.

Si segnala in particolare che, alcune società del Gruppo hanno affidato a Dante S.r.l. servizi connessi alla gestione societaria, al *back office* amministrativo, alla gestione delle pratiche relative ai finanziamenti, alla gestione immobiliare e all'affitto di immobili dietro il pagamento di un corrispettivo in linea con gli *standard* di mercato per la fornitura dei predetti servizi.

In data 28 giugno 2021, la Società ha stipulato con l'azionista STAR AG un contratto avente ad oggetto l'acquisizione di azioni proprie da parte della Società, in base al quale, STAR AG ha ceduto e venduto alla Società il diritto di piena ed esclusiva proprietà di n. 50.000 azioni della Società (per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.1.3 del presente Documento di Ammissione).

Nella medesima data, l'Emittente ha stipulato con STAR AG un contratto di collaborazione e licenza (per ulteriori informazioni sull'Accordo Commerciale si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.5 del presente Documento di Ammissione).

In data 22 ottobre 2021, i soci Dante S.r.l. e STAR AG hanno stipulato il Patto Parasociale con effetti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni (per ulteriori informazioni sul Patto Parasociale si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.4 del presente Documento di Ammissione).

Dette circostanze potrebbero portare all'assunzione di decisioni in conflitto d'interesse con possibili effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

#### **4.1.22 Rischi connessi alle procedure di aggiudicazione delle commesse**

*L'Emittente opera in un settore estremamente competitivo, come quello delle procedure private per l'aggiudicazione di commesse, nel quale operano numerosi fattori indipendenti dall'Emittente, pertanto, l'Emittente è esposto al rischio che l'eventuale insuccesso all'esito di procedure di aggiudicazione di commesse possa incidere sulla situazione economica e finanziaria dell'Emittente. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Parte delle commesse di interesse della Società sono acquisite sulla base di procedure competitive prevalentemente private. Conseguentemente, l'attività della Società dipende anche dalla sua capacità di aggiudicarsi le commesse in un ambito competitivo.

La complessità dei bandi di gara e la durata delle procedure di aggiudicazione nei settori e nelle aree geografiche in cui opera la Società implicano la necessità per la Società di impiegare significative risorse (in termini di ore lavoro e mezzi finanziari) nella fase preliminare di aggiudicazione delle commesse. In particolare, la preparazione delle offerte e dei *budget* per le commesse stesse può richiedere un significativo impiego di risorse manageriali e operative.

Molteplici fattori possono incidere sull'aggiudicazione delle commesse, ad esempio le condizioni di mercato, la normativa locale, le condizioni dell'offerta da parte della Società, nonché le politiche governative.

L'eventuale insuccesso all'esito della procedura di aggiudicazione potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, in conseguenza della perdita del relativo fatturato, nonché perché i costi legati alla partecipazione alla gara potrebbero non essere recuperati.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.3 del presente Documento di Ammissione.

#### **4.1.23 Rischi relativi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali**

*Il Gruppo è esposto al rischio di distruzione, danneggiamento, perdita, sottrazione, trattamento non autorizzato e divulgazione di dati personali che potrebbero comportare anche l'irrogazione da parte delle autorità competenti di sanzioni a carico dell'Emittente e/o del Gruppo. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Nell'ambito della fornitura dei servizi offerti, le società del Gruppo raccolgono, conservano e trattano dati personali dei propri clienti in conformità alle disposizioni normative e regolamentari di volta in volta in vigore. Il Gruppo adotta, inoltre, procedure interne e misure volte a disciplinare l'accesso ai dati da parte del proprio personale e il loro trattamento al fine di prevenire accessi e trattamenti non autorizzati.

Nonostante quanto sopra, le società del Gruppo restano comunque esposte al rischio che i dati siano danneggiati o perduti, ovvero sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle autorizzate dalla clientela, anche ad opera di soggetti non autorizzati (sia terzi sia dipendenti delle società del Gruppo).

L'eventuale distruzione, danneggiamento o perdita dei dati della clientela, così come la loro sottrazione, il loro trattamento non autorizzato o la loro divulgazione, avrebbero un impatto negativo sull'attività delle società del Gruppo, anche in termini reputazionali, e potrebbero comportare l'irrogazione, da parte delle rispettive autorità, di sanzioni a carico delle società del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **4.1.24 Rischi connessi al sistema di governo societario e all'applicazione differita di determinate previsioni statutarie**

*Pur avendo l'Emittente deciso di adottare in statuto a tutela delle minoranze presidi di governance tipici delle società quotate, talune disposizioni statutarie troveranno applicazione solo in via differita.*

La Società ha adottato lo Statuto che entrerà in vigore con l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan delle Azioni dell'Emittente. Tale Statuto prevede un sistema di governance ispirato ad alcuni principi stabiliti nel TUF.

Esso prevede, in particolare, il meccanismo del voto di lista per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione. Si evidenzia che il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato prima dell'Ammissione e

scadrà alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio relativo all'esercizio al 31 dicembre 2023. Pertanto, solo a partire da tale momento troveranno applicazione le disposizioni in materia di voto di lista contenute nello Statuto, che consentono alla lista di minoranza di nominare almeno un consigliere di amministrazione.

#### **4.1.25 Rischi connessi all'implementazione del modello di organizzazione, gestione e controllo ex D. Lgs. 231/2001**

*L'Emittente è esposto al rischio di incorrere nella responsabilità amministrativa degli enti prevista D. Lgs. 231/2001 e nelle eventuali sanzioni previste da detto decreto in ragione di un'eventuale valutazione di inadeguatezza del Modello 231 adottato dall'Emittente ai sensi del richiamato decreto. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Pur avendo l'Emittente già provveduto ad approvare, nella riunione del consiglio di amministrazione del 15 gennaio 2018, il modello organizzativo previsto dal D. Lgs. 231/2001 (aggiornato in data 7 dicembre 2021) nonché a nominare il relativo organismo di vigilanza, non esiste certezza che il predetto modello – anche in ragione di ritardi nell'esecuzione di controlli e delle ulteriori implementazioni e miglioramenti necessari al fine di conformarlo pienamente alla realtà aziendale ed in considerazione altresì dell'evoluzione organizzativa in corso derivante dallo *status* di società quotata – possa essere considerato adeguato (anche relativamente alla composizione dell'organismo di vigilanza) dall'autorità giudiziaria allo scopo di escludere, o quanto meno di limitare, la responsabilità della Società.

Qualora non fosse riconosciuto, in caso di illecito, l'esonero dalla responsabilità per la Società, è prevista a carico della stessa l'applicazione di una sanzione pecuniaria oltre che, per le ipotesi di maggiore gravità, l'eventuale applicazione di sanzioni interdittive, quali l'interdizione dell'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 e sussidi e l'eventuale revoca di quelli già concessi, con conseguenti possibili effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società e del Gruppo.

Per maggiori informazioni in merito al Modello 231 approvato dall'Emittente si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 11, Paragrafo 11.3.

#### **4.1.26 Rischi connessi a profili di natura fiscale**

*Il Gruppo è soggetto al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale (italiana ed estera) vigente. Modifiche sfavorevoli a tale normativa (e.g. innalzamento delle aliquote fiscali), nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali italiane ed estere o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione, interpretazione della normativa fiscale inerente le operazioni straordinarie effettuate dalla Società e più in generale in ordine alla determinazione del carico fiscale, anche con riferimento alla disciplina sul transfer pricing applicato, nonché ai fini delle imposte indirette, potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa. Il verificarsi degli eventi oggetto di tale rischio, che è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento.*

Nello svolgimento della propria attività, il Gruppo è esposto al rischio che le amministrazioni finanziarie italiane ed estere o la giurisprudenza addivengano – in relazione alla legislazione in

materia fiscale e tributaria – a interpretazioni o posizioni diverse rispetto a quelle fatte proprie dal Gruppo nello svolgimento della propria attività. La legislazione fiscale e tributaria, nonché la sua interpretazione, costituiscono elementi di particolare complessità, anche a causa della continua evoluzione della normativa stessa e della sua esegesi da parte degli organi amministrativi e giurisdizionali preposti.

Il Gruppo sarà periodicamente sottoposto ad accertamenti per verificare la corretta applicazione di tale normativa e il corretto pagamento delle imposte. In caso di contestazioni da parte delle autorità tributarie italiane o estere, il Gruppo potrebbe essere coinvolto in lunghi procedimenti, risultanti nel pagamento di penali o sanzioni, con possibili effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

In considerazione della complessità e del continuo mutamento della normativa fiscale e tributaria, nonché della sua interpretazione, non è quindi possibile escludere che le amministrazioni finanziarie italiana e estere o la giurisprudenza possano in futuro addivenire a interpretazioni, o assumere posizioni, in contrasto con quelle adottate dal Gruppo nello svolgimento della propria attività, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della stessa.

In aggiunta si segnala che, come tutti i gruppi multinazionali, anche il Gruppo, e il reddito da questo prodotto, sono soggetti alla contemporanea verifica delle amministrazioni fiscali dei vari Paesi in cui opera che spesso muovono contestazioni in materia di residenza fiscale, *transfer pricing* e presenza di stabili organizzazioni ove ritengono che il reddito non sia stato correttamente tassato in un Paese, con i conseguenti accertamenti e contenziosi che possono derivare.

Si evidenzia che le operazioni tra le varie società del Gruppo poste in essere nel corso dell'ordinaria attività (ad esempio prestazioni di servizi e finanziamenti intra-gruppo) nella misura in cui coinvolgono società del Gruppo residenti in diversi Paesi, sono potenzialmente soggette alla verifica, da parte delle autorità competenti, circa il rispetto delle norme e dei principi nazionali ed internazionali in materia di prezzi di trasferimento (cosiddetta normativa in materia di *transfer pricing*).

In estrema sintesi, la disciplina del *transfer pricing* impone che, ai fini della corretta allocazione della base imponibile, le operazioni effettuate tra imprese (società o stabili organizzazioni) appartenenti allo stesso gruppo e residenti in paesi diversi vengano determinate secondo le condizioni e i prezzi che sarebbero stati pattuiti tra soggetti indipendenti operanti in condizioni di libera concorrenza.

Tale disciplina è caratterizzata dall'applicazione di regole di natura valutativa e da parametri di giudizio di carattere estimativo, privi, pertanto, di certezza assoluta e suscettibili, quindi, di dar luogo a valutazioni delle amministrazioni finanziarie dei paesi coinvolti non necessariamente allineate a quelle compiute dalle società del Gruppo. Ne deriva, per tutti i gruppi multinazionali, l'esistenza di diffuse contestazioni da parte delle amministrazioni finanziarie italiana e estere, con i conseguenti contenziosi.

Proprio in ragione della natura valutativa e quindi soggettiva delle regole per la corretta

determinazione dei prezzi di trasferimento, nonostante il Gruppo ritenga che le operazioni poste in essere siano state effettuate nel rispetto delle condizioni di mercato, in ossequio ai criteri di libera concorrenza, non è possibile escludere che possano emergere contestazioni nei confronti delle singole società del Gruppo in merito alla congruità dei prezzi di trasferimento da parte delle autorità competenti delle varie giurisdizioni in cui il Gruppo opera alla Data del Documento di Ammissione.

Tali contestazioni potrebbero causare fenomeni di doppia imposizione (eliminabili solo attivando complesse e onerose procedure interne, come quelle previste dall'articolo 31-quater del DPR n. 600/1973 o internazionali), nonché l'applicazione di sanzioni amministrative, anche pecuniarie, previste dalla normativa applicabile, con possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si evidenzia l'Emittente non ha aderito al regime premiale (facoltativo) introdotto dall'articolo 26 del decreto legge n. 78/2010 che consiste, qualora una società prepari la documentazione a supporto dei prezzi di trasferimento conforme a quanto previsto dal provvedimento dell'Agenzia delle Entrate emanato in data 29 settembre 2010 (e per il periodo 2020 al provvedimento dell'Agenzia delle Entrate n.360494 del 23 novembre 2020) nella non applicazione delle sanzioni per infedele dichiarazione previste in caso di accertamento avente ad oggetto i prezzi di trasferimento.

Da ultimo si segnala che l'Emittente e le società del Gruppo, negli esercizi 2015-2020 hanno beneficiato complessivamente di un credito di imposta derivante dall'attività di ricerca e sviluppo svolta, per un valore pari ad Euro 3.701.000. Poiché l'Agenzia delle Entrate sta elaborando interpretazioni non univoche sulle attività ammissibili ai fini del calcolo del credito di imposta, l'Emittente non può escludere che il mutamento degli orientamenti dell'Agenzia delle Entrate in relazione alle condizioni di accesso al predetto regime dei crediti possa determinare effetti negativi anche con riferimento alla definitiva spettanza o esistenza dei crediti d'imposta già utilizzati. A tal riguardo si segnala che l'Agenzia delle Entrate di Alessandria ha iniziato una verifica fiscale nei confronti dell'Emittente in data 10 gennaio 2020 in relazione al credito utilizzato nei periodi di imposta 2018 e 2019 per un importo, rispettivamente, pari ad Euro 491.000 e ad Euro 665.000. La Società ha prontamente fornito la documentazione richiesta.

Alla Data del Documento di Ammissione la verifica fiscale è ancora pendente e, pertanto, ove dovesse concludersi con la contestazione di addebiti a carico dell'Emittente, questo potrebbe trovarsi esposto al rischio dell'obbligo di pagamento delle maggiori imposte accertate oltre a sanzioni comminate e ad interessi. In relazione alla citata verifica si segnala che gli importi al vaglio dell'Agenzia delle Entrate superano le soglie previste dall'articolo 10-*quater* del Decreto legislativo n. 74 del 10 marzo 2000, che disciplina i reati in materia di imposte sui redditi e sul valore aggiunto, previste nei casi di indebita compensazione di crediti non spettanti o inesistenti.

Alla Data del Documento di Ammissione, fatto salvo quanto descritto nel presente paragrafo, non risultano contestazioni da parte di amministrazioni finanziarie o giudizi pendenti innanzi a tribunali aventi ad oggetto imposte o tributi.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 4, Paragrafo 4.11, del Documento di Ammissione.

### **4.1.27 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, alle elaborazioni interne e alle affermazioni sul posizionamento competitivo**

*Il Documento di Ammissione contiene talune stime e dichiarazioni sull'andamento del mercato e sui profili di posizionamento competitivo del Gruppo che si basano anche su elaborazioni effettuate dall'Emittente stesso con il conseguente grado di soggettività e margine di incertezza che ne deriva. Il verificarsi delle circostanze sopra descritte comporterebbe un rischio che potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Il Documento di Ammissione può contenere dichiarazioni di preminenza, nonché valutazioni e stime sulla dimensione e sulle caratteristiche del mercato in cui opera l'Emittente e sul posizionamento competitivo degli stessi. Dette stime e valutazioni sono formulate, ove non diversamente specificato dall'Emittente, sulla base dei dati disponibili (le cui fonti sono di volta in volta indicate nel presente Documento di Ammissione), ma – a causa della carenza di dati certi e omogenei – costituiscono il risultato di elaborazioni effettuate dall'Emittente dei predetti dati, con il conseguente grado di soggettività e l'inevitabile margine di incertezza che ne deriva.

Non è pertanto possibile prevedere se tali stime, valutazioni e dichiarazioni – seppure corroborate da dati e informazioni ritenute dal management attendibili – saranno mantenute o confermate. L'andamento del settore in cui opera l'Emittente potrebbe risultare differente da quello previsto in tali dichiarazioni a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori, enunciati e non, tra l'altro, nel presente Documento di Ammissione.

### **4.1.28 Rischi connessi alle Azioni Speciali**

*Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è composto da Azioni Ordinarie e da Azioni Speciali, che si convertiranno automaticamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni in Azioni Ordinarie entro e non oltre cinque giorni lavorativi.*

Alla Data del Documento di Ammissione, ai sensi dell'articolo 5 dello statuto, il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in Azioni Ordinarie ed in Azioni Speciali.

Ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto, le Azioni Speciali attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie, fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

- sono convertite automaticamente per la loro totalità in Azioni Ordinarie non appena le Azioni Ordinarie saranno ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan. Al riguardo, è specificato che la conversione delle Azioni Speciali in Azioni Ordinarie avvenga entro e non oltre 5 giorni lavorativi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. In particolare, è previsto che per ogni n. 1 Azione Speciale vengano attribuite (N) azioni ordinarie (arrotondato per eccesso all'unità superiori), secondo il seguente rapporto di conversione:

$$\frac{\frac{(I_{PreIPO} + I_{IPO})}{P_{IPO} \times (1 - S)} - \frac{I_{IPO}}{P_{IPO}}}{AS}$$

Laddove per:

“**S**” = Sconto concordato, pari a: (i) 12% qualora l'I-IPO sia pari a Euro 1.000.000,00; (ii) 13% qualora l'I-IPO sia pari a Euro 2.000.000,00; (iii) 14% qualora l'I-IPO sia pari a Euro 3.000.000,00.

“**AS**” = Numero Azioni Speciali in circolazione.

“**P-IPO**” = Prezzo di Ammissione alle Negoziazioni delle azioni ordinarie definito dal consiglio di amministrazione della Società o determinato in qualsiasi altro documento nel quale venga fissato il prezzo di collocamento a servizio dell'Ammissione alle Negoziazioni delle azioni ordinarie della Società;

“**I-IPO**” = Investimento del possessore di Azioni Speciali in sede di Ammissione alle Negoziazioni.

“**I-PreIPO**” = Investimento per la sottoscrizione delle Azioni Speciali pari ad Euro 3.000.000,00.

- nessuna modifica può essere apportata alle previsioni statutarie concernenti la conversione automatica delle azioni della Società in Azioni Ordinarie, salvo consti del voto favorevole della maggioranza dei titolari di Azioni Speciali, limitatamente alle sole modifiche che possano, direttamente e/o indirettamente, avere effetto sui diritti spettanti ai titolari di Azioni Speciali;
- il verificarsi della causa di conversione è attestato dal consiglio di amministrazione con le maggioranze di legge. In caso di omissione del consiglio di amministrazione, il verificarsi del presupposto della conversione è attestato dal collegio sindacale con delibera assunta con il voto favorevole della maggioranza dei presenti;
- la conversione automatica delle Azioni Speciali avverrà senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale. In conseguenza della conversione automatica delle Azioni Speciali in Azioni Ordinarie, il Consiglio di Amministrazione provvederà ad: (a) annotare la conversione nel libro soci con annullamento delle Azioni Speciali ed emissione delle azioni ordinarie; (b) depositare presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'articolo 2436, comma 6, cod. civ., il testo dello statuto con (b1) la modificazione del numero complessivo delle Azioni Ordinarie in cui è suddiviso il capitale sociale e/o (b2) l'eliminazione delle clausole e/o delle sezioni di clausole del presente statuto decadute per effetto della conversione di tutte le Azioni Speciali in Azioni Ordinarie ai sensi di quanto esposto.

Per ulteriori informazioni, si rinvia a quanto indicato nella Sezione Seconda, Capitolo 15, Paragrafo 15.2.2 del Documento di Ammissione.

### **4.1.29 Rischi connessi alle Azioni Speciali PAS**

*Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto, è previsto che Dante S.r.l. e STAR AG convertano una parte delle loro Azioni in Azioni Speciali PAS e che pertanto il capitale sociale della Società sia altresì composto da Azioni Speciali PAS.*

Con delibera dell'assemblea straordinaria in data 29 novembre 2021, la Società ha approvato lo Statuto che avrà efficacia dalla Data di Avvio delle Negoziazioni, prevedendo la creazione di Azioni Speciali PAS, con efficacia dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, in base a cui: n. 750.000 Azioni di Dante S.r.l. saranno convertite in n. 750.000 Azioni Speciali PAS e n. 600.000 Azioni di STAR AG saranno convertite in n. 600.000 Azioni Speciali PAS.

Le Azioni Speciali PAS si convertiranno automaticamente e/o si annulleranno, a seconda dei casi, successivamente all'approvazione del bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2022, sulla base del raggiungimento o meno da parte della Società di determinati obiettivi di *performance*, secondo le caratteristiche indicati nell'art. 6 dello Statuto.

Si segnala che le Azioni Speciali PAS, ai sensi di quanto disposto dall'art. 6 dello Statuto, attribuiscono i medesimi diritti delle Azioni Ordinarie, ivi inclusi il diritto di voto nell'assemblea, sia ordinaria che straordinaria, nonché il diritto di percepire gli utili ed il diritto alla distribuzione di riserve disponibili di cui la Società deliberi la distribuzione, fatta eccezione per alcune differenze per le quali si rinvia alla descrizione dettagliata alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.2.2 del Documento di Ammissione.

### **4.1.30 Rischi connessi al pegno sulle Azioni della Società**

*STAR7 è esposta al rischio che le n. 316.590 Azioni, pari a circa il 4% del capitale sociale dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, concesse in pegno a Cubic Venture S.A. nell'ambito dell'Acquisizione LocalEyes siano escusse quale garanzia in caso di mancato adempimento dei propri obblighi di pagamento. In tale evento, oltre ad una potenziale diluizione della partecipazione di maggioranza della Società vi è il rischio che, ove le Azioni fossero vendute sul mercato, vi possa essere un impatto significativo sul corso del titolo STAR7 e sui prezzi delle Azioni stesse. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Nell'ambito dell'Acquisizione di LocalEyes, Dante S.r.l. e STAR AG hanno costituito ognuna un diritto di pegno su n. 158.295 Azioni del capitale sociale dell'Emittente, in favore di Cubic Venture S.A., a garanzia del corretto e puntuale adempimento di alcuni crediti garantiti in essere tra le medesime parti.

Tale pegno è stato costituito a garanzia degli obblighi di pagamento assunti da STAR7 ai sensi dell'Acquisizione LocalEyes e, ai sensi del relativo contratto, sarà interamente liberato alla Data di Inizio delle Negoziazioni, qualora avvenga entro la data del 31 luglio 2022 (con contestuale rilascio da parte dell'Emittente di una garanzia bancaria autonoma e a prima richiesta nei confronti dei venditori di LocalEyes per un importo pari ad Euro 3.000.000), altrimenti, in caso contrario, sarà parzialmente liberato e di conseguenza una partecipazione pari a circa il 2% del capitale sociale dell'Emittente sarà sottoposta a gravame (con contestuale rilascio da parte

dell'Emittente di una garanzia bancaria autonoma e a prima richiesta nei confronti dei venditori di LocalEyes per un importo pari ad Euro 1.500.000).

La possibile escussione del pegno comporta il rischio di una diluizione della partecipazione degli azionisti di maggioranza di STAR7 nonché l'eventuale alienazione sul mercato delle azioni costituite in pegno a favore di Cubic Venture S.A., in seguito alla eventuale escussione della garanzia, potrebbe avere un impatto negativo sul valore di mercato delle Azioni stesse.

### **4.2 Fattori di rischio relativi al settore di attività in cui operano l'Emittente ed il Gruppo**

#### **4.2.1 Rischi connessi al quadro normativo nei settori di attività del Gruppo**

*Il Gruppo opera in un settore condizionato dall'esistenza ed evoluzione della normativa relativa al settore in cui operano i clienti del Gruppo ed è pertanto esposto al rischio di costi di adeguamento e / o della modalità di prestazione dei servizi e / o all'adozione di standard più severi. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di media probabilità di accadimento.*

Il Gruppo è soggetto, nelle varie giurisdizioni in cui opera, alle disposizioni di legge e alle norme tecniche, nazionali ed internazionali applicabili alle tipologie di servizi prestati. Con particolare riferimento ai servizi di traduzione e redazione tecnica, l'attività del Gruppo è condizionata dall'esistenza ed evoluzione della normativa relativa ai settori in cui operano i clienti del Gruppo (quali, a titolo esemplificativo nel settore della difesa, farmaceutico e manifatturiero) volta ad imporre determinati *standard* qualitativi.

L'emanazione di ulteriori disposizioni normative applicabili al Gruppo ovvero modifiche alla normativa attualmente vigente nei settori in cui il Gruppo opera potrebbero imporre al Gruppo l'adozione di *standard* più severi o condizionarne la libertà di azione.

Pertanto, l'emanazione di nuove disposizioni normative potrebbe non essere tempestivamente recepita dal Gruppo con la conseguente impossibilità di prestare i servizi in quanto non conformi alle disposizioni applicabili e, pertanto, inidonei alle necessità della clientela. Le attività necessarie per adeguarsi tempestivamente alle modifiche normative potrebbero risultare onerose e/o di difficile realizzazione, arrivando, eventualmente, anche a comportare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria nonché sulle prospettive dell'Emittente e/o del Gruppo.

Per ulteriori informazioni in merito al contesto normativo nel quale l'Emittente opera, si veda la Sezione Prima, Capitolo 8 del presente Documento di Ammissione.

#### **4.2.2 Rischi connessi all'evoluzione tecnologica nel settore**

*Il Gruppo opera in un settore nel quale risulta rilevante il mantenimento di un costante livello tecnologico e di innovazione dei servizi effettuati al fine di fornire un adeguato servizio ai clienti, a fronte di un congruo investimento sulle tecnologie richieste, ciò potendo comportare, in determinati casi, possibili effetti negativi sulle attività e sulle prospettive future del Gruppo. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

I mercati e le attività economiche nelle quali l'Emittente è presente sono interessati da processi di progressiva e crescente competizione ed evoluzione da un punto di vista tecnologico, tale per cui, l'Emittente è a conoscenza del continuo monitoraggio effettuato in termini di livello, di

qualità e di affidabilità del servizio offerto.

L'Emittente si è specializzato nella redazione di documentazione tecnica, nella fornitura di servizi di traduzione, post-vendita, nella creazione e gestione di contenuti virtuali. In tali settori il Gruppo è caratterizzato dalla capacità di mantenimento di un costante livello tecnologico e di innovazione dei servizi forniti, anche al fine di identificare e anticipare i bisogni dei clienti e degli utilizzatori (quali clienti finali di taluni dei servizi resi dal Gruppo).

Il successo del Gruppo dipende, pertanto, sia dalla capacità di continuare ad offrire servizi a valore aggiunto che incontrino le esigenze dei clienti sia dalla capacità del Gruppo di anticipare i propri concorrenti nell'individuazione di nuovi servizi. Si segnala altresì che, il Gruppo è in grado di intervenire sul mercato con un posizionamento distintivo e non strettamente correlato al semplice servizio di traduzione e/o interpretariato, così ponendosi come un operatore integrato capace di seguire l'intero ciclo di vita del prodotto.

Inoltre, la politica di investimento sulle predette tecnologie potrebbe – per motivi operativi che ricomprendono la diminuita capacità di elaborare servizi in linea con le aspettative del mercato – comportare la necessità di rivalutare le strategie di sviluppo con conseguente loro rallentamento ed impiego di ulteriori risorse finanziarie, con effetti negativi sull'attività, nonché sulla situazione finanziaria, economica e patrimoniale del Gruppo.

Sebbene il Gruppo monitori costantemente il proprio mercato di riferimento al fine di realizzare ed introdurre servizi innovativi in grado di seguire e, ove possibile, anticipare i trend, non è possibile escludere che, valutazioni errate, errori tecnici nei nuovi servizi, ovvero ritardi nello sviluppo degli stessi, possano cagionare effetti negativi sulle attività e sulle prospettive future del Gruppo con effetti pregiudizievoli sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione Prima, Capitolo 6 del presente Documento di Ammissione.

### **4.2.3 Rischi connessi alla concorrenza**

*Il Gruppo è esposto al rischio della concorrenza da parte di altri operatori del settore così come all'ingresso e/o al consolidamento di nuovi operatori. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Il mercato in cui opera il Gruppo è caratterizzato da un numero elevato di piccoli operatori e da una forte concorrenza in alcuni settori nei quali il Gruppo è attivo (tra i quali, ad esempio, il Global Content), pertanto, il posizionamento competitivo del Gruppo dipende, tra i vari fattori, anche dalla capacità di mantenere un'adeguata competenza tecnica e gli elevati *standard* qualitativi dei servizi offerti alla clientela, di sviluppare soluzioni e servizi sempre più avanzati e politiche di prezzo in linea rispetto a quelle proposte dai propri concorrenti.

L'Emittente ritiene che il Gruppo sia in condizioni di attuare tutte le misure necessarie per contrastare efficacemente tale sfida competitiva.

Tuttavia non è possibile escludere con certezza che eventuali politiche di prezzo che dovessero essere praticate dagli altri concorrenti (volte ad offrire condizioni particolarmente vantaggiose rispetto a quelle che l'Emittente sia in grado di attuare) ovvero possibili sviluppi ed innovazioni tecniche (tali da consentire agli altri operatori di fornire servizi a più elevato valore aggiunto)

potrebbero determinare il rischio di una compressione della domanda per perdita di clientela, con conseguente impatto negativo sull'attività, sui risultati economici e sulla situazione finanziaria del Gruppo.

Per maggiori informazioni sul mercato in cui opera il Gruppo e sulla concorrenza si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.3.2.

#### **4.2.4 Rischi connessi all'andamento della situazione macroeconomica**

*Il Gruppo è esposto ai rischi connessi all'attuale e futura congiuntura politico-economica globale ed italiana, aggravata anche dagli effetti del COVID-19, la cui evoluzione è ancora incerta. Non si può, pertanto, escludere che il manifestarsi e/o il perdurare di eventuali fenomeni di recessione economica e/o di instabilità politica nonché eventuali future ripercussioni negative, anche significative, sull'economia globale e/o nazionale (con particolare riferimento ai Paesi principalmente interessati dall'emergenza sanitaria), possano determinare un indebolimento della domanda dei servizi del Gruppo. Il verificarsi di tali circostanze è considerato dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento.*

Nel corso dell'ultimo quinquennio, i mercati finanziari sono stati connotati da una volatilità particolarmente marcata che ha avuto pesanti ripercussioni sulle istituzioni bancarie e finanziarie e, più in generale, sull'intera economia. Inoltre, nell'ultimo anno, tale situazione è stata ulteriormente aggravata dalla diffusione a livello globale del virus COVID-19 e delle conseguenti misure adottate dalle autorità dei diversi Paesi interessati per contrastare e limitare la diffusione del virus stesso. Il significativo e diffuso deterioramento delle condizioni di mercato è stato accentuato da una grave e generalizzata difficoltà nell'accesso al credito, sia per i consumatori sia per le imprese, e ha determinato una carenza di liquidità (con conseguente aumento del costo relativo ai finanziamenti) che si è ripercossa sullo sviluppo industriale e sull'occupazione.

Ciononostante, l'Emittente ritiene che l'attività svolta dal Gruppo, con particolare riferimento ai servizi di traduzione e redazione tecnica, non sia strettamente connessa al ciclo economico poiché riguarda servizi ritenuti indispensabili, pur non potendosi escludere possibili effetti anche significativi sull'attuale situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

Tali condizioni potrebbero produrre una serie di effetti negativi su clienti, fornitori e/o partner del Gruppo, generando effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e/o del Gruppo.

#### **4.3 Fattori di rischio relativi agli strumenti finanziari oggetto dell'offerta**

##### **4.3.1 Rischi connessi all'acquisto di azioni proprie in portafoglio detenute da parte della Società**

*Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è titolare di n. 750.000 Azioni proprie, pari a circa il 9,5% del capitale sociale. L'Offerta tiene conto altresì della vendita da parte della Società delle suddette Azioni detenute, per le quali, tuttavia, la Società è tenuta al pagamento di un corrispettivo ulteriore nei confronti di STAR AG, connesso ad un aggiustamento del prezzo a valle dell'Ammissione.*

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è titolare di n. 750.000 Azioni proprie, pari a circa il 9,5% del capitale sociale.

In data 28 giugno 2021, la Società ha stipulato con l'azionista STAR AG un contratto avente ad oggetto l'acquisizione di azioni proprie da parte della Società, in base al quale, STAR AG ha ceduto e venduto alla Società il diritto di piena ed esclusiva proprietà di n. 50.000 azioni della Società (in seguito al frazionamento delle Azioni della Società in data 25 ottobre 2021, tali Azioni sono pari a n. 750.000).

La Società e STAR AG hanno concordato che il corrispettivo per la suddetta cessione fosse pari ad Euro 60,00 per ciascuna Azione, ai quali è stato aggiunto un valore, non superiore ad Euro 100,00 per ciascuna Azione, tenendo altresì conto di eventuali futuri frazionamenti di azioni che fossero poi intervenuti tra la data del suddetto atto e la Data di Inizio delle Negoziazioni.

In particolare, il suddetto corrispettivo è stato regolato come segue:

- Euro 3.000.000 sono stati versati contestualmente alla sottoscrizione dell'atto a STAR AG; e
- la restante somma entro quindici giorni dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan (la "**Differenza Prezzo**"). A tal riguardo, l'assemblea della Società ha autorizzato l'acquisto delle Azioni proprie, tenendo conto di un aggiustamento a valle dell'Ammissione, pari alla differenza tra il prezzo corrisposto in sede di cessione (Euro 60,00) ed il prezzo di Collocamento delle Azioni per un importo complessivo comunque non superiore ad Euro 8.000.000 (tenuto conto anche dell'importo già corrisposto di cui al precedente punto).

Si segnala come le Azioni proprie della Società costituiscano una parte delle Azioni oggetto di Offerta nell'ambito del Collocamento e alla luce di quanto pattuito tra la Società e STAR AG, è previsto che una parte dei proventi derivanti dall'Offerta (connessi alle Azioni Proprie in Vendita) siano destinate al pagamento della Differenza Prezzo.

A fronte dell'integrale cessione di 750.000 Azioni Proprie in Vendita per un controvalore complessivo pari ad Euro 6.187.500, la Società riceverà proventi per un ammontare massimo pari ad Euro 3.000.000, posto che la differenza pari ad Euro 3.187.500 (al lordo della quota delle spese stimate relative al processo di Ammissione ed all'Offerta a carico di STAR AG) sarà corrisposta al socio STAR AG.

Alla Data del Documento di Ammissione, la posizione finanziaria netta dell'Emittente risente dell'esborso connesso all'acconto dell'importo pari ad Euro 3.000.000 relativo al suddetto acquisto di Azioni.

#### **4.3.2 Rischi connessi alla negoziazione sull'Euronext Growth Milan, alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni dell'Emittente**

Le Azioni dell'Emittente non saranno quotate su un mercato regolamentato italiano e, sebbene verranno scambiate sull'Euronext Growth Milan, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni che, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento economico-finanziario

dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo.

Inoltre, a seguito dell'Ammissione, il prezzo di mercato delle Azioni potrebbe essere volatile e fluttuare notevolmente in relazione ad una serie di fattori, alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente (tra cui un'eventuale vendita di un numero considerevole di azioni da parte degli azionisti che hanno assunto un impegno temporaneo a non alienare le Azioni, alla scadenza del termine di efficacia dei suddetti impegni ovvero di azionisti significativi che non abbiano assunto un tale impegno), e potrebbe, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società e del Gruppo ovvero essere inferiore al prezzo di sottoscrizione e/o acquisto in sede di Offerta.

Un investimento in strumenti finanziari negoziati su Euronext Growth Milan può quindi implicare un rischio più elevato rispetto a quello in strumenti finanziari quotati su un mercato regolamentato.

Con riferimento alla particolarità del mercato Euronext Growth Milan si segnala che (i) alla Data del Documento di Ammissione solo un numero limitato di società risultano essere state ammesse alla negoziazione sul mercato Euronext Growth Milan; (ii) la normativa sulle offerte pubbliche di acquisto e scambio previste dal Testo Unico della Finanza non è applicabile alle società che sono ammesse sull'Euronext Growth Milan se non sulla base di previsioni statutarie da adottarsi su base volontaria il cui funzionamento, alla Data del Documento di Ammissione, non è stato ancora compiutamente testato; e (iii) 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 che alle società ammesse su Euronext Growth Milan non si applicano altresì le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato e in particolare le regole sulla *corporate governance* previste dal Testo Unico della Finanza, fatte salve alcune limitate eccezioni, quali per esempio le regole adottate su base volontaria e le norme applicabili agli emittenti di strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante previste dal Testo Unico della Finanza, ove ricorrano i presupposti di legge.

### **4.3.3 Rischi connessi alla diluizione in seguito all'Ammissione**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in Azioni Ordinarie ed in Azioni Speciali, mentre, invece, alla Data di Inizio delle Negoziazioni il capitale sociale sarà altresì composto da Azioni Speciali PAS.

In particolare, ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto, è previsto che le Azioni Speciali si convertano automaticamente per la loro totalità in Azioni Ordinarie entro e non oltre 5 giorni lavorativi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni in base ad un determinato rapporto di conversione (per maggiori informazioni sulle caratteristiche delle Azioni Speciali si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.2.2 del Documento di Ammissione), pertanto, a far data da tale conversione, il capitale sociale dell'Emittente sarà composto solo da Azioni Ordinarie e da Azioni Speciali PAS.

In considerazione del fatto che KAIROS Partners SGR S.P.A si è impegnata a sottoscrivere in sede di Offerta 330.000 Azioni Ordinarie (di cui 121.213 da parte di KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), per un controvalore pari ad Euro 2.722.500 (di cui Euro 1.000.007 da

parte di KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), le Azioni Speciali, in applicazione della formula riportata all'art. 6.4 dello Statuto, si convertiranno, successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, in n. 429.752 Azioni, con un fattore di conversione pari a n. 1.0361716358057 Azione per ciascuna Azione Speciale, determinando ciò una diluizione, in seguito alla Data di Inizio delle Negoziazioni, del capitale sociale detenuto da parte degli azionisti dell'Emittente.

Per maggiori informazioni sugli scenari diluitivi per gli azionisti si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.1 e alla Sezione Seconda, Capitolo 7 del Documento di Ammissione.

#### **4.3.4 Rischi connessi alla difficile contendibilità dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è controllata da Dante S.r.l. e da STAR AG, che detengono, rispettivamente, partecipazioni pari al 47,4% e al 37,9% del capitale sociale della Società (le rimanenti partecipazioni sono detenute da KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) mediante Azioni Speciali e dalla Società stessa).

In caso di integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e a fronte della conversione delle Azioni Speciali in Azioni Ordinarie, Dante S.r.l., STAR AG e KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto dei fondi di investimento dalla stessa gestiti, incluso il fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) vedranno la propria partecipazione diluita in misura pari, rispettivamente, al 41,7%, al 33,3% e all'8,4% circa.

Alla Data del Documento di Ammissione e successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, nessun azionista esercita e/o eserciterà il controllo di diritto, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile. Tuttavia, in considerazione del Patto Parasociale sottoscritto tra Dante S.r.l. e STAR AG (per maggiori informazioni sul quale si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.4 del presente Documento di Ammissione), Dante S.r.l. e STAR AG eserciteranno il controllo di fatto sull'Emittente.

#### **4.3.5 Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente**

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

- 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.

#### **4.3.6 Rischi connessi agli impegni temporanei di inalienabilità delle Azioni della**

### Società

Dante S.r.l., STAR AG e KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) hanno assunto, in via disgiunta e non solidale tra loro, nei confronti del Global Coordinator un apposito impegno di *lock-up* avente ad oggetto le Azioni da esse detenute per un periodo pari a:

- 24 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie nel caso di Dante S.r.l. e di STAR AG; e
- 12 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie nel caso di KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF).

Inoltre, Dante S.r.l., STAR AG e KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), nonché l'Emittente (il quale ha assunto un impegno di *lock-up* per i 12 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni) si sono altresì impegnati nei confronti del Global Coordinator, *inter alia*, a non promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale (se non per ricostruire il capitale o nei casi in cui l'aumento sia eventualmente necessario ai sensi della normativa vigente), o di emissione di obbligazioni convertibili, *warrant* ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in o scambiare le Azioni.

Alla scadenza dei suddetti impegni, non vi è alcuna garanzia che i predetti soggetti non procedano alla vendita delle rispettive Azioni, con conseguente potenziale impatto negativo sull'andamento del prezzo delle Azioni stesse. In aggiunta, in considerazione dell'assenza di qualsiasi vincolo di *lock-up* in capo a taluni partecipanti all'Offerta (anche per importi consistenti), non si può escludere che successivamente all'inizio delle negoziazioni si possa assistere all'immissione sul mercato di un volume consistente di Azioni con conseguenti potenziali oscillazioni negative del titolo.

Per maggiori informazioni sugli impegni di *lock-up* assunti da Dante S.r.l., da STAR AG e da KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del presente Documento di Ammissione.

#### **4.3.7 Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi**

Per quanto non sussistano, alla Data del Documento di Ammissione, particolari restrizioni alla futura distribuzione di dividendi, l'Emittente non ha adottato alcuna politica in merito alla distribuzione di dividendi futuri. Non vi quindi è alcuna certezza che, alla chiusura di ciascun esercizio sociale, l'Emittente sia in grado di distribuire il proprio utile netto ovvero il Consiglio di Amministrazione *pro tempore* in carica proponga all'assemblea la distribuzione di dividendi.

Inoltre, l'ammontare dei dividendi che la Società sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, fra l'altro, dall'effettivo conseguimento di ricavi, nonché – in generale – dai suoi risultati economici, dalla sua situazione finanziaria, dai flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto, dalle spese in conto capitale e da altri fattori.

Non è possibile escludere che l'Emittente possa, anche a fronte di utili di esercizio, decidere in futuro di non procedere alla distribuzione di dividendi negli esercizi futuri.

#### **4.3.8 Rischi connessi ai conflitti di interesse del Global Coordinator e dell'Euronext Growth Advisor**

Alantra, che ricopre il ruolo di Global Coordinator e Euronext Growth Advisor della Società, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto effettuerà il collocamento delle Azioni della Società su Euronext Growth Milan e percepirà commissioni in relazione ai ruoli assunti nell'ambito dell'Offerta.

In particolare, Alantra percepisce e percepirà compensi dall'Emittente in ragione dei servizi prestati nella sua qualità di Euronext Growth Advisor, Global Coordinator e di Corporate Broker, nell'ambito dell'Ammissione sul Euronext Growth Milan delle Azioni Ordinarie ed in seguito alla Data di Inizio delle Negoziazioni, secondo quanto previsto dai relativi contratti stipulati con l'Emittente anche in conformità alle previsioni regolamentari di riferimento.

#### **4.3.9 Rischi connessi alle particolari caratteristiche dell'investimento negli strumenti finanziari dell'Emittente**

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

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

## **5. INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE**

### **5.1 Denominazione sociale dell'Emittente**

La denominazione legale dell'Emittente è "STAR7 S.p.A."

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

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese presso la Camera di Commercio di Alessandria-Asti con codice fiscale e numero di iscrizione 01255170050, R.E.A. (Repertorio Economico Amministrativo) di Alessandria n. 208355.

Il codice identificativo del soggetto giuridico (LEI) dell'Emittente è 81560008F2405C18A135.

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

In data 13 luglio 2000, la Società è stata costituita in forma di società a responsabilità limitata con la denominazione sociale "STAR S.r.l." con atto a rogito del Dott. Marco Camusso, Notaio di Asti, rep. n. 35163, raccolta n. 15644, registrato ad Asti il 21 luglio 2000 al n. 1918 ed iscritto al Registro delle Imprese di Asti in data 14 agosto 2000, con un capitale sociale pari ad Euro 10.330.

In data 7 luglio 2015, con atto a rogito del Dott. Luigi Oneto, Notaio in Alessandria, rep. n. 93942, la Società è stata trasformata in società per azioni con la denominazione "STAR S.p.A."

In seguito, in data 7 luglio 2020, con atto a rogito del Dott. Carlo Conforti, notaio in Alessandria, rep. n. 5730, la denominazione sociale è stata modificata in "STAR7 S.p.A."

La durata della Società è stabilita fino al 31 dicembre 2070.

### **5.4 Sede legale e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, paese di costituzione, indirizzo e numero di telefono della sede sociale**

L'Emittente è costituita in Italia sotto forma di "società per azioni" e opera in base alla legislazione italiana.

L'Emittente ha sede legale in Via Alessandria, 37/b, Valle San Bartolomeo, 15122 Alessandria (AL), numero di telefono +39 0131 19788.

Il sito *internet* dell'Emittente (ove pure sono pubblicate le informazioni ed i documenti di volta in volta richiamati dal presente Documento di Ammissione) è: [www.star-7.com](http://www.star-7.com). Sul sito *internet* dell'Emittente sono e saranno pubblicate informazioni e documenti non inclusi nel presente Documento di Ammissione.

## 6. PANORAMICA DELLE ATTIVITA' AZIENDALI

### 6.1 Principali attività

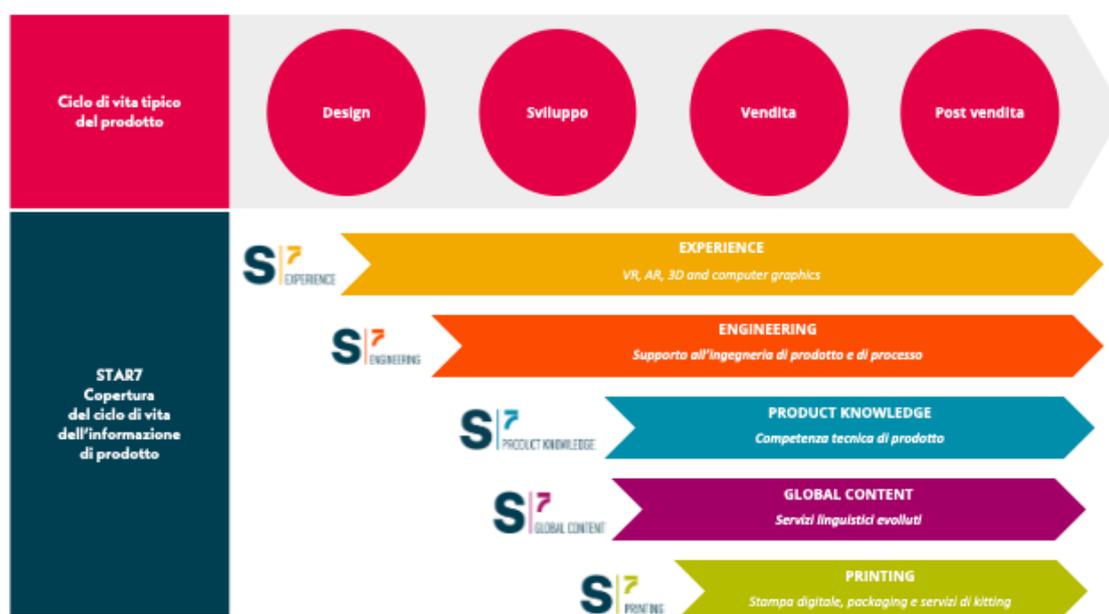
#### 6.1.1 Introduzione

##### Premessa

L'Emittente è una società nata nel 2000 dalla collaborazione di Lorenzo Mondo con la società svizzera STAR AG, già importante *player* a livello mondiale nella fornitura di *software* e servizi di traduzione ed offre un'ampia gamma di servizi per la gestione del ciclo di vita delle informazioni e dei contenuti di prodotto, dalla sua creazione alla distribuzione sotto ogni forma fisica o digitale.

STAR7 ha iniziato la propria attività quale *language service provider* (LSP) fornendo servizi di traduzione e localizzazione, in seguito ha sviluppato un modello di *business* innovativo che, grazie alla diversificazione delle competenze, alla crescita per linee esterne e al percorso di sviluppo internazionale, ha consentito al Gruppo di contraddistinguersi sul mercato quale fornitore unico in grado di assistere i clienti in tutte le fasi del ciclo di vita dell'informazione di prodotto.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società opera mediante le seguenti cinque principali aree di *business*, che saranno descritte successivamente nel dettaglio, che si posizionano sull'intera catena del valore del prodotto.



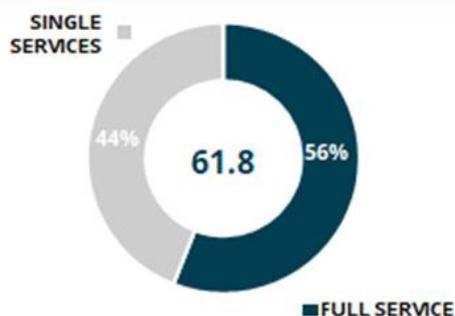
La Società è così in grado di accompagnare il prodotto in tutte le sue fasi di sviluppo, dalla progettazione al post-vendita, attraverso un modello di *business* caratterizzato da un approccio denominato Integrale<sup>7</sup>, con il quale la Società è in grado di offrire verticalità e specificità di

competenze complementari, unite in una visione globale e integrata del ciclo di vita delle informazioni e dei contenuti di prodotto.



Il modello Integrale<sup>7</sup> consente infatti alla Società di proporsi ai propri clienti quale *partner* unico per l'intero ciclo di vita dell'informazione del prodotto e dei servizi correlati favorendo attività di *cross selling* tra le diverse linee di *business* dell'Emittente con una conseguente prevalenza di contratti *full service* (Integrale<sup>7</sup>) rispetto ai contratti *single service* (come si evince dal grafico sottostante che illustra la suddivisione dei ricavi per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 *pro-forma*).

Scomposizione dei ricavi per tipo di servizio 2020PF\* (Eu mln)



**12** sui **top-20** clienti di STAR<sup>7</sup> hanno scelto un contratto **full-service**

Il successo di tale attività legata al modello Integrale<sup>7</sup> è dovuto prevalentemente ad una gestione integrata del processo, che parte dalla fase di progettazione del prodotto, si estende alla relativa redazione dell'informazione tecnica (e.g. manuali tecnici e di manutenzione, cataloghi ricambi) e commerciale, alla traduzione, ai servizi di stampa e all'esperienza digitale e virtuale di prodotto, fino al supporto nella fase post-vendita (per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.1.3 del presente Documento di Ammissione).

A tal riguardo, al fine di rendere ancora più produttivo il processo aziendale rispetto al modello, la Società ha adottato nell'aprile 2021 un nuovo sistema organizzativo, in base al quale ogni

singola divisione (*service line*) è guidata da un *service line leader* con responsabilità nella gestione delle risorse, nella qualità e nell'efficienza dei servizi erogati, che si relaziona con la figura del *client partner*, responsabile della gestione e della soddisfazione dei clienti del *cluster* a lui assegnato, con l'obiettivo di garantire un servizio di qualità, nel rispetto dei tempi e dei costi stabiliti per la commessa. Entrambe le figure riportano direttamente alle figure apicali all'interno del Gruppo STAR7, le quali, a propria volta, collaborano direttamente con il Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato, Lorenzo Mondo.

### Clientela

L'attività del Gruppo dipende in larga misura dai ricavi derivanti dalla vendita dei propri servizi ad una clientela composta, *inter alia*, da società nazionali e globali appartenenti a diversi settori (quali, ad esempio, il settore automobilistico, industriale, elettrodomestici, moda e media) (per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.5.2 del presente Documento di Ammissione).

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società offre servizi a più di 900 clienti in più di 20 differenti settori di attività e, di seguito, si riporta la percentuale di ogni singolo settore sui ricavi della Società indicata nel bilancio consolidato *pro-forma* al 31 dicembre 2020.

<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 <i>pro-forma</i></b>	
<b>Settore</b>	<b>% Fatturato</b>
Mobility	26%
Technology	24%
Luxury Goods	16%
Agriculture & Construction Equipment	12%
Machinery & Machine Tools	5%
Aerospace & Defense	4%
Services	2%
Medical Devices & Health Services	1%
Institutions, Public Agencies & Government	1%
HVAC <sup>11</sup> & Household Appliances	1%
Public Utilities	1%
Altro	7%
<b>Totale</b>	<b>100%</b>

Nel corso degli anni, i ricavi complessivi dell'Emittente hanno registrato un'importante crescita organica, trainata principalmente dall'aumento della quota di portafoglio con importanti clienti,

<sup>11</sup> Heating, Ventilation & Air Conditioning.

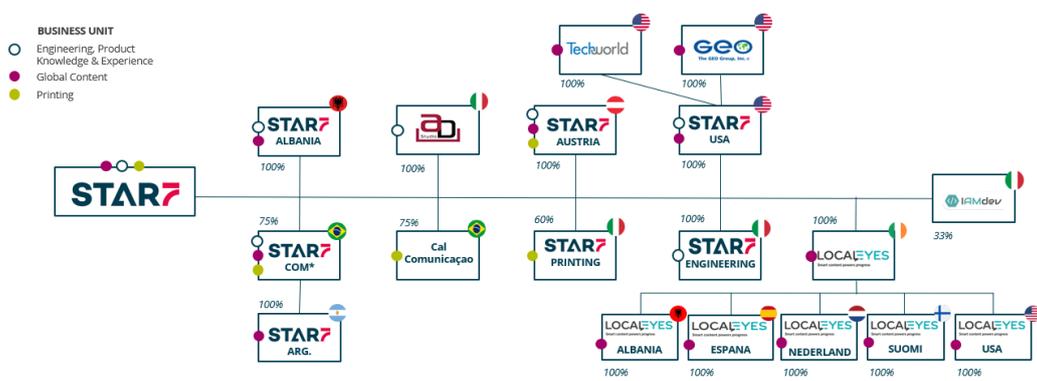
e si è ulteriormente rafforzata a seguito di un percorso di crescita per linee esterne attraverso acquisizioni di società e aziende *target* (la Società ha cumulato a fronte di tali acquisizioni, un fatturato di circa Euro 20 milioni), passando da un ammontare di ricavi pari ad Euro 17.5 milioni nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 ad Euro 61.8 milioni nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 *pro-forma* (CAGR 19,8%).

### Il Gruppo STAR7 e il network STAR

Il Gruppo STAR7 è attivo, attraverso le proprie società controllate, in tre diversi continenti (Europa, Nordamerica e Sudamerica), con sedici uffici e più di 700 collaboratori, grazie a cui l'Emittente ha diversificato i propri ambiti di competenza sviluppando, oltre ai servizi e alle attività di traduzione, nuove linee di *business* per la fornitura di servizi ad alto valore aggiunto volti a soddisfare le esigenze dei propri clienti (per maggiori informazioni sulla struttura organizzativa del Gruppo, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 7, Paragrafo 7.1 del presente Documento di Ammissione).

A fronte dell'Acquisizione LocalEyes (si veda la Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.1 del presente Documento di Ammissione), la Società ha acquisito il Gruppo LocalEyes, attivo nel settore della traduzione e localizzazione con fornitura di servizi globali in oltre 60 Paesi, intrattiene dal 1997 rapporti commerciali con alcune società del gruppo Apple, tra cui Apple Inc.

L'Acquisizione LocalEyes può consentire alla Società un rafforzamento della divisione Global Content (a fronte della suddetta acquisizione, la Società si posiziona già fra le prime quaranta società globali nel settore *language service provider*<sup>12</sup>), con un'espansione geografica all'interno del mercato statunitense ed un contestuale utilizzo del *network* del Gruppo LocalEyes per la vendita di servizi già esistenti svolti da parte della Società per la propria clientela.



\* Attraverso l'Acquisizione LocalEyes, l'Emittente ha altresì acquisito le seguenti sedi secondarie (*branch*) di LocalEyes: LocalEyes Ltd (German branch); LocalEyes Sverige filial; LocalEyes Denmark e LocalEyes France.

<sup>12</sup> Fonte: Quanto riportato, tiene conto dei dati 2020 sui ricavi riportati al sito: [csa-research.com/Featured-Content/Global-Market-Study-2021/Top-100-LSPs](https://www.csa-research.com/Featured-Content/Global-Market-Study-2021/Top-100-LSPs)

L'Emittente è altresì parte del *network* internazionale di STAR AG che comprende società operanti in più di 30 Paesi. Tale affiliazione consente all'Emittente di beneficiare dell'esperienza, della visibilità e delle competenze di STAR AG nel settore traduzioni, oltre che di sviluppare importanti sinergie per la promozione di nuove linee di *business*. Inoltre, in quanto società del *network* STAR AG, l'Emittente ha la possibilità di utilizzare taluni marchi e *software* di proprietà di STAR AG (per maggiori informazioni si rinvia alla descrizione dell'Accordo Commerciale inserita nella Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.5 del presente Documento di Ammissione).

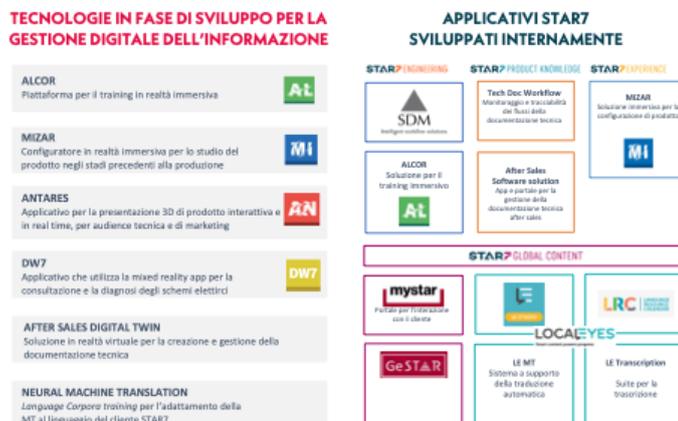
### Ricerca e Sviluppo

L'Emittente si distingue per la propria capacità di coniugare *know-how*, utilizzo di tecnologie consolidate (proprietarie e commerciali) e innovazione a servizio dei propri clienti sia in ambito progettuale, sia in relazione allo sviluppo dei propri servizi. Tale capacità consente all'Emittente di creare e offrire servizi personalizzati di elevata qualità tecnica e tecnologica.

Nello svolgimento delle proprie attività l'Emittente dispone di un patrimonio tecnologico costituito da *software* costantemente perfezionati e aggiornati nel tempo. In particolare, la Società si serve di tecnologie redazionali ad alto valore aggiunto, riuscendo a sviluppare idee e applicazioni innovative di servizi già esistenti, oltre a co-sviluppare - anche con risorse interne dedicate - e accrescere la potenzialità e l'integrazione del pacchetto *software* acquisito in licenza dalla società STAR AG e a fronte dell'Acquisizione LocalEyes.

Alla Data delle Documento di Ammissione, la Società sta sviluppando, *inter alia*, soluzioni innovative nell'ambito della realtà virtuale immersiva e intelligenza artificiale applicata ai propri servizi, come, ad esempio: (i) Alcor (piattaforma di formazione in realtà virtuale immersiva); (ii) Mizar (configuratore di realtà immersiva per lo studio delle caratteristiche di un prodotto nelle fasi precedenti alla produzione); (iii) Antares (strumento per la presentazione di prodotti 3D in tempo reale, sia per un pubblico tecnico che per il *marketing*); e (iv) DW7 (applicativo che utilizza la realtà aumentata per la sovrapposizione di schemi elettrici con finalità di analisi e diagnostica).

L'immagine sottostante riporta: (i) le principali tecnologie in fase di sviluppo per la gestione digitale dell'informazione; e (ii) le applicazioni sviluppate internamente dalla Società.



In questo contesto, l'Emittente è in grado di soddisfare non solo la più esigente clientela nelle richieste di assistenza *standard*, ma anche realizzare soluzioni avanzate e progetti su misura grazie all'unione sinergica tra le elevate competenze tecniche, l'alto livello di specializzazione del proprio personale e la ricerca di soluzioni innovative rispondenti alle nuove esigenze dei propri clienti del mercato.

### 6.1.2 Le aree di *business* in cui opera l'Emittente

L'offerta della Società si articola nelle seguenti cinque principali aree di *business*:



Ogni area è caratterizzata da specifici processi e fasi della catena del valore, pur restando le suddette strettamente correlate tra loro al ciclo di vita del prodotto del cliente:

- (a) Engineering: è l'area di *business* attiva dal momento di design/sviluppo prodotto fino alla fase di post-vendita;
- (b) Product Knowledge: è l'area di *business* attiva dalla fase di sviluppo prodotto fino alla fase di post-vendita;
- (c) Global Content: è l'area di *business* attiva dalla fase di sviluppo prodotto fino alla fase di post-vendita;
- (d) Experience: è l'area di *business* attiva dal momento del design del prodotto fino alla fase di post-vendita;
- (e) Printing: è l'area di *business* attiva nelle fasi di vendita e post-vendita.

Si segnala che, a livello gestionale, l'Emittente accorpa le aree Product Knowledge, Engineering ed Experience assieme e, pertanto, i risultati economici prodotti dalle suddette aree sono di seguito rappresentati cumulativamente.

La seguente tabella illustra il valore della produzione, l'EBITDA, l'EBIT e l'utile netto dell'Emittente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 *pro-forma* e al 31 dicembre 2019.

	Esercizio chiuso al 31 dicembre			
	2020 <i>pro-forma</i>		2019	
	Euro mln	% rev.	Euro mln	% rev.
<b>Valore della produzione</b>	63,1	100%	53,7	100%
<b>EBITDA</b>	9,2	14,6%	5,9	11,0%
<b>EBIT</b>	4,1	6,5%	4,2	7,8%
<b>Utile netto</b>	1,5	2,4%	2,3	4,3%

La seguente tabella illustra il valore della produzione, l'EBITDA, l'EBIT e l'utile netto dell'Emittente ai semestri chiusi al 30 giugno 2021 *pro-forma* e al 30 giugno 2020.

	<b>Semestre chiuso al 30 giugno</b>			
	<b>2021 <i>pro-forma</i></b>		<b>2020</b>	
	<b>Euro mln</b>	<b>% rev.</b>	<b>Euro mln</b>	<b>% rev.</b>
<b>Valore della produzione</b>	35,8	100%	20,5	100%
<b>EBITDA</b>	6,6	18,4%	1,6	8,1%
<b>EBIT</b>	3,5	9,8%	0,9	4,6%
<b>Utile netto</b>	1,9	5,3%	0,6	3,2%

La seguente tabella illustra i ricavi e la relativa percentuale di ricavi sui ricavi complessivi dell'Emittente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 *pro-forma*, suddiviso per le diverse aree di *business*.

	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 <i>pro-forma</i></b>	
	<b>Ricavi</b>	<b>%</b>
<b>Engineering, Product Knowledge &amp; Experience</b>	23,2	37,5%
<b>Global Content</b>	32,8	53,0%
<b>Printing</b>	5,9	9,5%

La seguente tabella riporta la percentuale dei ricavi generata dal Gruppo per il semestre chiuso al 30 giugno 2021 *pro-forma* e per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, rispetto al relativo totale di esercizio, suddivisi in base alla regione in cui è stabilita la clientela del Gruppo:

	<b>Semestre chiuso al 30 giugno 2021 <i>pro-forma</i></b>	<b>Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020</b>
<b>Italia</b>	60%	78%
<b>Unione Europea</b>	7%	7%
<b>Extra-UE</b>	33%	15%

### 6.1.2.1 Global Content

Tale divisione è stata creata nel 2000 con la costituzione della Società ed è la prima area di *business* della Società, rappresentando al semestre chiuso al 30 giugno 2021 *pro-forma* e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 *pro-forma*, rispettivamente, circa il 44,5% e il 53,0% dei propri ricavi.

L'Emittente opera quale *language service provider* (LSP) fornendo servizi di traduzione, interpretariato, sottotitolaggio, consulenza linguistica e consulenza sulle tecnologie linguistiche per un'ampia gamma di settori merceologici.

L'Emittente fornisce tale servizio sin dalla propria fondazione e conta al semestre chiuso al 30 giugno 2021 un *team* dedicato composto da 200 lavoratori dipendenti.

In particolare, l'Emittente opera, nella maggior parte dei casi, come responsabile del progetto (c.d. *project manager*) e la realizzazione della traduzione viene effettuata tramite una rete di oltre 1.500 fornitori di traduzione certificati e specializzati che l'Emittente ha selezionato e qualificato in base allo specifico settore economico dei clienti ("**Traduttori**"). L'Emittente sovrintende l'attività di traduzione dei Traduttori garantendo che il servizio venga offerto in modo rapido e preciso.

L'Emittente può beneficiare della collaborazione, inoltre, della fornitura di servizi di traduzione offerti da società del *network* STAR AG che comprende società operanti in più di 30 Paesi.

In considerazione della partecipazione a tale network, STAR AG ha concesso, I, all'Emittente – con contratto sottoscritto in data 28 giugno 2021 ("**Accordo Commerciale**") – (i) la licenza d'uso dei propri marchi "STAR", in via esclusiva, in Italia e Austria e, in via non esclusiva, in tutti i restanti Paesi; nonché (ii) la licenza di taluni propri software, in via non esclusiva, in tutto il mondo.

In particolare, l'Accordo Commerciale prevede, *inter alia*, la possibilità per il Gruppo di utilizzare i seguenti *software* di traduzione di proprietà di STAR AG: "Star CLM", "Transit", "Star MT", "TermStar", "WebCheck/Web Edit", "Web Term", "FormatChecker" e "MindReader", nonché i seguenti *software* di *authoring* (i.e. di comunicazione multimediale) di proprietà di STAR AG: "FormatChecker", "MindReader", "GRIPS" e "Prisma" (per maggiori informazioni sul contratto si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.5 del presente Documento di Ammissione).

Il servizio di traduzione è fornito dall'Emittente in modo integrato con i sistemi informatici di ciascun cliente tramite una piattaforma *web* sviluppata internamente (MySTAR) che consente la trasmissione diretta delle richieste di traduzione garantendo un'interazione in tempo reale tra la Società ed il cliente e permettendo - ogni qualvolta vi sia una validazione, una variazione o una modifica al testo - di procedere con la relativa traduzione in modo automatico, ottimizzando processi e tempi.

La Società offre servizi di traduzione per qualsiasi destinazione e su qualsiasi media o supporto (manuali stampati, cataloghi, *newsletter*, siti *web*, video, multimedia, doppiaggio, sottotitolaggio, *social media*, ecc.).

Con riferimento ai servizi di traduzione STAR7 può vantare oltre 500 clienti nazionali e internazionali tra cui multinazionali attive nel settore *automotive*, aeronautico e aerospaziale, della moda e del lusso, nonché altre importanti realtà industriali e finanziarie. Tra questi si annoverano società come Ferrari (in particolare, la Società utilizza la propria sede di Maranello per i servizi connessi al suddetto cliente), Apple (a fronte dell'Acquisizione LocalEyes), Ferrero, Luxottica, Eni, Stellantis ed UniCredit.

Nell'ambito della divisione Global Content, l'Emittente offre i seguenti servizi di:

- *traduzione e localizzazione*: traduzione di contenuti per ogni settore e argomento in tutte le lingue del mondo;
- *interpretariato*: servizi di interpretariato, in ogni settore e lingua e di trascrizioni simultanee;
- *doppiaggio, sottotitolaggio e voice over*: servizi di doppiaggio, sottotitolaggio e voce fuori campo per ogni tipo di contenuto multimediale;
- *copywriting & transcreation*: creazione di contenuti editoriali e di comunicazione in tutte le lingue con adattamento creativo dei testi tradotti;
- *terminology management*: gestione della terminologia tecnica, estrazione di *database* terminologico da qualsiasi tipo di fonte e creazione di soluzioni integrate;
- *machine translation e post editing*: traduzione automatica statistica e neurale, con utilizzo di software proprietari o commerciali.

La clientela della divisione *Global Content* è di tipo *business* e le attività si sviluppano su livelli di profondità e tecnicità linguistica che variano dalla traduzione creativa (c.d. *transcreation*), alla traduzione tecnico-specialistica di tipo legale, finanziaria o legata alla specificità di altri settori.

A fronte dell'Acquisizione LocalEyes (si veda la Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.1 del presente Documento di Ammissione), la Società ha poi acquisito il Gruppo LocalEyes, attivo nel settore della traduzione e localizzazione con fornitura di servizi globali in oltre 60 Paesi, intrattiene dal 1997 rapporti commerciali con alcune società del gruppo Apple, tra cui Apple Inc.

L'Acquisizione LocalEyes può consentire alla Società un rafforzamento della divisione Global Content (a fronte della suddetta acquisizione, la Società si posiziona già fra le prime quaranta società globali nel settore *language service provider*<sup>13</sup>), con un'espansione geografica all'interno del mercato statunitense ed un contestuale utilizzo del *network* del Gruppo LocalEyes per la vendita di servizi già esistenti svolti da parte della Società per la propria clientela.

#### **6.1.2.2 Product Knowledge**

Tale divisione è stata creata nel 2006 e rappresenta la seconda area di *business* di maggiore importanza dell'Emittente, con un'incidenza pari a circa il 32,4% e il 34,1% dei ricavi consolidati, rispettivamente, al semestre chiuso al 30 giugno 2021 *pro-forma* e all'esercizio chiuso al 31

---

<sup>13</sup> Fonte: Quanto riportato, tiene conto dei dati 2020 sui ricavi riportati al sito: [csa-research.com/Featured-Content/Global-Market-Study-2021/Top-100-LSPs](https://www.csa-research.com/Featured-Content/Global-Market-Study-2021/Top-100-LSPs)

dicembre 2020 *pro-forma*.

Il servizio di Product Knowledge si è sviluppato e perfezionato in oltre quindici anni di lavoro al servizio sia di piccole e medie imprese (PMI) sia di grandi gruppi industriali internazionali.

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, l'Emittente impiega in quest'area un *team* composto da 259 dipendenti dislocati nelle sedi operative del Gruppo e presso le sedi di alcuni clienti.

La divisione Product Knowledge comprende un'ampia gamma di servizi volti a soddisfare le esigenze dei clienti di creazione, gestione e diffusione dell'informazione tecnica e commerciale, in modalità tradizionale o evoluta (realtà virtuale immersiva) in linea con i *trend* tecnologici.

Grazie ad oltre 15 anni di esperienza nel settore e specifiche competenze tecniche, l'Emittente assiste i propri clienti nel processo di produzione e sviluppo dei prodotti tramite una gestione evoluta delle informazioni tecniche, l'efficientamento dei cicli produttivi, l'implementazione di soluzioni tecnologiche e il supporto alla vita operativa del prodotto.

In particolare, le principali soluzioni di *Product Knowledge* sono rappresentate dai servizi di *authoring*, *after sales* e *technical support*.

#### Servizi di authoring

Il servizio di *authoring* (redazione) consiste nel fornire un supporto consulenziale e pratico nella realizzazione di documentazione tecnica e commerciale a supporto dell'attività dei propri clienti con riferimento a prodotti complessi (quali, ad esempio, automobili, macchinari agricoli e industriali o altri mezzi di trasporto, macchine automatiche per caffè ecc).

Attraverso l'interazione con gli ingegneri, i frequenti sopralluoghi, i rilievi tecnici e l'utilizzo delle matematiche e della modellazione 3D, e attraverso l'applicazione delle nuove tecnologie sviluppate dalla Società per la creazione e l'utilizzo di modelli virtuali nella creazione e gestione dell'informazione tecnica da remoto, l'Emittente raccoglie informazioni sui prodotti e sviluppa una conoscenza approfondita degli stessi, offrendo il proprio servizio su supporti tradizionali e multimediali.

L'Emittente, grazie ad un approccio ingegneristico alla creazione, alla gestione e alla pubblicazione di manuali tecnici, ha sviluppato nel tempo una specifica competenza per fornire un supporto integrato alla redazione e predisposizione di documentazione (anche interattiva), venendo incontro alla necessità dei fruitori della documentazione tecnica (cioè gli utenti finali) e della rete assistenziale, consentendo loro di trovare le corrette informazioni nel minor tempo possibile e con una modalità di ricerca intuitiva.

In questo modo l'Emittente offre ai propri clienti un supporto tecnico su misura, sviluppando servizi e processi redazionali adatti sia alla produzione tradizionale che allo sviluppo di tecnologie innovative (c.d. industria 4.0).

La realizzazione di documentazione tecnica chiara, fruibile e in linea con gli *standard* rappresenta oggi un capitale tecnico importante per le aziende che producono e vendono prodotti in Italia e all'estero.

L'attività dell'Emittente ricomprende anche l'aggiornamento della documentazione tecnica al fine di adeguare la documentazione alle modifiche e migliorie apportate ai prodotti. A titolo esemplificativo, tale attività viene fornita dall'Emittente ai clienti del settore *automotive* in

occasione di aggiornamenti di modelli esistenti, introduzione di nuove motorizzazioni ibride o nuovi sistemi di guida autonoma.

Al fine di mantenere uno stretto contatto con le funzioni di progettazione e prototipazione dei clienti e rispondere prontamente alle loro richieste, l'Emittente ha posizionato alcune proprie sedi in prossimità dei clienti più importanti o, in alcuni casi, anche all'interno di spazi messi a disposizione dei clienti.

L'Emittente offre la seguente gamma di soluzioni tecniche:

- *manuali tecnici*: supporto nella redazione di fascicoli tecnici, libretti di uso e manutenzione, manuali operatore, manuali di riparazione;
- *illustrazioni tecniche*: supporto nella realizzazione di illustrazioni tecniche al fine di migliorare la comprensione dei contenuti e contribuire alla riduzione delle descrizioni tecniche testuali, rendendo la documentazione più fruibile attraverso illustrazioni 2D o 3D e video 3D di procedure virtuali;
- *schemi elettrici*: realizzazione da parte degli ingegneri elettrici ed elettronici della Società, di schemi elettrici 2D e 3D con visualizzazione di cablaggi, schemi a blocchi e funzionali, componenti, *pin-out*, connessioni e masse, con navigazione *pin-to-pin* tra i cablaggi per aiutare la rete assistenziale dei clienti a migliorare il proprio servizio;
- *cataloghi ricambi*: supporto nella configurazione di cataloghi ricambi interattivi secondo le esigenze dei clienti e aggiornati in modo integrato. Tale soluzione comprende anche il supporto nella diffusione del catalogo (tramite *pdf.*, *web* o applicazioni), preservando l'integrazione interattiva, la gestione del carrello di acquisto integrato con i sistemi di gestione ordini, *pricing* e verifica a magazzino, l'aggiornamento del catalogo con i codici prodotto del cliente così da consentire una consultazione più precisa e fruibile;
- *tempari*: supporto nella realizzazione di documentazione tecnica contenente l'indicazione delle tempistiche di smontaggio e montaggio dei gruppi, degli assiemi e dei componenti dei vari prodotti attraverso la combinazione dell'approccio cronometrico in officina con il supporto delle matematiche di progettazione per gli smontaggi e montaggi virtuali. Tramite tale soluzione, l'Emittente procede alla verifica della coerenza dei dati e all'eliminazione delle operazioni ridondanti consentendo una riduzione dei tempi di intervento;
- *troubleshooting*: realizzazione di un'interfaccia intuitiva che consente di individuare velocemente le soluzioni proposte per risolvere eventuali anomalie;
- *documentazione per training*: realizzazione, mediante l'utilizzo delle informazioni tecniche raccolte, di documentazione a supporto del *training* nel formato più adeguato alle esigenze didattiche, in presenza o da remoto, dei clienti e tradotto nella lingua del cliente;
- *e-learning*: sviluppo di unità didattiche con contenuti utilizzabili su qualsiasi LMS (*Learning Management System*) o piattaforma *e-learning*. Tale soluzione comprende le attività connesse alla progettazione dei contenuti, alla creazione del materiale didattico, alla pubblicazione *on-line* dei corsi di formazione e all'integrazione degli

stessi con i sistemi informativi dei clienti.

#### Servizi After Sales e Technical Support

Il servizio di *After Sales e Technical Support* mira ad affiancare all'attività di redazione tecnica tradizionale soluzioni integrate per le attività tipiche del *post-vendita* (quali servizi di *customer care, help desk e training*).

L'Emittente con i servizi di *post-vendita* si pone l'obiettivo di migliorare le relazioni con la clientela e massimizzare le *performance* della rete assistenziale aziendale.

In particolare, l'Emittente fornisce un'ampia gamma di servizi *after sales* personalizzati in base alle specifiche esigenze di ciascun cliente, quali ad esempio i servizi di:

- *help desk e Customer Relationship Management*: assistenza fornita nella fase successiva alla vendita dei prodotti anche tramite la realizzazione e la gestione di un'interfaccia diretta con le aziende per l'assistenza e supporto nelle problematiche riscontrate dai clienti finali nell'utilizzo del prodotto;
- *training*: supporto nella predisposizione e realizzazione di corsi di formazione, in aula ed in modalità virtuale (c.d. *virtual e blended learning*), su misura per la rete assistenziale e aggiornati costantemente in relazione all'evoluzione dei singoli prodotti;
- *contact plan*: supporto in relazione alla pianificazione e alla gestione di iniziative di *marketing* sfruttando la fidelizzazione dei clienti finali e la riconoscibilità delle aziende in fase di vendita e lancio di nuovi prodotti (ad esempio, attraverso l'invio di materiali pubblicitari, prodotti omaggio, inviti).

Alla Data del Documento di Ammissione, tali servizi vengono principalmente erogati a favore dei principali clienti del settore *automotive* ai quali l'Emittente già fornisce i propri servizi di *engineering*, redazione tecnica e traduzione, attraverso una costante assistenza da parte degli ingegneri della Società.

#### **6.1.2.3 Printing**

Tale divisione è stata creata nel 2010 con la costituzione della controllata STAR Log S.r.l. (oggi, STAR7 Printing S.r.l.) con sede ad Asti, e ha assunto successivamente un rilievo crescente all'interno della Società, rappresentando la terza area di *business* di maggiore importanza per la Società.

Al semestre chiuso al 30 giugno 2021 *pro-forma* e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 *pro-forma*, rispettivamente, il 18,2% e il 9,5% dei propri ricavi è riferibile a questa area di *business*.

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, l'Emittente ha dedicato a tale attività un *team* composto da 160 dipendenti attivi presso la sede di Asti.

I servizi di *Printing* sono stati implementati al fine di soddisfare l'esigenza dei clienti di ottimizzare il processo di stampa seguendo i dettami dell'efficienza e dell'assenza di spreco.

L'Emittente fornisce oggi ai propri clienti una ampia gamma di soluzioni quali:

- *Stampa*: fornitura di servizi di stampa digitale altamente personalizzati, secondo una logica *just in time* pensata per la gestione ottimale di tirature anche molto frammentate,

in un'ampia varietà di formati e supporti. Infatti, grazie alla tecnologia offerta da un parco macchine di ultima generazione e alla flessibilità del processo interno affinata in anni di proficua relazione con grandi clienti internazionali, la Società è in grado di garantire un altissimo livello qualitativo, nel rispetto dei tempi e con un'attenzione costante alla riduzione dei costi (oltre alla stampa digitale, l'Emittente è in grado di offrire servizi di stampa *offset*);

- *Logistica e kitting* personalizzato: fornitura di servizi di gestione della catena di distribuzione - dal ricevimento al controllo qualità, dallo stoccaggio alla distribuzione della merce legata all'attività di *contact plan* - garantendo un unico interlocutore così da permettere migliori risultati, rispettando i tempi e ottimizzando i costi. In particolare, sono comprese in tale servizio le seguenti attività di: *a) operations & logistic* (i.e., controllo delle forniture, ricevimento e stoccaggio delle merci, pianificazione e gestione della distribuzione), *b) kitting* (i.e., assemblaggio ed imballaggio personalizzati) e *c) physical stock* (i.e., archiviazione, catalogazione e classificazione della documentazione);
- *Digitalizzazione*: gestione dei processi di dematerializzazione e digitalizzazione aziendale procedendo alla catalogazione, ordinamento, conversione, pulizia, classificazione ed esportazione (c.d. *paperless solutions*). In particolare, sono comprese in tale servizio le seguenti attività di: *a) scanning & digital stock* (i.e., l'attività di archiviazione dati digitali dopo il processo di scansione) e *b) data loading* (i.e., il caricamento dati e masterizzazione su supporti digitali).

Grazie ad una grande flessibilità tecnologica, l'Emittente è in grado di fornire servizi di stampa digitale in qualunque tipo di settore, attraverso un processo che consente l'eliminazione del c.d. *production waste* grazie alla modifica del prodotto e ad un approccio *full-service*.

Per quanto concerne, a titolo esemplificativo, l'attività di tale divisione svolta nei confronti di una società globale *leader* nella produzione di autoveicoli con cui la Società collabora, è previsto un servizio costante di stampa ed assemblaggio del *kit on board* degli autoveicoli prodotti dalla suddetta società in Sudamerica (in particolare, la Società affianca il cliente nelle proprie sedi brasiliane di Belo Horizonte e di Pernambuco).

#### **6.1.2.4 Engineering**

Tale divisione è stata creata nel 2014, con un'incidenza pari a circa il 3,5% e il 2,1% dei ricavi consolidati, rispettivamente, al semestre chiuso al 30 giugno 2021 *pro-forma* e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 *pro-forma* e rappresenta la quarta area di *business* di maggiore importanza della Società.

Il servizio di Engineering si è sviluppato e perfezionato in oltre 7 anni di lavoro al servizio sia di piccole e medie imprese (PMI) sia di grandi gruppi industriali internazionali.

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, l'Emittente impiega in quest'area un *team* composto da 28 dipendenti dislocati nelle sedi operative del Gruppo e presso le sedi di alcuni clienti.

L'Emittente, tramite la divisione Engineering, sviluppa in particolare attività di ingegneria di processo fornendo supporto ai propri clienti nella fase di industrializzazione dei loro prodotti.

Si tratta di una attività funzionale alla progettazione e alla realizzazione di nuovi prodotti volta ad ottimizzare e uniformare il più possibile le relative procedure.

La Società è quindi in grado di assistere i propri clienti nella fase di:

- progettazione e definizione delle istruzioni per la produzione e l'assemblaggio di componenti;
- prototipazione 3D per lo studio del prodotto e la realizzazione di piccole attrezzature di montaggio e di controllo;
- elaborazione di procedure di smontaggio dei componenti maggiormente soggetti ad usura.

L'esperienza, di oltre dieci anni, maturata in particolare nel settore automotive, ha consentito alla Società di sviluppare un approccio consulenziale atto a comprendere le esigenze dei progettisti e ingegneri del settore, nonché di creare nuovi applicativi che sfruttano il grande potenziale della realtà virtuale e immersiva per supportare le aziende nello studio del prodotto nelle fasi precedenti alla produzione, con conseguente riduzione dei costi e dei tempi legati – in particolare – alla fase di prototipazione.

La divisione è attiva su diversi end market, principalmente legati agli ambiti automotive, agriculture e industrial, accompagnando, con un approccio consulenziale, i propri clienti nello sviluppo della fase di industrializzazione dei loro prodotti, facilitando sia la parte di verifiche virtuali che la digitalizzazione dei contenuti e della loro declinazione nelle procedure/verifiche di avvio produzione e di post vendita.

Con riferimento a tali attività, la Società supporta inoltre i propri clienti nella predisposizione di corsi di formazione, erogati in presenza e da remoto, finalizzati a consentire una migliore conoscenza del prodotto da parte del personale tecnico.

#### **6.1.2.5 Experience**

Tale divisione è stata creata nel 2019, con un'incidenza pari a circa il 1,3% e il 1,2% dei ricavi consolidati, rispettivamente, al semestre chiuso al 30 giugno 2021 *pro-forma* e all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 *pro-forma* e rappresenta la quinta area di *business* della Società.

Il servizio di Experience si è sviluppato e perfezionato in oltre 2 anni di lavoro al servizio sia di piccole e medie imprese (PMI) sia di grandi gruppi industriali internazionali.

Per il semestre chiuso al 30 giugno 2021, l'Emittente impiega in quest'area un *team* composto da 16 dipendenti dislocati nelle sedi operative del Gruppo e presso le sedi di alcuni clienti.

I servizi della divisione Experience sono stati sviluppati dal Gruppo in risposta a una richiesta sempre maggiore del mercato di fruire e veicolare l'informazione in modo digitalizzato.

I servizi di questa divisione si caratterizzano per un elevato grado di specializzazione e si collocano in modo trasversale rispetto agli altri servizi offerti dall'Emittente contribuendo alla *digital transformation* dell'offerta "tradizionale" dei servizi STAR7.

Attraverso l'utilizzo di tecnologie video e grafica 3D di ultima generazione (quali sistemi di *Computer-Generated-Imagery*, effetti visivi e *software* di realtà virtuale), l'Emittente ha sviluppato un'ampia gamma di soluzioni dal contenuto innovativo con mutevoli possibilità di

applicazione: dagli ambiti più tecnici, all'attività di *training* virtuale, al mondo della comunicazione e del *marketing*.

Grazie alle competenze connesse all'attività di ingegneria e di redazione tecnica che consentono di accedere direttamente alle matematiche e alla modellazione 3D dei prodotti, l'Emittente è in grado di offrire soluzioni perfettamente calate sul prodotto, e di realizzare contenuti digitali con resa fotorealistica di alto livello qualitativo.

La soluzione *Content & Experience Innovation* può essere ricondotta nelle seguenti aree:

- *Virtual Reality*: la tecnologia di *Virtual Reality* è uno strumento che consente di riprodurre dei progetti in un ambiente virtuale in più modalità. All'interno dell'ambiente virtuale, il cliente può interagire con il prodotto, come se fosse reale, per testarlo e verificarlo senza la necessità di procedere alla realizzazione fisica dello stesso. In questo modo l'Emittente, partendo dal *know-how* acquisito nel campo della progettazione e ingegneria, è in grado di realizzare modellazioni virtuali funzionali alla rappresentazione alla progettazione di nuovi prodotti con grandi risparmi in termini di tempi e costi rispetto alla realizzazione di prototipi fisici. A titolo meramente esemplificativo, con riferimento ai clienti nel settore *automotive*, STAR7 offre applicazioni innovative in relazione ai sistemi di configurazione di vetture che, a differenza dei tradizionali sistemi, permettono di visualizzare la vettura da diverse angolazioni e prospettive così da poter anticipare e analizzare la qualità percepita degli spazi, degli effetti cromatici e, in generale, dei dettagli del prodotto da parte del potenziale utente finale. Ulteriori applicazioni innovative riguardano la creazione di filmati tecnici volti ad illustrare alcune procedure di manutenzione in modo visivo ed universale senza la necessità di alcun supporto testuale.
- *Virtual Training*: il servizio di *Virtual Training* è stato introdotto da STAR7 quale sviluppo del servizio di *Virtual Reality*, attraverso la tecnologia della realtà virtuale (nonché realtà aumentata e le c.d. *3D Arts* come il CGI e il VFX) è creato un ambiente virtuale in cui, uno o più partecipanti, possono eseguire una determinata attività (quale, ad esempio, operazioni di smontaggio e rimontaggio su un modello virtuale). Tale servizio garantisce notevoli vantaggi rispetto ai corsi di formazione tradizionali in quanto consente ai clienti di non attendere la realizzazione del prototipo fisico effettuando il training sempre sull'ultima versione del prodotto. Inoltre, l'attività di formazione può essere effettuata da remoto con più soggetti contemporaneamente consentendo notevoli risparmi relativi ai costi e ai tempi di organizzazione di eventuali trasferimenti in sede.
- *Computer Generated Imagery (CGI), Visual Effects (VFX), 3D Art e video animation per il marketing e la comunicazione*: la possibilità di accedere al progetto 3D permette di realizzare contenuti (quali, ad esempio, immagini, animazioni e filmati fotorealistici) che possono essere utilizzati dai clienti a scopo tecnico o commerciale senza dover ricorrere a un diverso fornitore (e.g. agenzia pubblicitaria), con la garanzia di profonda conoscenza del prodotto, alta qualità visiva e risparmio in termini di costi, a prescindere dalla disponibilità dell'oggetto fisico ed abbattendo i costi logistici legati allo spostamento di mezzi per l'effettuazione di servizi fotografici o riprese video.

Nell'ambito della divisione Experience, STAR7 intrattiene rapporti con oltre 50 clienti nazionali

e internazionali tra cui società attive nel settore *automotive*, *luxury goods*, *household appliances*, aerospaziale e della difesa.

### 6.1.3 Il modello di *business* dell'Emittente

L'Emittente offre ai propri clienti un'ampia gamma di servizi per la gestione del ciclo di vita delle informazioni di prodotto, dalla loro creazione alla distribuzione sotto ogni forma fisica o digitale.

In particolare, l'Emittente intrattiene rapporti commerciali con clienti, ai quali solitamente accede attraverso l'offerta di servizi singoli che poi "fisiologicamente" si integrano, nel tempo, agli altri servizi, essendo quello della Società un modello di *business* in grado di offrire competenze e servizi ideati, realizzati e distribuiti con un costante e attento presidio di tutta la catena del valore del prodotto (approccio Integrale<sup>7</sup>).



Di seguito, si riporta una descrizione dettagliata delle tre fasi del modello organizzativo dell'Emittente.

#### 6.1.3.1 *Customer Acquisition*

Lo sviluppo commerciale del Gruppo si fonda, in primo luogo, su un'attività di vendita svolta da un *team* dedicato all'acquisizione di nuovi clienti dislocato nelle sedi strategiche del Gruppo in Italia e all'estero.

La Società sviluppa opportunità di *business* attraverso la partecipazione a convegni, *meeting* e manifestazioni di settore: queste attività sono coadiuvate da azioni di *active prospecting* – *lead generation*, *cold calling* – e campagne di *marketing* digitale con obiettivi di *awareness*, *reputation* e *conversion*.

L'acquisizione delle commesse relative ai clienti e i progetti di grande dimensione viene solitamente svolta tramite la partecipazione a gare aventi per oggetto la fornitura pluriennale dei servizi. A tal riguardo, l'Emittente si avvale del proprio *team* specializzato nel monitoraggio e partecipazione ai bandi di gara. In particolare, il *team* si occupa della predisposizione della documentazione necessaria per la partecipazione ai bandi e della gestione dei rapporti con i tecnici incaricati per il processo di selezione.

Da ultimo, la Società sviluppa opportunità di *cross selling* – anche grazie all'utilizzo di un software CRM che permette di coadiuvare il monitoraggio della relazione con i clienti - essendo una realtà in grado di offrire autonomamente un'intera gamma di servizi dedicati alla gestione

del ciclo di vita dell'informazione del prodotto e dei servizi correlati. Questo approccio consente, infatti, all'Emittente di proporsi ai propri clienti quale *partner* unico per l'intero ciclo di vita dell'informazione di prodotto e dei servizi correlati favorendo attività di *cross selling* tra le diverse linee di *business* dell'Emittente.

### 6.1.3.2 Execution

La seconda fase della catena di valore si sviluppa a sua volta in sub-processi a seconda della singola divisione ed in grado di adattarsi all'organizzazione del singolo cliente.

In generale, a fronte della sottoscrizione del singolo contratto con il cliente, la suddetta fase di *Execution* prevede un arco temporale semestrale/annuale nel quale la Società si focalizza sulla costituzione di un apposito *team* di ricerca e su una preliminare produzione del prodotto (fase di investimento), alla quale segue poi in un arco temporale di 3/5 mesi la fase connessa alla consegna del servizio.

#### A. Engineering

## STAR7 ENGINEERING



Il processo inizia con una pre-analisi del progetto grazie ad un *team* di ingegneri del Gruppo che valuta la fattibilità dello stesso.

A tal riguardo, l'Emittente si avvale del supporto di tecnologie 3D al fine di simulare il progetto in modo virtuale.

Successivamente l'Emittente assiste i propri clienti nello sviluppo dei prodotti anche tramite la realizzazione di prototipi digitali che consentono di ricreare così da poter individuare eventuali criticità e implementare delle soluzioni.

Una volta supportato lo sviluppo del prodotto, l'Emittente supporta i clienti nella definizione delle sequenze connesse all'assemblaggio del prodotto per il lancio del nuovo prodotto ed elabora la relativa documentazione tecnica di supporto.

Infine, l'Emittente opera un'attività di controllo e di approvazione del processo di produzione operato nei confronti del cliente.

#### B. Product Knowledge

## STAR7 PRODUCT KNOWLEDGE



Il processo inizia con una fase di analisi delle specifiche tecniche e dei progetti matematici connessi ai prodotti dei clienti.

In particolare, attraverso l'interazione con gli ingegneri, i frequenti sopralluoghi, i rilievi tecnici e l'utilizzo delle matematiche, l'Emittente raccoglie informazioni sui prodotti e sviluppa una conoscenza approfondita degli stessi.

Grazie ai propri tecnici e ingegneri specializzati nei vari settori strategici, la Società assiste i clienti nella redazione di documentazione tecnica utilizzando anche appositi *software*.

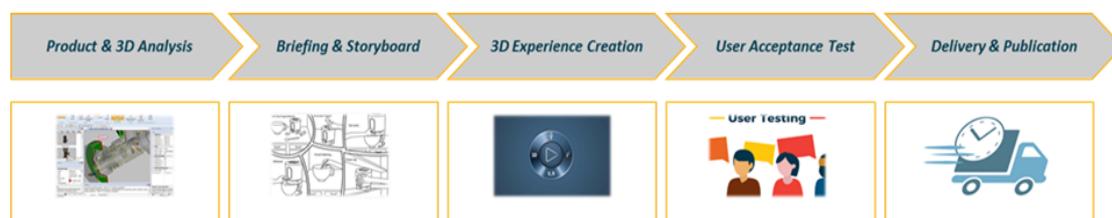
Un *team* è dedicato alla creazione e lo sviluppo di corsi di formazione supportando l'organizzazione dei percorsi formativi.

La prestazione dei servizi *after-sales* viene è poi solitamente svolta direttamente presso la sede dei clienti con un'assistenza fornita tramite l'*help desk* tecnico, l'assistenza clienti e il supporto informazioni sulle parti di ricambio.

STAR7, attraverso una tecnologia sviluppata internamente chiamata Engineering Change Monitoring System, è in grado di monitorare ogni cambiamento di ingegneria e alla fine innescare una nuova attività.

### C. Experience

## STAR7 EXPERIENCE



Il processo inizia con una fase di analisi del prodotto da parte di un *team* dedicato di ingegneri che studiano le caratteristiche matematiche dello stesso.

In seguito, il *team* analizza le esigenze del cliente per creare lo *storyboard* dell'esperienza virtuale o aumentata.

Il *service line leader* della Società coordina poi un *team* di sviluppatori interni per la

programmazione e lo sviluppo dell'esperienza virtuale VR/AR/3D, occupandosi assieme ai singoli responsabili di STAR7 della fase di test, nella quale sono coinvolti i consumatori finali per la raccolta di opinioni e di potenziali anomalie. Infine, il prodotto è finalizzato da parte del team.

#### D. Global Content

### STAR7 GLOBAL CONTENT



In primo luogo, la Società analizza i documenti da tradurre e svolge una verifica con riferimento alle precedenti attività di traduzione svolte per conto del medesimo cliente.

A seguito di questa analisi STAR7 riesce a stimare il tempo richiesto per il compimento dell'attività di traduzione e il relativo costo di esecuzione.

I principali fattori che impattano sulla richiesta economica sono rappresentati dal numero di lingue in cui tradurre, il volume previsto e la tipologia attività del cliente (e.g. legale, finanziario, farmaceutico o tecnico).

Per l'esecuzione del servizio di traduzione, la Società può contare su una rete di oltre 1.500 fornitori di traduzione certificati e specializzati il cui *standard* qualitativo viene verificato costantemente da parte dell'Emittente. Tali traduttori sono stati selezionati nel tempo dall'Emittente in base ai diversi registri linguistici richiesti e ai settori economici di riferimento.

Nella maggior parte dei casi, l'Emittente opera come responsabile del progetto (c.d. *project manager*) coordinando la gestione delle richieste di traduzione dei clienti la cui realizzazione viene effettuata da parte della rete di traduttori selezionati.

L'Emittente sovrintende l'attività di traduzione dei traduttori garantendo che il servizio venga offerto in modo rapido e preciso.

Da ultimo, l'Emittente controlla il rispetto dei relativi requisiti formali richiesti dal cliente e consegna la traduzione sul supporto o media concordato (e.g. manuali stampati, cataloghi, *newsletter*, siti Web, video, multimedia, doppiaggio, sottotitolaggio, *social media*, ecc.).

STAR7 sviluppa la fornitura dei propri servizi di traduzione sulla base di: (i) commesse seriali e (ii) commesse su base giornaliera (c.d. *day-by-day*) ricevute dai clienti.

Per ciò che concerne le commesse seriali, il processo viene solitamente avviato tramite la partecipazione a gare aventi per oggetto la fornitura pluriennale di servizi di traduzione riguardanti testi di notevole lunghezza (es. manuali) o legata a flussi costanti.

I principali fattori che impattano sulla richiesta economica sono rappresentati dal numero di lingue in cui tradurre, il volume previsto e la tipologia attività del cliente (e.g. legale, finanziario, farmaceutico o tecnico).

Per quanto riguarda invece le commesse su base giornaliera, il servizio viene erogato sulla base di ordini *una tantum* che l'Emittente riceve tramite il proprio sito *internet* o a seguito di attività di *marketing* o *cross selling*.

#### E. Printing

### STAR7 PRINTING



In primo luogo, la Società analizza l'incarico conferito per valutarne i relativi profili organizzativi.

Il *team* organizzativo dell'Emittente, in coordinamento con i responsabili di produzione, gestisce i processi di produzione degli ordini nel rispetto dei termini concordati selezionando i macchinari da utilizzare per la realizzazione.

Il servizio viene realizzato negli stabilimenti di Asti e Belo Horizonte, tramite tecnologia digitale e off-set in un'ampia varietà di formati e supporti.

STAR7 si occupa anche della finitura del materiale stampato (e.g. rilegatura, pinzatura o punzonatura) e, nel caso di una richiesta di servizio di *kitting*, dell'assemblaggio.

Una volta terminata la preparazione, STAR7 verifica le caratteristiche, la qualità, preparazione e confezionamento.

La Società gestisce anche la logistica per la consegna del prodotto.

Con riferimento a tale divisione, il modello di *business* adottato dalla Società varia in considerazione della diversa tipologia di servizi offerti e dalla dimensione dei clienti.

Nell'ambito di tale divisione, l'Emittente offre, oltre ai servizi di stampa, una serie di altri servizi (es. digitalizzazione archivi; *kitting* e logistica personalizzata) principalmente a favore dei propri clienti di maggiore dimensione. In tal caso, queste attività sono offerte quale servizio aggiuntivo a completamento delle attività principali.

#### 6.1.3.3 Post-Vendita

STAR7, nella fase successiva alla fornitura dei propri servizi, svolge un'attività di analisi del servizio prestato e del livello di soddisfazione dei propri clienti valutando la corrispondenza rispetto agli *standard* qualitativi concordati.

In particolare, la Società ha implementato appositi sistemi di valutazione (*business review*) e di

analisi trimestrale delle prestazioni al fine di garantire una corretta gestione del rapporto con i clienti anche nella fase post-vendita. A tal riguardo, l'Emittente ha nominato un responsabile per ciascuna divisione al fine di monitorare le prestazioni e un soggetto responsabile del controllo di qualità con funzione di supporto "*customer care*" per la valutazione della soddisfazione dei clienti.

Inoltre, l'Emittente organizza periodicamente incontri con i clienti al fine di comprendere eventuali criticità sorte nella fase post-vendita fornendo anche assistenza tecnica agli stessi o proponendo nuove soluzioni.

In tal modo l'Emittente non solo riesce a fidelizzare i propri clienti divenendo un *partner* integrato degli stessi, ma riesce a migliorare la qualità dei servizi offerti che risultano costantemente aggiornati e ottimizzati rispetto agli specifici riscontri dei clienti.

#### **6.1.4 Principali fattori chiave di successo**

La Società ritiene che i principali fattori chiave di successo relativi alla propria attività siano i seguenti:

##### **(A) Posizionamento quale partner per l'intero ciclo di vita dell'informazione di prodotto grazie ad un modello di business innovativo**

STAR7 ha un modello di *business* innovativo, in grado di offrire autonomamente un'intera gamma di servizi dedicati alla gestione del ciclo di vita dell'informazione del prodotto e dei servizi correlati, così da favorire un approccio Integrale<sup>7</sup>.

Quand'anche la fornitura a un nuovo cliente inizi da uno solo dei servizi della Società, la stretta collaborazione e vicinanza al cliente, unite alla competenza interna determinata dalla visione globale dell'intero processo di sviluppo dell'informazione e dei contenuti di prodotto, permette alla Società di poter individuare con maggior facilità l'occasione e il modo in cui offrire gli altri servizi complementari valutando – e in alcuni casi anticipando - le necessità e le preferenze del cliente, abilitando un *cross-selling* "fisiologico".

La diversificazione dell'innovativo modello di *business*, mediante cinque *service lines*, permette di ridurre i rischi operativi, commerciali ed economico-finanziari per il Gruppo e rende l'Emittente una realtà integrata in grado di offrire ai suoi clienti vantaggi organizzativi ponendosi come unico interlocutore per molteplici servizi.

##### **(B) Ampia, diversificata e consolidata clientela internazionale, con ampia visibilità dei ricavi**

STAR7 ha stretto importanti, consolidate e pluriennali relazioni con importanti *player* italiani e internazionali in numerosi settori, in particolare società del mercato *automotive, luxury goods, mobility, technology, aerospace & defense, medical devices & health services*.

L'attività, principalmente connessa allo sviluppo da parte di tali clienti di nuovi modelli e/o prodotti, o all'evoluzione di prodotti già esistenti, ha consentito al Gruppo di accrescere le proprie competenze con una comprensione dettagliata dei bisogni e delle dinamiche interne del settore e della propria clientela, che ha favorito un incremento dei ricavi della Società (in particolare, per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, la Società ha ottenuto ricavi connessi per l'83% a contratti multi-annuali e ad accordi quadro sottoscritti con i propri clienti).

Tale forte simbiosi rappresenta, pertanto, un forte vantaggio competitivo e, allo stesso tempo, consente di attivare un cross-selling fisiologico e di individuare ulteriori opportunità di business sia presso la clientela storica del Gruppo che verso gli utilizzatori dei loro prodotti.

Un ulteriore fattore di crescita per la Società è rappresentato dal lavoro costante effettuato sui nuovi prodotti/ modelli, aspetto che le ha consentito di ottenere una sempre maggiore visibilità sui propri ricavi in anticipo, giacché i nuovi prodotti hanno tempi di lavorazione medio-lunghi, e di poter prevedere la propria crescita indipendentemente dai volumi di vendita del prodotto.

**(C) Investimento costante in ricerca e sviluppo per la trasformazione digitale dei servizi offerti**

STAR7 è attenta ad investire nella ricerca e nello sviluppo e nelle tecnologie più innovativa così da supportare la trasformazione digitale della creazione e gestione dell'informazione di prodotto.

Grazie alla consolidata esperienza nel settore e avvalendosi dell'alto livello di specializzazione e delle elevate competenze tecniche del personale (la Società ha investito più di 8.400 ore in attività di *training* del proprio personale nel corso del biennio 2019-2021, di cui una percentuale pari al 30% in formazione specializzata), il Gruppo ha sviluppato negli ultimi anni un significativo *know-how* e un'organizzazione snella e flessibile in grado di adattarsi e soddisfare le richieste e le necessità dei clienti in tempi brevi.

Si segnala, inoltre, che l'Emittente vanta un *team* dedicato alle attività di ricerca e sviluppo, composto da 8 risorse, affiancate da ulteriori dipendenti provenienti dalle varie divisioni della Società, che sviluppa il patrimonio tecnologico proprietario della Società oltre a ricercare nuove soluzioni innovati (per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, la Società ha investito nelle attività di ricerca e sviluppo una percentuale pari al 6,4% dei ricavi complessivi).

**(D) Costante crescita organica costante potenziata da acquisizioni tattiche e strategiche**

STAR7 ha una storia di successo con una forte crescita organica rafforzata da un'espansione del proprio portafoglio clientela, da una diversificazione dell'offerta fornita nonché da numerose operazioni straordinarie che hanno consentito un percorso di crescita della Società per linee esterne attraverso acquisizioni di società e aziende *target* in grado di rafforzare e incrementare la gamma di servizi offerti al mercato.

In particolare, il *management* ha sviluppato, grazie alle proprie esperienze acquisite nel mercato di riferimento, un modello di *business* efficiente e scalabile, facendo registrare significativi tassi di crescita e favorendo allo stesso tempo uno sviluppo armonico dell'organizzazione e del capitale umano.

**(E) Posizionamento consolidato in grado di consentire alla Società di beneficiare dei trend di mercato**

La Società ha un posizionamento consolidato sul mercato, strutturato ed evoluto nel tempo, che le ha consentito di accogliere e sfruttare le tendenze di mercato favorevoli, con benefici sui *business* della Società nonché sui mercati nei quali il Gruppo è maggiormente attivo con le proprie società controllate (ad esempio, Europa, USA e Brasile): tale posizionamento ha permesso alla Società di sviluppare una precisa strategia di crescita.

In particolare, si segnala, come la Società abbia correttamente identificato alcuni *trend* diffusi sul mercato globale negli ultimi anni come, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la sostenibilità, la trasformazione digitale e la *remotization*, grazie a cui sono stati lanciati nuovi modelli di veicoli elettrici, ovvero è stato possibile l'adeguamento e il rinnovamento di macchinari industriali e dei beni di consumo, o ancora, la digitalizzazione delle informazioni tecniche e la virtualizzazione dei processi, del *training* e della comunicazione.

In tali casi, la puntuale identificazione delle tendenze di mercato da parte della Società, le ha consentito una costante crescita dei ricavi delle *service lines* della Società.

## **6.2 Strategia e obiettivi**

Il Gruppo intende rafforzare la propria competitività e il proprio posizionamento di mercato facendo ricorso sia a strategie di crescita interna che a una crescita per linee esterne.

In particolare, la strategia di crescita del Gruppo si sviluppa attraverso le seguenti linee di azione.

### Linee di crescita interna

L'Emittente intende perseguire una strategia di crescita per linee interne attraverso:

- rafforzamento della attività di *cross-selling* e di *up-selling* rispetto agli attuali clienti;
- ottimizzazione dei costi connessi alla fornitura dei servizi di traduzione e redazione tecnica anche grazie alla costituzione di società controllate in Paesi a basso costo del personale;
- sviluppo della propria offerta di servizi attraverso l'evoluzione tecnologica della stessa nonché tramite nuovi servizi e funzionalità da offrire ai propri clienti;
- ottimizzazione dei servizi di ingegneria di prodotto e di processo per poter assistere i propri clienti sin dalla nascita di un nuovo progetto;
- ottimizzazione dell'attività di consulenza per il miglioramento continuo dei processi di produzione;
- pianificazione strategica dell'attività *marketing* per valorizzare l'ampia gamma dei servizi offerti.

### Linee di crescita esterne

La Società è intenzionata a sfruttare l'esperienza maturata per integrare nuove realtà aziendali esterne, nell'immediato futuro, mediante l'acquisizione di società e aziende target, dotate di competenza, esperienza e professionalità operanti in aree di *business* simili a quelle del Gruppo sviluppando così sinergie di costo e/o di tipo commerciale nonché acquisendo *know-how* ed expertise specifici in determinati settori commerciali, la crescita del Gruppo.

In particolare, l'Acquisizione LocalEyes consente alla Società un rafforzamento della divisione Global Content (a fronte della suddetta acquisizione, infatti, la Società si posiziona fra le prime

quaranta società globali nel settore *language service provider*<sup>14</sup>), con un'espansione geografica all'interno del mercato statunitense ed un contestuale utilizzo del *network* del Gruppo LocalEyes per la vendita di servizi già esistenti svolti da parte della Società per la propria clientela.

#### Espansione geografica e sviluppo di nuove opportunità

STAR7 intende ampliare la propria presenza geografica in Paesi in cui non è ancora operativa attraverso la costituzione di nuove società (in grado di replicare il modello di *business* di STAR7) o *joint ventures* strategiche, crescendo nel mercato europeo ed aumentando la propria presenza nel mercato americano, nonché entrare in alcuni mercati emergenti ed in forte crescita economica così da poter intercettare nuove opportunità di *business* (come, ad esempio, in Sudamerica o in Africa).

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è interessata ad un'espansione nei confronti di società italiane, europee ed americane attive nei settori *Experience* e dei servizi linguistici, al fine di poter consolidare la propria presenza sul mercato e per un'integrazione ulteriore dei servizi offerti.

In particolare, STAR7 intende sviluppare la propria presenza in cinque nuovi settori (*Life Science, Gaming, Information Technology, Tourism* ed *Entertainment*), con una particolare attenzione sul *Life Science, Gaming* ed *Entertainment*.

#### Innovazione

La Società intende aumentare la propria offerta di servizi forniti, con una particolare attenzione su alcune aree nelle quali compiere investimenti mirati, tra cui, tecnologia, automazione dei processi, lo sviluppo di *experience solutions* e del *digital packaging* per supportare rispettivamente le attività svolte dalle seguenti divisioni: Engineering, Product Knowledge & Experience; Global Content e Printing.

La Società è altresì intenzionata ad un continuo investimento nelle attività di ricerca e sviluppo nelle divisioni *Engineering, Product Knowledge & Experience*, nell'automazione dei processi nella divisione *Global Content* e nel miglioramento della capacità produttiva nella divisione *Printing*.

Per quanto concerne le divisioni *Engineering, Product Knowledge & Experience*, la Società intende focalizzarsi sull'ulteriore trasformazione digitale dei propri servizi, in particolare nell'ambito della realtà virtuale, per offrire un sempre più significativo risparmio temporale ed economico ai propri clienti.

Per quanto concerne la divisione *Global Content*, la Società è intenzionata a sviluppare ulteriormente l'applicazione di *Neural Machine Translation* e dell'intelligenza artificiale per ottimizzare e migliorare le proprie attività connesse alle traduzioni.

Per quanto concerne la divisione *Printing*, l'Emittente intende, nell'immediato futuro, rafforzare la propria linea di imballaggio digitale, anche per aumentare la capacità di produzione e

---

<sup>14</sup> Fonte: Quanto riportato, tiene conto dei dati 2020 sui ricavi riportati al sito: [csa-research.com/Featured-Content/Global-Market-Study-2021/Top-100-LSPs](https://www.csa-research.com/Featured-Content/Global-Market-Study-2021/Top-100-LSPs)

l'automazione del processo di *kitting*, al fine di incrementare la qualità dei *kits* sviluppati e la relativa capacità produttiva.

#### Incremento dei margini

STAR7 intende focalizzarsi con maggiore attenzione sull'incremento del margine di profitto di alcune attività svolte con una contestuale ottimizzazione dei costi di struttura, al fine di sostenere la rapida crescita del Gruppo.

La Società ritiene altresì di poter incrementare i propri margini attraverso un significativo risparmio dei costi dettato dall'apertura / rafforzamento delle proprie sedi produttive in Albania ed in Argentina, nonché mediante specifici investimenti che possano comportare una semplificazione ed un'automazione di numerosi processi all'interno della propria azienda.

#### Organizzazione

La Società è intenzionata ad implementare programmi organizzativi per una migliore gestione della propria forza lavoro attraverso la centralizzazione di alcune funzioni operative, al fine di coordinare meglio gli sviluppi del Gruppo.

In particolare, STAR7 è interessata ad avvalersi della presenza di LocalEyes in alcuni Paesi, nei quali la Società è già attiva, alla Data del Documento di Ammissione, con una presenza ridotta (come in Albania), per poter sviluppare maggiormente le proprie attività a minor costo.

Inoltre, la Società ritiene di poter supportare la propria espansione anche attraverso specifici schemi di incentivazione rivolti al proprio *top management* e ai dipendenti della Società, così da consentire un allineamento dei loro interessi a quelli degli azionisti della Società.

### **6.3 Principali mercati**

Il mercato di riferimento dell'Emittente è quello dell'informazione di prodotto, con ciò intendendosi l'offerta di un insieme diversificato di servizi inerenti alla gestione del ciclo di vita delle informazioni tecniche e commerciali di prodotto, dalla prima definizione e creazione delle informazioni stesse fino alla loro distribuzione.

In tale contesto, la Società offre alle società clienti un servizio diversificato che permette di comunicare le informazioni relative ai prodotti in molteplici lingue e attraverso canali sia fisici (ad esempio, attraverso manuali e/o libri delle istruzioni) che digitali (ad esempio, *virtual reality*, AR, visualizzazione 3D).

#### **6.3.1 Mercato di riferimento**

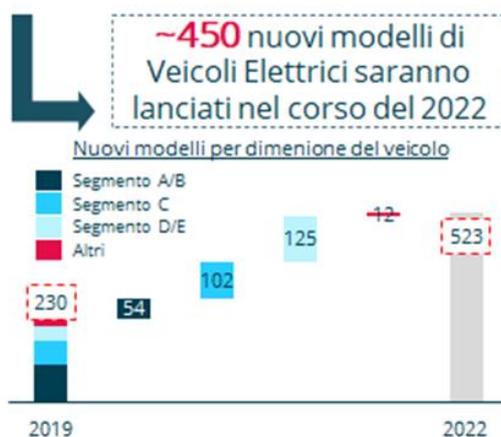
Il mercato di riferimento dell'Emittente beneficia dei macro-trend in termini economici e di *business* attivi alla Data del Documento di Ammissione, dei quali si riportano di seguito alcune brevi cenni.

#### Transizione a veicoli elettrici

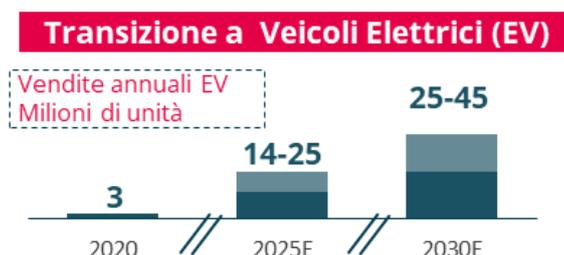
Il lancio di nuovi veicoli comporta per le case automobilistiche la necessità di supporto nella preparazione della relativa documentazione tecnica (sia in fase di prima stesura, sia nella traduzione in diverse lingue), così da renderla fruibile attraverso i canali cartacei e digitali.

In particolare, si prevede nel triennio 2019-2022 il possibile lancio di 450 modelli di veicoli

elettrici<sup>15</sup>, come da grafico seguente<sup>16</sup>.



Inoltre, è previsto che le vendite annue di veicoli elettrici siano comprese tra 14-25 milioni di unità nel 2025 e 25-45 milioni nel 2030<sup>17</sup>.



Conscia della crescente domanda del mercato nei confronti dei veicoli elettrici, la Società è in grado di rispondere alla suddetta esigenza del mercato attraverso la propria offerta diversificata di servizi di:

- (i) **Engineering**: supporto nella progettazione del prodotto;
- (ii) **Product Knowledge**: supporto nella definizione in termini tecnici delle informazioni di prodotto e assistenza post-vendita;

<sup>15</sup> Fonte: Report di McKinsey “*Electric Vehicle Index: Europe cushions a global plunge in EV sale*” disponibile al link: [www.mckinsey.com/industries/automotive-and-assembly/our-insights/mckinsey-electric-vehicle-index-europe-cushions-a-global-plunge-in-ev-sales](http://www.mckinsey.com/industries/automotive-and-assembly/our-insights/mckinsey-electric-vehicle-index-europe-cushions-a-global-plunge-in-ev-sales)

<sup>16</sup> Nota: *Class A: Mini cars* (Categoria di veicoli delle ridotte dimensioni, spesso detti *city cars*); *Class B: Small cars* (Veicoli di dimensioni ridotte/medie, comunemente detti auto compatte, di maggiori dimensioni rispetto alle comuni city cars, ma minori rispetto ad auto familiari); *Class C: Medium-sized cars* (Veicoli compatti/familiari di medie dimensioni); *Class D: Large cars* (Veicoli compatti/familiari di grandi dimensioni); *Class E: Top class cars* (Veicoli compatti/familiari di grandi dimensioni non sportivi o di lusso, spesso prodotti di punta delle case automobilistiche); *Class F: Luxury cars* (Auto di Lusso); *Class J: SUV*; *M-Class: MPV* (Veicoli multi funzione); *Class S: (Auto sportive)*

<sup>17</sup> Fonte: Rapporto “*Global EV Outlook*” 2021, pubblicato dalla International Energy Agency (I.E.A.)

- (iii) Experience: supporto tramite VR/AR e visualizzazioni 3D alla comprensione di manuale istruzioni;
- (iv) Printing: stampa di manuali cartacei; e
- (v) Global Content: traduzione in diverse lingue.

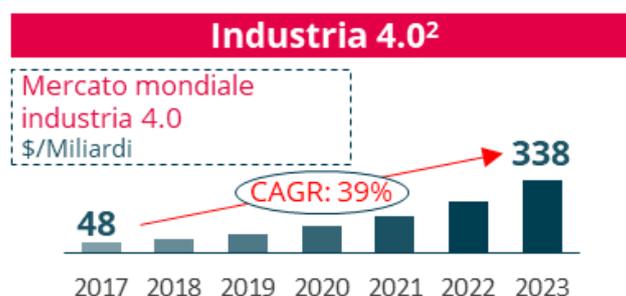
### Industria 4.0

Con il termine industria 4.0 si intende la propensione dell'odierna automazione industriale ad inserire alcune nuove tecnologie produttive per migliorare le condizioni di lavoro, creare nuovi modelli di *business*, aumentare la produttività degli impianti e migliorare la qualità dei prodotti

In particolare, l'adozione di modelli di industria 4.0 è determinata dalle seguenti linee guida:

- miglioramento in termini di efficienza: l'adozione di tali modelli genera un incremento della produttività pari al 25%;
- nuovi flussi di reddito: gli *original equipment manufacturer* utilizzano prevalentemente la tecnologia IoT per la creazione di nuovi modelli di *business*; e
- operazioni più flessibili ed incentrate sul cliente così da comportare una riduzione del *time-to-market*: le tecnologie per l'industria 4.0 permettono ai produttori di essere più flessibili in tutte le fasi del ciclo di vita dello sviluppo del prodotto.

La suddetta tendenza ha comportato una significativa crescita del mercato, tale da generare una crescita delle dimensioni del mercato pari ad USD 290 miliardi nel periodo 2017-2023 (CAGR 39% annuo)<sup>18</sup>, come evidenziato dalla tabella sottostante.



L'affermazione di modelli di industria 4.0 ha comportato diretti benefici per l'attività della Società mediante la progressiva affermazione delle tecnologie IoT offerte dall'Emittente, nonché dalla rilevante necessità di aggiornamenti da apportare alla documentazione tecnica attraverso

<sup>18</sup> Fonte: Sulla base di quanto indicato dalle analisi di IoTNOW nel report "*IoT, IIoT, connected industry and Industry 4.0 come together to create a new model for business*" disponibile al link [www.iot-now.com/2018/10/12/89230-iot-iiot-connected-industry-industry-4-0-come-together-create-new-model-business](http://www.iot-now.com/2018/10/12/89230-iot-iiot-connected-industry-industry-4-0-come-together-create-new-model-business)

diversi canali (cartaceo / digitale) ed in diverse lingue (in particolare, l'implementazione di tali tecnologie consente alle PMI di produrre un risultato di elevata qualità a costi ridotti e con elevata flessibilità<sup>19</sup>).

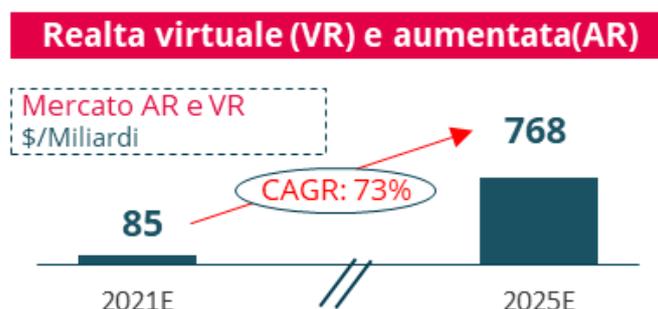
In tale contesto, la Società è intenzionata a porsi quale interlocutore capace di fornire i servizi più adeguati ai propri clienti con un'offerta in materia di informazione di prodotto flessibile rispetto alle possibili e variabili esigenze della clientela.

#### Virtual reality (VR) e Augmented reality (AR)

Il mercato AR/VR è positivamente influenzato dalla crescente domanda di *head-mounted displays (HMDs)* nei giochi e nell'intrattenimento, nonché dall'adozione della realtà aumentata e virtuale per le strategie di *marketing*, e dalla crescente domanda di AR/VR nei settori del *retail*, dell'*e-commerce*, dell'educazione e del *training* di personale specializzato.

In tale contesto, la pandemia COVID-19 ha contribuito ad un'accelerazione nell'implementazione dell'AR/VR con un incremento della necessità di modelli immersivi e realistici, in grado di consentire la riproduzione a distanza della realtà fisica.

Il grafico sottostante evidenzia il complessivo aumento di tale mercato nel periodo 2021-2025 da USD 85 miliardi nel 2021 ad USD 768 miliardi nel 2025 (CAGR 73%)<sup>20</sup>.



La progressiva riduzione della necessità di contenuti scritti e la conseguente necessità di creazione di esperienze multisensoriali ed interattive nell'ambito dell'informazione di prodotto hanno permesso alla Società, grazie al consolidato *know-how* in ambito Experience (ad esempio, per i caschi VR utilizzati per i training tecnici di Ferrari), di avere un solido posizionamento competitivo così da beneficiare della progressiva diffusione di realtà virtuale ed aumentata e della conseguente domanda da parte dei clienti di modelli che implementino tali tecnologie.

Nello specifico, con riferimento all'attuale offerta di VR/AR fornita da parte della Società a finalità di *training*, si analizzano sotto le tendenze specifiche delle applicazioni VR/AR nel settore della formazione.

<sup>19</sup> Fonte: Come indicato dall'articolo di Forbes "*Industry 4.0: The Beneficial Trends And Challenges For SMEs*".

<sup>20</sup>Fonte: Report di Market Research Future disponibile al link: <https://www.marketresearchfuture.com/reports/augmented-reality-virtual-reality-market-6884>.

Infatti, è previsto che il mercato delle applicazioni VR/AR a finalità educativa veda un aumento esponenziale da USD 656.6 milioni nel 2018 fino ad USD 13.1 miliardi nel 2026 (CAGR 42,9% annuo), a causa della possibile condivisione di informazione in modalità nuove ed innovative, nonché grazie alla possibilità di abbattimento di eventuali barriere di costo e di distanza, con la fornitura di un'esperienza educativa al pari di quella in presenza<sup>21</sup>.



La Società già offre, come esposto, tale servizio con i caschi VR finalizzati al *training* dei tecnici Ferrari.

#### Servizi di traduzione

La rivoluzione tecnologia in atto nel contesto globale comporterà un raddoppio delle dimensioni dell'economia mondiale entro il 2050 in termini di PIL, con una traiettoria di crescita da parte di determinate economie emergenti E7 (*i.e.*, Cina, India, Brasile, Indonesia, Messico, Russia e Turchia) più rapida rispetto alle economie avanzate G7 (*i.e.*, Stati Uniti, Canada, Regno Unito, Francia, Germania, Italia e Giappone) e alle economie degli altri Stati<sup>22</sup>.



In tale contesto, si prevede che possa esservi una crescente necessità di breve e medio-lungo termine di servizi linguistici e di traduzione, con una crescita di tale mercato da USD 55 miliardi

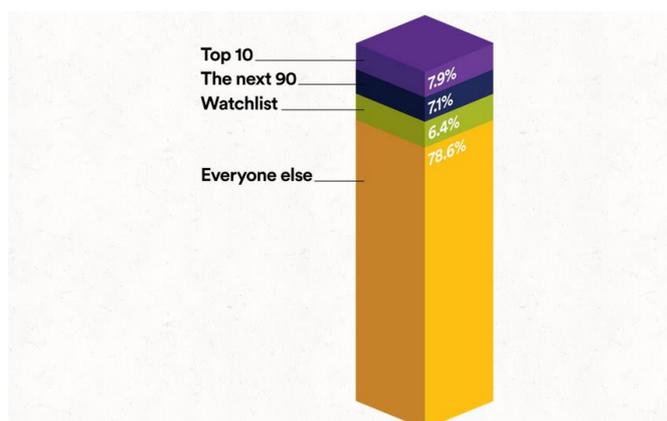
<sup>21</sup> Fonte: Report di Fortune Business Insights “Virtual Reality in Education Market to Reach USD 13,098.2 Million by 2026”.

<sup>22</sup> Fonte: Report di PWC “The World in 2050”

nel 2020 ad USD 74 miliardi nel 2025 (CAGR 6% annuo)<sup>23</sup>.



Come si evince dal grafico sottostante, il mercato dei servizi linguistici è ampiamente frammentato con i ricavi delle prime 100 società del mondo che impattano solamente sul 15% del totale del fatturato dell'intero mercato<sup>24</sup>.



In tale contesto, i ricavi della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 *pro-forma* consentirebbero di collocare (mediante l'Acquisizione LocalEyes) la Società al ventottesimo posto globale quale società fornitrice di tali servizi con ricavi pari a USD 70.5 milioni.

### E-Commerce

Il settore *e-commerce* ha subito un aumento del tasso di penetrazione importante passando da USD 4.3 miliardi nel 2020 a USD 6.4 miliardi nel 2024 (CAGR 11% annuo)<sup>25</sup>

<sup>23</sup> Fonte: Report di Nimdzi "The 2021 Nimdzi 100: the ranking of top 100 largest Language Service Providers".

<sup>24</sup> Fonte: Report di Nimdzi "The 2021 Nimdzi 100: the ranking of top 100 largest Language Service Providers".

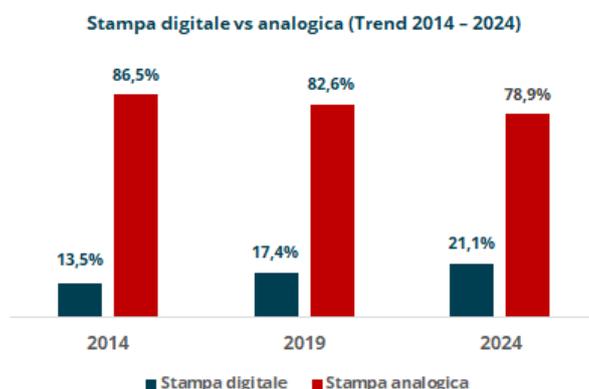
<sup>25</sup> Fonte: Report "Retail e-commerce sales Worldwide from 2014 to 2024".



In tale contesto, la Società beneficia dalla crescente domanda di soluzioni che possano presentare i prodotti alla clientela, in diverse lingue ed in modo interattivo, potendo la Società ottenere vantaggi derivanti dall'impatto che la crescita di tale mercato può avere per i servizi di stampa digitale già offerti.

### Digital printing

La stampa digitale, rispetto alla stampa classica, consente la stampa su richiesta del singolo cliente, nonché tempi di lavorazione più brevi e minori costi su tirature di minori dimensioni, a tal punto che la stampa digitale, negli ultimi anni, è progressivamente aumentata rispetto alla stampa analogica<sup>26</sup>.

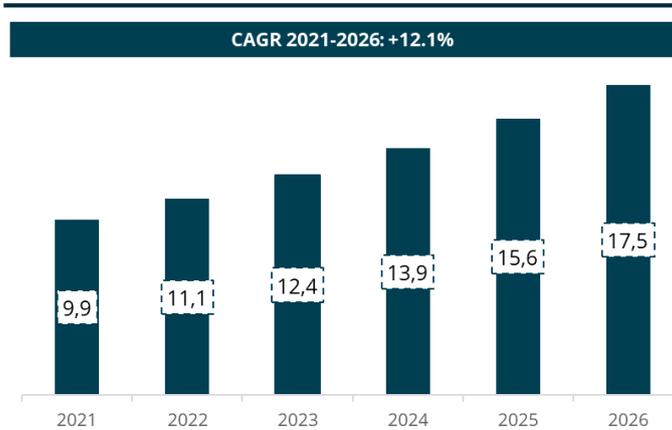


Il mercato globale del *digital printing* aumenterà fino a raggiungere USD 17.5 miliardi nel 2026 (CAGR 2021-2026 12,1%), a causa dell'aumento della domanda nel settore tessile, *packaging*, *e-commerce*, arredamento domestico e rivestimento di veicoli, con particolari opportunità che provengono, in particolare, da economie emergenti quali Cina ed India, nelle quali il rapido processo di industrializzazione è dovuto altresì alla domanda di servizi di stampa digitale<sup>27</sup>.

<sup>26</sup> Fonte: "The future of Digital vs Offset Printing to 2024" pubblicato da BritishPrint.

<sup>27</sup> Fonte: Report "Digital printing market – Forecast (2021-2026)" di IndustryArc.

Dimensioni mercato mondiale stampa digitale 2021-2026 (\$/Milioni)



In tale contesto, la Società è ben posizionata per beneficiare di tale *trend* di crescita, grazie alla versatilità delle proprie soluzioni di stampa digitale, inoltre, il mercato della stampa digitale è caratterizzato da solide barriere all'ingresso che rendono il posizionamento competitivo dell'Emittente solido e difendibile nel tempo.

### 6.3.2 Posizionamento concorrenziale

L'approccio Integrale<sup>7</sup> consente alla Società di offrire un *range* ampio e diversificato di servizi complementari, così da coprire numerose esigenze della clientela in tema di informazione di prodotto e potersi porre, quindi, come punto di riferimento unico.

Il panorama concorrenziale dell'Emittente è dominato da operatori la cui offerta, di carattere fortemente specifico e specializzato, non consente di coprire, in modo opportuno, con sinergia e con completezza le differenti richieste dei clienti sul lato della domanda. In particolare, si segnala che il mercato è principalmente distinto in:

- società di dimensioni rilevanti non focalizzate sul *product information management*, la cui offerta globale è parzialmente sovrapponibile ad una o più aree di *business* della Società (come, ad esempio, la società Capgemini rispetto al *business Engineering*). La Società, rispetto a tali *competitors*, soffre uno svantaggio in termini dimensionali, pur potendo contare su una maggiore efficacia nella risposta alle necessità del cliente, in virtù della massima specificità dei servizi offerti; e
- società altamente specializzate nella verticalità del servizio offerto, ma focalizzate su un solo specifico segmento di mercato (come, ad esempio, la società Logos sul business delle traduzioni). La Società, rispetto a tali *competitors*, è in grado di sfruttare il proprio modello Integrale<sup>7</sup>, quale riferimento unico per il cliente nell'assolvere e soddisfare le differenti richieste pervenute in ambito *product information*.

Si riportano di seguito i principali concorrenti della Società per singola area di *business*.



#### Engineering, Product Knowledge ed Experience

STEP è un'azienda italiana specializzata nell'efficiamento della *supply chain* di vari modelli di *business* attraverso metodi innovativi di gestione delle reti di filiali, agenzie, promotori e punti vendita con un *focus* è sul settore bancario e assicurativo.

SEGULA Technologies si occupa di progettazione di prodotto ed è attiva principalmente sui settori energetico, navale, automobilistico, ferroviario ed aerospaziale per la difesa.

Capgemini supporta le aziende nel percorso di trasformazione digitale, partendo da servizi di consulting allo sviluppo di strategie ad *hoc* per la gestione degli asset aziendali, passando per servizi di *cybersecurity* e *data storage*.

Semcon è una multinazionale tecnologica, con servizi atti a coprire l'intero ciclo di sviluppo di un prodotto, da strategia a sviluppo digitale e design fino all'ambito di informazione di prodotto, attiva principalmente nel settore dell'energia ed è l'unico tra i concorrenti proposti con un'offerta sovrapponibile alla Società su due aree di business (Engineering e Product Knowledge).

EClex Digital offre i propri servizi a *business* digitali già avviati, risultando tra gli operatori di riferimento di molti brand su scala globale per creazione di contenuti online, gestione e-commerce, *data management* e *business analytics*.

#### Global Content

Logos è stato il primo operatore italiano ad occuparsi di traduzioni per il B2C, con un'esperienza nello sviluppo di soluzioni tecnologiche per la traduzione multilingue, con un'attività focalizzata principalmente sui settori culturale, legale, del *fashion & luxury* e del *food & beverage*.

Keywords Studios è una società irlandese che offre servizi indirizzati alla *video game industry*, inizialmente fornitrice di *software* per la localizzazione, che ha progressivamente ampliato il business fino a diventare un rilevante soggetto sul mercato nella creazione di contenuti digitali interattivi.

#### Printing

Pixart Printing, tipografia per la stampa online di prodotti digitali, offre soluzioni all'avanguardia garantendo qualità e tempestività nella consegna dei progetti richiesti dal cliente.

#### **6.4 Fatti importanti nell'evoluzione dell'attività dell'Emittente**

Di seguito è riportata una rappresentazione grafica indicante le fasi più importanti della storia dell'Emittente con particolare attenzione agli eventi cardine che hanno caratterizzato l'espansione dell'Emittente nel mercato di riferimento.

La Società è stata costituita in data 13 luglio 2000 con la denominazione sociale "STAR S.r.l." da parte di Lorenzo Mondo e della società di diritto svizzero STAR AG.

Nella prima fase della sua attività, l'Emittente si è specializzato nella fornitura di servizi di traduzione. A partire dal 2006, l'Emittente ha avviato un processo di diversificazione del proprio *business* integrando l'offerta del servizio di traduzione con il servizio di redazione tecnica anche grazie l'apertura della nuova sede a Pistoia.

Nel corso del 2010, l'Emittente ha costituito Star Log S.r.l. (oggi, STAR7 Printing S.r.l.), con sede ad Asti, tramite la quale inizia a fornire ai propri clienti anche i servizi logistici, stampa, distribuzione e archiviazione digitale.

Nel 2013 l'Emittente ha acquistato una partecipazione di maggioranza in Wayred S.r.l. iniziando così a sviluppare e fornire servizi *after-sales*.

Nel dicembre 2013, la Società ha acquistato una partecipazione di controllo nella società brasiliana Star Comunicação e Serviços Ltda attiva nel settore *printing & logistics*.

Nel 2014 l'Emittente ha costituito la società interamente controllata STAR7 Engineering S.r.l. tramite la quale fornisce i servizi di *engineering, authoring e after sales*. La sede di tale società viene strategicamente fissata a Maranello così da garantire la vicinanza con i principali clienti del settore *automotive*.

In questo modo l'Emittente è riuscito a integrare la propria offerta di servizi per i propri clienti seguendo l'intero processo: dal supporto nella redazione di contenuti, alla traduzione multilingue e pubblicazione multimediale, alla stampa, all'esperienza digitale di prodotto, fino alla assistenza connessa con la fase di vendita e distribuzione.

Attraverso tali operazioni, l'Emittente ha strutturato un'offerta mirata nel proprio mercato di riferimento consolidando maggiormente i rapporti con i principali operatori del settore *automotive*.

In data 7 luglio 2015, l'Assemblea dell'Emittente ha deliberato la trasformazione in società per azioni con la denominazione di "STAR S.p.A."

Negli anni successivi la Società ha proseguito il suo percorso di crescita forte di una rete di relazioni con i principali operatori del settore *automotive* a livello mondiale.

Nel 2015, l'Emittente ha acquisito una partecipazione di maggioranza nella società brasiliana Call Comunicação e Serviços Ltda., con sede a Belo Horizonte (Brasile).

Nel luglio 2016, STAR7 Engineering S.r.l. ha incorporato la società Wayred S.r.l., specializzata nei servizi di redazione tecnica, andando a detenere l'intero capitale di quest'ultima.

L'Emittente ha proseguito, nel 2016, il proprio processo di espansione e di affermazione nel mercato internazionale costituendo la società americana Star USA LLC, con sede a San Francisco (California, USA) e la società austriaca Star Austria GmbH, con sede a Linz (Austria),

al fine di garantire un maggior presidio territoriale.

In quindici anni, l'Emittente è riuscito a costituire un importante *network* internazionale con una forte presenza locale per rispondere a tutte le esigenze delle PMI e dei grandi gruppi industriali e finanziari.

Nel 2017 l'Emittente ha inoltre acquisito AD Studio S.r.l., società specializzata in attività di redazione tecnica. Nell'ottobre 2017, come integrato nell'aprile 2018, la Società ha sottoscritto un contratto di affitto di ramo azienda di System Data Service S.r.l., concernente attività di redazione tecnica nel settore aerospaziale e della difesa.

Nel maggio 2018, l'Emittente, attraverso la società Star Comunicação e Cerveços Ltda, ha acquisito la maggioranza del capitale della società brasiliana Grafica e Editoria Colibri Ltda, con sede legale in Belo Horizonte (Brasile), società specializzata nell'attività di stampa che vanta clienti attivi nel settore dell'editoria scolastica brasiliana.

Nell'agosto 2018, l'Emittente ha altresì costituito una nuova società in Argentina STARCOM Argentina SAS, con sede a Cordoba che svolgono attività di traduzione e redazione tecnica.

Successivamente, nel dicembre 2018 l'Emittente ha acquistato l'intero capitale della società Res S.r.l., con sede ad Alessandria, società specializzata in attività di redazione tecnica precedentemente di proprietà del socio Dante S.r.l.

Nel luglio 2019 l'Emittente ha concluso l'acquisizione del 100% della società americana Techworld Languages Services Inc. da parte della controllata Star USA LLC, società di traduzione ubicata strategicamente nell'area di Detroit vicino alle sedi delle principali aziende del settore *automotive* (si veda la Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.3 del presente Documento di Ammissione).

Nel 2019, la Società ha proseguito il proprio percorso di sviluppo internazionale costituendo una nuova società in Albania denominata Star Albania SHPK, con sede a Tirana.

Inoltre, nel corso del 2019 la Società ha avviato un percorso di *rebranding* e, in data 7 luglio 2020, la Società ha modificato la propria denominazione sociale in "STAR7 S.p.A."

Nel marzo 2020, Dante S.r.l. ha ceduto alla Società un ramo d'azienda denominato "Servizi Amministrativi-Contabili e Gestionale", avente ad oggetto l'attività di fornitura di servizi, supporto tecnico, amministrativo e contabile.

Nel giugno 2020, RES S.r.l. è stata fusa per incorporazione nella Società.

Nel dicembre 2020, la Società ha acquisito una partecipazione di minoranza pari al 33% del capitale sociale in IAMDEV STP S.r.l. ed in seguito, nel marzo 2021, la Società ha acquistato un ramo d'azienda di Grafitec S.r.l.

Nell'aprile 2021, STAR USA LLC ha acquisito l'intero capitale sociale di The Geo Group Corporation, società di diritto statunitense, costituita ai sensi della legge dello Stato del Wisconsin (si veda la Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.2 del presente Documento di Ammissione).

Nel novembre 2021, la Società ha perfezionato l'Acquisizione LocalEyes per effetto della quale è stata acquistata il Gruppo LocalEyes (si veda la Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.1

del presente Documento di Ammissione).

Si segnala che LocalEyes, società attiva nel settore della traduzione e localizzazione con fornitura di servizi globali in oltre 60 Paesi, intrattiene dal 1997 rapporti commerciali con alcune società del gruppo Apple, tra cui Apple Inc. In considerazione dell'importanza e della centralità delle relazioni contrattuali e di *business* che LocalEyes ha da anni in essere con le società del gruppo Apple, la Società ha ritenuto adeguato procedere con l'Acquisizione LocalEyes.

A giudizio della Società, l'Acquisizione LocalEyes può infatti consentirle un rafforzamento della divisione Global Content (a fronte della suddetta acquisizione, la Società si posiziona già fra le prime quaranta società globali nel settore *language service provider*<sup>28</sup>), con un'espansione geografica all'interno del mercato statunitense ed un contestuale utilizzo del *network* del Gruppo LocalEyes per la vendita di servizi già esistenti svolti da parte della Società per la propria clientela. In considerazione dell'importanza e della centralità delle relazioni contrattuali e di *business* che LocalEyes ha da anni in essere con le società del gruppo Apple, la Società ha ritenuto adeguato procedere con l'Acquisizione LocalEyes.

## **6.5 Dipendenza dell'Emittente da marchi, brevetti e certificazioni, da contratti industriali, commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione**

### **6.5.1 Marchi, brevetti o licenze**

Il Gruppo gestisce la proprietà intellettuale per proteggere la propria attività di produzione da possibili attività di contraffazione da parte sia dei concorrenti internazionali sia di operatori locali.

Alla Data del Documento di Ammissione, in particolare, si segnala che: (i) la Domanda di Registrazione europea "STAR7" è oggetto di opposizione alla registrazione da parte di Seven.One Entertainment Group GmbH (sono in corso negoziazione per addivenire ad una soluzione transattiva); (ii) la Domanda di Registrazione europea "S7" è oggetto di due opposizioni alla registrazione da parte di Seven.One Entertainment Group GmbH (sono in corso negoziazione per addivenire ad una soluzione transattiva) e S4 Capital 2 Limited; (iii) l'estensione brasiliana della Domanda di Registrazione internazionale "S7" è stata rifiutata dal competente ufficio nazionale; e che (iv) le estensioni statunitensi delle Domande di Registrazione internazionale "STAR7" e "S7" hanno subito rifiuti provvisori da parte del competente ufficio nazionale con richiesta di modifica e/o limitazione delle classi merceologiche di registrazione.

Nella seguente tabella sono riassunti i marchi di cui il l'Emittente, nonché LocalEyes Limited e Star Comunicacao e Servicos Ltda hanno provveduto a richiedere la registrazione alla Data del Documento di Ammissione.

<b>Titolare</b>	<b>Classe</b>	<b>Tipologia</b>	<b>Data / numero di deposito della domanda</b>	<b>Data / numero di registrazione</b>
<b>STAR7 S.p.A.</b>	9, 35, 36, 41 e 42	figurativo	25.02.2020 /	n. 2 opposizioni pendenti

<sup>28</sup> Fonte: Quanto riportato, tiene conto dei dati 2020 sui ricavi riportati al sito: [csa-research.com/Featured-Content/Global-Market-Study-2021/Top-100-LSPs](https://www.csa-research.com/Featured-Content/Global-Market-Study-2021/Top-100-LSPs)

		"S7"	018200564	
<b>STAR7 S.p.A.</b>	9, 35, 36, 41 e 42	figurativo "STAR7"	25.02.2020 / 018200556	n. 1 opposizione pendente
<b>STAR7 S.p.A.</b>	9, 35, 36, 41 e 42	figurativo "STAR7"	28.07.2020 1563339	AL, BR, US (US rifiutato)
<b>STAR7 S.p.A.</b>	9, 35, 36, 41 e 42	figurativo "S7"	28.07.2020 1563283	AL, BR, US (BR e US rifiutati)
<b>LocalEyes Limited</b>	41	figurativo "LOCALEYE S Smart content powers progress"	8.04.2019	19.09.2019 018049446
<b>Star Comunicacao e Servicos Ltda</b>	42	misto "Starcom"	21.06.2018	18.06.2019 914900293
<b>Star Comunicacao e Servicos Ltda</b>	39	misto "Starcom"	21.06.2018	18.06.2019 914900340

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente è titolare dei seguenti nomi di dominio:

- nuova-abbazia.net
- dante-italia.it
- star-austria.co.at
- mytradoo.com
- qrfca.com
- star-italia.it
- qrfca.net
- qrfca.it
- star-usa.com
- myaftersales.com
- tradoo.com
- star-group-italia.com
- tradoo.it
- tradoo.org

- star-italia.com
- traduzionilegali.net
- aster-traduzioni.com
- star-italia.net
- star-albania.net
- star-seven.com
- star-7.com
- localeyes.com
- localeyes.es
- localeyes.fi
- localeyes.ie
- localeyes.it
- localeyeslink.com

Di seguito si riporta un elenco delle certificazioni aziendali di cui l'Emittente è titolare alla Data del Documento di Ammissione.

- ISO 9001:2015;
- ISO 14001:2015;
- ISO 17100:2015.

### **6.5.2 Clienti e fornitori**

Per quanto concerne i rapporti contrattuali e/o commerciali con i fornitori, il Gruppo ha in essere diversi contratti o rapporti commerciali di fornitura. In particolare, i primi 5 e i primi 10 fornitori del Gruppo incidono, rispettivamente, per circa il 48%% e il 63% sul totale dei costi consolidati per fornitori per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020. L'incidenza del primo fornitore sul totale dei costi consolidati per fornitori è pari al 13% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Per quanto invece riguarda i rapporti commerciali con i clienti, i primi 3, i primi 5 e i primi 10 clienti del Gruppo incidono, rispettivamente, per circa il 41,4%, il 56,0% e l'62,5% dei ricavi delle vendite consolidato dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, e per circa il 46,6%, il 65,6% e l'75,4% per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020.

Tra i diversi clienti del Gruppo, il principale, alla Data del Documento di Ammissione, risulta essere Apple.

In particolare, si segnala che LocalEyes, società attiva nel settore della traduzione e localizzazione con fornitura di servizi globali in oltre 60 Paesi, intrattiene dal 1997 rapporti commerciali con alcune società del gruppo Apple, tra cui Apple Inc., che rappresentano nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 il 92,9% dei ricavi di LocalEyes (per maggiori

informazioni, si veda Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.1 del Documento di Ammissione.

Salvo quanto sopra riportato, alla Data del Documento di Ammissione, a giudizio del *management* dell'Emittente, l'attività di STAR7 non dipende significativamente da contratti e/o rapporti commerciali con fornitori e clienti, singolarmente considerati.

### 6.5.3 Contratti di finanziamento

Fermo restando quanto descritto nella Sezione Prima, Capitolo 16 che segue, alla Data del Documento di Ammissione, non si segnala, da parte dell'Emittente, alcuna dipendenza da contratti finanziari o di finanziamento.

### 6.6 Fonti delle dichiarazioni formulate dall'Emittente riguardo alla sua posizione concorrenziale

Per quanto riguarda il posizionamento competitivo dell'Emittente si rinvia a quanto già descritto nel precedente Paragrafo 6.3.2.

### 6.7 Investimenti

#### 6.7.1 Descrizione dei principali investimenti effettuati dal Gruppo

Il presente Paragrafo riporta l'analisi degli investimenti effettuati dal Gruppo in "*Immobilizzazioni materiali e immateriali*" nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 e negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

#### Investimento in immobilizzazioni materiali

La seguente tabella riporta l'ammontare degli investimenti in "*Immobilizzazioni materiali*", suddivisi per tipologia, effettuati dal Gruppo nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 e nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

Incremento immobilizzazioni materiali (Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno 2021	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2020	2019
Terreni e fabbricati	25.064	53.336	150.120
Impianti e macchinari	650.223	1.178.191	417.601
Attrezzature industriali e commerciali	6083	14.559	61.980
Altri beni	131.356	728.741	408.156
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	100.615
<b>Totale incrementi immobilizzazioni materiali</b>	<b>812.726</b>	<b>1.974.827</b>	<b>1.138.472</b>

Nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021, il Gruppo ha effettuato investimenti per la maggior parte in macchinari ad alta tecnologia di stampa, macchine elettroniche e *hardware*, tra di essi, è incluso il valore netto contabile dei cespiti derivanti dalla incorporazione di "Grafica e Editore Starcom Ltda" in "STAR Comunicacao e Servicos Ltda" (pari a Euro 82.642).

Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, gli incrementi dell'esercizio concernono per la maggior parte macchinari ad alta tecnologia di stampa, macchine elettroniche e hardware.

L'incremento maggiormente significativo, per Euro 314.273, è spiegato dall'incremento degli impianti e macchinari della controllata STAR7 Printing.

L'incremento degli investimenti in altri beni nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 è legato, *inter alia*, per Euro 235.715, ad una riclassifica delle voci precedentemente riclassificate tra le immobilizzazioni materiali in corso.

#### Investimento in immobilizzazioni immateriali

La seguente tabella riporta l'ammontare degli investimenti in "Immobilizzazioni immateriali", suddivisi per tipologia, effettuati dal Gruppo nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 e nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

Incremento immobilizzazioni immateriali (Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2021	2020	2019
Costi di impianto e ampliamento	70.000	130.000	0
Diritti di brevetto industriale	0	0	0
Concessioni licenze e marchi	333.134	1.120.303	272.782
Avviamento	1.344.585	1.486.014	3.088.636
Immobilizzazioni in Corso e acconti	288.794	355.187	184.667
Altre	79.697	731.003	276.159
<b>Totale incrementi immobilizzazioni immateriali</b>	<b>2.116.210</b>	<b>3.822.507</b>	<b>3.822.244</b>

Nel corso del 2021 gli incrementi riguardano principalmente:

- costi di impianto ed ampliamento: relativi a servizi software per un progetto di gestione documentazione tecnica on-line per il settore *automotive*;
- concessioni, licenze, marchi: software acquistato e programmi sviluppati internamente, marchio STAR7;
- avviamento: nel mese di marzo 2021 è stato acquisito un ramo produttivo appartenente in precedenza a Grafitec S.r.l. (tale operazione ha generato l'iscrizione di un avviamento pari a Euro 60.000). In data 23 aprile 2021 è stata inoltre acquisita la società americana The Geo Group Corporation da parte di Star USA LLC, e tale acquisizione ha comportato l'iscrizione di un avviamento a livello di consolidato pari a Euro 1.284.584;
- immobilizzazioni in corso ed acconti: oneri per la quotazione sul mercato Euronext Growth Milan, rebranding / organizzazione aziendale, prestazioni professionali per due diligence in corso, altre minori;
- altre immobilizzazioni immateriali: pari a 79.697 sono legati a migliorie su beni di terzi (lavori e ristrutturazioni su immobili) e a costi di *rebranding* e riorganizzazione aziendale.

Nel corso dell'esercizio 2020 gli incrementi riguardano principalmente:

- costi di impianto ed ampliamento: relativi a servizi software per progetto di gestione documentazione tecnica on-line per il settore *automotive* (il progetto è ancora in corso);
- concessioni, licenze, marchi: software acquistato e programmi sviluppati internamente, marchio STAR7 (Euro 219.724); l'acquisto di licenze dell'anno si riferisce all'implementazione dell'ERP in corso di completamento. Nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 l'incremento più significativo riferito alla voce in parola, pari a Euro 746.337, è legato al sistema ERP Microsoft Business Central, da parte della capogruppo, che ha previsto inoltre l'utilizzo di risorse interne, costo del personale, per Euro 614.000;
- immobilizzazioni in corso ed acconti: oneri per la quotazione sul mercato Euronext Growth Milan, prestazioni professionali per due diligence in corso, altre minori;
- altre immobilizzazioni immateriali: pari a Euro 731.003, sono riferiti a migliorie su beni di terzi (lavori e ristrutturazioni su immobili) e a costi di rebranding e riorganizzazione aziendale; e
- l'incremento dell'avviamento è legato soprattutto all'acquisizione di un ramo d'azienda dalla collegata Dante S.r.l., che ha generato l'iscrizione di un avviamento pari a Euro 1.286.356.

#### 6.7.2 Descrizione dei principali investimenti effettuati dalla Società

Il presente Paragrafo riporta l'analisi degli investimenti effettuati dalla Società in "*Immobilizzazioni materiali e immateriali*" nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 e negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019.

##### Investimento in immobilizzazioni materiali

La seguente tabella riporta l'ammontare degli investimenti in "*Immobilizzazioni materiali*", suddivisi per tipologia, effettuati dalla Società nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 e nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

Incremento immobilizzazioni materiali (Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno 2021	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
		2020	2019
Terreni e fabbricati	0	0	0
Impianti e macchinari	3.500	0	13.600
Attrezzature industriali e commerciali	0	1.999	1.280
Altri beni	45.248	262.108	295.367
Immobilizzazioni in corso e acconti	0	0	100.615
<b>Totale incrementi immobilizzazioni materiali</b>	<b>48.748</b>	<b>264.107</b>	<b>410.862</b>

Gli incrementi delle immobilizzazioni materiali nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 e nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 riguardano principalmente investimenti in hardware e macchine elettroniche d'ufficio.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, la voce immobilizzazioni in corso e acconto, accoglie costi relativi all'avvio dei lavori per la costruzione dei nuovi uffici antistanti la sede sociale.

Investimento in immobilizzazioni immateriali

La seguente tabella riporta l'ammontare degli investimenti in "Immobilizzazioni immateriali", suddivisi per tipologia, effettuati dalla Società nel corso del semestre chiuso al 30 giugno 2021 e nel corso degli esercizi chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2019:

Incremento immobilizzazioni immateriali (Euro)	Semestre chiuso al 30 giugno	Esercizio chiuso al 31 dicembre	
	2021	2020	2019
Costi di impianto e ampliamento	70.000	130.000	0
Diritti di brevetto industriale	0	0	0
Concessioni licenze e marchi	333.133	1.079.313	70.473
Avviamento	60.000	1.772.180	0
Immobilizzazioni in Corso e acconti	193.469	173.005	184.667
Altre	60.757	191.037	224.775
<b>Totale incrementi immobilizzazioni immateriali</b>	<b>717.359</b>	<b>3.345.535</b>	<b>479.915</b>

Nel semestre chiuso al 30 giugno 2021 gli incrementi riguardano principalmente:

- costi di impianto ed ampliamento: sono relativi a servizi software per progetto di gestione di documentazione tecnica on-line per settore Automotive;
- concessioni, licenze, marchi: software acquistato e programmi sviluppati internamente; marchio STAR7;
- avviamento: acquisizione di ramo d'azienda da Grafitec s.r.l.;
- immobilizzazioni in corso ed acconti: oneri per la quotazione sul mercato Euronext Growth Milan, rebranding /organizzazione aziendale, prestazioni professionali per due diligence in corso, altre minori;

Gli investimenti in attività immateriali nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 riguardano:

- costi di impianto ed ampliamento: Euro 130.000 relativi a servizi software per progetto di gestione documentazione tecnica on-line per settore Automotive;
- concessioni, licenze, marchi: Euro 1.079.313 relativi a software acquistato ed a programmi sviluppati internamente per Euro 859.589 (di cui Euro 614.000 circa per il personale interno) ed al marchio STAR7 per Euro 219.724; le altre variazioni di Euro 7.892 sono relative al fondo ammortamento acquisito in seguito alla fusione di RES S.r.l.;
- avviamento: Euro 1.772.180 relativi a ramo d'azienda acquisito da Dante s.r.l. (Euro 1.273.856 cui si aggiungono oneri accessori per Euro 6.264) ed alla fusione di RES s.r.l. (Euro 485.823 cui si aggiungono oneri accessori per Euro 6.237);

- immobilizzazioni in corso ed acconti: Euro 273.005 relativi a oneri per la quotazione sul mercato Euronext Growth Milan (Euro 226.055), a prestazioni professionali per due diligence in corso (Euro 45.150), altre minori (Euro 1.800);
- altre immobilizzazioni immateriali: Euro 191.037 relativi a migliorie su beni di terzi (Euro 62.668) ed a *rebranding* / organizzazione aziendale (Euro 128.369).

Nel corso dell'esercizio 2019 sono stati iscritti Euro 224.776 nei costi pluriennali, per l'acquisizione di un contratto con un importante cliente USA di durata triennale.

#### **6.7.3 Descrizione dei principali investimenti in corso di realizzazione**

Alla Data del Documento di Ammissione non risultano essere in corso di realizzazione investimenti.

#### **6.7.4 Joint ventures e società partecipate**

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è parte di *joint venture* e non detiene partecipazioni diverse da quelle descritte nel successivo Capitolo 7.

Per quanto riguarda l'Accordo Commerciale stipulato con STAR AG, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.5 del Documento di Ammissione.

#### **6.7.5 Problematiche ambientali**

In considerazione della tipologia di attività svolta dall'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, la Società non è a conoscenza di problematiche ambientali tali da influire in maniera significativa sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali.

## 7. STRUTTURA ORGANIZZATIVA

### 7.1 Descrizione dell'Emittente

L'Emittente è la società capogruppo del Gruppo STAR7.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è controllata da Dante S.r.l. e da STAR AG, che detengono, rispettivamente, partecipazioni pari al 47,4% e al 37,9% del capitale sociale della Società (le rimanenti partecipazioni sono detenute da KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) mediante Azioni Speciali e dalla Società stessa).

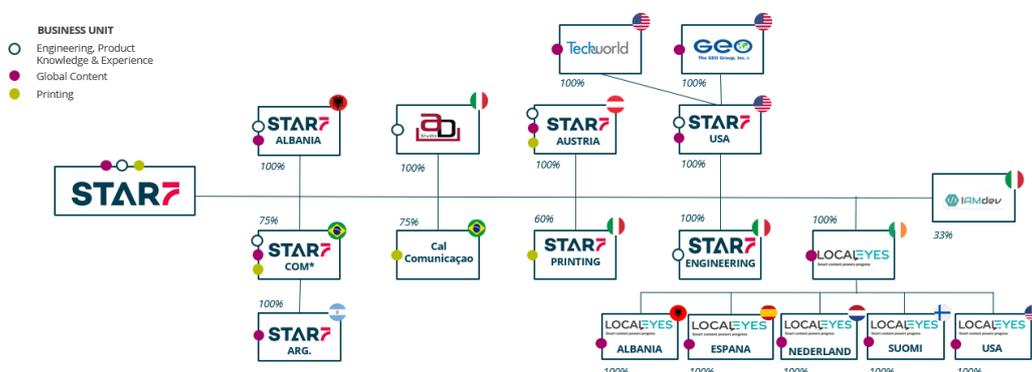
La società Dante S.r.l. è interamente controllata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato, Lorenzo Mondo.

La società di diritto svizzero STAR AG è interamente controllata da Star Holding AG, che è, a propria volta, interamente controllata da Josef Zibung.

### 7.2 Descrizione del Gruppo a cui appartiene l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente controlla, direttamente ed indirettamente, 18 società.

La seguente *chart* di Gruppo riepiloga in forma grafica le diverse entità del Gruppo alla Data del Documento di Ammissione.



\* Attraverso l'Acquisizione LocalEyes, l'Emittente ha altresì acquisito le seguenti sedi secondarie (*branch*) di LocalEyes: LocalEyes Ltd (German branch); LocalEyes Sverige filial; LocalEyes Denmark e LocalEyes France.

La seguente tabella riepiloga l'indicazione delle principali attività svolte da ciascuna società nonché con indicazione – ove applicabili – dei principali indicatori di *performance* al semestre chiuso al 30 giugno 2021:

Società	% detenuta direttamente o indirettamente dall'Emittente	Principale attività	Valore della produzione (euro)	Patrimonio netto (euro)	Risultato di esercizio (euro)
---------	---	---------------------	--------------------------------	-------------------------	-------------------------------

STAR7 Printing S.r.l.	60%	Printing & Logistics	3.713.031	<b>644.533</b>	<b>60.469</b>
STAR7 Engineering S.r.l.	100%	Engineering, Product Knowledge & Experience	2.556.576	<b>1.373.428</b>	<b>345.927</b>
AD Studio S.r.l.	100%	Engineering, Product Knowledge & Experience	515.026	<b>38.550</b>	<b>(68.474)</b>
STAR Comunicacao e Servicos Ltda	75%	Printing & Logistics, Product Knowledge	2.324.869	<b>2.352.064</b>	<b>649.191</b>
Cal Comunicacao Ltda	75%	Printing & Logistics	0	<b>16.019</b>	<b>3.214)</b>
STAR USA LLC	100%	Global Content	2.543.773	<b>(203.453)</b>	<b>(169.609)</b>
Techworld Language Services Inc.	100%	Global Content	N/A	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
The Geo Group Corporation	100%	Global Content	N/A	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Star7 GmbH	100%	Engineering, Product Knowledge & Experience, Global Content	259.561	<b>72.732</b>	<b>36.605</b>
Star Albania ShpK	100%	Engineering, Product Knowledge & Experience	308.642	<b>22.778</b>	<b>3.088</b>

Nota: IAMDEV STP S.r.l. e STARCOM Argentina SAS non sono inserite nella tabella sopra in quanto non consolidate con il metodo integrale. I dati relativi a STAR USA LLC si riferiscono a bilancio sub-consolidato.

La seguente tabella riepiloga l'indicazione delle principali attività svolte da ciascuna società nonché con indicazione – ove applicabili – dei principali indicatori di *performance* per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020:

<b>Società</b>	<b>% detenuta direttamente o indirettamente dall'Emittente</b>	<b>Principale attività</b>	<b>Valore della produzione (euro)</b>	<b>Patrimonio netto (euro)</b>	<b>Risultato di esercizio (euro)</b>
STAR7 Printing S.r.l.	60%	Printing & Logistics	5.002.085	<b>582.138</b>	<b>99.265</b>
STAR7 Engineering S.r.l.	100%	Engineering, Product Knowledge & Experience	4.003.508	<b>1.027.497</b>	<b>261.647</b>
AD Studio S.r.l.	100%	Engineering, Product Knowledge & Experience	881.626	<b>107.023</b>	<b>45.327</b>
STAR Comunicacao e Servicos Ltda	75%	Printing & Logistics, Product Knowledge	2.993.649	<b>1.934.595</b>	828.308
Cal Comunicacao Ltda	75%	Printing & Logistics	0	<b>18.115</b>	(5.701)
STAR USA LLC	100%	Global Content	3.456.660	<b>(30.386)</b>	<b>(246.288)</b>

Techworld Language Services Inc.	100%	Global Content	N/A	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
The Geo Group Corporation	100%	Global Content	N/A	<b>N/A</b>	<b>N/A</b>
Star7 GmbH	100%	Engineering, Product Knowledge & Experience, Global Content	431.778	<b>36.127</b>	<b>(4.846)</b>
Star Albania ShpK	100%	Engineering, Product Knowledge & Experience	450.595	<b>19.526</b>	<b>19.192</b>

Nota: IAMDEV STP S.r.l. e STARCOM Argentina SAS non sono inserite nella tabella sopra in quanto non consolidate con il metodo integrale. I dati relativi a STAR USA LLC si riferiscono a bilancio sub-consolidato.

Tutte le società del Gruppo controllate dall'Emittente sono soggette ad attività di direzione e coordinamento da parte dell'Emittente ai sensi degli artt. 2497 ss. del Codice Civile.

Si riporta di seguito una breve descrizione delle società nelle quali l'Emittente detiene una partecipazione:

- **LocalEyes Ltd** – è una società di diritto irlandese ed è specializzata in traduzione e localizzazione con fornitura di servizi globali in oltre 60 Paesi. Il capitale sociale è interamente detenuto da parte dell'Emittente. La suddetta società è nata nel 1997, per supportare il gruppo Apple nella traduzione e localizzazione dei contenuti tecnici e *customer facing* e, alla Data del Documento di Ammissione, è attiva in modo capillare in Europa e negli Stati Uniti, attraverso il Gruppo LocalEyes;
- **AD Studio S.r.l.** – è una società di diritto italiano ed è specializzata in servizi di redazione tecnica. Il capitale sociale è interamente detenuto da parte dell'Emittente;
- **Star Albania SHPK** – è una società di diritto albanese ed è specializzata in servizi di traduzione e redazione tecnica. Il capitale sociale è interamente detenuto da parte dell'Emittente;
- **Star7 GmbH** – è una società di diritto austriaco ed è specializzata in servizi di redazione tecnica e traduzione. Il capitale sociale è interamente detenuto da parte dell'Emittente;
- **Star7 Engineering S.r.l.** – è una società di diritto italiano ed è specializzata nella fornitura di servizi di *engineering*, redazione tecnica e *after sales*. Il capitale sociale è interamente detenuto da parte dell'Emittente;
- **Star USA LLC** – è una società statunitense ed è specializzata in servizi di redazione tecnica e traduzione. Il capitale sociale è interamente detenuto da parte dell'Emittente;
- **Call Comunicação e Serviços Ltda** – è una società di diritto brasiliano ed è specializzata in servizi di logistica e *after sales*. Il capitale sociale è detenuto al 75%

da parte dell'Emittente e al 25% da Toth Comunicação e Logística Ltda (società di diritto brasiliano);

- **Star Comunicação e Serviços Ltda** – è una società di diritto brasiliano ed è specializzata in servizi di *printing & logistics*. Il capitale sociale è detenuto al 75% da parte dell'Emittente e al 25% da Toth Comunicação e Logística Ltda (società di diritto brasiliano). Tale società detiene altresì una partecipazione (i) pari al 60% in Star Comunicação e Serviços SCP II (il restante 40% è detenuto dal Sig. Felipe Caputo Silva), (ii) pari al 50% in Star Comunicação e Serviços SCP (il restante 50% è detenuto da Star do Brasil Localizacao e Tecnologia Ltda) e (iii) in Starcom Argentina SAS;
- **STAR7 Printing S.r.l.** – è una società di diritto italiano ed è specializzata in composizione, impaginazione, stampa digitale e/o tradizionale. Il capitale sociale è detenuto al 60% da parte dell'Emittente e al 40% dal Sig. Massimiliano Cerrato;
- **IAMDEV STP S.r.l.** – è una società di diritto italiano ed è specializzata nello sviluppo di soluzioni software. Il capitale sociale è detenuto al 33% da parte dell'Emittente, al 33,5% dal Sig. Marco Chiodetti e al 33,5% dal Sig. Alessandro Cosci;
- **Starcom Argentina SAS** – è una società di diritto argentino ed è specializzata in servizi di traduzione. L'intero capitale sociale è detenuto indirettamente da parte dell'Emittente;
- **Techworld Language Services Inc.** – è una società statunitense ed è specializzata in servizi di traduzione. L'intero capitale sociale è detenuto indirettamente da parte dell'Emittente;
- **The Geo Group Corporation** – è una società statunitense ed è specializzata in servizi di traduzione. L'intero capitale sociale è detenuto indirettamente da parte dell'Emittente;
- **LocalEyes Albania Sh.p.k.** – è una società di diritto albanese ed è specializzata in servizi di traduzione. L'intero capitale sociale è detenuto indirettamente da parte dell'Emittente;
- **LocalEyes Nederland B.V.** – è una società di diritto olandese ed è specializzata in servizi di traduzione. L'intero capitale sociale è detenuto indirettamente da parte dell'Emittente;
- **LocalEyes Espana S.L.** – è una società di diritto spagnolo ed è specializzata in servizi di traduzione. L'intero capitale sociale è detenuto indirettamente da parte dell'Emittente;

- **LocalEyes Suomi Oy** – è una società di diritto finlandese ed è specializzata in servizi di traduzione. L'intero capitale sociale è detenuto indirettamente da parte dell'Emittente; e
- **LocalEyes USA LLC** - è una società statunitense ed è specializzata in servizi di traduzione. L'intero capitale sociale è detenuto indirettamente da parte dell'Emittente.

Attraverso l'Acquisizione LocalEyes, l'Emittente ha altresì acquisito le seguenti sedi secondarie (*branch*) di LocalEyes: LocalEyes Ltd (German branch); LocalEyes Sverige filial; LocalEyes Denmark e LocalEyes France.

## 8. CONTESTO NORMATIVO

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

### 8.1 Normativa in materia di proprietà intellettuale

Oltre alle disposizioni contenute nel Codice Civile, le principali fonti del diritto in Italia in materia di proprietà industriale ed intellettuale sono: (i) il Codice della Proprietà Industriale e (ii) la Legge sul Diritto d'Autore.

Dalla data della loro emanazione, il Codice della Proprietà Industriale e la Legge sul Diritto d'Autore hanno subito numerosi emendamenti e modifiche, anche in recepimento di direttive europee.

L'Italia aderisce, inter alia, alla Convenzione di Unione di Parigi per la protezione della proprietà industriale del 20 marzo 1883, oggetto di numerose revisioni e vigente in Italia nel testo di Stoccolma del 14 luglio 1967 e agli accordi "TRIPs" ("*Trade Related Aspects of Intellectual Property Rights*"), adottati a Marrakech 15 aprile 1994.

Di seguito si elencano i principali aspetti relativi ai diritti proprietà industriale ed intellettuale potenzialmente rilevanti per l'Emittente e le rispettive fonti normative.

#### 8.1.1 Marchi registrati, non registrati e altri segni distintivi

I marchi registrati sono disciplinati dagli artt. 7-28 del Codice della Proprietà Industriale.

A condizione che siano nuovi e dotati di capacità distintiva, possono costituire oggetto di registrazione tutti i segni e, in particolare, le parole, compresi i nomi di persone, i disegni, i loghi, le lettere, le cifre, i suoni, la forma del prodotto o della confezione di esso, le combinazioni o le tonalità cromatiche, che siano atti a distinguere i prodotti o i servizi di un'impresa da quelli di altre imprese.

La registrazione del marchio presso l'Ufficio Italiano Brevetti e Marchi ("**UIBM**") conferisce al titolare il diritto all'uso esclusivo di tale marchio su tutto il territorio nazionale per prodotti o servizi identici o affini a quelli rivendicati nella registrazione; se il marchio gode di rinomanza, la tutela è estesa, al ricorrere di certe condizioni, anche a prodotti o servizi non affini. Tale diritto di esclusiva decorre dal deposito della domanda di marchio e ha una durata di dieci anni, rinnovabile per un numero illimitato di volte.

In presenza di un uso non puramente locale di un segno che abbia generato una sua notorietà qualificata sul territorio nazionale o su una rilevante parte di esso, anche il marchio non registrato (c.d. marchio "di fatto") è tutelato.

In Italia sono efficaci anche i marchi dell'Unione Europea ("**Marchio UE**"), disciplinati dal Regolamento 1001/2017 del 14 giugno 2017, come successivamente modificato ed integrato.

Il Marchio UE è un titolo unitario che ha validità in tutti i Paesi UE. Competente a ricevere le domande di marchio europeo è l'Ufficio dell'Unione Europea per la Proprietà Intellettuale ("**EUIPO**").

Le condizioni per la registrabilità di un Marchio UE sono simili a quelle sopra esposte con riferimento ai marchi italiani.

Le principali convenzioni internazionali in materia di marchi sono (i) l'Accordo di Madrid del 14 aprile 1891 e il Protocollo di Madrid 27 giugno 1989 e (ii) l'Accordo di Nizza del 15 giugno 1957 con cui è stata stilata la classificazione internazionale dei prodotti e dei servizi.

Il titolare di un marchio italiano o di un Marchio UE o della relativa domanda, con istanza scritta indirizzata all'UIBM o all'EUIPO, può chiedere di trasmettere all'Ufficio Internazionale per la protezione della proprietà intellettuale di Ginevra ("WIPO") la richiesta di estensione della relativa protezione ai Paesi aderenti all'Accordo e al Protocollo di Madrid designati dal richiedente (c.d. "marchio internazionale").

Denominazione sociale, insegna, nomi a dominio sono altri segni distintivi tutelati in Italia al ricorrere di determinate condizioni.

### **8.1.2 Brevetti per invenzione e per modello di utilità**

Il brevetto per invenzione è regolato dagli artt. 45-81-*octies* del Codice della Proprietà Industriale e protegge una invenzione nuova (cioè non compresa nello stato della tecnica) e dotata di altezza inventiva che costituisca soluzione di un problema tecnico e sia atta ad essere realizzata ed applicata in campo industriale; l'invenzione può riguardare un prodotto o un procedimento.

Il brevetto per modello di utilità è regolato, invece, dagli artt. 82-86 del Codice della Proprietà Industriale e accorda protezione a soluzioni idonee a conferire una maggiore efficacia e/o una migliore comodità d'uso di oggetti, macchine o parti di macchine.

L'esclusiva di protezione decorre per entrambe le privative dalla data di presentazione della domanda e dura 20 anni per le invenzioni e 10 anni per i modelli di utilità (senza possibilità di rinnovo).

L'ufficio che esamina e rilascia i brevetti per invenzione e per modello di utilità in Italia è l'UIBM.

A decorrere dal 1° luglio 2008, l'esame della domanda di brevetto per invenzione è preceduta dal risultato della ricerca di anteriorità effettuata dall'Ufficio Europeo Brevetti ("EPO"), per conto dell'UIBM.

Le convenzioni internazionali più importanti in materia di brevetto per invenzione sono (i) il *Patent Cooperation Treaty* ("PCT") e (ii) la Convenzione di Monaco sul Brevetto Europeo ("CBE") che disciplinano i depositi plurimi in più Stati, con una procedura centralizzata e semplificata.

Il brevetto europeo depositato ai sensi della CBE non è un titolo unitario, bensì un fascio di brevetti nazionali, in quanto equivale, in ciascuno Stato aderente, a un brevetto nazionale.

Il brevetto europeo con effetto unitario (cosiddetto "brevetto unitario") introdotto dal Regolamento (UE) n. 1257/2012, invece, sarà rilasciato dall'EPO e consentirà di ottenere contemporaneamente la protezione brevettuale nei paesi UE aderenti all'iniziativa. Il brevetto unitario sarà operativo solo dopo l'entrata in vigore dell'Accordo internazionale sul Tribunale Unificato dei Brevetti, già ratificato in Italia dalla legge n. 214/2016.

### **8.1.3 Segreti commerciali e *know-how***

Le informazioni che siano segrete (ovvero non generalmente note o facilmente accessibili agli

esperti ed agli operatori del settore), che abbiano valore economico in quanto segrete e che siano soggette ad adeguate misure di riservatezza, sono tutelate come diritti di proprietà industriale ai sensi degli artt. 98 e 99 del Codice della Proprietà Industriale.

La tutela dei segreti commerciali è stata ulteriormente rafforzata a seguito del recepimento in Italia della Direttiva (UE) 2016/943, avvenuto con il D.L. 63/2018.

Nella definizione di segreto commerciale rientrano anche le informazioni aziendali e le esperienze tecnico-industriali, comprese quelle commerciali.

Le misure di riservatezza da adottare per tutelare la riservatezza dei segreti commerciali possono avere carattere (i) contrattuale (ad esempio la sottoscrizione di NDA, *policy* aziendali interne), (ii) fisico (quali l'installazione di lucchetti sugli armadi contenenti tali informazioni, la chiusura a chiave di determinate stanze) e (iii) informatico (quali la predisposizione di procedure di autenticazione tramite *password*, *firewall*).

I segreti commerciali sono tutelati nei confronti della acquisizione, utilizzazione e rivelazione da parte di terzi non autorizzati, fintanto che rimangono confidenziali e non vengono divulgati. Essi, pertanto, possono ipoteticamente beneficiare di una protezione temporale potenzialmente illimitata.

#### **8.1.4 Software, banche dati, opere didattico-scientifiche e traduzioni**

La Legge sul Diritto d'Autore disciplina la tutela delle opere dell'ingegno di carattere creativo che appartengono alla letteratura, alla musica, alle arti figurative, all'architettura, al teatro ed alla cinematografia, qualunque ne sia il modo o la forma di espressione.

Rientrano nell'ambito di protezione della Legge sul Diritto d'Autore anche il *software*, le banche dati, le opere didattico-scientifiche (ivi inclusi i manuali di istruzione) e le traduzioni.

Il diritto d'autore protegge la forma del codice e il materiale preparatorio per la progettazione del *software*, restando invece esclusa dalla tutela accordata dalla Legge sul Diritto d'Autore le idee e i principi che stanno alla base di qualsiasi elemento di un programma, compresi quelli alla base delle sue interfacce. Seppur la brevettabilità del *software* in quanto tale è esclusa, è possibile, a determinate condizioni, tutelare il *software* mediante il sistema brevettuale nel caso in cui il *software* fornisca un contributo tecnico ulteriore rispetto alla mera interazione tra *software* e *hardware*.

La durata della tutela del *software* è di 70 anni dalla morte dell'autore o, in linea generale, in caso di più autori, dell'ultimo di questi.

La banca dati tutelabile dal diritto d'autore è, invece, quella che, per la scelta o la disposizione del materiale, costituisca una creazione intellettuale dell'autore.

In tal caso, la tutela autorale riguarda solo la forma espressiva della banca dati e non il contenuto in sé.

Indipendentemente dalla tutela della banca dati a norma del diritto d'autore, la legge attribuisce al soggetto costituente della banca dati un diritto "*sui generis*", che è volto a salvaguardare gli investimenti rilevanti e l'impiego dei mezzi e delle risorse per la costituzione della banca dati.

La durata del diritto esclusivo del costituente di una banca dati è fissata in 15 anni decorrenti

dal 1° gennaio dell'anno successivo alla data di completamento della banca dati o della sua messa a disposizione del pubblico (art. 102 *bis*, commi 6 e 7 della Legge sul Diritto d'Autore).

Per quanto riguarda opere didattico-scientifiche (ivi inclusi i manuali di istruzione) e le traduzioni dotate di carattere creativo viene anche in questo caso tutelata la relativa forma espressiva e non invece le idee e principi sottostanti. La durata della tutela è di 70 anni dalla morte dell'autore o, in linea generale, in caso di più autori, dell'ultimo di questi.

## **8.2 Normativa in materia di protezione dei dati personali**

In data 25 maggio 2018 è diventato direttamente applicabile in tutti gli Stati membri dell'Unione Europea il Regolamento UE 679/2016 (il "**GDPR**") relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali. L'introduzione del GDPR in Europa è stata finalizzata, in particolar modo, a rafforzare i diritti degli interessati in relazione alla raccolta e al trattamento dei propri dati personali, introducendo nuovi diritti quali il diritto alla portabilità dei dati o il "diritto all'oblio", che prevede, in alcune circostanze, la cancellazione permanente dei dati personali dell'interessato, nonché requisiti stringenti per il consenso che l'interessato è tenuto, in specifici casi, a prestare, oltre che l'obbligo per i titolari del trattamento di mettere in atto e documentare, in ottemperanza al c.d. principio di "*accountability*" o responsabilizzazione, misure tecniche e organizzative adeguate per garantire un livello di sicurezza adeguato al rischio.

In particolare, il GDPR ha introdotto nuove disposizioni e obblighi in materia di protezione dei dati personali nei confronti di società e organizzazioni, richiedendo l'adozione di specifici obblighi e adempimenti, tra cui a titolo esemplificativo:

- la redazione e consegna di idonee e complete informative *privacy* alle diverse categorie di soggetti i cui dati sono trattati (c.d. interessati);
- la sussistenza di una "base giuridica" valida e adeguata per il trattamento dei dati personali o, ove necessario, la richiesta e l'ottenimento di un consenso specifico per il trattamento dei dati personali;
- l'individuazione e nomina, tramite appositi accordi sul trattamento dei dati personali, dei soggetti esterni che trattano dati personali per conto del titolare del trattamento, in qualità di responsabili del trattamento;
- l'identificazione delle persone interne alla struttura organizzativa del titolare del trattamento che svolgono materialmente le operazioni di trattamento dei dati, in qualità di soggetti autorizzati al trattamento (c.d. incaricati) e la consegna di idonee istruzioni scritte in materia di confidenzialità e corretto trattamento dei dati;
- per operazioni di trattamento specifiche e considerate, dal GDPR e dal Garante per la protezione dei dati personali, a potenziale rischio di impatto sugli interessati, l'effettuazione di apposite valutazioni di impatto sulla protezione dei dati (c.d. *data protection impact assessment*);
- per le organizzazioni che svolgono trattamenti particolari di dati personali,

l'individuazione e nomina di un responsabile per la protezione dei dati (c.d. *data protection officer*).

La mancata e/o inadeguata attuazione delle applicabili misure e obblighi previsti dal GDPR può comportare l'applicazione di sanzioni amministrative, fino a un massimo di EUR 20.000.000 o l'importo fino al 4% del fatturato totale a livello mondiale relativo all'esercizio precedente, se superiore, oltre che sanzioni penali costituite dall'arresto fino a 6 anni. In particolare, a questo riguardo si specifica che la determinazione delle sanzioni amministrative illustrate, entrate in vigore il 25 maggio del 2018 e pertanto ancora non oggetto di *case law* consolidato da parte del Garante, è modulabile in relazione a diverse variabili, tra cui:

- (i) la natura, gravità e durata dell'infrazione e delle relative conseguenze;
- (ii) il carattere doloso o colposo della violazione;
- (iii) le misure adottate per attenuare le conseguenze della violazione;
- (iv) il grado di responsabilità del titolare o del responsabile del trattamento;
- (v) eventuali precedenti violazioni commesse;
- (vi) il grado di cooperazione con l'autorità di controllo;
- (vii) le categorie di dati personali interessati dalla violazione;
- (viii) il modo in cui l'autorità di controllo ha avuto conoscenza della violazione.

In Italia in data 20 settembre 2018 è entrato in vigore il D.Lgs. 101/2018, che adegua le disposizioni del D.Lgs. 196/2003 (il "**Codice Privacy**") a quelle del predetto 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 dalla chiusura della relazione semestrale fino alla Data del Documento di Ammissione**

Fatto salvo quanto indicato nel Documento di Ammissione per quanto concerne gli effetti derivanti dall'Acquisizione LocalEyes, a giudizio della Società, dalla chiusura della relazione semestrale consolidata *pro-forma* al 30 giugno 2021 alla Data del Documento di Ammissione: (a) non si sono manifestate tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, in grado di condizionare, in positivo o in negativo, l'attività dell'Emittente; (b) non si sono verificati cambiamenti significativi dei risultati finanziari dell'Emittente.

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

Oltre a quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 4 (*Fattori di Rischio*), l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente e del Gruppo.

## 10. ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E ALTI DIRIGENTI

### 10.1 Informazioni sugli organi amministrativi, di direzione e di vigilanza e alti dirigenti

#### 10.1.1 Consiglio di Amministrazione

Ai sensi dell'articolo 17 dello statuto sociale in vigore alla Data del Documento di Ammissione la gestione della Società è affidata ad un consiglio di amministrazione composto da un minimo di tre ad un massimo di undici membri, ovvero all'amministratore unico.

Il consiglio di amministrazione dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è composto da sette membri eletti dall'assemblea ordinaria della Società in data 4 maggio 2021 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

I componenti del consiglio di amministrazione in carica alla Data del Documento di Ammissione sono indicati nella tabella che segue:

Nome e Cognome	Carica	Luogo di nascita	Data di nascita
<b>Lorenzo Mondo</b>	Presidente del Consiglio e Amministratore Delegato	Asti (AT)	25 novembre 1973
<b>Josef Zibung</b>	Consigliere	Hergiswil (Svizzera)	10 agosto 1957
<b>Andrea Farina</b>	Consigliere	Latina (LT)	29 novembre 1972
<b>Roberto Manzoni</b>	Consigliere	Domodossola (VB)	28 gennaio 1964
<b>Isabella Mondo</b>	Consigliere	Asti (AT)	16 aprile 1979
<b>Paolo Rebaudengo</b>	Consigliere <sup>(1)</sup>	Asti (AT)	7 settembre 1947
<b>Maria Luisa Vada</b>	Consigliere	Frinco (AT)	29 marzo 1948

<sup>(1)</sup> Amministratore munito dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3 del TUF.

L'assemblea straordinaria della Società, tenutasi in data 29 novembre 2021, al fine di conformare lo statuto vigente alle disposizioni di legge e regolamentari previste per le società con azioni quotate su Euronext Growth Milan, ha deliberato l'adozione dello Statuto con efficacia dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

A norma dell'articolo 13 dello Statuto, la gestione della Società è affidata ad un consiglio di amministrazione composto da un numero di membri non inferiore a tre e non superiore a dieci, anche non soci. Gli amministratori devono risultare in possesso dei requisiti di eleggibilità, professionalità e onorabilità previsti dalla legge e da altre disposizioni applicabili. In caso di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, almeno 1 amministratore dovrà inoltre possedere i requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF, come richiamato dall'art. 147-ter, comma 4, del TUF.

Tutti i membri del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società.

In data 7 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione, in ossequio alle previsioni dell'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti EGM, ha provveduto a verificare la sussistenza (i) dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-*quinquies* del TUF in capo ai membri del Consiglio di Amministrazione e (ii) dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 147-*ter*, comma 4, del TUF in capo all'amministratore indipendente, Paolo Rebaudengo (già valutato positivamente dall'Euronext Growth Advisor con dichiarazione rilasciata dal medesimo in occasione dell'Assemblea di nomina ai sensi dell'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti EGM).

Di seguito si riporta una breve biografia dei membri del consiglio di amministrazione, dalla quale emergono le competenze e le esperienze maturate in materia di gestione aziendale:

#### **Lorenzo Mondo**

Lorenzo Mondo si è laureato in Filosofia presso la Pontificia Università Salesiana di Roma nel 1998 ed in Ingegneria per l'Ambiente e il Territorio presso il Politecnico di Torino nel 2000, anno in cui fonda la Società, ricoprendo, inizialmente, il ruolo di Managing Director ed in seguito, dal 2001 di Chief Executive Officer, con mansioni relative a numerose funzioni della Società, tra cui, finanza, risorse umane, *marketing* ed attività commerciale.

#### **Josef Zibung**

Josef Zibung ha iniziato la propria attività lavorativa in Svizzera nel 1978 nella società TechTra SA, attiva nella traduzione di documentazione tecnica e, grazie a tale esperienza, ha consolidato una conoscenza del settore tale da fondare nel 1984 la società STAR AG Software, Translation, Artwork, Recording in Svizzera, che detiene, alla Data del Documento di Ammissione, filiali in più di 30 Paesi.

#### **Andrea Farina**

Andrea Farina si è laureato in Filosofia presso la Pontificia Università Salesiana di Roma nel 1998 e in Giurisprudenza presso l'Università la Sapienza di Roma nel 1999, ed è iscritto all'Ordine degli Avvocati di Roma. Andrea Farina è Professore stabilizzato con numerose cattedre presso l'Università Pontificia Salesiana di Roma quali Diritto e Legislazione ed Organizzazione dei Servizi alla Persona, oltre ad essere fondatore dello studio legale Farina & Partners.

#### **Roberto Manzoni**

Roberto Manzoni si è laureato in Scienze Motorie e Sportive presso l'Università degli Studi in Torino, ricoprendo nel corso della propria carriera numerosi ruoli di progressiva responsabilità all'interno della Federazione Italiana Sport Invernali, fino a divenire Vice Presidente delle Scuole Tecniche Federali. Roberto Manzoni è stato altresì Professore a contratto per l'insegnamento in Idrochinesiologia presso la Scuola Universitaria – Interfacoltà in Scienze Motorie dell'Università di Torino.

#### **Isabella Mondo**

Isabella Mondo si è laureata in Scienze della Comunicazione presso l'Università degli Studi in

Bologna nel 1998, lavorando prima come Account Manager presso la società Equipe Service Group, in seguito è entrata in Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A. dove ha collaborato come addetta alla pianificazione e alla formazione ed in seguito come HR Business Partner.

### **Paolo Rebaudengo**

Paolo Rebaudengo si è laureato in Scienze Politiche presso l'Università degli Studi di Torino e ha iniziato la propria attività lavorativa nel 1970 presso l'INPS di Asti e nel 1973 è entrato nel Gruppo FIAT. Nel 1981 è stato trasferito alla Direzione Relazioni Industriali del Gruppo FIAT a Torino, occupandosi in particolare delle ristrutturazioni delle aziende della componentistica Magneti Marelli, Borletti e TTG. Nel 1988 Paolo Rebaudengo ha assunto la Direzione del Personale della Fiat Geotec e ha realizzato la ristrutturazione del Settore in relazione alla crisi del periodo e all'acquisizione Ford New Holland. Rientrato in FIAT Torino nel 1993 ha assunto nel 1996 la responsabilità della Direzione delle Relazioni Industriali, incarico ricoperto fino al 2012. Negli anni 2013-2014 si è occupato di Rapporti Istituzionali e ha lasciato definitivamente il Gruppo FIAT a dicembre del 2014. Paolo Rebaudengo ha ricoperto incarichi in Confindustria, in qualità di componente della Giunta, in Federmeccanica, in qualità di Vice-Presidente, ed è stato Presidente del Fondo Pensioni Dirigenti Fiat, inoltre è stato componente del CNEL e Consigliere di Amministrazione della Cassa di Risparmio di Asti.

### **Maria Luisa Vada**

Maria Luisa Vada si è diplomata presso l'Istituto Tecnico Nicola Pellati di Nizza Monferrato ed ha lavorato presso il Ministero della Pubblica Amministrazione come collaboratrice amministrativa. Dopo alcuni anni, Maria Luisa Vada ha sostenuto il concorso, ottenendo poi l'incarico, di Coordinatrice Amministrativa Segretaria ed ha ottenuto l'incarico presso la direzione didattica del III Circolo di Asti, attività che ha continuato fino al pensionamento.

\*\*\*

Si segnala che Maria Luisa Vada ed Isabella Mondo, membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente, sono, rispettivamente, madre e sorella di Lorenzo Mondo, Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato dell'Emittente. Oltre a quanto esposto precedentemente, non si ravvisano altri rapporti di parentela tra i membri del Consiglio di Amministrazione, né tra questi ed i componenti del collegio sindacale e gli alti dirigenti.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei componenti del Consiglio di Amministrazione:

- ha subito condanne in relazione a reati di frode nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei cinque anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione

da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

A giudizio della Società, l'Euronext Growth Advisor opera in modo indipendente dagli attuali componenti del Consiglio di Amministrazione.

Salvo quanto di seguito indicato, nessun membro del Consiglio di Amministrazione o familiare dello stesso possiede prodotti finanziari collegati all'andamento delle Azioni o comunque strumenti finanziari collegati all'Ammissione. Si segnala che Lorenzo Mondo e Josef Zibung sono titolari indirettamente, rispettivamente, di una partecipazione pari a circa il 47,4% e a circa il 37,9% del capitale sociale dell'Emittente.

Nella tabella che segue sono indicate le principali cariche ricoperte dai membri del Consiglio di Amministrazione negli ultimi cinque anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

<b>Lorenzo Mondo</b>	STAR7 Engineering S.r.l.	Consigliere e Socio	In essere
	STAR7 Printing S.r.l.	Consigliere e Socio	In essere
	AD Studio S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Socio	In essere
	STAR USA LLC	Amministratore Unico e Socio	In essere
	Star7 GmbH	Amministratore Unico e Socio	In essere
	LocalEyes UDS LLC	Amministratore Unico e Socio	In essere
	LocalEyes Nederland B.V.	Amministratore Unico e Socio	In essere
	LocalEyes Suomi Oy	Amministratore e Socio	In essere
<b>Josef Zibung</b>	STAR AG	Amministratore Unico	In essere
	STAR Holding AG	Socio	In essere
	Star Deutschland GmbH	Socio	In essere
	Star SA, Software, Translation, Artwork, Recording	Socio	In essere
	Rolling SA	Socio	In essere
	Star SPB (Russia)	Socio	In essere
	Star Japan Co., Ltd.	Socio	In essere
	Star Software (Shanghai) Co., Ltd.	Socio	In essere
	Star UK Ltd.	Socio	In essere
	Star Translation & Software Co., Ltd.	Socio	In essere

Star Software Translation Artwork Recording SARL	Socio	In essere
Star Group Scandinavia AB	Socio	In essere
Star Servicios Linguisticos S.L.	Socio	In essere
Star Vertalingen B.V.	Socio	In essere
PT Star Software Indonesia	Socio	In essere
Star Prevajalske storitve d.o.o.	Socio	In essere
Star Paris SARL	Socio	In essere
Star Finland Oy	Socio	In essere
Star Medien AG <i>in liquidation</i>	Socio	In essere
Star L.S. Sp. Zo.o	Socio	In essere
Star Middle East Ltd.	Socio	In essere
Star Group America, LLC	Socio	In essere
Star USA LLC	Socio	In essere
Star Czech, s.r.o.	Socio	In essere
Star S.L.	Socio	In essere
Star AG Taiwan Branch	Socio	In essere

	Star do Brasil Localizacao e Tecnologia Ltda.	Socio	In essere
	Star Language Technology & Solutions GmbH	Socio	In essere
	Star Austria GmbH	Socio	In essere
	Star GmbH	Socio	In essere
	Star S.R.L.	Socio	In essere
	Star – Servicos Linguisticos Lda.	Socio	In essere
	Key Performance Solutions Ltd.	Socio	In essere
	Star Tehran Company	Socio	In essere
	Star Korea Ltd.	Socio	In essere
	Star Information Services	Socio	In essere
	Star Vietnam Translation and Software Co., Ltd.	Socio	In essere
	Star Infom. Engineering S.L.	Socio	In essere
	Star Solutions Kft.	Socio	In essere
	Star Hungary Kft.	Socio	In essere
<b>Andrea Farina</b>	-	-	-
<b>Roberto Manzoni</b>	Hastafisio S.r.l.	Consigliere	In essere

<b>Isabella Mondo</b>	-	-	-
	Baratti & Milano S.r.l.	Consigliere	In essere
<b>Paolo Rebaudengo</b>	Eurosearch Consultants S.r.l.	Consigliere	In essere
	GAE Engineering S.r.l.	Consigliere	In essere
	Cassa di Risparmio di Asti S.p.A.	Consigliere	Cessata
<b>Maria Luisa Vada</b>	STAR7 Printing S.r.l.	Consigliere	In essere

Il Consiglio di Amministrazione, in data 4 maggio 2021 ha deliberato di conferire a:

- Lorenzo Mondo, presidente del consiglio di amministrazione, la rappresentanza legale della Società, oltre ai seguenti poteri:
  1. gestione ordinaria della Società;
  2. gestione e coordinamento della struttura interna della Società;
  3. stipulare, modificare e risolvere contratti di apertura di credito, finanziamento di qualsiasi tipo e durata, richiedere l'utilizzo di *tranches* di finanziamenti, concedere garanzie reali sino alla concorrenza di Euro 3.500.000 per singolo contratto;
  4. aprire e chiudere conti correnti con banche e istituti di credito, fino al limite di Euro 3.500.000, prelevare somme dai conti intestati alla Società, all'uopo emettendo i relativi assegni o equivalenti, e disporre bonifici sia a valere su effettive disponibilità, sia a valere su aperture di credito in conto corrente;
  5. effettuare versamenti sui conti correnti bancari e postali della Società, e girare per l'accredito sui conti correnti medesimi assegni e vaglia, girate anche per lo sconto pagherò, cambiali, tratte nonché assegni di qualunque specie e compiere altra operazione consequenziali;
  6. rappresentare la società attivamente e passivamente di fronte all'amministrazione finanziaria e commissione di ogni ordine e grado nonché alla Cassa Depositi e Prestiti, Banca d'Italia, uffici doganali, postali e telegrafici;
  7. sottoscrivere le dichiarazioni dei redditi ed IVA nonché provvedere a qualsiasi altro adempimento di natura fiscale;
  8. presentare denunce, proporre istanze e ricorsi, richiedere licenze ed autorizzazioni;
  9. rilasciare quietanze, in particolare, per mandati di pagamento in relazione a crediti oggetto di operazioni di *factoring*;
  10. compiere qualsiasi operazione presso la Cassa Depositi e Prestiti, Banca d'Italia, uffici doganali, postali e telegrafici per spedizioni, deposito, svincolo e ritiro di merci, valori, pacchi e pieghi, lettere raccomandate ed assicurate, rilasciando ricevute e quietanzate a scarico;

11. costituire, modificare ed estinguere negozi giuridici passivi quali fonte di costo per la Società e, se non previsti dal *budget*, entro il limite di Euro 3.500.000 per ogni operazione;
12. stipulare contratti aventi durata pluriennale fino all'importo complessivo di Euro 3.500.000 di impegno per la Società;
13. instaurare, proseguire e resistere in ogni tipo di giudizio, in tutte le sedi e presso tutte le autorità e corti consentite dalla legge, definizione dei termini di eventuali transazioni e conciliazioni giudiziali e stragiudiziali, in sede ordinaria, speciale ed amministrativa, nonché presentazione di atti, ricorsi, querele, esposti e denunce alle autorità competenti, nomina di avvocati, procuratori ed arbitri, con possibilità di conferimento agli stessi di procure alle liti, nonché ogni potere in ordine ad eventuali transazioni e conciliazioni giudiziali e stragiudiziali;
14. delegare, al fine di agevolare la gestione operativa, singoli dipendenti della Società, per il compimento di specifici atti;
15. nominare procuratori speciali per il compimento di specifici atti rientranti nei suoi poteri o in quelli che il Consiglio di Amministrazione e l'Assemblea dei Soci gli conferiscono;
16. partecipare alle assemblee delle società controllate e partecipate, nonché assumere determinazioni per le decisioni dei soci relativamente alle nomine degli amministratori, anche sulla base delle autorizzazioni ricevute in assemblea dei soci;
17. compiere presso ogni autorità, ente o ufficio pubblico, tutti gli atti e le operazioni necessarie all'ottenimento di qualsiasi provvedimento autorizzativo al fine di consentire l'ordinaria attività sul patrimonio della Società;
18. approvare, stipulare e sottoscrivere, ivi compresi i relativi incarichi notarili, gli atti di acquisizione e di alienazione di beni immobili della Società o di diritti parziali sugli stessi, fino ad un importo massimo di Euro 500.000 per ciascun atto, identificando gli immobili con tutti i dati catastali e di confine, quote condominiali, coerenze e consistenze, con facoltà di incassare o pagare il prezzo e farsi rilasciare quietanza al saldo, di immettere la Società nel pieno e legittimo possesso di quanto acquistato, di firmare ed approvare le planimetrie e i frazionamenti, di rendere le dichiarazioni richieste dalle leggi fiscali e sottoscrivere gli atti con tutti i patti, clausole e dichiarazioni che si rendessero necessarie, rinunciare all'ipoteca legale, fare quanto altro si rendesse necessario ed opportuno per l'esatto espletamento del mandato ricevuto in maniera che mai possa ad essere eccepirsi imprecisione o mancanza di poteri, con esonero da ogni responsabilità per il conservatore dei registri immobiliare e per le pubbliche amministrazioni, approvare, stipulare e sottoscrivere ivi compresi i relativi incarichi notarili, gli atti costitutivi di servitù attive e/o passive, acquisendone e/o corrispondendone gli indennizzi fino alla somma complessiva di Euro 500.000 per ciascun atto, facendosene rilasciare quietanza, sottoscrivendo gli atti relativi, con tutti i patti, clausole e condizioni che si rendessero all'uopo necessarie, compiendo quanto altro richiesto per l'espletamento della delega conferita, in maniera che mai possa ad esso

eccepirsi imprecisione o mancanza di poteri, con esonero da ogni responsabilità per il conservatore dei registri immobiliari e per le pubbliche amministrazioni.

- Paolo Rebaudengo, membro del consiglio di amministrazione, l'incarico di intrattenere e sviluppare le relazioni esterne della Società nei confronti dei clienti, fornitori e dipendenti.

Ai sensi dell'articolo 13 dello Statuto, all'organo amministrativo è data altresì la facoltà, ferma restando la concorrente competenza dell'assemblea straordinaria, di assumere le deliberazioni: (i) concernenti la fusione e la scissione dei casi previsti dagli articoli 2505 e 2505-bis del Codice Civile, l'istituzione o la soppressione di sedi secondarie, la indicazione di quali tra gli amministratori hanno la rappresentanza della Società, la riduzione del capitale sociale in caso di recesso del socio, gli adeguamenti dello statuto a disposizioni normative, il trasferimento della sede sociale nel territorio nazionale, il tutto ai sensi dell'art. 2365, comma 2, c.c.; (ii) in relazione all'emissione di obbligazioni convertibili o con warrant a seguito di procedimento indiretto ovvero qualora la conversione o l'opzione riguardi azioni proprie della Società ovvero già in circolazione; nonché (iii) l'adeguamento dello Statuto Sociale a disposizioni normative.

#### 10.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 25 dello statuto sociale in vigore alla Data del Documento di Ammissione, la gestione della Società è controllata da un collegio sindacale composto da tre sindaci effettivi e due supplenti, in possesso dei requisiti di legge.

Il collegio sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente del 4 maggio 2021 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

A norma dell'articolo 15 dello Statuto, la gestione della Società è controllata da un collegio sindacale costituito da tre membri effettivi e due supplenti, in possesso dei requisiti di legge nonché dei requisiti di onorabilità e professionalità richiesti dall'articolo 148, comma 4, del TUF.

I membri del collegio sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione, nonché alla Data di Avvio delle Negoziazioni, sono indicati nella tabella che segue.

Nome e Cognome	Carica	Luogo di nascita	Data di nascita
<b>Fabio Maria Venegoni</b>	Presidente	Magenta (MI)	5 maggio 1963
<b>Vincenzo Gambaruto</b>	Sindaco effettivo	Torino (TO)	23 dicembre 1969

<b>Alberto Bodiglio</b>	Sindaco effettivo	Asti (AT)	29 aprile 1965
<b>Stefano Cernuschi</b>	Sindaco supplente	Voghera (PV)	27 settembre 1980
<b>Cristiano Lenti</b>	Sindaco supplente	Alessandria (AL)	17 settembre 1978

---

I componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società.

In data 7 dicembre 2021, il Consiglio di Amministrazione, in ossequio alle previsioni dell'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti EGM, ha provveduto a verificare la sussistenza dei requisiti di onorabilità e professionalità richiesti dall'articolo 148, comma 4, del TUF in capo ai membri del Collegio Sindacale.

Di seguito si riporta una breve biografia degli attuali membri del Collegio Sindacale.

#### **Fabio Maria Venegoni**

Fabio Maria Venegoni si è laureato presso l'Università Bocconi a pieni voti in Discipline economiche e sociali nel 1987, è Dottore Commercialista iscritto all'Ordine di Milano dal 1988, Revisore contabile dal 1992, *partner* presso lo studio associato Trotter ed è componente del Collegio Sindacale e del Consiglio di Amministrazione in diverse società di capitali (anche quotate presso Borsa Italiana). Fabio Maria Venegoni è inoltre iscritto all'Albo dei Consulenti Tecnici del giudice presso il Tribunale di Milano dal 1990, oltre ad essere stato Professore a contratto di Ragioneria Generale presso il Dipartimento di Economia Aziendale dell'Università di Brescia dal 2001 al 2009 e Componente del Comitato Tecnico Internazionale presso il CERTI dell'Università Bocconi dal 1996. Fabio Maria Venegoni è stato inoltre dal 2016 al 2018 componente della Consulta degli Esperti del Presidente della Commissione Finanze presso la Camera dei Deputati.

#### **Vincenzo Gambaruto**

Vincenzo Gambaruto è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Ivrea e Torino, all'Albo dei Revisori Legali dei Conti, nonché all'Albo dei Consulenti Tecnici del Giudice e all'Elenco dei Revisori dei Conti degli Enti Locali. Vincenzo Gambaruto è stato socio di Studio Tributario e Societario – *tax member firm* di Deloitte S.p.A. fino al 2008, mentre dal 2009 è socio fondatore dello studio Barolo Gambaruto e Associati – Consulenza fiscale e societaria a Torino. Vincenzo Gambaruto è altresì consulente in materia fiscale e societaria in ambito nazionale ed internazionale, attivo nella pareristica e nel contenzioso tributario, oltreché nelle consulenze tecniche di parte e per il Tribunale di Torino e di Alba.

#### **Alberto Bodiglio**

Alberto Bodiglio si è laureato in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Torino con il massimo dei voti, è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di

Torino dal 1990. Alberto Bodiglio ha un proprio studio a Torino oltre ad essere associato al *network* professionale Ceruzzi & Partners di Torino ed è specializzato in consulenza civilistico-tributaria delle società di capitali, consolidato fiscale, redazione di bilanci consolidati ed operazioni straordinarie. Alberto Bodiglio è stato consulente in ambito pre-fallimentare per la redazione di piani nell'ambito delle procedure di concordato preventivo, in continuità o liquidatorio, accordi di ristrutturazione dei debiti e piani di risanamento. Alberto Bodiglio ricopre numerose cariche di Presidente del Collegio Sindacale e di Sindaco in società di capitali anche di medie dimensioni.

### **Stefano Cernuschi**

Stefano Cernuschi si è laureato in Economia e Commercio presso l'Università degli Studi di Pavia con il massimo dei voti, iniziando il proprio percorso professionale nella società internazionale PricewaterhouseCoopers, prima di trasferirsi presso lo Studio Associato di Trotter di Milano, nel quale ha raggiunto la posizione di Salary Partner che ricopre alla Data del Documento di Ammissione. Stefano Cernuschi è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti di Pavia e al Registro dei Revisori dei Conti ed è principalmente attivo nella consulenza fiscale, societaria ed aziendale con particolare riferimento alla pianificazione fiscale societaria e alla predisposizione di dichiarazioni dei redditi.

### **Cristiano Lenti**

Cristiano Lenti si è laureato in Economia e Legislazione per l'Impresa presso l'Università Bocconi, è iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Alessandria, nonché al Registro dei Revisori Legali e all'Albo dei Consulenti Tecnici presso il Tribunale. Cristiano Lenti ha iniziato la propria attività presso lo Studio Zingarini dal 2001 al 2005 quale tirocinio per l'esercizio dell'attività professionale di Dottore Commercialista e Revisore Legale dei Conti, in seguito, ha iniziato la propria collaborazione con RSM Studio Palea Lauri Gerla (già Studio Palea & Associati) che prosegue alla Data del Documento di Ammissione. Cristiano Lenti è altresì consulente dal 2010 di primari gruppi internazionali operanti nel settore dell'energia, in materia societaria, contabile (ivi incluso, l'*unbuilding*), fiscale e di *transfer pricing*, nonché consulente in operazioni di acquisizione aventi rilevanza nazionale.

\*\*\*

Nella tabella che segue sono indicate le principali cariche ricoperte dai membri del collegio sindacale negli ultimi cinque anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

	Canepa S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Terranova S.r.l.	Sindaco	In essere
	Phse S.r.l.	Sindaco	In essere
	Fiswal S.r.l.	Sindaco	In essere
	Ravelli S.p.A.	Sindaco	In essere
	Muky S.r.l.	Sindaco	In essere
	Rotolito S.p.a.	Sindaco	In essere
	Kairos Investment Management S.p.A.	Sindaco	In essere
	Kairos Partners SGR S.p.A.	Sindaco	In essere
	Vhernier S.p.A.	Sindaco	In essere
	Amazon Italia Customer Services S.r.l.	Sindaco	In essere
<b>Fabio Maria Venegoni</b>	Kline S.r.l.	Sindaco	In essere
	Aura Holding S.p.A.	Sindaco	In essere
	Amazon Italia Services S.r.l.	Sindaco	In essere
	Amazon Italia Logistica S.r.l.	Sindaco	In essere
	Amazon Data Services Italy S.r.l.	Sindaco	In essere
	Denuke S.c.a.r.l.	Sindaco	In essere
	Epic Holding S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Amazon City Logistica S.r.l.	Sindaco	In essere
	Magenta Finance S.r.l.	Sindaco	In essere
	Monforte Finance S.r.l.	Sindaco	In essere
	Smacemex Sc.a.r.l. in liquidazione	Sindaco	In essere

Amazon Online Italy S.r.l.	Sindaco	In essere
Muzinich & Co. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Nice S.r.l.	Sindaco	In essere
Amazon Italia Transport S.r.l.	Sindaco	In essere
Telsonic Italia S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In essere
Amazon Development Center Italy S.r.l.	Sindaco	In essere
Solaredge Investment S.r.l.	Sindaco	In essere
Santagostino Finance S.r.l.	Sindaco	In essere
Monforte Finance 2 S.r.l.	Sindaco	In essere
Lanzone Finance S.r.l.	Sindaco	In essere
CCS JV S.c.a.r.l.	Sindaco	In essere
Vico Finance S.r.l.	Sindaco	In essere
Ausonio Finance S.r.l.	Sindaco	In essere
SCD JV S.c.a.r.l.	Sindaco	In essere
PHS Group S.p.A.	Sindaco	In essere
Ambrogio Finance S.r.l.	Sindaco	In essere
Azimut Direct S.p.A.	Sindaco	In essere
Lanzone Finance 2 S.r.l.	Sindaco	In essere
Pietro Fiorentini S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Kairos Julius Baer SIM S.p.A.	Sindaco	Cessata
Velas 2001 S.p.A.	Amministratore Único	Cessata
Société Generale Italia Holding S.p.A.	Sindaco	Cessata

	PHS S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Terranova S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Gaming Tech S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Segraf Litorama S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	In Print Litorama S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	Ravelli S.p.A.	Sindaco	Cessata
	IEOC S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Servizi Energia Italia S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	7Pixel S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Alveus Invest S.r.l.	Sindaco	Cessata
	Investimenti Industriali S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Crédit Agricole Vita S.p.A.	Sindaco	Cessata
<b>Vincenzo Gambaruto</b>	Presa S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	SCP Italy S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Chieri Italia S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	4 Timing S.I.M. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Shinystat S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fratelli Buzzi S.p.A.	Sindaco	In essere
	Sevendata S.p.A.	Sindaco	In essere

	Raspini S.p.A.	Sindaco	In essere
	Italianfood S.p.A.	Sindaco	In essere
	Sistemi – Soluzioni Informatiche S.p.A.	Sindaco	In essere
	Arcas S.p.A.	Sindaco	In essere
	Incas S.p.A.	Sindaco	In essere
	STAR7 Printing S.r.l.	Membro dell'Organismo di Vigilanza	In essere
	STAR7 Engineering S.r.l.	Membro dell'Organismo di Vigilanza	In essere
	BFG Consulting S.r.l.	Amministratore Delegato e Socio	In essere
	Fite S.S.	Socio	In essere
	San Carlo S.S.	Socio	In essere
	Compagnia Industriale Profilati – C.I.P. S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Fives Itas S.p.A.	Sindaco	Cessata
	YESSS Electrical S.r.l.	Sindaco	Cessata
<b>Alberto Bodiglio</b>	Incas S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Sidat S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Allamano S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere

	Sinterama S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
	Fondazione F.C. per l'Arte	Presidente dei Revisori dei Conti	In essere
	Olsa S.p.A.	Presidente dell'Organismo di Vigilanza	In essere
	Finlega S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In essere
	Soc. Cult. Subalpina S.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In essere
	Wetwo Holding S.r.l.	Revisore Unico	In essere
	SIOM S.r.l.	Revisore Unico	In essere
	Immobiliare Astoria di Badoglio Claudio & C. S.a.s.	Socio	In essere
	M&A Finance S.r.l.	Socio	Cessata
	Util Industries S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Casco S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata
	2i Aeroporti S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
	Bedimensional S.p.A.	Sindaco	In essere
<b>Stefano Cernuschi</b>	Cartaria Monzese S.r.l.	Sindaco	In essere
	Cartiera di Bosco Marengo S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere

E.S.A.O.M. – C.E.S.A. S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
EMS Group S.p.A.	Sindaco	In essere
Epic Holding S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Euricom S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Fiscatech S.p.A.	Sindaco	In essere
Imerys Fused Minerals Domodossola S.p.A.	Sindaco	In essere
IML S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Industrie Meccaniche Lombarde Iml S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Intergen S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
LFPI Italia REIM S.p.A.	Sindaco	In essere
Logiudice Forni S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
Mega Surgelati S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
Melt1 S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
Muzinich & Co. Società di Gestione del Risparmio S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Mimac Italia S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere

Naar Tour Operator S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Panapesca S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Pellan Italia di Achille Costamagna & C. S.a.p.a.	Sindaco	In essere
Perucchini S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In essere
Pietro Fiorentini S.p.A.	Sindaco	In essere
Relife S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Relife Recycling S.r.l.	Sindaco Supplente	In essere
Settima Meccanica S.r.l.	Sindaco Unico	In essere
Sm Topco	Revisore Unico	In essere
Smacemex S.c.a.r.l. in liquidazione	Liquidatore	In essere
Società di Progetto Autovia Padana S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Società di Macinazione Molini Certosa S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Tecno Pool S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
XPN S.p.A.	Sindaco Supplente	In essere
Adriaoil S.p.A. in liquidazione	Sindaco	Cessata
Aviomar S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata

	Goethe Immobiliare S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata
	Grafiche Milani S.p.A.	Sindaco	Cessata
	Italian Food Ventures S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	Terminal Rinfuse Italia S.p.A. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Terminal Rinfuse Marghera S.p.A. in liquidazione	Liquidatore	Cessata
	Velas 2001 S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
	XPP Four S.p.A.	Sindaco Supplente	Cessata
<b>Cristiano Lenti</b>	Company of the Private Enterprise S.r.l.	Consigliere	In essere
	Cielle S.r.l.	Amministratore Unico	In essere

Nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha rapporti di parentela con gli altri membri del Collegio Sindacale, né con i membri del Consiglio di Amministrazione e gli alti dirigenti.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno dei componenti del Collegio Sindacale:

- ha subito condanne in relazione a reati di frode nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei cinque anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

Nessun componente del Collegio Sindacale o familiare dello stesso possiede prodotti finanziari collegati all'andamento delle Azioni o comunque strumenti finanziari collegati all'Ammissione.

### 10.1.3 Alti Dirigenti

La seguente tabella riporta le informazioni concernenti i principali responsabili chiave dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione:

Nome e Cognome	Carica	Luogo di nascita	Data di nascita
Paolo Castagno	Executive Director / Chief Financial Officer	Torino	8 febbraio 1965
Matteo Gera	General Manager	Ivrea	8 maggio 1970

Si riporta di seguito una breve biografia dei predetti alti dirigenti dell'Emittente, dalla quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale nei rispettivi ruoli di appartenenza:

#### Paolo Castagno

Paolo Castagno si è laureato presso l'Università degli Studi di Torino in Economia e Commercio e ha iniziato la propria carriera nella Direzione Centrale di Pianificazione e Controllo di Cartiere Burgo S.p.A. In seguito, Paolo Castagno ha prima lavorato come Coordinatore Centrale di Finanza e Controllo in Cebi S.p.A., come Controller Holding Filo in Diasint Italy S.p.A. e poi come *Chief Financial Officer* prima in San Valeriano S.p.A. e poi in Sinterama S.p.A. Paolo Castagno è stato poi Vice Direttore Generale e *Chief Financial Officer* in Sinterama S.p.A., prima di entrare nel Gruppo STAR7, nel quale ricopre altresì il ruolo di Amministratore Unico di STAR7 Albania.

#### Matteo Gera

Matteo Gera si è laureato in Ingegneria presso il Politecnico di Torino, iniziando il proprio percorso professionale in Italdesign Giugiaro S.p.A., società nella quale ha ricoperto incarichi di crescente responsabilità, quale Programs Manager, poi Country Manager (Francia) ed infine Business and Programs Director fino al 2010. In seguito, Matteo Gera ha lavorato in Pininfarina S.p.A. dal 2011 al 2016 come Vice Presidente Business Unit Engineering, e poi in Segula Technologies come COO International e Managing Director Europe, prima di entrare nel Gruppo STAR7. Matteo Gera ha una consolidata esperienza nello sviluppo di servizi in ambito *automotive, rail, aerospace & defence*, nonché *energy*.

\*\*\*

Nessuno degli alti dirigenti ha rapporti di parentela con gli altri alti dirigenti, né con i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale.

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessuno

degli alti dirigenti:

- ha subito condanne in relazione a reati di frode nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione;
- è stato dichiarato fallito o sottoposto a procedure concorsuali o è stato associato, nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi, a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria nel corso dei cinque anni precedenti;
- ha subito incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) né interdizione da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o vigilanza della Società o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente nei cinque anni precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione.

Nessun alto dirigente o familiare dello stesso possiede prodotti finanziari collegati all'andamento delle Azioni Ordinarie o comunque strumenti finanziari collegati all'Ammissione. Nella tabella che segue sono indicate le principali cariche ricoperte dagli alti dirigenti della Società negli ultimi cinque anni precedenti la Data del Documento di Ammissione, nonché le società in cui gli stessi siano stati o siano ancora soci a tale data.

<b>Paolo Castagno</b>	STAR7 Albania	Amministratore	In essere
	Segula Technologies Italia S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Segula Technologies Group S.c.r.l.	Amministratore	Cessata
	Segula Technologies Ltd.	Amministratore	Cessata
	EK Design Munich: Segula Technologies Services GmbH	Amministratore	Cessata
<b>Matteo Gera</b>	EK Design Stuttgart: Segula Technologies Services GmbH	Amministratore	Cessata
	Segula Technologies Turkey S.r.l.	Amministratore	Cessata
	Technicon Design Ltd.	Amministratore	Cessata
	Technicon Design Deutschland GmbH	Amministratore	Cessata
	Technicon Design Corporation	Amministratore	Cessata
	TD Svensk AB	Amministratore	Cessata

## **10.2 Conflitti di interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e degli alti dirigenti**

### **10.2.1 Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione**

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

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, Lorenzo Mondo, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, e Josef Zibung, Consigliere, detengono indirettamente una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente.

In particolare, alla Data del Documento di Ammissione, la Società è controllata da Dante S.r.l. e da STAR AG, che detengono, rispettivamente, partecipazioni pari al 47,4% e al 37,9% del capitale sociale della Società (le rimanenti partecipazioni sono detenute da KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) mediante Azioni Speciali e dalla Società stessa).

### **10.2.2 Conflitti di interessi dei componenti del Collegio Sindacale**

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

### **10.2.3 Conflitti di interessi degli alti dirigenti**

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno degli alti dirigenti è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta nella Società.

### **10.2.4 Eventuali accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali sono stati scelti membri degli organi di amministrazione, di direzione o di controllo o alti dirigenti**

Fermo restando quanto disposto nel Patto Parasociale, nel quale Dante S.r.l. e STAR AG si sono impegnati affinché l'Emittente, alla Data di Inizio Negoziazioni, sia gestito per un triennio dal Consiglio di Amministrazione (per maggiori informazioni, si rinvia alla descrizione del Patto Parasociale nella Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.4), alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza della Società, non esistono accordi o intese di tale natura.

### **10.2.5 Eventuali restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale e/o dagli alti dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente**

Fermo restando le limitazioni relative alle Azioni detenute dal Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato, Lorenzo Mondo (mediante Dante S.r.l.) e dal Consigliere Josef Zibung (mediante STAR AG), alla Data del Documento di Ammissione, la

Società non è a conoscenza di restrizioni in forza delle quali i componenti del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale e/o gli alti dirigenti hanno acconsentito a limitare i propri diritti a cedere o trasferire, per un certo periodo di tempo, le Azioni dell'Emittente eventualmente indirettamente detenute dagli stessi (per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del presente Documento di Ammissione).

## 11. PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### 11.1 Durata della carica dei componenti del consiglio di amministrazione e dei membri del collegio sindacale

Il consiglio di amministrazione è stato nominato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente del 4 maggio 2021 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

La tabella che segue indica la composizione del consiglio di amministrazione dell'Emittente, come effettiva alla Data di Inizio delle Negoziazioni, e riporta la data di prima nomina di ciascun membro del consiglio di amministrazione.

Nome e Cognome	Carica	Data di prima nomina
<b>Lorenzo Mondo</b>	Presidente del Consiglio e Amministratore Delegato	13 luglio 2000
<b>Josef Zibung</b>	Consigliere	13 luglio 2000
<b>Andrea Farina</b>	Consigliere	7 luglio 2015
<b>Roberto Manzoni</b>	Consigliere	29 giugno 2018
<b>Isabella Mondo</b>	Consigliere	7 luglio 2015
<b>Paolo Rebaudengo</b>	Consigliere <sup>(1)</sup>	7 luglio 2015
<b>Maria Luisa Vada</b>	Consigliere	7 luglio 2015

<sup>(1)</sup> Amministratore munito dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3 del TUF.

Il Collegio Sindacale è stato nominato dall'assemblea ordinaria dell'Emittente del 4 maggio 2021 e rimarrà in carica fino all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023.

La tabella che segue indica la composizione del Collegio Sindacale, come effettiva alla Data di Inizio delle Negoziazioni, e riporta la data di prima nomina dei componenti del Collegio Sindacale.

Nome e Cognome	Carica	Data di prima nomina
----------------	--------	----------------------

---

<b>Fabio Maria Venegoni</b>	Presidente	29 giugno 2018
<b>Vincenzo Gambaruto</b>	Sindaco effettivo	7 luglio 2015
<b>Alberto Bodiglio</b>	Sindaco effettivo	29 giugno 2018
<b>Stefano Cernuschi</b>	Sindaco supplente	4 maggio 2021
<b>Cristiano Lenti</b>	Sindaco supplente	29 giugno 2018

---

## **11.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto**

Salvo quanto eventualmente di seguito previsto, alla Data del Documento di Ammissione, non esistono contratti con l'Emittente che prevedano il pagamento di somme – né a titolo di indennità di fine rapporto, né ad altro titolo – ai membri del Consiglio di Amministrazione e/o del Collegio Sindacale per il caso di cessazione del rapporto da questi intrattenuto con la Società.

## **11.3 Recepimento delle norme in materia di governo societario**

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *corporate governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie.

In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del consiglio di amministrazione prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare liste gli azionisti che, da soli o congiuntamente ad altri azionisti, siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria dell'Emittente;
- previsto statutariamente la nomina di almeno un amministratore indipendente munito dei requisiti di indipendenza ai sensi dell'art. 148, comma 3, del TUF;
- riservato statutariamente la nomina di un consigliere alla lista di minoranza presentata per la nomina dell'organo amministrativo;

- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del collegio sindacale prevedendo, altresì, che hanno diritto a presentare la propria lista gli azionisti che, da soli o congiuntamente ad altri azionisti, siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 5% del capitale sociale avente diritto di voto nell'assemblea ordinaria dell'Emittente;
- riservato statutariamente la nomina di un sindaco effettivo e di un sindaco supplente alla lista di minoranza presentata per la nomina dell'organo di controllo;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni fossero negoziate sull'Euronext Growth Milan, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al Testo Unico della Finanza, in conformità a quanto disposto dal Regolamento Emittente Euronext Growth Milan sul punto e in via volontaria, con riferimento agli art. 108 e 111 TUF, nonché alle disposizioni regolamentari applicabili in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria;
- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al raggiungimento o superamento di una partecipazione pari almeno al 5% e di tutte le variazioni, in aumento o in diminuzione, rispetto alle seguenti soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, e 90%, nonché alla riduzione al di sotto di tali soglie;
- previsto statutariamente il richiamo all'approvazione di una specifica procedura per le operazioni con Parti Correlate con l'obiettivo di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale di detta tipologia di operazioni;
- previsto statutariamente talune autorizzazioni assembleari, ai sensi dell'art. 2364, comma 1, n. 5), del Codice Civile, al fine della realizzazione di operazioni di "reverse take over", cessioni che realizzino un "cambiamento sostanziale del business" ovvero richiesta di revoca dalla negoziazione;
- previsto statutariamente la facoltà di escludere il diritto di opzione spettante ai soci ai sensi dell'art. 2441, comma 4, secondo periodo, del Codice Civile, nei limiti del 10% del capitale sociale;
- nominato Paolo Castagno quale *investor relator manager* dell'Emittente;
- approvato le procedure in materia di trattamento delle informazioni privilegiate e di istituzione e tenuta del registro insider, di operazioni con parti correlate, di *internal dealing*, di comunicazioni all'Euronext Growth Advisor di informazioni rilevanti e di nomina degli amministratori indipendenti. Le suddette procedure (salvo la procedura di comunicazione all'Euronext Growth Advisor di informazioni rilevanti) sono disponibili sul sito *internet* dell'Emittente ([www.star-7.com](http://www.star-7.com)), sezione Governance.

Inoltre, in data 15 gennaio 2018, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato l'adozione di un modello di organizzazione, gestione e controllo per la prevenzione ai sensi del D.lgs. n. 231/2001 (il "**Modello 231**"), aggiornato da ultimo in data 7 dicembre 2021, unitamente al codice etico del Gruppo. Il Consiglio di Amministrazione ha nominato un organismo di vigilanza composto da tre membri nelle persone dell'avv. Giordano Balossi (Presidente), dott. Vincenzo Gambaruto e dell'ing. Paolo Sarzanini.

L'Emittente ritiene che l'adozione del Modello 231 seguita dalla sua efficace e costante attuazione, oltre a rappresentare un motivo di esenzione dalla responsabilità dell'ente con riferimento alla commissione di alcune tipologie di reato, è un atto di responsabilità sociale, da cui scaturiscono benefici per tutti i portatori di interessi: soci, dipendenti, creditori e tutti gli altri soggetti i cui interessi sono legati alle sorti dell'ente.

Il Modello 231 adottato dall'Emittente contiene: (i) l'analisi dei processi aziendali effettuata alla luce dei rischi potenziali di commissione dei reati rilevati sulla base della normativa di riferimento; (ii) l'individuazione delle c.d. "aree sensibili" in cui tali reati possono essere commessi e la descrizione delle relative condotte; (iii) le procedure di controllo implementate per prevenire la commissione dei reati rilevanti; (iv) il codice etico; (v) il regolamento dell'organismo di vigilanza; (vi) il sistema sanzionatorio; e (vii) la previsione dell'attività di informazione relativamente al Modello 231.

#### **11.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario**

Salvo quanto indicato nella Sezione Prima, Capitolo 10 e al Capitolo 11, Paragrafo 11.3 del Documento di Ammissione, a giudizio dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione non sono state assunte delibere da parte degli organi societari dell'Emittente che prevedono cambiamenti nella composizione del Consiglio di Amministrazione o dei comitati ovvero in generale impatti significativi sul proprio governo societario dell'Emittente stesso.

Per informazioni sul Patto Parasociale, si rinvia Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.4 del presente Documento di Ammissione.

## 12. DIPENDENTI

### 12.1 Dipendenti

Le seguenti tabelle riportano il numero dei dipendenti complessivamente impiegati dal Gruppo alla Data del Documento di Ammissione, al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 e 2019 ripartiti secondo le principali categorie.

Qualifica	Data del Documento di Ammissione	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Dirigenti	7	7	6	6
Quadri	9	9	9	8
Impiegati	659	651	571	558
Operai	56	55	73	71
Apprendisti	4	6	5	6
<b>Totale</b>	<b>735</b>	<b>728</b>	<b>664</b>	<b>649</b>

Le seguenti tabelle riportano la suddivisione in Italia e all'estero dell'organico del Gruppo alla Data del Documento di Ammissione, al 30 giugno 2021 e al 31 dicembre 2020 e 2019.

#### Italia

Categoria	Data del Documento di Ammissione	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Dirigenti	3	3	2	2
Quadri	8	8	8	7
Impiegati	382	377	367	319
Operai	34	36	35	32
Apprendisti	4	4	3	4
<b>Totale</b>	<b>431</b>	<b>428</b>	<b>415</b>	<b>364</b>

Qualifica(*) (Tempo determinato)	Data del Documento di Ammissione	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Quadri e impiegati	72	59	49	46
Operai	4	10	6	6
<b>Totale</b>	<b>76</b>	<b>69</b>	<b>55</b>	<b>52</b>

## Estero

Categoria	Data del Documento di Ammissione	30 giugno 2021	31 dicembre 2020	31 dicembre 2019
Dirigenti	4	4	4	4
Quadri	1	1	1	1
Impiegati	277	274	204	239
Operai	22	19	38	39
Apprendisti	-	2	2	2
<b>Totale</b>	<b>304</b>	<b>300</b>	<b>249</b>	<b>285</b>

### 12.2 Partecipazioni azionarie e stock option dei membri del Consiglio di Amministrazione

Salvo quanto indicato di seguito, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del consiglio di amministrazione e/o del collegio sindacale detiene direttamente partecipazioni azionarie nel, ovvero opzioni di acquisto del, capitale sociale dell'Emittente. Si segnala che, alla Data del Documento di Ammissione, Lorenzo Mondo, Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato dell'Emittente, e Josef Zibung, Consigliere, detengono indirettamente una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente.

In particolare, alla Data del Documento di Ammissione, la Società è controllata da Dante S.r.l. e da STAR AG, che detengono, rispettivamente, partecipazioni pari al 47,4% e al 37,9% del capitale sociale della Società (le rimanenti partecipazioni sono detenute da KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) mediante Azioni Speciali e dalla Società stessa).

### 12.3 Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente, accordi di partecipazione di dipendenti al capitale sociale

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi contrattuali o norme statutarie che prevedano forme di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili della Società.

### 13. PRINCIPALI AZIONISTI

#### 13.1 Azionisti che detengono strumenti finanziari in misura superiore al 5% del capitale sociale dell'Emittente

La società Dante S.r.l. è interamente controllata dal Presidente del Consiglio di Amministrazione ed Amministratore Delegato, Lorenzo Mondo.

La società di diritto svizzero STAR AG è interamente controllata da Star Holding AG, che è, a propria volta, interamente controllata da Josef Zibung.

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 527.650, suddiviso in n. 7.500.000 Azioni Ordinarie e n. 414.750 Azioni Speciali ed è detenuto dai soggetti di cui alla tabella che segue:

Azionista	Azioni Ordinarie	Azioni Speciali	% di capitale sociale detenuta
Dante S.r.l.	3.750.000	-	47,4%
STAR AG	3.000.000	-	37,9%
KAIROS Partners SGR S.P.A. <sup>(1)</sup>	-	414.750	5,2%
STAR7 S.p.A. <sup>(2)</sup>	750.000	-	9,5%
<b>Totale</b>	<b>7.500.000</b>	<b>414.750</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

<sup>(2)</sup> La Società ha acquistato in data 28 giugno 2021 n. 50.000 Azioni da parte di STAR AG (in seguito al frazionamento delle Azioni della Società in data 25 ottobre 2021, tali Azioni sono pari a n. 750.000).

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, il capitale sociale dell'Emittente, in caso di: (i) integrale sottoscrizione delle n. 1.070.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, e (ii) integrale cessione di tutte le n. 750.000 Azioni (detenute dalla Società) offerte in vendita, sarà detenuto come segue:

Azionista	Azioni Ordinarie	Azioni Speciali	Azioni Speciali PAS	% di capitale sociale detenuta
Dante S.r.l.	3.000.000	-	750.000	41,7%
STAR AG	2.400.000	-	600.000	33,4%

KAIROS Partners SGR S.P.A. <sup>(1)</sup>	330.000	414.750	-	8,3%
Mercato	1.490.000	-	-	16,6%
<b>Totale</b>	<b>7.220.000</b>	<b>414.750</b>	<b>1.350.000</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

In seguito alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, in caso di: (i) integrale sottoscrizione delle n. 1.070.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, e (ii) integrale cessione di tutte le n. 750.000 Azioni (detenute dalla Società) offerte in vendita, nonché a fronte dell'integrale conversione delle Azioni Speciali (le quali si convertiranno automaticamente per la loro totalità in Azioni Ordinarie entro e non oltre 5 giorni lavorativi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni), il capitale sociale sarà detenuto come segue:

Azionista	Azioni Ordinarie	Azioni Speciali PAS	% di capitale sociale detenuta
Dante S.r.l.	3.000.000	750.000	41,7%
STAR AG	2.400.000	600.000	33,3%
KAIROS Partners SGR S.P.A. <sup>(1)</sup>	759.752 <sup>(2)</sup>	-	8,4%
Mercato	1.490.000	-	16,6%
<b>Totale</b>	<b>7.649.752</b>	<b>1.350.000</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Per conto dei fondi di investimento dalla stessa gestiti, incluso il fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

<sup>(2)</sup> In considerazione del fatto che KAIROS Partners SGR S.P.A si è impegnata a sottoscrivere in sede di Offerta 330.000 Azioni Ordinarie (di cui 121.213 da parte di KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), per un controvalore pari ad Euro 2.722.500 (di cui Euro 1.000.007 da parte di KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), le Azioni Speciali, in applicazione della formula riportata all'art. 6.4 dello Statuto, si convertiranno, successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, in n. 429.752 Azioni, con un fattore di conversione pari a n. 1.0361716358057 Azione per ciascuna Azione Speciale.

In seguito alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, in caso di: (i) integrale sottoscrizione delle n. 1.070.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, e (ii) integrale cessione di tutte le n. 750.000 Azioni (detenute dalla Società) offerte in vendita, nonché a fronte dell'integrale conversione delle Azioni Speciali e dell'eventuale integrale

annullamento delle Azioni Speciali PAS (il quale, in ogni caso, non avverrebbe prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2022), il capitale sociale sarà detenuto come segue:

<b>Azionista</b>	<b>Azioni Ordinarie</b>	<b>% di capitale sociale detenuta</b>
Dante S.r.l.	3.000.000	39,2%
STAR AG	2.400.000	31,4%
KAIROS Partners SGR S.P.A. <sup>(1)</sup>	759.752	9,9%
Mercato	1.490.000	19,5%
<b>Totale</b>	<b>7.649.752</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Per conto dei fondi di investimento dalla stessa gestiti, incluso il fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

In seguito alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, in caso di: (i) integrale sottoscrizione delle n. 1.070.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, e (ii) integrale cessione di tutte le n. 750.000 Azioni (detenute dalla Società) offerte in vendita, nonché a fronte dell'integrale conversione delle Azioni Speciali e dell'eventuale integrale conversione in rapporto di 1:1 delle Azioni Speciali PAS (la quale, non avverrebbe, in ogni caso, prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2022), il capitale sociale sarà detenuto come segue:

<b>Azionista</b>	<b>Azioni Ordinarie</b>	<b>% di capitale sociale detenuta</b>
Dante S.r.l.	3.750.000	41,7%
STAR AG	3.000.000	33,3%
KAIROS Partners SGR S.P.A. <sup>(1)</sup>	759.752	8,4%
Mercato	1.490.000	16,6%
<b>Totale</b>	<b>8.999.752</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Per conto dei fondi di investimento dalla stessa gestiti, incluso il fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

In particolare, le Azioni Speciali PAS si convertiranno automaticamente e/o si annulleranno, a seconda dei casi, successivamente all'approvazione del bilancio di esercizio della Società al 31 dicembre 2022, sulla base del raggiungimento o meno da parte della Società di determinati obiettivi di *performance*, secondo le caratteristiche indicati nell'art. 6 dello Statuto, pertanto, a far data da tale conversione, il capitale sociale dell'Emittente sarà suddiviso in Azioni Ordinarie ed in Azioni Speciali PAS.

Si segnala che le Azioni Speciali PAS, ai sensi di quanto disposto dall'art. 6 dello Statuto, attribuiscono i medesimi diritti delle Azioni Ordinarie, ivi inclusi il diritto di voto nell'assemblea, sia ordinaria che straordinaria, nonché il diritto di percepire gli utili ed il diritto alla distribuzione di riserve disponibili di cui la Società delibera la distribuzione, fatta eccezione per alcune differenze per le quali si rinvia alla descrizione dettagliata alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.2.2 del Documento di Ammissione.

Per ulteriori informazioni in merito agli effetti diluitivi derivanti dal Collocamento si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 7, del Documento di Ammissione.

### **13.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in Azioni Ordinarie ed Azioni Speciali.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, a seguito della conversione di parte delle Azioni Ordinarie in Azioni Speciali PAS (per maggiori informazioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4, Paragrafo 4.1.29 del Documento di Ammissione), il capitale sociale dell'Emittente sarà suddiviso in Azioni Ordinarie, Azioni Speciali ed Azioni Speciali PAS.

A riguardo, si segnala però che le Azioni Speciali si convertiranno poi automaticamente per la loro totalità in Azioni Ordinarie entro e non oltre 5 giorni lavorativi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni (per maggiori informazioni sulle caratteristiche delle Azioni Speciali si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.2.2 del Documento di Ammissione), pertanto, a far data da tale conversione, il capitale sociale dell'Emittente sarà composto da Azioni Ordinarie e da Azioni Speciali PAS.

L'articolo 8 dello Statuto prevede che, a decorrere dal momento in cui le Azioni Ordinarie saranno negoziate su un mercato regolamentato italiano o di altro paese dell'Unione Europea, ai sensi dell'art. 119 TUF ("**Quotazione MTA**"), e subordinatamente a tale presupposto, ai sensi dell'art. 127-*quinquies* TUF, ciascuna Azione Ordinaria darà diritto a due voti qualora e sino a quando siano soddisfatte entrambe le seguenti condizioni:

- (i) il medesimo soggetto abbia avuto, relativamente ad una medesima azione, la titolarità di un diritto reale che legittima il diritto di voto in assemblea, quale la piena proprietà con diritto di voto, la nuda proprietà con diritto di voto o il diritto di usufrutto con diritto di voto ("**Diritto Reale Legittimante**") per un periodo continuativo di almeno ventiquattro mesi ("**Periodo Continuativo**");
- (ii) la ricorrenza della condizione sub (i) sia attestata dall'iscrizione per l'intero Periodo Continuativo nell'elenco speciale appositamente istituito e disciplinato dall'articolo 10 dello Statuto Sociale ("**Elenco Speciale**"), nonché dalle comunicazioni previste,

rispettivamente, dai commi 2 e 3 dell'articolo 44 del Provvedimento unico sul *post-trading* della CONSOB e della Banca d'Italia del 13 agosto 2018 (il "**Provvedimento Post-Trading**").

In via transitoria e anche in deroga a quanto precede, dovrà essere computata nel Periodo Continuativo anche la titolarità di un Diritto Reale Legittimante verificatasi, senza soluzione di continuità, precedentemente alla Quotazione MTA e successivamente all'Ammissione delle Azioni Ordinarie dell'Emittente su Euronext Growth Milan, purché la ricorrenza di tale condizione sia attestata dall'iscrizione nell'Elenco Speciale, che la Società a tal fine istituirà ai sensi dell'articolo 8 dello Statuto Sociale sin dall'Ammissione, applicandosi a tal riguardo, *mutatis mutandis*, la disciplina normativa e regolamentare prevista per le società con azioni negoziate in mercati regolamentati.

L'acquisizione della maggiorazione del diritto di voto sarà efficace alla prima data nel tempo tra: (i) il quinto giorno di mercato aperto del mese di calendario successivo a quello in cui si sono verificate le condizioni richieste dallo Statuto Sociale per la maggiorazione del diritto di voto; oppure (ii) la c.d. *record date* di un'eventuale assemblea, determinata ai sensi della normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, successiva alla data in cui si sono verificate le condizioni richieste dallo Statuto Sociale per la maggiorazione del diritto di voto.

La Società istituirà e manterrà presso la sede sociale, con le forme e i contenuti previsti dalla normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente, l'Elenco Speciale, cui dovranno iscriversi gli azionisti che intendano beneficiare della maggiorazione del diritto di voto. Al fine di ottenere l'iscrizione nell'Elenco Speciale, l'azionista soggetto legittimato ai sensi dello Statuto Sociale dovrà presentare apposita istanza, nel rispetto delle seguenti disposizioni:

- (a) all'istanza dovrà essere allegata la comunicazione prevista dall'articolo 44, comma 2, del Provvedimento Post-Trading, come di volta in volta modificato, comprovante la titolarità del Diritto Reale Legittimante;
- (b) nel caso di soggetti diversi da persone fisiche l'istanza dovrà precisare se il soggetto è sottoposto a controllo diretto o indiretto di terzi ed i dati identificativi dell'eventuale controllante finale e della relativa catena di controllo;
- (c) ai fini del conseguimento della maggiorazione del voto il soggetto legittimato dovrà altresì presentare la comunicazione prevista dall'articolo 44, comma 3, del Provvedimento Post-Trading, come di volta in volta modificato;
- (d) la maggiorazione può essere richiesta anche solo per parte delle azioni cui avrebbe diritto il titolare del Diritto Reale Legittimante;
- (e) ogni soggetto legittimato ai sensi dello Statuto Sociale può, in qualunque tempo, mediante apposita richiesta ai sensi di quanto sopra previsto, indicare ulteriori azioni per le quali richiedere l'iscrizione nell'Elenco Speciale.

L'Elenco Speciale è aggiornato a cura della Società entro il quinto giorno di mercato aperto dalla fine di ciascun mese di calendario e, in ogni caso, entro la c.d. *record date* prevista dalla disciplina normativa, anche regolamentare, *pro tempore* vigente in relazione al diritto di

intervento e di voto in assemblea. L'azionista iscritto nell'Elenco Speciale è tenuto a comunicare, entro la fine del mese in cui si verifica e, in ogni caso, entro la c.d. *record date* di cui sopra, ogni circostanza o vicenda che comporti il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita del Diritto Reale Legittimante.

La Società procederà alla cancellazione dall'Elenco Speciale nei seguenti casi: (i) rinuncia dell'interessato; (ii) comunicazione dell'interessato o dell'intermediario comprovante il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita della titolarità del Diritto Reale Legittimante; (iii) d'ufficio, ove la Società abbia avuto evidenza dell'avvenuto verificarsi di circostanze o vicende che comportino il venir meno dei presupposti per la maggiorazione del diritto di voto o la perdita del Diritto Reale Legittimante.

Fatto salvo quanto nel seguito previsto, la maggiorazione del diritto di voto viene meno: (i) in caso di cessione a titolo oneroso o gratuito dell'azione che comporti la perdita del Diritto Reale Legittimante, restando inteso che per "cessione" si intende anche la costituzione di pegno, di usufrutto o di altro vincolo sull'azione quando ciò comporti la perdita del diritto di voto da parte dell'azionista così come la perdita del diritto di voto anche in assenza di vicende traslative; e (ii) in caso di cessione diretta o indiretta di partecipazioni di controllo in società o enti che detengono azioni a voto maggiorato in misura superiore alla soglia prevista dall'articolo 120, comma 2, del TUF ("**Società Rilevante**").

La maggiorazione del diritto di voto:

- (a) si conserva in caso di successione a causa di morte;
- (b) si conserva in caso di fusione o scissione del titolare delle azioni a favore della società risultante dalla fusione o beneficiaria della scissione;
- (c) si estende proporzionalmente alle azioni di nuova emissione in caso di aumento di capitale ai sensi dell'articolo 2442 del Codice Civile e di aumento di capitale mediante nuovi conferimenti;
- (d) può spettare anche alle azioni assegnate in cambio di quelle cui è attribuito il diritto di voto maggiorato, in caso di fusione o di scissione, qualora ciò sia previsto dal relativo progetto;
- (e) si conserva in caso di trasferimento da un portafoglio ad un altro degli OICR gestiti da uno stesso soggetto.

Nelle ipotesi di cui alle lettere (c) e (d) che precedono le nuove azioni acquisiscono la maggiorazione di voto: (i) per le azioni di nuova emissione spettanti al titolare in relazione ad azioni per le quali sia già maturata la maggiorazione di voto, dal momento dell'iscrizione nell'Elenco Speciale, senza necessità di un ulteriore decorso del Periodo Continuativo e senza necessità di apposita ulteriore istanza per il conseguimento del voto maggiorato; (ii) per le azioni di nuova emissione spettanti al titolare in relazione ad azioni per le quali la maggiorazione di voto non sia già maturata (ma sia in via di maturazione) dal momento del compimento del Periodo Continuativo calcolato a partire dalla originaria iscrizione nell'Elenco Speciale senza

necessità di apposita ulteriore istanza per il conseguimento del voto maggiorato.

E' sempre riconosciuta la facoltà in capo a colui cui spetta il diritto di voto maggiorato di rinunciare in ogni tempo irrevocabilmente (in tutto o in parte) alla maggiorazione del diritto di voto, mediante comunicazione scritta da inviare alla Società, fermo in ogni caso restando che la maggiorazione di voto può nuovamente essere acquisita rispetto alle azioni per le quali è stata rinunciata con una nuova iscrizione nell'Elenco Speciale e il decorso integrale del Periodo Continuativo di possesso secondo quanto sopra previsto.

La maggiorazione del diritto di voto si computa anche per la determinazione dei *quorum* costitutivi e deliberativi che fanno riferimento ad aliquote del capitale sociale, ma non ha effetto sui diritti, diversi dal voto, spettanti in forza del possesso di determinate aliquote del capitale sociale.

### **13.3 Soggetto controllante l'Emittente**

Fermo restando quanto previsto al paragrafo successivo, alla Data del Documento di Ammissione e successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, nessun azionista esercita e/o eserciterà il controllo di diritto, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del Codice Civile.

### **13.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente e patti parasociali**

In data 22 ottobre 2021, i soci Dante S.r.l. e STAR AG hanno stipulato un patto parasociale con effetti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni (il "**Patto Parasociale**").

#### *Durata*

Il Patto Parasociale ha durata di cinque anni a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e si intenderà tacitamente prorogato per un ulteriore periodo di cinque anni, ove non sia stata comunicata una dichiarazione di disdetta da una delle parti con preavviso di sei mesi.

Il suddetto Patto Parasociale si intenderà automaticamente risolto qualora non si verificasse la Data di Inizio delle Negoziazioni entro il 31 marzo 2022.

Le Parti possono recedere senza preavviso dal Patto Parasociale nel caso in cui intendano accettare un'offerta pubblica di acquisto o di scambio, qualora poi in seguito il seguente trasferimento non fosse finalizzato, la comunicazione di recesso resterà priva di efficacia.

#### *Nomina del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente*

Le parti si sono impegnate affinché l'Emittente, alla Data di Inizio Negoziazioni, sia gestito per un triennio da un consiglio di amministrazione composto dai seguenti sette membri: Lorenzo Mondo, Josef Zibung, Andrea Farina, Roberto Manzoni, Isabella Mondo, Paolo Rebaudengo e Maria Luisa Vada. In particolare, le parti si impegnano a fare quanto in loro potere affinché Lorenzo Mondo sia nominato quale Presidente e Amministratore Delegato della Società.

Successivamente alla scadenza di tale primo mandato, le parti hanno convenuto che per tutta la durata del Patto Parasociale, come eventualmente rinnovato, l'Assemblea dell'Emittente nominerà un Consiglio di Amministrazione composto da nove membri da eleggere con il sistema di voto di lista. Le parti si sono impegnate a presentare un'unica lista di candidati

composta da (i) cinque membri designati da Dante S.r.l., inclusi l'Amministratore Delegato e il Presidente, (ii) due membri designati da STAR AG, designati in accordo con Dante S.r.l., e (iii) i restanti due membri dotati dei requisiti di indipendenza designati in accordo tra le parti.

#### *Lock-up e Stand Still*

Le parti, indipendentemente da qualsiasi accordo di *lock-up* stipulato con l'Euronext Growth Advisor e il *Global Coordinator* in relazione alla quotazione, si sono impegnate, per tutta la durata del Patto Parasociale, a:

- non trasferire, una volta raggiunta la soglia minima pari al 67% del capitale dell'Emittente, alcuna ulteriore azione in eccesso, rispettivamente detenuta, nella Società, ferma restando la possibilità di trasferire la propria partecipazione all'altro socio o alle proprie società affiliate;
- non gravare o impegnare in alcun modo le loro Azioni, senza il previo consenso dell'altra parte.

In ogni caso, le parti potranno trasferire le Azioni da esse detenute a favore dell'altra parte o delle proprie controllate a condizione che:

- il cessionario autorizzato accetti i relativi termini stabiliti nel Patto Parasociale, nonché di essere vincolato dal suddetto Patto Parasociale;
- la parte cedente rimanga responsabile in solido con il cessionario autorizzato per tutti gli obblighi previsti dal Patto Parasociale;
- nel caso in cui la società cessionaria cessi di essere controllata dalla parte trasferente, le Azioni trasferite verranno riacquistate dalla parte trasferente.

#### *Voto maggiorato*

Le parti hanno altresì convenuto che lo Statuto possa contenere una disposizione relativa all'applicazione del voto maggiorato, ai sensi dell'art. 127-*quinquies* del TUF, che abbia efficacia solamente nel caso di *translisting* delle Azioni da Euronext Growth Milan ad Euronext Milan, in quanto mercato regolamentato.

## 14. OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 14.1 Operazioni con Parti Correlate

Le operazioni effettuate dall'Emittente con Parti Correlate, ivi comprese le operazioni infragruppo, non sono qualificabili né come atipiche né come inusuali, rientrando nel normale corso di attività delle società del Gruppo. Dette operazioni sono regolate a condizioni di mercato, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e dei servizi prestati.

Si precisa che le informazioni nelle tabelle sotto riportate sono state estratte dai bilanci consolidati del Gruppo e includono i soli rapporti del Gruppo con le proprie Parti Correlate.

La tabella sottostante illustra i rapporti con Parti Correlate del Gruppo STAR7:

Gruppo STAR7	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Dante Srl (Controllante di Star7)	18.384	0	530.222	239.600	89.414	0	412.681	246.303
Star Ag (Controllante di Star7)	55.433	35.097	476.262	199.781	118.785	161.126	340.882	253.343
Iamdev Stp Srl	0	0	6.926	46.826	0	0	6.926	0
Star Ag Taiwan Branch	0	0	22.204	7.319	0	0	7.586	8.363
Star Czech S.R.O.	3.992	5.157	260.473	75.056	0	4.685	40.260	22.686
Star Deutschland Gmbh	158.362	81.076	4.940	10.046	50.970	73.020	750	0
Star Co., Ltd	0	0	1.713	102	0	0	118	102
Star Do Brasil Localizacao E Tecnologia Ltda	0	0	7.824	4.149	0	0	3.110	3.751
Star Egitto Middle East Ltd Cairo	0	0	15.825	10.988	0	0	1.708	9.435
Star Gmbh	0	0	0	0	0	0	0	893
Star Group America Llc	2.652	2.529	0	2.466	3.809	2.758	7.596	7.596
Star Group Scandinavia Ab	0	12.315	14.753	8.407	4.035	5.829	11.229	12.484
Star Hungary Kft	0	0	68.218	23.585	0	0	20.153	9.218
Star Information Engineering S.L.	0	0	97.836	23.212	0	0	21.769	15.884
Star Information Services & Tools S.R.L.	0	0	55.248	20.473	0	0	14.124	8.911
Star Information Services Ltd. Sti.	0	0	0	0	112	112	0	0
Star J&M Finland Oy	0	0	7.647	1.132	0	0	1.367	614
Star Japan Tokyo	9.578	2.030	116.869	55.486	7.394	2.301	15.425	34.485
Star Korea Ag	0	0	22.065	6.020	0	0	4.556	5.577
Star Paris	71.377	38.115	3.150	655	55.987	46.020	569	0
Star Polonia	0	0	199.758	57.673	0	0	31.915	40.080
Star Prevajalske Storitve D.O.O Ljubljana	0	0	226.168	64.206	0	0	31.606	27.289

Star Sa	43.564	37.953		45	3.673	6.211	110	155
Star Serv.Linguisticos Lda	0	0	157.497	61.614	0	0	48.727	39.073
Star Servicios Linguisticos	0	0	28.991	10.264	43	761	1.887	8.007
Star Software, Translation, Artwork, Recording Gmbh	0	8.960	0	0	956	13.164	0	0
Star Software Indonesia	0	0	9.945	6.068	0	0	2.261	3.903
Star Software Shanghai Co. Ltd	0	0	69.402	29.781	131	131	30.179	37.490
Star Spb - Russia	0	0	21.385	8.625	0	0	8.726	5.400
Star Tech Srl	0	0	0	0	0	0	0	60
Star Technology Solutions	0	9.535	0	195	17.524	20.868	530	519
Star Translation & Software Thailand Co., Ltd	0	0	3.422	2.336	0	0	1.054	54
Star Turchia Inf.Services Ltd Sti	0	0	5.117	6.784	0	0	3.428	6.784
Star Uk Limited	5.024	995	50.857	27.358	2.478	638	9.926	13.354
Star Vertalingen Bv	0	0	4.057	0	0	0	0	0
Grafica E Editora Starcom Ltda	0	0	0	0	0	0	215	629
Star Barcellona	452	0	0	0	0	0	0	0
Star Irlanda	16.920	0	0	0	0	0	0	0
Star Svezia	23.215	0	0	0	0	0	0	0
Star Romania	55	0	0	0	0	0	0	0
Starcom Argentina S.A.S.	0	0	0	0	55.519	78828	0	0
Toth Comunicação e Logistica Ltda	0	0	0	0	0	142252	0	0
Star Comunicação e Servicos - Scp Grafica e Editorastarcom Ltda	0	0	0	0	0	0	21.746	54.728
	0	0	0	0	224.199	0	7.857	0

Le tabelle sottostanti illustrano i rapporti dell'Emittente con Parti Correlate:

Società controllanti dell'Emittente

La tabella seguente illustra i rapporti dell'Emittente con Dante S.r.l. e STAR AG (fra gli azionisti della Società).

STAR7 S.p.A.	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Controllante								
Dante S.r.l.	18.384	0	530.222	239.600	89.414	0	375.023	193.050
Star AG	55.433	35097	476.262	199.781	118.785	161126	340.882	253.343

In linea generale, le operazioni concluse con Dante S.r.l. e STAR AG, quali Parti Correlate e le relative condizioni effettivamente praticate, sono ritenute, a giudizio dell'Emittente, in linea con le condizioni di mercato correnti.

In merito ai rapporti tra l'Emittente e STAR AG, si segnala che la Società ha stipulato con l'azionista STAR AG un contratto avente ad oggetto l'acquisizione di azioni proprie da parte della Società, in base al quale, STAR AG ha ceduto e venduto alla Società il diritto di piena ed esclusiva proprietà di n. 50.000 azioni della Società.

La Società e STAR AG hanno concordato che il corrispettivo per la suddetta cessione fosse pari ad Euro 60,00 per ciascuna Azione, ai quali è stato aggiunto un valore, non superiore ad Euro 100,00 per ciascuna Azione, tenendo altresì conto di eventuali futuri frazionamenti di azioni che fossero poi intervenuti tra la data del suddetto atto e la Data di Inizio delle Negoziazioni.

In particolare, il suddetto corrispettivo è stato regolato come segue:

- Euro 3.000.000 sono stati versati contestualmente alla sottoscrizione dell'atto a STAR AG; e
- la restante somma entro quindici giorni dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan (la "**Differenza Prezzo**"). A tal riguardo, l'assemblea della Società ha autorizzato l'acquisto delle Azioni proprie, tenendo conto di un aggiustamento a valle dell'Ammissione, pari alla differenza tra il prezzo corrisposto in sede di cessione (Euro 60,00) ed il prezzo di Collocamento delle Azioni per un importo complessivo comunque non superiore ad Euro 8.000.000 (tenuto conto anche dell'importo già corrisposto di cui al precedente punto).

Si segnala come le Azioni proprie della Società costituiscano una parte delle Azioni oggetto di Offerta nell'ambito del Collocamento e alla luce di quanto pattuito tra la Società e STAR AG, è previsto che una parte dei proventi derivanti dall'Offerta (connessi alle Azioni Proprie in Vendita) siano destinate al pagamento della Differenza Prezzo.

A fronte dell'integrale cessione di 750.000 Azioni Proprie in Vendita per un controvalore complessivo pari ad Euro 6.187.500, la Società riceverà proventi per un ammontare massimo pari ad Euro 3.000.000, posto che la differenza pari ad Euro 3.187.500 (al lordo della quota delle spese stimate relative al processo di Ammissione ed all'Offerta a carico di STAR AG) sarà corrisposta al socio STAR AG.

In data 28 giugno 2021, l'Emittente ha stipulato con STAR AG un contratto di collaborazione e licenza (per ulteriori informazioni sull'Accordo Commerciale si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.5 del presente Documento di Ammissione).

In data 22 ottobre 2021, i soci Dante S.r.l. e STAR AG hanno stipulato il Patto Parasociale con effetti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni (per ulteriori informazioni sul Patto Parasociale si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.4 del presente Documento di Ammissione).

#### Società controllate dall'Emittente

La tabella seguente illustra i rapporti dell'Emittente con le proprie società controllate.

STAR7 S.p.A.	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Controllate								
Star7 Printing Srl	13.405	4998	4.347.455	3.224.107	29.659	1016	2.321.146	2.118.837
Star7 Engineering Srl	23.989	6805	430.319	188.005	26.086	2663	341.568	532.800
Ad Studio Srl	60.659	833	839.816	506.625	85.137	402.033	0	304.211
Star7 Austria Gmbh	21	1298	210.000	104.300	21	1319	893	34.980
Star Albania Shpk	0	0	450.000	297.826	0	400.000	30.000	308.642
Star Usa Llc	1.152.326	433354	0	0	3.939.040	5.166.144	0	0
Techworld Language Services Inc	0	0	10.242	4.819	2.891	0	10.242	6.712
Star Comunicacao Ltd	0	0	0	196	219.833	613.306	0	196
IAMDEV STP Srl	0	0	6.926	46.826	0	0	6.926	0

#### Società del network STAR

La seguente tabella illustra i rapporti dell'Emittente con le società del *network* STAR.

STAR7 S.p.A.	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Network STAR								
Star Ag Taiwan Branch	0	0	22.204	7.319	0	0	7.586	8.363
Star Czech S.R.O.	3.992	5.157	260.473	75.056	0	4.685	40.260	22.686
Star Deutschland Gmbh	158.362	81076	4.940	10.046	50.970	73.020	750	0
Star Co., Ltd	0	0	1.713	102	0	0	118	102
Star Do Brasil Localizacao e Tecnologia Ltda	0	0	7.824	4.149	0	0	3.110	3.751
Star Egitto Middle East Ltd Cairo	0	0	15.825	10.988	0	0	1.708	9.435
Star Gmbh	0	0	0	0	0	0	0	893
Star Group America Llc	2.652	2529	0	2.466	3.809	2.758	7.596	7.596
Star Group Scandinavia Ab	0	12315	14.753	8.407	4.035	5.829	11.229	12.484
Star Hungary Kft	0	0	68.218	23.585	0	0	20.153	9.218
Star Information Engineering S.L.	0	0	97.836	23.212	0	0	21.769	15.884

Star Information Services & Tools S.R.L.	0	0	55.248	20.473	0	0	14.124	8.911
Star Information Services Ltd. Sti.	0	0	0	0	112	112	0	0
Star J&M Finland Oy	0	0	7.647	1.132	0	0	1.367	614
Star Japan Tokyo	9.578	2030	116.869	55.486	7.394	2301	15.425	34.485
Star Korea Ag	0	0	22.065	6.020	0	0	4.556	5.577
Star Paris	71.377	38115	3.150	655	55.987	46020	569	0
Star Polonia	0	0	199.758	57.673	0	0	31.915	40.080
Star Prevajalske Storitve D.O.O Ljubljana	0	0	226.168	64.206	0	0	31.606	27.289
Star Sa	43.564	37953		45	3.673	6211	110	155
Star Serv.Linguisticos Lda	0	0	157.497	61.614	0	0	48.727	39.073
Star Servicios Linguisticos	0	0	28.991	10.264	43	761	1.887	8.007
Star Software, Translation, Artwork, Recording Gmbh	0	8960	0	0	956	8960	0	0
Star Software Indonesia	0	0	9.945	6.068	0	0	2.261	3.903
Star Software Shanghai Co. Ltd	0	0	69.402	29.781	131	131	30.179	37.490
Star Spb - Russia	0	0	21.385	8.625	0	0	8.726	5.400
Star Tech Srl	0	0	0	0	0	0	0	60
Star Technology Solutions	0	9535	0	195	17.524	20868	530	519
Star Translation & Software Thailand Co., Ltd	0	0	3.422	2.336	0	0	1.054	54
Star Turchia Inf.Services Ltd Sti	0	0	5.117	6.784	0	0	3.428	6.784
Star Uk Limited	5.024	995	50.857	27.358	2.478	638	9.926	13.354
Star Vertalingen Bv	0	0	4.057	0	0	0	0	0
Grafica E Editora Starcom Ltda	0	0	0	0	0	0	215	629
Star Barcellona	452	0	0	0	0	0	0	0
Star Irlanda	16.920	0	0	0	0	0	0	0
Star Svezia	23.215	0	0	0	0	0	0	0
Star Romania	55	0	0	0	0	0	0	0

Le tabelle sottostanti illustrano i rapporti intrattenuti tra le società rientranti nel perimetro di consolidamento e le parti ad esse correlate:

STAR7 Printing S.r.l.

	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Star7 Engineering Srl	11.485	0	0	8.857	1.773	6170	0	8.857
Dante Srl	0	0		0	0	0	32.398	35.793
Star7 Spa	4.347.455	3224107	13.405	4.998	2.072.000	2228296	29.659	5.807

STAR7 Engineering S.r.l.

	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Star7 Printing Srl	-	8.857	11.485	-	-	10.806	1.773	6.104
Star7 Spa	430.319	188.005	23.989	6.805	341.553	535.128	26.086	2.183
Ad Studio Srl	-	-	-	8.309	7.300	-	-	5.237
Dante Srl	-	-	-	-	-	-	1.206	2.562
Star Software, Translation, Artwork, Recording GmbH	-	-	-	-	-	4.204	-	-

AD Studio S.r.l.

	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Star7 Engineering Srl	0	8309	0	0	0	5237	7.300	0
Star7 Spa	839.816	506625	60.659	0	0	304211	85.137	401.849
Dante Srl	0	0	0	0	0	0	4.054	6.616

STAR USA LLC

	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Star7 S.p.A.	0	0	1.152.326	433.354	0	0	3.939.040	5.166.144
Dante S.r.l.	0	0	0	0	0	0	0	3.510

#### STAR7 GmbH

	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Star7 S.p.A.	210.000	104.300	21	1.298	893	34.980	21	1.319
Dante S.r.l.	0	0	0	0	0	0	0	833

#### Star Comunicação e Serviços Ltda

	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Star7 S.p.A.	0	196	0	0	0	196	219.833	613.306
Starcom Argentina S.A.S.	0	0	0	0	55.519	78828	0	0
Toth Comunicação e Logística LTDA	0	0	0	0	0	142252	0	0
Dante S.r.l.	0	0	0	0	0	0	0	3.939
Star Comunicação e Serviços - SCP	0	0	0	0	0	0	21.746	54.728
Grafica e Editorastarco m Ltda	0	0	0	0	224.199	0	7.857	0

#### Star Albania SHPK

	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Star7 S.p.A.	450.000	297.826	0	0	30.000	308.642	0	400.000

Techworld Language Services Inc.

	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Star7 S.p.A.	10.242	4.819	0	0	10.242	6.712	0	0
The Geo Group Corporation	0	0	0	0	0	168.294	0	0

The Geo Group Corporation

	Ricavi		Costi		Crediti		Debiti	
	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021	31/12/2020	30/06/2021
Techworld Language Services Inc.	0	0	0	0	0	0	0	168.294

## **15. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI SULLA STRUTTURA E SUL FUNZIONAMENTO DELLA SOCIETA'**

### **15.1 Capitale azionario**

#### **15.1.1 Capitale sociale sottoscritto e versato**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a 527.650 Euro ed è suddiviso in n. 7.500.000 Azioni prive del valore nominale e in n. 414.750 Azioni Speciali.

Dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, sarà pari ad Euro 599.340 e sarà suddiviso in n. 7.220.000 Azioni Ordinarie, in n. 414.750 Azioni Speciali ed in n. 1.350.000 Azioni Speciali PAS.

Successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, a fronte della conversione delle Azioni Speciali in Azioni, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, sarà pari ad Euro 599.340 e sarà suddiviso in n. 7.649.752 Azioni Ordinarie e in n. 1.350.000 Azioni Speciali PAS.

Si segnala, per completezza, che le Azioni Speciali si convertiranno automaticamente per la loro totalità in Azioni Ordinarie entro e non oltre 5 giorni lavorativi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni (per maggiori informazioni sulle caratteristiche delle Azioni Speciali si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.2.2 del Documento di Ammissione), pertanto, a far data da tale conversione, il capitale sociale dell'Emittente sarà composto solo da Azioni Ordinarie e da Azioni Speciali PAS.

#### **15.1.2 Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali**

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha emesso strumenti finanziari partecipativi non rappresentativi del capitale sociale.

#### **15.1.3 Azioni proprie**

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è titolare di n. 750.000 Azioni proprie, pari a circa il 9,5% del capitale sociale.

In data 28 giugno 2021, la Società ha stipulato con l'azionista STAR AG un contratto avente ad oggetto l'acquisizione di azioni proprie da parte della Società, in base al quale, STAR AG ha ceduto e venduto alla Società il diritto di piena ed esclusiva proprietà di n. 50.000 azioni della Società (in seguito al frazionamento delle Azioni della Società in data 25 ottobre 2021, tali Azioni sono pari a n. 750.000).

Il corrispettivo per la suddetta cessione è pari ad Euro 60,00 per ciascuna azione, ai quali è aggiunto un valore, non superiore ad Euro 100,00 per ciascuna azione, che tenga conto del maggior valore per azione, quale risultante in fase di Ammissione, al momento della Data di Inizio delle Negoziazioni. Il suddetto corrispettivo è regolato come segue:

- Euro 3.000.000 versati con il suddetto atto a STAR AG; e
- la restante somma (la "**Differenza Prezzo**"), entro quindici giorni dalla Data di Inizio

delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan.

In particolare, la Società e STAR AG hanno concordato che il corrispettivo massimo riconosciuto per le Azioni non possa essere superiore ad Euro 100,00 per ciascuna Azione, tenendo altresì conto di eventuali futuri frazionamenti di azioni che dovessero intervenire tra la data del suddetto atto e la Data di Inizio delle Negoziazioni.

Nella medesima data, l'assemblea della Società ha autorizzato, ai sensi dell'art. 2357 e ss. del Codice Civile, l'acquisto delle suddette azioni proprie al corrispettivo di Euro 3.000.000, oltre aggiustamento a valle dell'Ammissione pari alla differenza tra il prezzo corrisposto in sede di cessione (Euro 60,00) ed il prezzo di Collocamento delle Azioni per un importo complessivo comunque non superiore ad Euro 8.000.000 (tenuto conto anche dell'importo già corrisposto di cui al precedente punto).

L'autorizzazione all'acquisto di azione proprie al consiglio di amministrazione della Società è stata fornita affinché, ai sensi e per gli effetti dell'art. 2357-ter del Codice Civile, possa disporre in qualsiasi momento e senza limiti temporali, in tutto o in parte, in una o più volte, delle Azioni proprie acquistate in base all'autorizzazione fornita dall'assemblea.

Si segnala come le Azioni proprie della Società costituiscano una parte delle Azioni oggetto di Offerta nell'ambito del Collocamento e alla luce di quanto pattuito tra la Società e STAR AG, è previsto che una parte dei proventi derivanti dall'Offerta (connessi alle Azioni Proprie in Vendita) siano destinate al pagamento della Differenza Prezzo.

A fronte dell'integrale cessione di 750.000 Azioni Proprie in Vendita per un controvalore complessivo pari ad Euro 6.187.500, la Società riceverà proventi per un ammontare massimo pari ad Euro 3.000.000, posto che la differenza pari ad Euro 3.187.500 (al lordo della quota delle spese stimate relative al processo di Ammissione ed all'Offerta a carico di STAR AG) sarà corrisposta al socio STAR AG.

#### **15.1.4 Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant**

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o con *warrant*.

#### **15.1.5 Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale**

Non sussistono, alla Data del Documento di Ammissione, diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale deliberato ma non emesso né impegni ad aumenti di capitale diversi dall'Offerta.

#### **15.1.6 Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo**

Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è a conoscenza di operazioni riguardanti il capitale sociale dei membri del Gruppo offerto in opzione o che sia stato deciso di offrire in opzione.

#### **15.1.7 Evoluzione del capitale sociale dalla data di costituzione**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a 527.650 Euro, suddiviso in n. 7.500.000 Azioni e in n. 414.750

## Azioni Speciali.

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

In data 13 luglio 2000, la Società è stata costituita in forma di società a responsabilità limitata con la denominazione sociale "STAR S.r.l." con atto a rogito del Dott. Marco Camusso, notaio in Asti, rep. n. 35163, raccolta n. 15644, registrato ad Asti il 21 luglio 2000 al n. 1918 ed iscritto al Registro delle Imprese di Asti in data 14 agosto 2000, con un capitale sociale di Euro 10.330.

In data 7 luglio 2015, con atto a rogito del Dott. Luigi Oneto, Notaio in Alessandria, rep. n. 93942, l'Assemblea della Società in sede straordinaria ha deliberato (i) l'aumento del capitale sociale da Euro 250.000 ad Euro 500.000 e (ii) la trasformazione della forma societaria in società per azioni con la nuova denominazione sociale "STAR S.p.A."

In seguito, in data 7 luglio 2020, con atto a rogito del Dott. Carlo Conforti, notaio in Alessandria, rep. n. 5730, la denominazione sociale è stata modificata in "STAR7 S.p.A."

In data 25 ottobre 2021 l'assemblea straordinaria dell'Emittente, con atto a rogito del Dott. Carlo Conforti, notaio in Alessandria, rep. 9471, ha deliberato in primo luogo l'eliminazione del valore nominale espresso delle azioni ordinarie della Società, la sottoposizione delle azioni ordinarie al regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-*bis* e ss. del TUF e il frazionamento delle azioni nel rapporto di 15 nuove azioni per ogni 1 azione in circolazione. Nella medesima data, l'assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato altresì l'approvazione di un aumento di capitale a pagamento, in una *tranche*, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, c.c. per un importo pari a Euro 3.000.000,00, comprensivi di sovrapprezzo, mediante emissione di Azioni Speciali, prive dell'indicazione espressa del valore nominale, in regime di dematerializzazione ai sensi degli artt. 83-*bis* e ss. del TUF, da riservarsi alla sottoscrizione a KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF, da liberarsi integralmente in denaro (**"Aumento di Capitale di Kairos"**).

In data 29 ottobre 2021, KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF, ha proceduto a sottoscrivere integralmente il suddetto aumento di capitale, versando alla Società l'importo pari ad Euro 3.000.000.

In data 29 novembre 2021, l'Assemblea dell'Emittente in sede straordinaria ha deliberato, *inter alia*, di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 20.000.000 mediante emissione di nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale e con godimento regolare, da liberare in denaro integralmente al momento della sottoscrizione, in una o più *tranche* ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 codice civile, da offrire in sottoscrizione al fine della ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con termine finale di sottoscrizione alla data del 31 marzo 2022, fermo restando che, ove la Data di Inizio delle Negoziazioni fosse anteriore a tale data, l'aumento di capitale si considererà effettuato e concluso a tale data, come meglio stabilito dalla relativa delibera assembleare (**"Aumento di Capitale"**). A tal riguardo, si segnala per completezza che l'Offerta sarà costituita dall'Aumento di Capitale nonché dalle Azioni Proprie in Vendita.

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 7 dicembre 2021 ha deliberato poi di stabilire che, alla luce dell'intervallo di valorizzazione economica della Società, quale risultante dalle attività di *pre-marketing*, l'intervallo del prezzo di emissione indicativo delle Azioni è compreso tra un minimo di Euro 8,25 ed un massimo di Euro 9,50 per ciascuna Azione.

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 20 dicembre 2021 ha deliberato di fissare l'importo complessivo dell'Aumento di Capitale in Euro 8.827.500 e il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni Ordinarie destinate al Collocamento in Euro 8,25 cadauna, di cui Euro 0,067 a capitale sociale ed Euro 8,183 a titolo di sovrapprezzo, con conseguente emissione di n. 1.070.000 Azioni a valere sul predetto Aumento di Capitale.

Dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, sarà pari ad Euro 599.340 e sarà suddiviso in n. 7.220.000 Azioni Ordinarie, in n. 414.750 Azioni Speciali ed in n. 1.350.000 Azioni Speciali PAS.

Successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, a fronte della conversione delle Azioni Speciali in Azioni, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, sarà pari ad Euro 599.340 e sarà suddiviso in n. 7.649.752 Azioni Ordinarie e in n. 1.350.000 Azioni Speciali PAS.

## **15.2 Atto costitutivo e Statuto sociale**

### **15.2.1 Oggetto sociale e scopo dell'Emittente**

La Società è iscritta presso il Registro delle Imprese di Alessandria n. 01255170050, Repertorio Economico Amministrativo (REA) di Alessandria n. 208355.

Ai sensi dell'articolo 3 dello Statuto, la Società ha per oggetto sociale:

- la prestazione di servizi inerenti il ciclo di vita dell'informazione tecnica e commerciale, ovvero: di servizi di gestione dell'informazione, di redazione tecnica e commerciale, di traduzione tecnica, commerciale, legale e finanziaria, di pubblicazione tradizionale e multimediale, di stampa e di logistica;
- lo sviluppo e la commercializzazione di *software* e di altre tecnologie collegate ai servizi sopra indicati;
- l'attività di interpretariato; e
- la tenuta di corsi di lingue per imprese e privati, di corsi di addestramento teorico e pratico in ambito tecnico e di corsi di formazione alla guida di veicoli anche su rotaia.

Per il raggiungimento dello scopo sociale la Società può compiere qualsiasi operazione industriale, commerciale, finanziaria, bancaria, mobiliare ed immobiliare, con facoltà di prestare garanzie purché funzionali al conseguimento dell'oggetto sociale, assumere partecipazioni in altre imprese e società di qualunque tipo la cui attività sia analoga o affine e comunque connessa alla propria o che si manifesti utile per il raggiungimento degli scopi sociali.

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

Alla Data del Documento di Ammissione, ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto, il capitale sociale dell'Emittente è suddiviso in Azioni Ordinarie ed in Azioni Speciali.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente sarà poi, invece, suddiviso in Azioni Ordinarie, Azioni Speciali ed Azioni Speciali PAS. Per le ragioni che seguono, si segnala però che le Azioni Speciali si convertiranno poi automaticamente per la loro totalità in Azioni Ordinarie entro e non oltre 5 giorni lavorativi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, pertanto, a far data da tale conversione, il capitale sociale dell'Emittente sarà composto da Azioni Ordinarie e da Azioni Speciali PAS.

#### Azioni Speciali

Ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto, le Azioni Speciali attribuiscono gli stessi diritti delle Azioni Ordinarie, fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

- sono convertite automaticamente per la loro totalità in Azioni Ordinarie in Azioni Ordinarie non appena le Azioni Ordinarie siano ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan. Al riguardo, è specificato che la conversione delle Azioni Speciali in Azioni Ordinarie avvenga entro e non oltre 5 giorni lavorativi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. In particolare, è previsto che per ogni n. 1 Azione Speciale vengano attribuite (N) azioni ordinarie (arrotondato per eccesso all'unità superiori), secondo il seguente rapporto di conversione:

$$\frac{(I_{PreIPO} + I_{IPO})}{P_{IPO} \times (1 - S)} - \frac{I_{IPO}}{P_{IPO}}$$

**AS**

Laddove per:

“**S**” = Sconto concordato, pari a: (i) 12% qualora l'I-IPO sia pari a Euro 1.000.000,00; (ii) 13% qualora l'I-IPO sia pari a Euro 2.000.000,00; (iii) 14% qualora l'I-IPO sia pari a Euro 3.000.000,00.

“**AS**” = Numero Azioni Speciali in circolazione.

“**P-IPO**” = Prezzo di Ammissione alle Negoziazioni delle azioni ordinarie definito dal consiglio di amministrazione della Società o determinato in qualsiasi altro documento nel quale venga fissato il prezzo di collocamento a servizio dell'Ammissione alle Negoziazioni delle azioni ordinarie della Società;

“**I-IPO**” = Investimento del possessore di Azioni Speciali in sede di Ammissione alle Negoziazioni.

“**I-PreIPO**” = Investimento per la sottoscrizione delle Azioni Speciali pari ad Euro 3.000.000,00.

- nessuna modifica può essere apportata alle previsioni statutarie concernenti la conversione automatica delle azioni della Società in Azioni Ordinarie, salvo consti del voto favorevole della maggioranza dei titolari di Azioni Speciali, limitatamente alle sole modifiche che possano, direttamente e/o indirettamente, avere effetto sui diritti spettanti ai titolari di Azioni Speciali;

- il verificarsi della causa di conversione è attestato dal consiglio di amministrazione con le maggioranze di legge. In caso di omissione del consiglio di amministrazione, il verificarsi del presupposto della conversione è attestato dal collegio sindacale con delibera assunta con il voto favorevole della maggioranza dei presenti;
- la conversione automatica delle Azioni Speciali avverrà senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei loro titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale. In conseguenza della conversione automatica delle Azioni Speciali in Azioni Ordinarie, il Consiglio di Amministrazione provvederà ad: (a) annotare la conversione nel libro soci con annullamento delle Azioni Speciali ed emissione delle azioni ordinarie; (b) depositare presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'articolo 2436, comma 6, del Codice Civile, il testo dello statuto con (b1) la modificazione del numero complessivo delle Azioni Ordinarie in cui è suddiviso il capitale sociale e/o (b2) l'eliminazione delle clausole e/o delle sezioni di clausole del presente statuto decadute per effetto della conversione di tutte le Azioni Speciali in Azioni Ordinarie ai sensi di quanto esposto.

In considerazione del fatto che KAIROS Partners SGR S.P.A si è impegnata a sottoscrivere in sede di Offerta 330.000 Azioni Ordinarie (di cui 121.213 da parte di KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), per un controvalore pari ad Euro 2.722.500 (di cui Euro 1.000.007 da parte di KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), le Azioni Speciali, in applicazione della formula riportata all'art. 6.4 dello Statuto, si convertiranno, successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, in n. 429.752 Azioni, con un fattore di conversione pari a n. 1.0361716358057 Azione per ciascuna Azione Speciale..

#### Azioni Speciali PAS

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, ai sensi dell'articolo 6 dello Statuto, è previsto che il capitale sociale della Società sia altresì composto da Azioni Speciali PAS, che attribuiscono i medesimi diritti delle Azioni Ordinarie (ivi inclusi il diritto di voto nell'assemblea, sia ordinaria sia straordinaria, il diritto di percepire gli utili e il diritto alla distribuzione di riserve disponibili di cui la Società delibera la distribuzione), fatta eccezione esclusivamente per quanto segue:

- sono intrasferibili fino alla data prevista per la conversione automatica in Azioni Ordinarie e/o annullamento, anche parziale, ai termini e alle condizioni oltre indicati, salvo in caso di offerta pubblica di acquisto, ai sensi degli art. 101-*bis* e seguenti del TUF, sulle Azioni Ordinarie della Società, ove le Azioni Speciali PAS saranno considerate a tutti gli effetti alla stregua delle azioni ordinarie in circolazione;
- saranno convertite in Azioni Ordinarie in rapporto di 1:1, fino al numero determinato con l'applicazione della seguente formula, arrotondato per difetto se il primo decimale è inferiore o pari a 5 e superiore negli altri casi e, per le restanti Azioni Speciali PAS, annullate senza variazione del capitale sociale, fermo restando che il rapporto di conversione sarà determinato in funzione dell'"EBITDA Adjusted 2022" conseguito e

calcolato a seguito dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2022, sulla base dei parametri sotto indicati, rispetto all'"EBITDA target 2022", pari a Euro 15 milioni, e all'"EBITDA minimo 2022", pari a Euro 13,5 milioni, secondo la seguente proporzione lineare:

**N. Azioni Speciali PAS \* (EBITDA Adjusted 2022 – 13,5 milioni) / (15 milioni – 13,5 milioni)**

Laddove:

"**EBITDA Adjusted 2022**" = indica l'EBITDA (come *infra* definito) per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 al netto dell'eventuale Aggiustamento PFN (come *infra* definito), a seguito dell'approvazione del bilancio consolidato dell'Emittente al 31 dicembre 2022.

- il numero puntuale di Azioni Speciali PAS convertibili in Azioni Ordinarie ai termini ivi menzionati sia determinato dal Consiglio di Amministrazione entro 10 giorni dall'emissione, da parte della Società di Revisione, della Relazione (come *infra* definita) (la "**Data di Verifica**");
- resta inteso che ove l'"*EBITDA Adjusted 2022*" calcolato come sopra fosse superiore all'"*EBITDA target 2022*", pari a Euro 15 milioni, ai fini della proporzione lineare di cui sopra l'"*EBITDA Adjusted 2022*" sarà considerato pari a Euro 15 milioni;
- resta inteso che ove l'"*EBITDA Adjusted 2022*" calcolato come sopra fosse inferiore all'"*EBITDA minimo 2022*", pari a Euro 13,5 milioni, ai fini della proporzione lineare di cui sopra l'"*EBITDA Adjusted 2022*" sarà considerato pari a Euro 13,5 milioni;
- resta inteso che il Consiglio di Amministrazione nel determinare l'"*EBITDA Adjusted 2022*", dovrà tenere conto nel solo caso di acquisizione di partecipazioni di controllo intervenute nell'esercizio di riferimento, tra le altre cose, dell'andamento della "PFN" in modo tale che qualora la "PFN" risultante dal bilancio consolidato chiuso ed approvato al 31 dicembre 2022 (come eventualmente pro-formato in funzione di dette partecipazioni di controllo) (A) sia superiore alla "PFN" risultante dal bilancio consolidato chiuso ed approvato al 31 Dicembre 2021 (B), allora l'incremento (A-B) diviso per il minore tra il multiplo "EV/EBITDA IPO" e il multiplo "EV/EBITDA Post-IPO", sarà da dedursi dall'EBITDA contabile (l'"**Aggiustamento PFN**"). Questo vale soltanto se (A-B) è un numero positivo;
- Ai fini del presente paragrafo, si applicano le seguenti definizioni:
  - (a) "**EV/EBITDA IPO**": indica il numero di azioni in circolazione della Società alla Data di Inizio delle Negoziazioni (comprensivo delle Azioni Speciali PAS e delle azioni ordinarie rinvenienti dalla conversione delle Azioni Speciali) moltiplicato per il Prezzo di Offerta più la PFN al 31 dicembre 2021 diviso l'EBITDA al 31 dicembre 2021;
  - (b) "**EV/EBITDA Post-IPO**": indica il numero di Azioni in circolazione della Società

alla Data di Verifica (comprensivo delle Azioni Speciali PAS) per il prezzo medio derivante dalle rilevazioni del prezzo giornaliero dell'azione negli ultimi 3 mesi alla Data di Verifica più la PFN al 31 dicembre 2022 diviso l'EBITDA al 31 dicembre 2022;

(c) **“Prezzo di Offerta”**: indica il Prezzo di Offerta.

- ai fini della determinazione dell'“*EBITDA Adjusted 2022*”, il Consiglio di Amministrazione redigerà e approverà un prospetto con indicazione dell'“*EBITDA Adjusted 2022*” e dei criteri utilizzati per calcolarlo (il **“Prospetto”**), a seguito dell'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 da parte dell'assemblea degli azionisti della Società. Il Consiglio di Amministrazione della Società conferirà alla Società di Revisione in carica un mandato irrevocabile a verificare entro 10 giorni dalla data di approvazione del Prospetto da parte del Consiglio di Amministrazione la conformità ai criteri di redazione del Prospetto e la correttezza del relativo calcolo. La Società di Revisione emetterà una relazione in conformità ai principi di revisione internazionali ed in particolare all'ISRS 4400 – “*Engagements to perform agreed upon procedures*” (la **“Relazione”**). I criteri per la determinazione dell'“*EBITDA Adjusted 2022*” per la predisposizione del Prospetto, sono i seguenti:

(a) **“EBITDA”**: indica la somma algebrica delle voci dello schema di Conto Economico di cui all'articolo 2425 del Codice Civile: “attribuendo segno positivo” più la somma dei valori iscritti sub numeri 1); 2); 3); 4) e 5) del Valore della Produzione sub lettera A) dello schema di Conto Economico; “attribuendo segno negativo” meno la somma dei valori iscritti sub numeri 6); 7); 8); 9); 10) sub C) e sub D); 11); 12); 13); 14) dei Costi della Produzione sub lettera B) dello schema di Conto Economico. Nell'ambito dei Costi della Produzione non devono essere considerati i valori dei canoni leasing (capitale e interessi). Non sono ammessi e/o conteggiati nel computo dell'EBITDA i costi sostenuti in relazione all'operazione di ingresso del fondo di investimento KAIS Renaissance ELTIF e/o all'Ammissione. Non sono ammesse e/o conteggiate nel computo dell'EBITDA le capitalizzazioni di beni immateriali per costruzione in economia eventualmente appostate nel bilancio. Resta inteso che, ai fini dell'applicazione della formula di cui sopra, l'EBITDA sarà il valore risultante dall'applicazione della formula sopra esposta, sulla base dell'ultimo bilancio consolidato. Resta inteso che ai fini della presente definizione le condizioni che si intendono prevalenti sono sempre le più restrittive tra quanto dettagliato nel presente Statuto e quanto previsto dai Principi Contabili applicabili;

(b) **“PFN”**: indica, senza dar luogo ad alcuna duplicazione di poste contabili, qualsiasi indebitamento relativo a: (a) la restituzione di capitali ottenuti a titolo di finanziamento a medio-lungo termine, compresi qualsiasi tipologia di prestito obbligazionario e/o altri strumenti di debito, lo sconto e il factoring pro-solvendo, gli anticipi salvo buon fine delle ricevute bancarie (escluse la cessione di crediti, le operazioni di sconto e factoring, in ciascun caso, pro soluto); (b) le

obbligazioni pecuniarie di qualunque altra natura derivanti dalla prestazione di un servizio e/o dall'acquisto di un bene la cui scadenza sia convenuta in un termine superiore a 180 giorni dalla prestazione del servizio e/o dall'acquisto del bene a cui si riferiscono ovvero il cui adempimento in assenza di contestazioni per inadempimento della controparte intervenga in un termine superiore a 120 giorni dalla data di scadenza originariamente prevista; restando inteso che si escludono le obbligazioni pecuniarie derivanti da contratti che, benché presentino termini temporali superiori a quanto indicato al presente punto (b), siano specificamente strutturati con le rispettive controparti secondo principi che ne escludano la contabilizzazione nell'Indebitamento Finanziario secondo i Principi Contabili applicabili; (c) i debiti a scadere verso lessor ai sensi dell'applicazione dello IAS 17, limitatamente alla quota capitale, nonché al corrispettivo dovuto e non ancora pagato per l'acquisto del bene a esito dell'esercizio del diritto di opzione; (d) qualsiasi operazione in strumenti finanziari derivati come definiti ai sensi del TUF (ai fini del calcolo del valore di uno strumento finanziario derivato si ricorrerà, salvo il caso di mancato pagamento di una somma, al valore di mercato (*mark to market*) di tale strumento finanziario derivato in quel momento); (e) azioni redimibili, privilegiate o strumenti simili che siano qualificabili come indebitamento finanziario ai sensi dei Principi Contabili applicabili restando inteso che non costituiranno debito le Azioni Speciali PAS; (f) qualsiasi altra operazione che abbia l'effetto di un finanziamento, indipendentemente dalla forma tecnica con cui sia stata perfezionata; (g) il pagamento differito (in tutto o in parte) del prezzo di acquisto di un bene ove tale differimento sia utilizzato principalmente allo scopo di reperire fondi o finanziare l'acquisto di tale bene (ivi inclusi a titolo esemplificativo ma non esaustivo, *vendor loan*, *earn-out* e accordi di *put and call*, ove rispondano al suddetto scopo); (h) ogni indebitamento oneroso di natura commerciale o di altra natura salvo quanto disciplinato sub precedente punto (b); (i) qualsiasi debito scaduto di natura fiscale o previdenziale; (l) qualsiasi debito di natura commerciale scaduto da oltre 30 giorni; (le voci da (a) a (l) costituiscono l'Indebitamento Finanziario"). I valori di cui sopra andranno nettati delle disponibilità liquide (liquidità e depositi senza restrizioni, vincoli o pegni). Resta inteso che ai fini della presente definizione le condizioni che si intendono prevalenti sono sempre le più restrittive tra quanto dettagliato nel presente Statuto e quanto previsto dai Principi Contabili applicabili.

- una volta constatato da parte del consiglio di amministrazione il numero puntuale di Azioni Speciali PAS da convertire in azioni ordinarie ovvero da annullare, la conversione o l'annullamento avviene in via automatica, senza necessità di alcuna manifestazione di volontà da parte dei rispettivi titolari e senza modifica alcuna dell'entità del capitale sociale, bensì con conseguente modifica, in caso di annullamento, della parità contabile delle azioni residue;
- in conseguenza delle operazioni che precedono, il Consiglio di Amministrazione provvederà tempestivamente a: (a) annotare nel libro soci l'eventuale annullamento o

conversione delle Azioni Speciali PAS; (b) depositare presso il Registro delle Imprese, ai sensi dell'articolo 2436, comma 6, del codice civile, (b1) la modificazione del numero complessivo delle azioni ordinarie in cui è suddiviso il capitale sociale e/o (b2) l'eliminazione delle clausole e/o delle sezioni di clausole del presente statuto decadute per effetto della conversione e/o dell'annullamento delle Azioni Speciali PAS; (c) comunicare la conversione e/o l'annullamento delle Azioni Speciali PAS mediante comunicato stampa pubblicato sul sito *internet* della Società, nonché effettuare tutte le altre comunicazioni e dichiarazioni che si rendessero necessarie e/o opportune.

Ai sensi dell'articolo 5 dello Statuto, l'assemblea straordinaria dei soci può deliberare l'emissione di speciali categorie di azioni, stabilendo la forma, il modo di trasferimento e i diritti spettanti ai possessori di tali azioni. Tali categorie speciali di azioni possono anche essere assegnate individualmente ai prestatori di lavoro dipendenti della società o di società controllate, per un ammontare corrispondente agli utili destinati ai prestatori di lavoro.

Inoltre, ai sensi dell'articolo 7 dello Statuto, la Società può emettere obbligazioni al portatore o nominative sotto l'osservanza delle disposizioni di legge.

Ai sensi dell'articolo 19 dello Statuto, gli utili risultanti dal bilancio approvato dall'assemblea, previa deduzione della quota destinata a riserva legale, possono essere distribuiti ai soci in proporzione alle azioni rispettivamente possedute o destinati a riserva, secondo la deliberazione dell'assemblea stessa.

Le Azioni Ordinarie, le Azioni Speciali e le Azioni Speciali PAS sono sottoposte al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e ss. del TUF.

### **15.2.3 Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente**

Ad eccezione di quanto previsto dall'art. 13 dello Statuto in relazione alle operazioni di "*reverse take over*", ove sono previste specifiche autorizzazioni assembleari di atti gestori così come il rispetto di altre previsioni di cui al Regolamento Emittenti EGM, lo Statuto non contiene disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.

Si precisa, altresì, che l'articolo 9 dello Statuto contiene, in ossequio alle disposizioni di cui all'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti EGM, la clausola in materia di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda Sei del Regolamento Emittenti EGM. Inoltre, l'articolo 10 dello Statuto prevede che si rendano 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 alla disciplina prevista dagli articoli 108 e 111 del TUF).

## 16. PRINCIPALI CONTRATTI

### 16.1 Prestito Obbligazionario per Euro 20.000.000

In data 12 novembre 2021, l'Emittente ha emesso un prestito obbligazionario per un importo nominale complessivo fino ad un massimo di Euro 20.000.000,00 denominato "*Star7 Tf 4,75% 2021-2028 Amort Eur*", rappresentato da e suddiviso in n. 200 titoli obbligazionari al portatore del valore nominale di Euro 100.000,00 cadauno in taglio non frazionabile, emessi in forma dematerializzata presso Monte Titoli ed ammessi alle negoziazioni sul segmento ExtraMOT PRO<sup>3</sup>, organizzato e gestito da Borsa Italiana (il "**Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000**").

Il Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000 è stato sottoscritto interamente da parte del veicolo di cartolarizzazione denominato SBB SPV S.r.l., con una contestuale emissione da parte del suddetto sottoscrittore, ai sensi della legge n. 130 del 30 aprile 1999, di titoli *asset backed* a ricorso limitato sul Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000, sottoscritti da parte di specifici investitori istituzionali, al fine di finanziare il pagamento del prezzo di sottoscrizione del Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000 dovuto all'Emittente.

Nel contesto della medesima operazione, l'Emittente ha sottoscritto altresì l'Atto di Pegno LocalEyes e l'Atto di Cessione Crediti Contratto di Acquisizione.

I proventi derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000 sono stati interamente utilizzati dall'Emittente per consentire il finanziamento dell'Acquisizione LocalEyes (per maggiori dettagli, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.1 del presente Documento di Ammissione).

I termini e le condizioni del suddetto prestito obbligazionario sono disciplinati da un apposito regolamento del prestito obbligazionario e sono contenuti nel documento di ammissione del Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000.

Banca Sella S.p.A. ha agito come *arranger* in relazione all'emissione delle obbligazioni connesse al Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000.

Si riportano di seguito i principali termini del Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000, come disciplinati all'interno del relativo regolamento.

#### Status

Le obbligazioni connesse al Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000 sono dirette, incondizionate e non subordinate a tutti gli ulteriori debiti dell'Emittente e saranno considerate in ogni momento di pari grado tra di loro e almeno di pari grado con gli altri titoli di debito non privilegiati e non subordinati, presenti e futuri dell'Emittente, fatta eccezione in ogni caso per i titoli di debito dell'Emittente che siano privilegiati in base a disposizioni generali inderogabili di legge.

#### Interessi

Il tasso fisso nominale lordo annuo per il calcolo degli interessi è pari al 4,75%. Tuttavia, a seconda del valore assunto da alcuni parametri finanziari a specifiche date di calcolo, è possibile che il suddetto tasso di interesse possa essere aumentato fino ad un importo pari al 6,75%.

Gli interessi saranno corrisposti in data 12 novembre e 12 maggio di ogni anno fino alla data di scadenza del 12 novembre 2028.

#### Rimborso

Le obbligazioni connesse al Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000 saranno rimborsate, secondo un piano di ammortamento, a rate semestrali di capitale aventi scadenza il 12 novembre e il 12 maggio di ogni anno solare, a partire dal 12 maggio 2023 fino alla data di scadenza finale fissata il 12 novembre 2028.

#### Rimborso anticipato obbligatorio

Le condizioni del Prestito Obbligazionario pari ad Euro 20.000.000 prevedono una serie di eventi rilevanti, al verificarsi dei quali l'Emittente può essere chiamato a rimborsare immediatamente le obbligazioni connesse al suddetto prestito, tra i quali, si segnalano a mero titolo esemplificativo e non esaustivo:

- mancato pagamento da parte dell'Emittente, alla relativa scadenza, di qualsiasi somma dovuta in relazione alle suddette obbligazioni, sia a titolo di capitale che a titolo di interessi;
- il verificarsi dello stato di insolvenza dell'Emittente e/o di una società del Gruppo ai sensi dell'art. 5 del R.D. 16 marzo 1942, n. 67, ovvero il venir meno della continuità aziendale dell'Emittente e/o di una società del Gruppo ovvero il verificarsi di una qualsiasi causa di scioglimento dell'Emittente ai sensi dell'art. 2484 del Codice Civile ovvero l'adozione di una delibera da parte dell'organo competente dell'Emittente e/o di altra società del Gruppo con cui si deliberi la messa in liquidazione dell'Emittente e/o della relativa società del Gruppo ovvero la cessazione di tutta o di una parte sostanziale della sua attività ovvero il fallimento dell'Emittente e/o di una società del Gruppo
- la cessione della partecipazione detenuta in LocalEyes;
- il verificarsi di un qualsiasi evento o circostanza in conseguenza del quale si verifichi un cambio di controllo (con ciò intendendosi, l'acquisto del controllo dell'Emittente da parte di un soggetto terzo diverso da Lorenzo Mondo, proprietario di Dante S.r.l., e/o l'acquisto del diritto di nominare la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente da parte di un soggetto terzo diverso da Lorenzo Mondo);
- il verificarsi in relazione alle obbligazioni contrattuali dell'Emittente derivanti dal Prestito Obbligazionario di Euro 5 Milioni di un qualsiasi inadempimento da parte dell'Emittente, ivi incluso, il mancato pagamento di qualsiasi importo alla scadenza contrattualmente previsto; e
- qualsiasi disposizione di legge o regolamentare ovvero ai sensi di qualunque provvedimento amministrativo o giudiziario che dovesse comportare l'illegittimità per alcuno dei portatori delle obbligazioni di mantenerne la titolarità.

#### Rimborso anticipato facoltativo da parte dell'Emittente

L'Emittente ha facoltà di rimborsare anticipatamente per intero le obbligazioni connesse al Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000, a partire dalla data del 12 novembre 2024 ed in corrispondenza di ciascuna successiva data di pagamento degli interessi (con ciò intendendosi, ogni 12 novembre ed ogni 12 maggio fino alla data di scadenza).

Tuttavia, il rimborso anticipato da parte dell'Emittente può essere compiuto mediante il pagamento di un prezzo di rimborso complessivo calcolato sulla base di specifiche percentuali, quali, a titolo esemplificativo: (i) un prezzo pari al 104,5% del valore nominale residuo nel 2025, (ii) un prezzo pari al 103% del valore nominale residuo nel 2026, e (iii) un prezzo pari al 101,5% del valore nominale residuo nel 2027.

#### Impegni dell'Emittente

Ai sensi del Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000, l'Emittente si impegna per l'intera durata del suddetto prestito, *inter alia*, a:

- non apportare (e far sì che, anche ai sensi dell'articolo 1381 del Codice Civile, le società del Gruppo non apportino) modifiche al proprio statuto che determinino un cambiamento significativo nell'attività svolta dall'Emittente e/o dalla relativa società del Gruppo e a comunicare prontamente ai portatori delle obbligazioni qualsiasi modifica di cui al suddetto punto;
- non corrispondere (e far sì che, anche ai sensi dell'articolo 1381 del Codice Civile, le società del Gruppo non corrispondano) in alcun caso compensi annui lordi ai soci e agli amministratori dell'Emittente superiori complessivamente ad Euro 945.000 per ogni esercizio di durata del Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000, fermo restando che a partire dal 31 dicembre 2023, ove osservasse determinati parametri reddituali e/o di patrimonializzazione previsti nel *business plan*, l'Emittente avrà facoltà di deliberare un aumento dei suddetti compensi annui lordi fino ad un massimo del 30% sopra la soglia ivi indicata;
- non approvare, né compiere (e far sì che, anche ai sensi dell'articolo 1381 del Codice Civile, le società del Gruppo non approvano o compiano) operazioni di acquisizione di immobili o asset di qualsiasi genere, di partecipazioni nel capitale sociale di altre società o enti o di azienda o di rami di azienda ovvero operazioni di vendita, trasferimento e/o cessione, ferma restando la possibilità per l'Emittente di compiere c.d. acquisizioni consentite (tra le quali si segnalano, ad esempio, acquisizioni di aziende, rami di azienda o partecipazioni nel capitale sociale di società inerenti l'attività caratteristica dell'Emittente ovvero in segmenti industriali attigui) e c.d. cessioni consentite (tra le quali, si segnalano cessioni di beni obsoleti ovvero altrimenti inutilizzabili, rientranti nell'attività ordinaria dell'Emittente e del Gruppo, purché tali proventi siano reinvestiti per finanziare l'attività caratteristica dell'Emittente), purché l'Emittente dia evidenza ai portatori delle obbligazioni del rispetto di alcuni parametri finanziari;
- non effettuare alcun pagamento a favore di soci e creditori di debiti postergati e subordinati senza previo consenso scritto dei portatori delle obbligazioni;

- non costituire (e far sì che, anche ai sensi dell'articolo 1381 del Codice Civile, le società del Gruppo non costituiscano) alcuna fideiussione, garanzia personale, ipoteca, pegno, altra garanzia, onere o altro vincolo di natura reale sui propri beni, ad eccezione di eventuali vincoli già esistenti e di quanto pattuito nell'Atto di Cessione Crediti Contratto di Acquisizione e nell'Atto di Pegno LocalEyes;
- non trasferire la propria sede sociale al di fuori del territorio italiano;
- comunicare prontamente ai portatori delle obbligazioni il verificarsi di qualsiasi evento naturale, di natura tecnica, amministrativa, societaria e fiscale, che possa causare un qualsiasi evento le cui conseguenze dirette o indirette influiscano negativamente sulle condizioni economiche o finanziarie dell'Emittente in modo tale da pregiudicare la capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni connesse al Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000; o
- non concedere (e far sì che, anche ai sensi dell'articolo 1381 del Codice Civile, le società del Gruppo non concedano) finanziamenti, di qualsiasi forma e natura, in favore di soggetti terzi diversi dalle altre società del Gruppo.

Si segnala che, alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati eventi di *default* ai sensi del Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000.

## **16.2 Prestito Obbligazionario per Euro 5.000.000**

In data 12 novembre 2021, l'Emittente ha emesso un prestito obbligazionario per un importo nominale complessivo fino ad un massimo di Euro 5.000.000,00 denominato "*Star7 Tf 4,75% Ott28 Amort Eur*", rappresentato da e suddiviso in n. 50 titoli obbligazionari al portatore del valore nominale di Euro 100.000,00 cadauno in taglio non frazionabile, emessi in forma dematerializzata presso Monte Titoli ed ammessi alle negoziazioni sul segmento ExtraMOT PRO<sup>3</sup>, organizzato e gestito da Borsa Italiana (il "**Prestito Obbligazionario di Euro 20.000.000**").

Il Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000 è stato sottoscritto interamente da parte della società VER Capital SGRpa, che agisce quale soggetto delegato alla gestione di VER Capital Credit Partners SMEs VII SA SICAV-SIF.

Nel contesto della medesima operazione, l'Emittente ha sottoscritto altresì l'Atto di Pegno LocalEyes e l'Atto di Cessione Crediti Contratto di Acquisizione.

I proventi derivanti dall'emissione del Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000 sono stati interamente utilizzati dall'Emittente per consentire il finanziamento dell'Acquisizione LocalEyes (per maggiori dettagli, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.1 del presente Documento di Ammissione).

I termini e le condizioni del suddetto prestito obbligazionario sono disciplinati da un apposito regolamento del prestito obbligazionario e sono contenuti nel documento di ammissione del Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000.

Banca Sella S.p.A. ha agito come *arranger* in relazione all'emissione delle obbligazioni connesse al Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000.

Si riportano di seguito i principali termini del Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000, come disciplinati all'interno del relativo regolamento.

#### Status

Le obbligazioni connesse al Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000 sono dirette, incondizionate e non subordinate a tutti gli ulteriori debiti dell'Emittente e saranno considerate in ogni momento di pari grado tra di loro e almeno di pari grado con gli altri titoli di debito non privilegiati e non subordinati, presenti e futuri dell'Emittente, fatta eccezione in ogni caso per i titoli di debito dell'Emittente che siano privilegiati in base a disposizioni generali inderogabili di legge.

#### Interessi

Il tasso fisso nominale lordo annuo per il calcolo degli interessi è pari al 4,75%. Tuttavia, a seconda del valore assunto da alcuni parametri finanziari a specifiche date di calcolo, è possibile che il suddetto tasso di interesse possa essere aumentato fino ad un importo pari al 6,75%.

Gli interessi saranno corrisposti in data 12 novembre e 12 maggio di ogni anno fino alla data di scadenza del 25 ottobre 2028.

#### Rimborso

Le obbligazioni connesse al Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000 saranno rimborsate, secondo un piano di ammortamento, a rate semestrali di capitale aventi scadenza il 12 novembre e il 12 maggio di ogni anno solare, a partire dal 12 maggio 2023 fino alla data di scadenza finale fissata il 25 ottobre 2028.

#### Rimborso anticipato obbligatorio

Le condizioni del Prestito Obbligazionario pari ad Euro 5.000.000 prevedono una serie di eventi rilevanti, al verificarsi dei quali l'Emittente può essere chiamato a rimborsare immediatamente le obbligazioni connesse al suddetto prestito, tra i quali, si segnalano a mero titolo esemplificativo e non esaustivo:

- mancato pagamento da parte dell'Emittente, alla relativa scadenza, di qualsiasi somma dovuta in relazione alle suddette obbligazioni, sia a titolo di capitale che a titolo di interessi;
- il verificarsi dello stato di insolvenza dell'Emittente e/o di una società del Gruppo ai sensi dell'art. 5 del R.D. 16 marzo 1942, n. 67, ovvero il venir meno della continuità aziendale dell'Emittente e/o di una società del Gruppo ovvero il verificarsi di una qualsiasi causa di scioglimento dell'Emittente ai sensi dell'art. 2484 del Codice Civile ovvero l'adozione di una delibera da parte dell'organo competente dell'Emittente e/o di altra società del Gruppo con cui si deliberi la messa in liquidazione dell'Emittente e/o della relativa società del Gruppo ovvero la cessazione di tutta o di una parte sostanziale della sua attività ovvero il fallimento dell'Emittente e/o di una società del Gruppo
- la cessione della partecipazione detenuta in LocalEyes;

- il verificarsi di un qualsiasi evento o circostanza in conseguenza del quale si verifichi un cambio di controllo (con ciò intendendosi, l'acquisto del controllo dell'Emittente da parte di un soggetto terzo diverso da Lorenzo Mondo, proprietario di Dante S.r.l., e/o l'acquisto del diritto di nominare la maggioranza dei membri del consiglio di amministrazione dell'Emittente da parte di un soggetto terzo diverso da Lorenzo Mondo);
- il verificarsi in relazione alle obbligazioni contrattuali dell'Emittente derivanti dal Prestito Obbligazionario di Euro 20 Milioni di un qualsiasi inadempimento da parte dell'Emittente, ivi incluso, il mancato pagamento di qualsiasi importo alla scadenza contrattualmente previsto; e
- qualsiasi disposizione di legge o regolamentare ovvero ai sensi di qualunque provvedimento amministrativo o giudiziario che dovesse comportare l'illegittimità per alcuno dei portatori delle obbligazioni di mantenerne la titolarità.

#### Rimborso anticipato facoltativo da parte dell'Emittente

L'Emittente ha facoltà di rimborsare anticipatamente per intero le obbligazioni connesse al Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000, a partire dalla data del 12 novembre 2024 ed in corrispondenza di ciascuna successiva data di pagamento degli interessi (con ciò intendendosi, ogni 12 novembre ed ogni 12 maggio fino alla data di scadenza).

Ciononostante, il rimborso anticipato da parte dell'Emittente può essere compiuto mediante il pagamento di un prezzo di rimborso complessivo calcolato sulla base di specifiche percentuali, quali, a titolo esemplificativo: (i) un prezzo pari al 104,5% del valore nominale residuo nel 2025, (ii) un prezzo pari al 103% del valore nominale residuo nel 2026, e (iii) un prezzo pari al 101,5% del valore nominale residuo nel 2027.

#### Impegni dell'Emittente

Ai sensi del Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000, l'Emittente si impegna per l'intera durata del suddetto prestito, *inter alia*, a:

- non apportare (e far sì che, anche ai sensi dell'articolo 1381 del Codice Civile, le società del Gruppo non apportino) modifiche al proprio statuto che determinino un cambiamento significativo nell'attività svolta dall'Emittente e/o dalla relativa società del Gruppo e a comunicare prontamente ai portatori delle obbligazioni qualsiasi modifica di cui al suddetto punto;
- non corrispondere (e far sì che, anche ai sensi dell'articolo 1381 del Codice Civile, le società del Gruppo non corrispondano) in alcun caso compensi annui lordi ai soci e agli amministratori dell'Emittente superiori complessivamente ad Euro 945.000 per ogni esercizio di durata del Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000, fermo restando che a partire dal 31 dicembre 2023, ove osservasse determinati parametri reddituali e/o di patrimonializzazione previsti nel *business plan*, l'Emittente avrà facoltà di deliberare un aumento dei suddetti compensi annui lordi fino ad un massimo del 30% sopra la soglia ivi indicata;

- non approvare, né compiere (e far sì che, anche ai sensi dell'articolo 1381 del Codice Civile, le società del Gruppo non approvano o compiano) operazioni di acquisizione di immobili o asset di qualsiasi genere, di partecipazioni nel capitale sociale di altre società o enti o di azienda o di rami di azienda ovvero operazioni di vendita, trasferimento e/o cessione, ferma restando la possibilità per l'Emittente di compiere c.d. acquisizioni consentite (tra le quali si segnalano, ad esempio, acquisizioni di aziende, rami di azienda o partecipazioni nel capitale sociale di società inerenti l'attività caratteristica dell'Emittente ovvero in segmenti industriali attigui) e c.d. cessioni consentite (tra le quali, si segnalano cessioni di beni obsoleti ovvero altrimenti inutilizzabili, rientranti nell'attività ordinaria dell'Emittente e del Gruppo, purché tali proventi siano reinvestiti per finanziare l'attività caratteristica dell'Emittente), purché l'Emittente dia evidenza ai portatori delle obbligazioni del rispetto di alcuni parametri finanziari;
- non effettuare alcun pagamento a favore di soci e creditori di debiti postergati e subordinati senza previo consenso scritto dei portatori delle obbligazioni;
- non costituire (e far sì che, anche ai sensi dell'articolo 1381 del Codice Civile, le società del Gruppo non costituiscano) alcuna fideiussione, garanzia personale, ipoteca, pegno, altra garanzia, onere o altro vincolo di natura reale sui propri beni, ad eccezione di eventuali vincoli già esistenti e di quanto pattuito nell'Atto di Cessione Crediti Contratto di Acquisizione e nell'Atto di Pegno LocalEyes;
- non trasferire la propria sede sociale al di fuori del territorio italiano;
- comunicare prontamente ai portatori delle obbligazioni il verificarsi di qualsiasi evento naturale, di natura tecnica, amministrativa, societaria e fiscale, che possa causare un qualsiasi evento le cui conseguenze dirette o indirette influiscano negativamente sulle condizioni economiche o finanziarie dell'Emittente in modo tale da pregiudicare la capacità dell'Emittente di adempiere alle proprie obbligazioni connesse al Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000; o
- non concedere (e far sì che, anche ai sensi dell'articolo 1381 del Codice Civile, le società del Gruppo non concedano) finanziamenti, di qualsiasi forma e natura, in favore di soggetti terzi diversi dalle altre società del Gruppo.

Si segnala che, alla Data del Documento di Ammissione, non si sono verificati eventi di *default* ai sensi del Prestito Obbligazionario di Euro 5.000.000.

## **16.3 Contratti di acquisizione**

### **16.3.1 Acquisizione del 100% del capitale sociale di LocalEyes Ltd.**

In data 21 luglio 2021 la Società, in qualità di acquirente, ha stipulato con Cubic Venture S.A. e Kibest S.r.l. (proprietaria della società Cubic Venture S.A.), un contratto avente ad oggetto l'acquisizione dell'intero capitale sociale di LocalEyes Ltd. ("**LocalEyes**") società di diritto irlandese, attiva nel settore della traduzione e localizzazione con fornitura di servizi globali in oltre 60 Paesi, proprietaria di talune partecipazioni (*i.e.*, LocalEyes Albania Sh.p.k.; LocalEyes Nederland B.V.; LocalEyes Espana S.L.; LocalEyes Suomi Oy; LocalEyes USA LLC; CB Service S.A.) e sedi secondarie (*i.e.*, LocalEyes Ltd (German branch); LocalEyes Sverige filial;

LocalEyes Denmark e LocalEyes France) (l'“**Acquisizione LocalEyes**”).

Il *closing* dell'Acquisizione LocalEyes è avvenuto in data 15 novembre 2021, mediante il trasferimento dell'intero capitale sociale di LocalEyes alla Società, in esecuzione del contratto sottoscritto tra le medesime parti in data 21 luglio 2021.

Tale contratto prevede un corrispettivo pari ad Euro 32.000.000, soggetto ad aggiustamento (in aumento ovvero in diminuzione), da versarsi in cinque distinte *tranches* come segue:

- la prima *tranche* pari ad Euro 500.000 è stata corrisposta alla data della sottoscrizione del relativo contratto di acquisizione (i.e., 21 luglio 2021) a titolo di caparra;
- la seconda *tranche* pari ad Euro 26.500.000, di cui Euro 24.500.000 corrisposti in data 15 novembre 2021 (i.e., data di perfezionamento della suddetta operazione), a fronte dei proventi ottenuti dall'Emittente mediante l'emissione dei Prestiti Obbligazionari, ed Euro 2.000.000 da corrispondersi alla data del 31 dicembre 2021;
- una terza *tranche* pari ad Euro 2.000.000, soggetta a possibili aggiustamenti (in aumento ovvero in riduzione) sulla base di meccanismi specificamente concordati dalle parti nel contratto di acquisizione alla data del 31 maggio 2022 ovvero entro cinque giorni lavorativi dalla data in cui le parti riceveranno una decisione rispetto all'aggiustamento del prezzo da parte della società di revisione;
- una quarta *tranche* pari ad Euro 1.500.000 entro il 31 dicembre 2023; e
- una quinta ed ultima *tranche* pari ad Euro 1.500.000 entro il 31 dicembre 2024.

A titolo di garanzia della regolare corresponsione delle diverse *tranches* di pagamento, la Società ha concesso in pegno in favore di Cubic Venture S.A. un numero di Azioni pari al 4% del proprio capitale sociale, il quale sarà ridotto e poi estinto *pari passu* al pagamento delle predette *tranches* (il “**Pegno**”) ed in particolare è stato previsto che:

- (a) nell'ipotesi in cui la Data di Inizio delle Negoziazioni occorra entro il 31 luglio 2022, entro venti giorni lavorativi, la società venditrice rilasci interamente il Pegno mentre la Società una garanzia bancaria autonoma a prima richiesta di importo pari ad Euro 3.000.000; ovvero
- (b) nell'ipotesi in cui la Data di Inizio delle Negoziazioni non occorra entro il 31 luglio 2022, la società venditrice rilasci soltanto la metà del Pegno mentre la Società una garanzia bancaria autonoma a prima richiesta di importo pari ad Euro 1.500.000.

Per quanto concerne le garanzie prestate da parte di Cubic Venture S.A. e Kibest S.r.l. (socio di Cubic Venture S.A.) per l'adempimento di eventuali obblighi di indennizzo, nonché di non concorrenza e sollecitazione, è altresì prevista, ai sensi del suddetto contratto di acquisizione:

- (a) qualora la Data di Inizio delle Negoziazioni occorra entro il 31 luglio 2022, entro venti giorni lavorativi, la consegna alla Società di una garanzia bancaria autonoma a prima richiesta pari ad Euro 3.000.000, a condizione che la Società consegni

contestualmente una garanzia di pari importo, come descritto in precedenza;

- (b) qualora la Data di Inizio delle Negoziazioni non occorra entro il 31 luglio 2022, la consegna alla Società di una garanzia bancaria autonoma a prima richiesta pari ad Euro 2.000.000, a condizione che la Società consegni contestualmente una garanzia pari ad Euro 1.500.000, come descritto in precedenza.

Il suddetto contratto contiene e dichiarazioni e garanzie per operazioni di questa natura *standard* da parte della società venditrice in favore della Società, quali, a titolo esemplificativo e non esaustivo, afferenti a questioni di natura fiscale, giuslavoristiche e di conformità alle leggi e normative applicabili, con relativi obblighi di indennizzo nonché taluni indennizzi specifici previsti con riferimento a LocalEyes e alle società controllate da LocalEyes.

Gli obblighi di indennizzo sono assunti da Cubic Venture S.A. e Kibest S.r.l. solidalmente ed è previsto che le obbligazioni di indennizzo e manleva sopra descritte saranno valide ed efficaci: (a) sino alla scadenza di 36 mesi dalla data del *closing* dell'Acquisizione LocalEyes e (b) esclusivamente con riferimento alla non veridicità, inesattezza, incompletezza e/o inaccuratezza di determinate dichiarazioni e garanzie entro il sessantesimo giorno lavorativo successivo alla scadenza dell'applicabile maggior termine di prescrizione o decadenza previsto per i sottostanti diritti.

E' altresì previsto nel contesto della medesima operazione, la presenza di obblighi di non concorrenza e sollecitazione in capo a Cubic Venture S.A., a Kibest S.r.l. e al Sig. Carlo Cozza (*i.e.*, proprietario dell'intero capitale sociale di Kibest S.r.l.), direttamente e/o indirettamente, per conto proprio o di terzi, relativi al divieto di concorrenza, allo storno di dipendenti ed alla distrazione di clienti/fornitori di LocalEyes e/o delle società controllate da LocalEyes. In particolare, è previsto che tali divieti abbiano durata quinquennale e riguardino esclusivamente l'attività di servizi linguistici, traduzione, localizzazione e interpretariato, redazione di manualistica tecnica ad uso clienti e rete vendita/manutentiva, anche relativa a ingegneria di processo e di prodotto, realizzazione video e immagini, con un'estensione geografica di tutti i paesi dell'Unione Europea, nonché Regno Unito, Albania, Stati Uniti d'America, Indonesia, Malesia, Cina, Giappone, Vietnam e Russia.

Il suddetto contratto di acquisizione è regolato dalla legge italiana.

### **16.3.2 Acquisizione del 100% del capitale sociale di The Geo Group Corporation**

In data 23 aprile 2021, STAR USA LLC, in qualità di acquirente, ha stipulato con Georgia J. Roeming, un contratto avente ad oggetto l'acquisizione dell'intero capitale sociale di The Geo Group Corporation, società di diritto statunitense, costituita ai sensi della legge dello Stato del Wisconsin ("**Geo Group**").

A fronte di tale operazione, STAR USA LLC ha perfezionato l'acquisto dell'intero capitale sociale di The Geo Group Corporation, in esecuzione del contratto sottoscritto tra le medesime parti.

Tale contratto prevede un corrispettivo pari ad USD 1.500.000, soggetto ad aggiustamento, da versarsi come segue:

- il settanta per cento dell'importo è stato corrisposto alla data del *closing* dell'acquisizione;
- il restante trenta per cento è stato oggetto di deposito a garanzia per una durata di dodici mesi, al termine del quale avverrà il pagamento del suddetto importo residuale, al verificarsi delle seguenti condizioni: (i) il mantenimento del proprio portafoglio clienti da parte di Geo Group; e (ii) il raggiungimento di determinati obiettivi prefissati in termini di ricavi, pari a USD 3.000.000.

Il contratto prevede altresì la possibilità di un aggiustamento del prezzo in favore del venditore avente un valore massimo di USD 200.000 (calcolato in base ai risparmi sui costi del personale da concordare tra acquirente e venditore, nonché su un meccanismo previsto nel contratto di acquisizione). Alla Data del Documento di Ammissione, STAR USA LLC non ha raggiunto con il venditore un accordo in merito al valore dei suddetti risparmi sui costi del personale (connesso all'aggiustamento del prezzo) ed è in atto la negoziazione di una possibile transazione, sino ad un valore di aggiustamento di prezzo pari ad USD 125.000.

All'interno del contratto di acquisizione, le parti hanno altresì previsto che, nell'eventualità di diminuzione materiale del fatturato di Geo Group, superiore al 60%, l'ammontare oggetto di deposito a garanzia sarà trattenuto da STAR USA LLC a copertura delle perdite. Di converso, STAR USA LLC ha accettato di riconoscere un eventuale premio pari a USD 100.000 da corrispondere alla parte venditrice qualora, nel periodo intercorrente tra il 1 aprile 2021 e il 31 marzo 2022, Geo Group dovesse conseguire ricavi per un ammontare pari o superiore a USD 4.000.000.

Il suddetto contratto contiene dichiarazioni e garanzie da parte del venditore con riferimento a questioni, *inter alia*, di natura fiscale nonché afferenti alle dinamiche endosocietarie di Geo Group, e relativi obblighi di indennizzo per eventuali passività che dovessero insorgere in relazione alla violazione di tali dichiarazioni e garanzie da parte del venditore, in linea con la prassi di mercato per operazioni di questa natura.

Salvo passività derivanti da casi di dolo o colpa grave, casi in relazione ai quali non opera alcun limite di responsabilità, la responsabilità complessiva della parte venditrice in virtù degli obblighi di indennizzo previsti dal suddetto contratto non potrà superare, e pertanto sarà limitata, ad un importo pari a USD 300.000.

Le obbligazioni di indennizzo sopra descritte sono valide ed efficaci per un periodo di diciotto mesi a decorrere dalla data di perfezionamento dell'acquisizione.

Il contratto di acquisizione è regolato dalla legge dello Stato del Wisconsin (USA).

### **16.3.3 Acquisizione del 100% del capitale sociale di Techworld Language Services, Inc.**

In data 18 giugno 2019, STAR USA LLC, in qualità di acquirente, ha stipulato con Frederick Meinberg, un contratto avente ad oggetto l'acquisizione dell'intero capitale sociale di Techworld Language Services, Inc., società di diritto statunitense, costituita ai sensi della legge dello Stato del Michigan ("**Techworld Language Services**").

Il closing della suddetta operazione è avvenuto in data 15 luglio 2019, mediante il trasferimento dell'intero capitale sociale di Techworld Language Services a STAR USA LLC, in esecuzione del contratto sottoscritto tra le medesime parti in data 18 giugno 2019.

Tale contratto prevede un corrispettivo provvisorio pari ad USD 3.700.000, soggetto ad aggiustamento, da versarsi come segue:

- un importo pari a USD 2.775.000 (*i.e.*, il 75% del prezzo d'acquisto) è stato corrisposto il giorno del perfezionamento della suddetta operazione;
- un importo pari a USD 925.000 (*i.e.*, il 25% del prezzo d'acquisto) è stato depositato su un conto di garanzia per la copertura di ogni eventuale responsabilità o indennizzo nei confronti del venditore (tale deposito è stato interamente rilasciato entro 12 mesi dal perfezionamento del contratto).

Era altresì previsto che fosse poi versato un ulteriore importo quale variabile di redditività c.d. *earn-out*, che non è stato corrisposto dal momento che gli obiettivi concordati nel suddetto contratto non sono stati raggiunti.

Il suddetto contratto contiene dichiarazioni e garanzie da parte del venditore con riferimento a questioni, *inter alia*, di natura fiscale nonché afferenti alle dinamiche endosocietarie di Techworld Language Services, e relativi obblighi di indennizzo per eventuali passività che dovessero insorgere in relazione alla violazione di tali dichiarazioni e garanzie da parte del venditore, in linea con la prassi di mercato per operazioni di questa natura. Le obbligazioni di indennizzo sopra descritte sono valide ed efficaci per un periodo di diciotto mesi a decorrere dalla data di perfezionamento dell'acquisizione.

Il contratto di acquisizione è regolato dalla legge dello Stato del Michigan (USA).

#### **16.4 Contratti di finanziamento**

##### Finanziamenti di STAR7

#### **16.4.1 Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Mediocredito Italiano S.p.A. (successivamente, fusa per incorporazione in Intesa Sanpaolo S.p.A.) del 30 maggio 2019**

In data 30 maggio 2019, la Società e Mediocredito Italiano S.p.A. (successivamente, fusa per incorporazione in Intesa Sanpaolo S.p.A.) ("**Mediocredito**") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Mediocredito in favore della Società di un finanziamento pari ad Euro 3.000.000 per far fronte al fabbisogno finanziario della Società necessario a fornire a STAR USA LLC le risorse finanziarie per l'acquisto di Techworld Language Solutions (si veda la Sezione Prima, Capitolo 16, Paragrafo 16.3.3 del Documento di Ammissione).

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a un mese (calcolato su base 360), più uno spread pari a 1,85% e arrotondato allo

0,05% superiore. Il tasso di mora è un tasso d'interesse nominale annuo maggiorato del 7%. Il piano di ammortamento prevede 48 rate mensili con ultima rata prevista il 31 gennaio 2024. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 1.674.189.

La Società è tenuta a dare tempestiva notizia a Mediocredito, fornendole ogni documentazione relativo, *inter alia*, a: (i) ogni richiesta di procedura concorsuale propria o di altra società del Gruppo STAR7; (ii) dell'esercizio del diritto di recesso da parte di uno o più soci e di tutte le conseguenti vicende relative; (iii) di qualsiasi ipotesi di acquisto delle proprie azioni; (iv) dell'eventuale cessazione della propria attività o della sua sostanziale modificazione. Inoltre, la Società è tenuta ad inviare a Mediocredito entro il 31 luglio di ogni anno: (i) copia del proprio bilancio, delle relazioni degli organi di gestione e di controllo e del verbale della relativa approvazione, nonché copia dell'elenco soci e degli altri titolari di partecipazioni sociali; nonché (ii) copia dell'eventuale bilancio consolidato del Gruppo STAR7.

In caso di ritardato pagamento di ogni importo a qualsiasi titolo dovuto in dipendenza del contratto di finanziamento, decorreranno di pieno diritto dal giorno della scadenza interessi di mora a favore di Mediocredito nella misura del tasso contrattuale vigente aumentato del 7%. In tale ipotesi, Mediocredito avrà la facoltà di considerare risolto il contratto di finanziamento.

Mediocredito ha il diritto di risolvere il suddetto contratto di finanziamento o di recedere dallo stesso, o di comunicare la decadenza del beneficio del termine ai sensi dell'art. 1186 del Codice Civile, qualora si verifichi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la sussistenza di pignoramenti, sequestri o ipoteche giudiziali in capo alla Società, ovvero inadempimento di obbligazioni di natura creditizia, finanziaria o di garanzia assunte dalla Società nei confronti di altre banche del gruppo a cui appartiene Mediocredito (i.e., alla Data del Documento di Ammissione, Intesa Sanpaolo).

#### **16.4.2 Contratto di finanziamento stipulato tra la Società ed Banco BPM S.p.A. del 1 settembre 2020**

In data 1 settembre 2020, la Società ed Banco BPM S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Banco BPM S.p.A. in favore della Società di un finanziamento pari ad Euro 1.500.000. Il suddetto contratto di finanziamento è garantito da parte di Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A., tramite il Fondo di Garanzia per un importo pari ad Euro 1.200.000 ed è stato erogato nei confronti della Società nel contesto delle misure di sostegno finanziario connesse all'emergenza COVID-19.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a tre mesi (calcolato su base 360), più uno spread di 0,55%. Il tasso di mora è un tasso d'interesse nominale annuo convertibile trimestralmente maggiorato del 2%. Il tasso annuale effettivo globale è pari a 0,7136% annuo. Il piano di ammortamento progressivo prevede 20 rate trimestrali posticipate con ultima rata prevista in data 1 settembre 2026. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 1.425.975,00.

Ai sensi del contratto di finanziamento, è fatto obbligo all'Emittente, *inter alia*: (i) di inviare a Banco BPM S.p.A., entro 30 giorni dalla approvazione assembleare il bilancio d'esercizio annuale con il conto dei profitti e delle perdite (ove previsto per legge quello consolidato), completo di relazione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale (ove esistente) e, qualora prevista, la relazione di certificazione di primaria società di revisione; (ii) di comunicare immediatamente ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso che possa modificare in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare la capacità operativa; (iii) di non apportare modifiche senza preventivo consenso di Banco BPM S.p.A. al proprio statuto/ai patti parasociali che possano comportare un effetto sostanzialmente pregiudizievole; (iv) di non deliberare la riduzione del proprio capitale sociale, se non in dipendenza dall'obbligo di legge; (v) di proporre messa in liquidazione volontaria; e (vi) di non costituire patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447-*bis* del Codice Civile, né richiedere finanziamenti dedicati ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447-*decies* del Codice Civile.

In deroga a quanto previsto dall'art. 1200 del Codice Civile, l'Emittente ha rinunciato altresì espressamente a richiedere, in caso d'estinzione, la liberazione anche solo parziale, dei beni del privilegio e/o dalle garanzie reali prestate, sino a che non siano passati due anni dalla data del versamento ed estinzione del finanziamento.

Inoltre, Banco BPM S.p.A. avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, senza che occorra pronuncia giudiziale, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile ovvero sussista, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la richiesta di ammissione a procedure concorsuali o a procedure, anche di natura stragiudiziale, e di risolvere il contratto di finanziamento ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile, alla ricezione della comunicazione da parte della Società. In tal caso, la Società è tenuta a rimborsare immediatamente tutto quanto dovuto a Banco BPM S.p.A. dalla ricezione della relativa richiesta scritta di Banco BPM S.p.A.

#### **16.4.3 Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Banco BPM S.p.A. del 1 settembre 2020**

In data 1 settembre 2020, la Società ed Banco BPM S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Banco BPM S.p.A. in favore della Società di un finanziamento pari ad Euro 500.000. Il suddetto contratto di finanziamento è garantito da parte di Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A., tramite il Fondo di Garanzia per un valore pari ad Euro 450.000.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a tre mesi (calcolato su base 360), più uno spread di 0,9%. Il tasso di mora è un tasso d'interesse nominale annuo convertibile trimestralmente maggiorato del 2%. Il piano di ammortamento progressivo prevede 20 rate trimestrali posticipate con ultima rata prevista in data 1 settembre 2026. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 475.530.

Ai sensi del contratto di finanziamento, è fatto obbligo all'Emittente, *inter alia*: (i) di inviare a Banco BPM S.p.A., entro 30 giorni dalla approvazione assembleare il bilancio d'esercizio

annuale con il conto dei profitti e delle perdite (ove previsto per legge quello consolidato), completo di relazione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale (ove esistente) e, qualora prevista, la relazione di certificazione di primaria società di revisione; (ii) di comunicare immediatamente ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso che possa modificare in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare la capacità operativa; (iii) di non apportare modifiche senza preventivo consenso di Banco BPM S.p.A. al proprio statuto/ai patti parasociali che possano comportare un effetto sostanzialmente pregiudizievole; (iv) di non deliberare la riduzione del proprio capitale sociale, se non in dipendenza dall'obbligo di legge; (v) di proporre messa in liquidazione volontaria; (vi) di non costituire patrimoni destinati ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447-*bis* del Codice Civile, né richiedere finanziamenti dedicati ad uno specifico affare ai sensi dell'art. 2447-*decies* del Codice Civile.

In deroga a quanto previsto dall'art. 1200 del Codice Civile, l'Emittente ha rinunciato altresì espressamente a richiedere, in caso d'estinzione, la liberazione anche solo parziale, dei beni del privilegio e/o dalle garanzie reali prestate, sino a che non siano passati due anni dalla data del versamento ed estinzione del finanziamento.

Inoltre, Banco BPM S.p.A. avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, senza che occorra pronuncia giudiziale, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile ovvero sussista, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la richiesta di ammissione a procedure concorsuali o a procedure, anche di natura stragiudiziale, e di risolvere il contratto di finanziamento ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile, alla ricezione della comunicazione da parte della Società. In tal caso, la Società è tenuta a rimborsare immediatamente tutto quanto dovuto a Banco BPM S.p.A. dalla ricezione della relativa richiesta scritta di Banco BPM S.p.A.

#### **16.4.4 Contratto di finanziamento stipulato tra la Società ed Intesa Sanpaolo S.p.A. del 7 settembre 2020**

In data 7 settembre 2020, la Società ed Intesa Sanpaolo S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. in favore della Società di un finanziamento pari ad Euro 1.650.000. Il suddetto contratto di finanziamento è garantito da parte di Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A., tramite il Fondo di garanzia per le piccole e medie imprese per un importo pari a Euro 1.320.000 (il "**Fondo di Garanzia**").

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a tre mesi (calcolato su base 360), più uno spread pari al 2,30% senza la garanzia del suddetto Fondo di Garanzia e pari all'1,40% con la garanzia del suddetto Fondo di Garanzia. Il tasso di mora è un tasso d'interesse nominale annuo maggiorato del 2%. Il piano di ammortamento prevede 16 rate trimestrali con ultima rata prevista il 7 settembre 2026. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 1.650.000,00.

Ai sensi del contratto di finanziamento, è fatto obbligo all'Emittente, *inter alia*: (i) di inviare ad Intesa Sanpaolo S.p.A., entro 30 giorni dalla approvazione assembleare il bilancio d'esercizio

annuale, completo di relazione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale (ove esistente), nonché l'ordine del giorno di assemblee ordinarie e di eventuali assemblee straordinarie non appena convocate e il relativo verbale entro 30 giorni dalla data in cui l'assemblea ha avuto luogo; (ii) di fornire su richiesta la dichiarazione, la documentazione ed ogni altra notizia o dato sulle proprie condizioni patrimoniali, economiche, finanziarie in conformità con le indicazioni impartite dall'organo di vigilanza delle banche; (iii) di comunicare immediatamente ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso che possa modificare in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare la capacità operativa; e (iv) di non abbandonare, sospendere od eseguire in modo non conforme alle previsioni consegnate alla banca il programma finanziato e a non impegnare, in toto o in parte, le somme ricevute a mutuo per scopi diversi da quelli contrattualmente stabiliti.

Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A. avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, senza che occorra pronuncia giudiziale, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile ovvero sussista, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la richiesta di ammissione a procedure concorsuali o a procedure, anche di natura stragiudiziale, e di risolvere il contratto di finanziamento ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile o di recedere dal medesimo ai sensi dell'art. 1373 del Codice Civile al verificarsi di determinate ipotesi (tra cui, fusione, scissione, cessione o conferimento di azienda o di ramo d'azienda), alla ricezione della comunicazione da parte della Società. In tal caso, la Società è tenuta a rimborsare tutto quanto dovuto ad Intesa Sanpaolo S.p.A. entro 10 giorni lavorativi bancari dalla ricezione della relativa richiesta di Intesa Sanpaolo S.p.A.

#### **16.4.5 Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Credit Agricole S.A. del 5 ottobre 2020**

In data 5 ottobre 2020, la Società e Credit Agricole S.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Credit Agricole S.A. in favore della Società di un finanziamento pari ad Euro 2.250.000. Il suddetto contratto di finanziamento è garantito da parte di Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a tre mesi (calcolato su base 360), più uno spread di 1,150%. Il piano di ammortamento progressivo prevede 24 rate trimestrali posticipate con ultima rata prevista il 5 ottobre 2026. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 2.250.000,00.

Ai sensi del contratto di finanziamento, è fatto obbligo all'Emittente, *inter alia*: (i) di inviare ad Credit Agricole S.A. entro 30 giorni dalla approvazione assembleare il bilancio d'esercizio annuale, completo di stato patrimoniale, di conto economico, nota integrativa, rendiconto finanziario, relazione del collegio sindacale (ove esistente), e il relativo verbale entro 30 giorni dalla data in cui l'assemblea ha avuto luogo; e (ii) di comunicare immediatamente ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso che possa modificare in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare la capacità operativa.

Inoltre, Credit Agricole S.A. avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, senza che occorra pronuncia giudiziale, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile ovvero sussista, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la richiesta di ammissione a procedure concorsuali o a procedure, anche di natura stragiudiziale, e di risolvere il contratto di finanziamento ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile, alla ricezione della comunicazione da parte della Società. In tal caso, la Società è tenuta a rimborsare immediatamente tutto quanto dovuto a Credit Agricole S.A. dalla ricezione della relativa richiesta scritta di Credit Agricole S.A.

#### **16.4.6 Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Banca Sella S.p.A. del 4 novembre 2020**

In data 4 novembre 2020, la Società e Banca Sella S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Banca Sella S.p.A. in favore della Società di un finanziamento pari ad Euro 1.000.000,00. Il suddetto contratto di finanziamento è garantito da parte del Fondo di Investimento Europeo, ed è stato erogato nei confronti della Società nel contesto delle misure di sostegno finanziario connesse all'emergenza Covid-19.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a tre mesi (calcolato su base 360), più uno spread di 1,90%. Il piano di ammortamento prevede 60 rate mensili posticipate a partire dal 31 dicembre 2021 con ultima rata prevista il 3 novembre 2026. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 983.900,00.

Il ritardo e/o il mancato pagamento alla scadenza, degli interessi di preammortamento o anche di una sola rata di ammortamento, comporta di pieno diritto e senza necessità di pronuncia giudiziale o avviso, la decadenza della Società dal beneficio del termine e l'obbligo del rimborso del debito residuo comprensivo di interessi, anche moratori, nei confronti di Banca Sella S.p.A.

Banca Sella S.p.A. ha diritto di recedere dal presente contratto di finanziamento nel caso in cui avvenga una modifica sostanziale dell'oggetto sociale della Società che comporta variazione dell'attività principale, e nel caso in cui vi sia una variazione della compagine sociale della Società conseguente all'uscita di vecchi soci o all'ingresso in società di nuovi soci.

Inoltre, Banca Sella S.p.A. ha il diritto di risolvere il contratto ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile al verificarsi di determinate ipotesi (tra cui, un protesto o un procedimento conservativo o esecutivo o ipoteca giudiziale nei confronti della Società o il compimento di qualsiasi atto che ne diminuisca la consistenza patrimoniale o economica). Il mancato pagamento degli interessi maturati o di qualsiasi altra somma dovuta in dipendenza del finanziamento da facoltà a Banca Sella S.p.A. di considerare la Società decaduta dal beneficio del termine, senza necessità di alcuna preventiva formalità, ai sensi dell'art. 1186 del Codice Civile ed in tal caso la Società è tenuta a rimborsare immediatamente il finanziamento.

#### **16.4.7 Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Unicredit S.p.A. del 18**

## **novembre 2020**

In data 18 novembre 2020, la Società e Unicredit S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Unicredit S.p.A. in favore della Società di un finanziamento pari ad Euro 2.000.000,00. Il suddetto contratto di finanziamento è garantito da parte di SACE S.p.A., ed è stato erogato nei confronti della Società nel contesto delle misure di sostegno finanziario connesse all'emergenza Covid-19.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a tre mesi (calcolato su base 360), più uno spread di 1,05%. Il tasso di mora è un tasso d'interesse nominale annuo convertibile trimestralmente maggiorato del 2%. Il piano di ammortamento prevede rate trimestrali posticipate a partire dal 31 dicembre 2021 con ultima rata prevista in data 30 settembre 2026. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 2.000.000,00.

Ai sensi del contratto di finanziamento, è fatto obbligo all'Emittente, *inter alia*: (i) di inviare ad Unicredit S.p.A. entro 30 giorni dalla approvazione assembleare il bilancio d'esercizio annuale, completo di nota integrativa, relazione del collegio sindacale (ove esistente), e il relativo verbale entro 30 giorni dalla data in cui l'assemblea ha avuto luogo; e (ii) di comunicare immediatamente ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso che possa modificare in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare la capacità operativa.

Inoltre, Unicredit S.p.A. avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, senza che occorra pronuncia giudiziale, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile ovvero sussista, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la richiesta di ammissione a procedure concorsuali o a procedure, anche di natura stragiudiziale, e di risolvere il contratto di finanziamento ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile, alla ricezione della comunicazione da parte della Società. In tal caso, la Società è tenuta a rimborsare immediatamente tutto quanto dovuto a Unicredit S.p.A. dalla ricezione della relativa richiesta scritta di Unicredit S.p.A.

### **16.4.8 Contratto di finanziamento stipulato tra la Società e Banca Popolare di Sondrio del 12 gennaio 2021**

In data 12 gennaio 2021, la Società e Banca Popolare di Sondrio S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Banca Popolare di Sondrio S.p.A. in favore della Società di un finanziamento pari ad Euro 1.000.000,00.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a un mese (calcolato su base 360), più uno spread di 1,0%. Il tasso di mora è un tasso d'interesse nominale annuo convertibile trimestralmente maggiorato del 1,9%. Il piano di ammortamento progressivo prevede 48 rate mensili posticipate con ultima rata prevista in data 1 febbraio 2025. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 1.000.000,00.

Ai sensi del contratto di finanziamento, è fatto obbligo all'Emittente, *inter alia*: (i) di inviare a

Banca Popolare di Sondrio S.p.A., entro 30 giorni dalla data di invio della richiesta tutti i documenti, le situazioni contabili, le informazioni e i chiarimenti rilevanti che dovessero venire richiesti; (ii) di comunicare immediatamente ogni cambiamento o evento che possa modificare la propria consistenza patrimoniale; (iii) di informare preventivamente Banca Popolare di Sondrio S.p.A. di eventuali nuovi finanziamenti a medio e lungo termine richiesti ad altri istituti; e (iv) di non variare o cessare la propria attività principale.

Inoltre, Banca Popolare di Sondrio S.p.A. avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, senza che occorra pronuncia giudiziale, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile ovvero sussista, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la richiesta di ammissione a procedure concorsuali o a procedure, anche di natura stragiudiziale, e di risolvere il contratto di finanziamento ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile, alla ricezione della comunicazione da parte della Società. In tal caso, la Società è tenuta a rimborsare immediatamente tutto quanto dovuto a Banca Popolare di Sondrio S.p.A. dalla ricezione della relativa richiesta scritta di Banca Popolare di Sondrio S.p.A.

#### **16.4.9 Contratto di finanziamento stipulato tra la Società ed Intesa Sanpaolo S.p.A. del 29 gennaio 2021**

In data 29 gennaio 2021, la Società ed Intesa Sanpaolo S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. in favore della Società di un finanziamento pari ad Euro 3.000.000,00. Il suddetto contratto di finanziamento è garantito da parte di SACE S.p.A. (la "**Garanzia SACE**") ed è stato erogato nei confronti della Società nel contesto delle misure di sostegno finanziario connesse all'emergenza COVID-19.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a tre mesi (calcolato su base 360), più uno spread del 1,40%. Il tasso di mora è un tasso d'interesse nominale annuo maggiorato del 2%. Il piano di ammortamento prevede 20 rate mensili di 150.000,00 con ultima rata prevista il 31 dicembre 2026. Il tasso annuo effettivo globale del suddetto mutuo, calcolato tenendo in considerazione della remunerazione della garanzia SACE, è pari al 1,93% annuo. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 3.000.000,00.

Ai sensi del contratto di finanziamento, è fatto obbligo all'Emittente, *inter alia*: (i) di inviare ad Intesa Sanpaolo S.p.A., entro 30 giorni dalla approvazione assembleare il bilancio d'esercizio annuale, completo di relazione del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale (ove esistente), nonché l'ordine del giorno di assemblee ordinarie e di eventuali assemblee straordinarie non appena convocate e il relativo verbale entro 30 giorni dalla data in cui l'assemblea ha avuto luogo; (ii) di fornire su richiesta la dichiarazione, la documentazione ed ogni altra notizia o dato sulle proprie condizioni patrimoniali, economiche, finanziarie in conformità con le indicazioni impartite dall'organo di vigilanza delle banche; (iii) di comunicare immediatamente ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso che possa modificare in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare la capacità operativa; (iv) di non abbandonare, sospendere od eseguire in modo non conforme alle previsioni consegnate alla banca il

programma finanziato e a non impegnare, in toto o in parte, le somme ricevute a mutuo per scopi diversi da quelli contrattualmente stabiliti; e (v) a produrre con cadenza trimestrale dichiarazione sottoscritta dal legale rappresentate attestante i prelievi effettuati a valere sulle somme depositate sui c/c afferiscano solo agli scopi del finanziamento.

Ai sensi della Garanzia SACE, è fatto obbligo all'Emittente di: (i) utilizzare i proventi del finanziamento esclusivamente in conformità allo scopo previsto dal contratto di finanziamento; (ii) gestire i livelli occupazionali attraverso accordi sindacali per tutta la durata del contratto di finanziamento; (iii) non approvare né procedere alla distribuzione di dividendi o al riacquisto di azioni nel corso del 2020, a decorrere dal 1 gennaio 2020, ovvero nei 12 (dodici) mesi successivi alla data della richiesta del finanziamento (*i.e.*, 9 aprile 2020) qualora a tale data siano già state approvate da parte della Società la distribuzione dei dividendi o il riacquisto di azioni; (iv) corrispondere alla banca, che lo trasferirà a SACE S.p.A., il corrispettivo annuale; e (v) mantenere in Italia la parte sostanziale della produzione.

Intesa Sanpaolo S.p.A. avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, senza che occorra pronuncia giudiziale, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile ovvero sussista, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la richiesta di ammissione a procedure concorsuali o a procedure, anche di natura stragiudiziale, e di risolvere il contratto di finanziamento ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile o di recedere dal medesimo ai sensi dell'art. 1373 del Codice Civile al verificarsi di determinate ipotesi (tra cui, fusione, scissione, cessione o conferimento di azienda o di ramo d'azienda), alla ricezione della comunicazione da parte della Società. In tal caso, la Società è tenuta a rimborsare tutto quanto dovuto ad Intesa Sanpaolo S.p.A. entro 10 giorni lavorativi bancari dalla ricezione della relativa richiesta di Intesa Sanpaolo S.p.A.

#### Finanziamenti di STAR7 Printing

##### **16.4.10 Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing ed Intesa Sanpaolo S.p.A. del 23 febbraio 2018**

In data 23 febbraio 2018, STAR7 Printing ed Intesa Sanpaolo S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. in favore di STAR7 Printing di un finanziamento pari ad Euro 355.000.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo fisso pari al 1,45%. Il tasso di mora è un tasso d'interesse nominale annuo maggiorato del 2%. Il piano di ammortamento prevede 60 rate mensili, di cui 4 rate di preammortamento, con ultima rata prevista il 23 febbraio 2024. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 174.159.

In caso di ritardato pagamento di ogni importo a qualsiasi titolo dovuto in dipendenza del contratto di finanziamento, decorreranno di pieno diritto dal giorno della scadenza interessi di mora a favore di Intesa Sanpaolo S.p.A. nella misura del tasso contrattuale vigente aumentato del 2%. In tale ipotesi, Intesa Sanpaolo S.p.A. avrà la facoltà di considerare risolto il contratto di finanziamento.

Ai sensi del contratto di finanziamento, è fatto obbligo all'Emittente, *inter alia*: (i) di inviare ad Intesa Sanpaolo S.p.A., entro 30 giorni dalla approvazione assembleare il bilancio d'esercizio annuale, completo di conto economico, nota integrativa, relazione del collegio sindacale (ove esistente), relazione sulla gestione, nonché l'ordine del giorno di assemblee ordinarie e di eventuali assemblee straordinarie non appena convocate e il relativo verbale entro 30 giorni dalla data in cui l'assemblea ha avuto luogo; e (ii) di comunicare immediatamente ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso che possa modificare in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare la capacità operativa.

Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A. avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, senza che occorra pronuncia giudiziale, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile ovvero sussista, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la richiesta di ammissione a procedure concorsuali o a procedure, anche di natura stragiudiziale, e di risolvere il contratto di finanziamento ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile o di recedere dal medesimo ai sensi dell'art. 1373 del Codice Civile al verificarsi di determinate ipotesi (tra cui, fusione, scissione, cessione o conferimento di azienda o di ramo d'azienda), alla ricezione della comunicazione da parte di STAR7 Printing. In tal caso, STAR7 Printing è tenuta a rimborsare tutto quanto dovuto ad Intesa Sanpaolo S.p.A. entro 10 giorni lavorativi bancari dalla ricezione della relativa richiesta di Intesa Sanpaolo S.p.A.

#### **16.4.11 Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing e UBI Banca - Unione di Banche Italiane S.p.A. (successivamente, fusa per incorporazione in Intesa Sanpaolo S.p.A.) del 15 ottobre 2019**

In data 15 ottobre 2019, STAR7 Printing ed UBI Banca - Unione di Banche Italiane S.p.A. (successivamente, fusa per incorporazione in Intesa Sanpaolo S.p.A.) ("UBI Banca") hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di UBI Banca in favore di STAR7 Printing di un finanziamento pari ad Euro 90.000.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a tre mesi (calcolato su base 360), più uno spread pari a 2,50%. Il tasso di mora è pari al tasso d'interesse nominale annuo. Il piano di ammortamento prevede 36 rate mensili con ultima rata prevista il 15 aprile 2023 (originariamente prevista in data 15 ottobre 2022). Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 40.690.

In caso di ritardato pagamento di ogni importo a qualsiasi titolo dovuto in dipendenza del contratto di finanziamento, decorreranno di pieno diritto dal giorno della scadenza interessi di mora a favore di UBI Banca nella misura del tasso contrattuale vigente. In tale ipotesi, UBI Banca avrà la facoltà di considerare risolto il contratto di finanziamento.

Inoltre, UBI Banca, ha il diritto di risolvere il contratto ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile al verificarsi di determinate ipotesi (tra cui, la rilevazione a carico di STAR7 Printing di eventi che

possano arrecare pregiudizio alla sicurezza del credito erogato). Il mancato pagamento degli interessi maturati o di qualsiasi altra somma dovuta in dipendenza del finanziamento da facoltà ad UBI Banca di considerare STAR7 Printing decaduto dal beneficio del termine, senza necessità di preavviso, messa in mora, domanda giudiziale o pronuncia di insolvenza, ai sensi dell'art. 1186 del Codice Civile ed in tal caso STAR7 Printing è tenuta a rimborsare immediatamente il finanziamento.

#### **16.4.12 Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing ed Intesa Sanpaolo S.p.A. del 31 gennaio 2020**

In data 31 gennaio 2020, STAR7 Printing ed Intesa Sanpaolo S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A. in favore di STAR7 Printing di un finanziamento pari ad Euro 850.000.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a un mese (calcolato su base 360), più uno spread del 3%. Il tasso di mora è un tasso d'interesse nominale annuo maggiorato del 2%. Il piano di ammortamento prevede 60 rate mensili con ultima rata prevista il 31 gennaio 2025. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 715.233,00.

In caso di ritardato pagamento di ogni importo a qualsiasi titolo dovuto in dipendenza del contratto di finanziamento, decorreranno di pieno diritto dal giorno della scadenza interessi di mora a favore di Intesa Sanpaolo S.p.A. nella misura del tasso contrattuale vigente aumentato del 2%. In tale ipotesi, Intesa Sanpaolo S.p.A. avrà la facoltà di considerare risolto il contratto di finanziamento.

Ai sensi del contratto di finanziamento, è fatto obbligo all'Emittente, *inter alia*: (i) di inviare ad Intesa Sanpaolo S.p.A., entro 30 giorni dalla approvazione assembleare il bilancio d'esercizio annuale, completo di conto economico, nota integrativa, relazione del collegio sindacale (ove esistente), relazione sulla gestione, nonché l'ordine del giorno di assemblee ordinarie e di eventuali assemblee straordinarie non appena convocate e il relativo verbale entro 30 giorni dalla data in cui l'assemblea ha avuto luogo; e (ii) di comunicare immediatamente ogni cambiamento o evento di carattere tecnico, amministrativo, giuridico o contenzioso che possa modificare in senso negativo la situazione patrimoniale, economica o finanziaria o possa comunque pregiudicare la capacità operativa.

Inoltre, Intesa Sanpaolo S.p.A. avrà diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine, senza che occorra pronuncia giudiziale, ove ricorrano le ipotesi di cui all'art. 1186 del Codice Civile ovvero sussista, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la richiesta di ammissione a procedure concorsuali o a procedure, anche di natura stragiudiziale, e di risolvere il contratto di finanziamento ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile o di recedere dal medesimo ai sensi dell'art. 1373 del Codice Civile al verificarsi di determinate ipotesi (tra cui, fusione, scissione, cessione o conferimento di azienda o di ramo d'azienda), alla ricezione della comunicazione da parte di STAR7 Printing. In tal caso, STAR7 Printing è tenuta a rimborsare tutto quanto dovuto ad Intesa Sanpaolo S.p.A. entro 10 giorni lavorativi bancari dalla ricezione della relativa richiesta di Intesa Sanpaolo S.p.A.

#### **16.4.13 Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing e Banca Sella S.p.A. del 13 novembre 2020**

In data 13 novembre 2020, STAR7 Printing e Banca Sella S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Banca Sella S.p.A. in favore di STAR7 Printing di un finanziamento pari ad Euro 250.000. Il suddetto contratto di finanziamento è garantito da parte di Mediocredito Centrale – Banca del Mezzogiorno S.p.A., partecipata interamente da Invitalia S.p.A., a sua volta controllata dal Ministero dell'Economia e delle Finanze, ed è stato erogato nei confronti di STAR7 Printing nel contesto delle misure di sostegno finanziario connesse all'emergenza Covid-19.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo fisso pari a 1,6%. Il piano di ammortamento prevede 60 rate mensili con ultima rata prevista il 13 novembre 2026, con la possibilità da parte di STAR7 Printing di beneficiare di un periodo di preammortamento di un anno durante il quale STAR7 Printing si impegna a corrispondere a Banca Sella S.p.A. i soli interessi al tasso nominale annuo fisso pattuito. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 245.995.

Il ritardo e/o il mancato pagamento alla scadenza, degli interessi di preammortamento o anche di una sola rata di ammortamento, comporta di pieno diritto e senza necessità di pronuncia giudiziale o avviso, la decadenza di STAR7 Printing dal beneficio del termine e l'obbligo del rimborso del debito residuo comprensivo di interessi, anche moratori, nei confronti di Banca Sella S.p.A.

Inoltre, Banca Sella S.p.A. ha il diritto di risolvere il contratto ai sensi dell'art. 1456 del Codice Civile al verificarsi di determinate ipotesi (tra cui, un protesto o un procedimento conservativo o esecutivo o ipoteca giudiziale nei confronti di STAR7 Printing o il compimento di qualsiasi atto che ne diminuisca la consistenza patrimoniale o economica). Il mancato pagamento degli interessi maturati o di qualsiasi altra somma dovuta in dipendenza del finanziamento da facoltà a Banca Sella S.p.A. di considerare STAR7 Printing decaduto dal beneficio del termine, senza necessità di alcuna preventiva formalità, ai sensi dell'art. 1186 del Codice Civile ed in tal caso STAR7 Printing è tenuta a rimborsare immediatamente il finanziamento.

#### **16.4.14 Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing e Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. del 4 marzo 2021**

In data 4 marzo 2021, STAR7 Printing e Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. in favore di STAR7 Printing di un finanziamento pari ad Euro 600.000.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a sei mesi (calcolato su base 360), più uno spread pari a 1,80%. Il tasso di mora è pari al tasso d'interesse nominale annuo. Il piano di ammortamento prevede 60 rate mensili con ultima rata prevista il 3 marzo 2027, con la possibilità da parte di STAR7 Printing di beneficiare di un periodo di preammortamento di un anno durante il quale STAR7 Printing si impegna a corrispondere a Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. i soli interessi al tasso nominale

annuo fisso pattuito. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 600.000.

Cassa di Risparmio di Asti S.p.A. ha la facoltà di revocare il finanziamento in qualunque momento, a suo insindacabile giudizio, con un preavviso non inferiore a 30 giorni e ha il diritto di risolvere il suddetto contratto di finanziamento, oltre che nei casi previsti ai sensi dell'art. 1186 del Codice Civile, qualora si verifichi, a titolo esemplificativo e non esaustivo, la sussistenza di pignoramenti, sequestri o ipoteche giudiziali in capo a STAR7 Printing.

#### **16.4.15 Contratto di finanziamento stipulato tra STAR7 Printing ed Banco BPM S.p.A. del 10 novembre 2011**

In data 10 novembre 2011, STAR7 Printing e Banco BPM S.p.A. hanno sottoscritto un contratto di finanziamento avente ad oggetto l'erogazione da parte di Banco BPM S.p.A. in favore di STAR7 Printing di un finanziamento pari ad Euro 350.000. Il suddetto contratto di finanziamento è garantito da parte di SACE S.p.A. (la "**Garanzia SACE**") ed è stato erogato nei confronti di STAR7 Printing nel contesto delle misure di sostegno finanziario connesse all'emergenza COVID-19 e al fine di rinegoziare il finanziamento chirografario stipulato tra le medesime parti in data 15 gennaio 2019 per un importo originario pari ad Euro 200.000.

Il tasso di interesse applicato è un tasso nominale annuo variabile calcolato come segue: EURIBOR a tre mesi (calcolato su base 360), più uno spread pari a 1,60%. Il piano di ammortamento prevede 20 rate trimestrali con ultima rata prevista il 30 settembre 2027, con la possibilità da parte di STAR7 Printing di beneficiare di un periodo di preammortamento di 11 mesi durante il quale STAR7 Printing si impegna a corrispondere a Banca BPM S.p.A. i soli interessi al tasso nominale annuo fisso pattuito. Alla Data del Documento di Ammissione, il debito residuo connesso al finanziamento ammonta ad Euro 350.000.

Ai sensi del contratto di finanziamento, è fatto obbligo a STAR7 Printing, *inter alia*, di rimborsare alle date fissate, le somme tutte dovute in dipendenza del finanziamento concesso. STAR7 Printing non potrà richiedere modifiche di condizioni o termini del suddetto contratto di finanziamento e/o modifiche delle eventuali garanzie reali e/o personali che possano determinare una modifica delle informazioni e dei contenuti della richiesta di Garanzia SACE formulata da Banco BPM S.p.A. a SACE S.p.A.

Nel caso in cui, in qualsiasi momento, Banco BPM S.p.A. venisse a conoscenza del fatto che la partecipazione della stessa al suddetto finanziamento o l'adempimento degli obblighi dalla stessa assunti ai sensi del contratto violano disposizioni di legge o regolamentari ad essa applicabili, Banco BPM S.p.A. non appena a conoscenza, ne darà pronta comunicazione a STAR7 Printing.

STAR7 Printing si obbliga di comunicare per iscritto a Banco BPM S.p.A. immediatamente ogni evento, fatto, atto o circostanza che possa avere un effetto sostanzialmente pregiudizievole, nonché ad inviare a Banco BPM S.p.A. non appena disponibili, ma in ogni caso non oltre 30 giorni lavorativi, dall'approvazione da parte degli organi sociali: il proprio bilancio annuale d'esercizio e/o proprio bilancio consolidato.

## 16.5 Accordo commerciale stipulato tra l'Emittente e STAR AG

In data 28 giugno 2021, l'Emittente ha sottoscritto con STAR AG, un contratto di collaborazione e licenza (c.d. "*partnership and license agreement*") (l'"**Accordo Commerciale**"), che sostituisce i precedenti accordi di licenza e manutenzione, nonché il precedente *partnership and license agreement* sottoscritto in data 4 dicembre 2019, finalizzato a regolare il rapporto di collaborazione tra le parti, la concessione in licenza alla Società e alle sue controllate di alcuni marchi e *software* di proprietà di STAR AG, nonché la fornitura alla Società dei relativi servizi di manutenzione *software*.

In particolare, STAR AG ha concesso all'Emittente e alle sue controllate in licenza d'uso, in via non esclusiva in tutto il mondo, taluni propri *software* relativi ai servizi di traduzione (i.e. "*Star CLM*", "*Transit*", "*Star MT*", "*TermStar*", "*WebCheck/Web Edit*", "*Web Term*", "*FormatChecker*" e "*MindReader*") e di *authoring* (i.e. "*FormatChecker*", "*MindReader*", "*GRIPS*" e "*Prisma*") ("**Software AG**"). Tale licenza si estende automaticamente (i) ad ogni nuova versione, sviluppo o aggiornamento dei *Software AG* e (ii) ad ogni nuovo *software* sviluppato da STAR AG nel corso della durata del contratto. Con riferimento a tali *software*, la Società e le sue controllate, quali procacciatrici d'affari, potranno segnalare su base occasionale la possibile stipula di contratti di licenza o manutenzione da parte di STAR AG con soggetti terzi.

Inoltre, STAR AG ha concesso all'Emittente e alle sue controllate la licenza d'uso dei propri marchi comprendenti la parola "STAR" ("**Marchi AG**"): (i) in via esclusiva, in Italia e Austria e (ii) in via non esclusiva, in tutti i restanti Paesi ove tali marchi sono stati depositati, registrati o utilizzati.

STAR AG ha, tra l'altro, riconosciuto espressamente la possibilità per STAR7 (i) di utilizzare le formulazioni "Under Star Group License", "Member of the Star Network" o formulazioni simili per identificare la propria attività e (ii) di beneficiare della collaborazione con il network STAR AG per la fornitura di servizi di traduzione ai propri clienti.

Ai sensi dell'Accordo Commerciale, STAR AG ha accettato l'utilizzo da parte dell'Emittente del suo nuovo logo nome / logo "STAR7", riconoscendo che lo stesso non costituisca violazione dei Marchi AG.

Con riferimento alla concessione della licenza dei Marchi AG, l'Emittente si è obbligata a corrispondere una *royalty* fissa annua pari a Euro 5.000 nonché una *royalty* variabile pari all'0,50% del fatturato annuo totale consolidato del Gruppo per le società che utilizzano "STAR" o "STAR7" nella loro denominazione sociale. Con riferimento alla concessione della licenza dei *Software AG* e alla fornitura del relativo servizio di manutenzione, l'Emittente si è obbligata a corrispondere una *royalty* variabile pari allo 0,20% del fatturato annuo totale consolidato del Gruppo per le società che utilizzano "STAR" o "STAR7" nella loro denominazione sociale.

## SEZIONE SECONDA

## **1. PERSONE RESPONSABILI**

### **1.1 Persone responsabili, informazioni provenienti da terzi, relazioni di esperti e approvazione da parte delle autorità competenti**

La responsabilità della completezza e veridicità dei dati e delle informazioni fornite nel presente Documento di Ammissione è assunta dal soggetto indicato alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.1 del presente Documento di Ammissione.

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

L'Emittente dichiara che le informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e che il Documento di Ammissione non presenta omissioni tali da alterarne il senso.

Per le informazioni relative alle dichiarazioni di responsabilità, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.3, del Documento di Ammissione.

### **1.3 Relazioni e pareri di esperti**

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

### **1.4 Informazioni provenienti da terzi**

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da fonti terze solo ove espressamente indicato. Per quanto riguarda l'indicazione delle fonti terze, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 1, Paragrafo 1.4 del Documento di Ammissione.

### **1.5 Autorità competente**

Il presente Documento di Ammissione non è stato esaminato ed approvato da Consob ovvero da altra autorità competente. Gli investitori dovrebbero pertanto valutare in prima persona l'idoneità dell'investimento nelle Azioni Ordinarie dell'Emittente.

## **2. FATTORI DI RISCHIO**

Per una descrizione dettagliata dei fattori di rischio relativi all'Emittente, al mercato in cui opera e in particolare agli strumenti finanziari offerti, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 4 del presente Documento di Ammissione.

### 3. INFORMAZIONI FONDAMENTALI

#### 3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Gli amministratori, dopo aver svolto tutte le necessarie ed approfondite indagini, sulla scorta della definizione di capitale circolante – quale mezzo mediante il quale il Gruppo ottiene le risorse liquide necessarie a soddisfare le obbligazioni in scadenza – contenuta nelle Raccomandazioni “*ESMA update of the CESR recommendations. The consistent implementation of Commission Regulation (EC) No 809/2004 implementing the Prospectus Directive*” del 20 marzo 2013 (già Raccomandazione del CESR 05-054b del 10 febbraio 2005), ritengono che il capitale circolante a disposizione dell’Emittente e del Gruppo sia sufficiente per le esigenze attuali, intendendosi per tali quelle relative ad almeno 12 mesi dalla Data di Ammissione.

#### 3.2 Ragioni dell’offerta e impiego dei proventi

L’operazione è finalizzata all’ammissione alla negoziazione delle Azioni su Euronext Growth Milan con l’obiettivo di consentire alla Società di ottenere maggiore visibilità sul mercato nazionale ed internazionale nonché di ottenere nuove risorse finanziarie per rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo e per consentire la realizzazione delle strategie e degli obiettivi descritti nella Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.2 del Documento di Ammissione.

Il Collocamento delle Azioni Ordinarie è effettuato attraverso (i) un’offerta in sottoscrizione delle Azioni rinvenienti dall’Aumento di Capitale; e (ii) un’offerta in vendita delle azioni proprie detenute dalla Società.

In particolare, per quanto riguarda l’Offerta di Azioni Proprie in Vendita, si segnala l’accordo stipulato in data 28 giugno 2021 fra la Società e l’azionista STAR AG per l’acquisizione da parte della Società di Azioni proprie.

La Società e STAR AG hanno concordato che il corrispettivo per la suddetta cessione fosse pari ad Euro 60,00 per ciascuna Azione, ai quali è stato aggiunto un valore, non superiore ad Euro 100,00 per ciascuna Azione, tenendo altresì conto di eventuali futuri frazionamenti di azioni che fossero poi intervenuti tra la data del suddetto atto e la Data di Inizio delle Negoziazioni.

In particolare, il suddetto corrispettivo è stato regolato come segue:

- Euro 3.000.000 sono stati versati contestualmente alla sottoscrizione dell’atto a STAR AG; e
- la restante somma entro quindici giorni dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan (la “**Differenza Prezzo**”). A tal riguardo, l’assemblea della Società ha autorizzato l’acquisto delle Azioni proprie, tenendo conto di un aggiustamento a valle dell’Ammissione, pari alla differenza tra il prezzo corrisposto in sede di cessione (Euro 60,00) ed il prezzo di Collocamento delle Azioni per un importo complessivo comunque non superiore ad Euro 8.000.000 (tenuto conto anche dell’importo già corrisposto di cui al precedente punto).

Si segnala come le Azioni Proprie in Vendita costituiscono parte dell'Offerta nell'ambito del Collocamento e alla luce di quanto pattuito tra la Società e STAR AG, è previsto che una parte dei proventi derivanti dall'Offerta (connessi alle Azioni Proprie in Vendita) siano destinate al pagamento della Differenza Prezzo.

A fronte dell'integrale cessione di 750.000 Azioni Proprie in Vendita per un controvalore complessivo pari ad Euro 6.187.500, la Società riceverà proventi per un ammontare massimo pari ad Euro 3.000.000, posto che la differenza pari ad Euro 3.187.500 (al lordo della quota delle spese stimate relative al processo di Ammissione ed all'Offerta a carico di STAR AG) sarà corrisposta al socio STAR AG.

## **4. INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA OFFRIRE ED AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE**

### **4.1 Descrizione del tipo e della classe degli strumenti finanziari ammessi alla negoziazione**

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan sono le Azioni dell'Emittente.

Le Azioni dell'Emittente sono azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale. Alle Azioni è attribuito il codice ISIN IT0005466195.

### **4.2 Legislazione in base alla quale le Azioni sono emesse**

Le Azioni sono state emesse in base alla legge italiana.

### **4.3 Caratteristiche delle Azioni**

Le Azioni della Società, prive del valore nominale, hanno godimento regolare, sono liberamente trasferibili e assoggettate al regime di dematerializzazione ai sensi degli articoli 83-*bis* e seguenti del TUF e dei relativi regolamenti di attuazione e sono immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

### **4.4 Valuta di emissione delle Azioni**

Le Azioni sono denominate in Euro.

### **4.5 Descrizione dei diritti connessi alle Azioni**

Le Azioni sono e saranno liberamente trasferibili ed indivisibili, hanno godimento regolare e conferiscono ai loro titolari uguali diritti. Ogni Azione attribuisce il diritto ad un voto nelle Assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi secondo le disposizioni di legge e di Statuto applicabili.

Per maggiori informazioni sulle caratteristiche statutarie delle Azioni, si veda Sezione Prima, Capitolo 15, Paragrafo 15.2.2.

### **4.6 Indicazione delle delibere, delle autorizzazioni e delle approvazioni in virtù delle quali le Azioni verranno emesse**

L'approvazione del progetto di quotazione e la presentazione della domanda di ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan è stata deliberata, rispettivamente, dall'assemblea ordinaria dell'Emittente in data 29 novembre 2021 e dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 7 dicembre 2021.

In data 29 novembre 2021, l'Assemblea dell'Emittente in sede straordinaria ha deliberato, *inter alia*, di aumentare il capitale sociale a pagamento in via scindibile per un importo massimo, comprensivo di sovrapprezzo, di Euro 20.000.000,00 mediante emissione di nuove azioni ordinarie senza indicazione del valore nominale e con godimento regolare, da liberare in denaro integralmente al momento della sottoscrizione, in una o più *tranche* ed in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 codice civile, da offrire in sottoscrizione al fine della ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, con termine finale di sottoscrizione alla data del 31 marzo 2022, fermo restando che, ove la Data di Inizio

delle Negoziazioni fosse anteriore a tale data, l'aumento di capitale si considererà effettuato e concluso a tale data, come meglio stabilito dalla relativa delibera assembleare (l'“**Aumento di Capitale**”).

#### **4.7 Data di emissione e di messa a disposizione delle Azioni**

Dietro pagamento del relativo prezzo di sottoscrizione, le Azioni verranno messe a disposizione degli aventi diritto entro la data di inizio delle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli.

#### **4.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità dei titoli**

Lo Statuto Sociale non prevede limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni.

Per ulteriori informazioni sugli impegni contrattuali di *lock-up* assunti da Dante S.r.l., da STAR AG, da KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) e dall'Emittente, si veda la Sezione Seconda, Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del Documento di Ammissione.

#### **4.9 Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuali in relazione alle Azioni**

Poiché l'Emittente non è una società con titoli ammessi alla negoziazione in mercati regolamentati italiani ad esso non si applicano le disposizioni di cui agli artt. 105 e seguenti del TUF in materia di offerte pubbliche di acquisto obbligatorie.

Tuttavia, si precisa, che l'articolo 9 dello Statuto contiene, in ossequio alle disposizioni di cui all'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti EGM, la clausola in materia di offerta pubblica di acquisto di cui alla Scheda Sei del Regolamento Emittenti EGM. Inoltre, l'articolo 10 dello Statuto prevede che si rendano 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 alla disciplina prevista dagli articoli 108 e 111 del TUF).

Per maggiori informazioni si rinvia allo Statuto disponibile sul sito *internet* dell'Emittente ([www.star-7.com](http://www.star-7.com)).

#### **4.10 Offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sulle Azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso**

Le Azioni dell'Emittente non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio, né alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio è stata effettuata dalla Società su azioni o quote rappresentative di capitale di altre società o enti.

#### **4.11 Profili fiscali**

La normativa fiscale dello Stato dell'investitore e quella del paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dall'investimento in Azioni Ordinarie della Società.

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 Ordinarie della

Società, avendo riguardo anche della normativa fiscale dello Stato dell'investitore medesimo.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'investimento in Azioni Ordinarie dell'Emittente non è soggetto ad alcun regime fiscale specifico.

#### **4.12 Ulteriori impatti**

L'Emittente dichiara che non vi sono impatti sull'investimento in caso di risoluzione a norma della Direttiva 2014/59/UE.

#### **4.13 Offerente**

Non applicabile.

## 5. POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

### 5.1 Azionisti Venditori

Il Collocamento delle Azioni Ordinarie è effettuato attraverso (i) un'offerta in sottoscrizione delle Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale; e (ii) un'offerta in vendita delle azioni proprie detenute dalla Società.

### 5.2 Numero e classe degli strumenti finanziari offerti da ciascuno dei possessori degli strumenti finanziari che procedono alla vendita

La Società ha offerto in vendita, nell'ambito del Collocamento, complessive n. 750.000 Azioni.

### 5.3 Se un azionista principale vende i titoli, l'entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l'emissione

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è controllata da Dante S.r.l. e da STAR AG, che detengono, rispettivamente, partecipazioni pari al 47,4% e al 37,9% del capitale sociale della Società (le rimanenti partecipazioni sono detenute da KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) mediante Azioni Speciali e dalla Società stessa).

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, il capitale sociale dell'Emittente, in caso di: (i) integrale sottoscrizione delle n. 1.070.000 Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale, e (ii) integrale cessione di tutte le n. 750.000 Azioni (detenute dalla Società) offerte in vendita, sarà detenuto come segue:

Azionista	Azioni Ordinarie	Azioni Speciali	Azioni Speciali PAS	% di capitale sociale detenuta
Dante S.r.l.	3.000.000	-	750.000	41,7%
STAR AG	2.400.000	-	600.000	33,4%
KAIROS Partners SGR S.P.A. <sup>(1)</sup>	330.000	414.750	-	8,3%
Mercato	1.490.000	-	-	16,6%
<b>Totale</b>	<b>7.220.000</b>	<b>414.750</b>	<b>1.350.000</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

In seguito alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, in caso di: (i) integrale sottoscrizione delle n. 1.070.000 Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale, e (ii) integrale cessione di tutte le n. 750.000 Azioni (detenute dalla Società) offerte in vendita,

nonché a fronte dell'integrale conversione delle Azioni Speciali (le quali si convertiranno automaticamente per la loro totalità in Azioni Ordinarie entro e non oltre 5 giorni lavorativi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni), il capitale sociale sarà detenuto come segue:

Azionista	Azioni Ordinarie	Azioni Speciali PAS	% di capitale sociale detenuta
Dante S.r.l.	3.000.000	750.000	41,7%
STAR AG	2.400.000	600.000	33,3%
KAIROS Partners SGR S.P.A. <sup>(1)</sup>	759.752 <sup>(2)</sup>	-	8,4%
Mercato	1.490.000	-	16,6%
<b>Totale</b>	<b>7.649.752</b>	<b>1.350.000</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Per conto dei fondi di investimento dalla stessa gestiti, incluso il fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

<sup>(2)</sup> In considerazione del fatto che KAIROS Partners SGR S.P.A si è impegnata a sottoscrivere in sede di Offerta 330.000 Azioni Ordinarie (di cui 121.213 da parte di KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), per un controvalore pari ad Euro 2.722.500 (di cui Euro 1.000.007 da parte di KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), le Azioni Speciali, in applicazione della formula riportata all'art. 6.4 dello Statuto, si convertiranno, successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, in n. 429.752 Azioni, con un fattore di conversione pari a n. 1.0361716358057 Azione per ciascuna Azione Speciale.

Per maggiori informazioni si veda Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.1.

#### 5.4 Accordi di *lock-up*

Dante S.r.l., STAR AG e KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) hanno assunto, in via disgiunta e non solidale tra loro, nei confronti del Global Coordinator l'impegno, al netto, *inter alia*, di eventuali accordi con l'operatore specialista della Società o di eventuali trasferimenti da parte di ciascun azionista a favore di una o più società direttamente e/o indirettamente controllati dallo stesso azionista, (i) a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente, le Azioni da essi detenute nella Società (ivi incluse le eventuali azioni ordinarie rinvenienti dalla conversione delle Azioni Speciali detenute da KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) e le Azioni Speciali PAS) (le "**Azioni Detenute**"), (ii) a non concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni Detenute, nonché (iii) a non stipulare o comunque concludere contratti di *swap* o altri contratti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni ivi richiamate, così come (iv) a non

promuovere e/o approvare operazioni di aumento di capitale (se non per ricostruire il capitale o nei casi in cui l'aumento sia eventualmente necessario ai sensi della normativa vigente), o di emissione di obbligazioni convertibili, *warrant* ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in o scambiare le Azioni, senza il preventivo consenso scritto del Global Coordinator, che non potrà essere irragionevolmente negato:

- per i 24 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie nel caso di Dante S.r.l. e di STAR AG; e
- per i 12 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni Ordinarie nel caso di KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF).

Gli impegni di *lock-up* di cui sopra hanno ad oggetto il 100% delle Azioni possedute da Dante S.r.l., da STAR AG e il 100% delle Azioni Speciali possedute da KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF) alla Data del Documento di Ammissione, al netto di eventuali accordi con l'operatore specialista della Società.

Gli impegni di cui sopra non si applicano in ipotesi di prassi per operazioni similari quali: (i) le operazioni di disposizione derivanti da norme inderogabili di legge e/o regolamentari ovvero da ordini o richieste dell'Autorità giudiziaria o altra Autorità competente; (ii) i trasferimenti in caso di successione *mortis causa*; (iii) le operazioni di disposizione in caso di adesione ad un'eventuale offerta pubblica di acquisto o scambio promossa sulle Azioni della Società e rivolta a tutti i titolari di strumenti finanziari della Società (fermo restando che, qualora l'offerta pubblica di acquisto o scambio sulle Azioni non vada a buon fine, i vincoli ivi richiamati riacquisteranno efficacia sino alla loro scadenza naturale); (iv) gli eventuali accordi (anche di prestito) con l'operatore specialista della Società aventi ad oggetto le Azioni della stessa; (v) la costituzione in garanzia o dazione in pegno delle Azioni vincolate alla condizione che al relativo azionista spetti il diritto di voto; (vi) eventuali trasferimenti da parte di ciascun azionista a favore di una o più società direttamente e/o indirettamente controllata dallo stesso, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del codice civile ovvero a favore del soggetto controllante o di una o più società direttamente e/o indirettamente controllata dallo stesso soggetto controllante, ovvero, con particolare riferimento alle Azioni Speciali detenute da KAIROS Partners SGR S.P.A. (per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), a favore di altri fondi o veicoli di investimento gestiti dal medesimo gestore, nella misura in cui il relativo soggetto trasferitario assuma analogo un impegno di *lock-up* a condizioni sostanzialmente equivalenti a quanto ivi previsto per la durata residua dell'impegno originariamente assunto dal relativo azionista; e (vii) le eventuali ulteriori Azioni della Società detenute dagli azionisti a seguito di acquisti sul mercato successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni ovvero sottoscritte dagli azionisti nell'ambito dell'Offerta.

Inoltre, l'Emittente ha assunto nei confronti del Global Coordinator l'impegno, per i 24 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto, o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, di Azioni della Società che dovessero essere dalla

stessa detenuta (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), fatta eccezione per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale e per la cessione di Azioni proprie nell'ambito dell'Offerta, senza il preventivo consenso scritto del Global Coordinator, che non potrà essere irragionevolmente negato (ovvero in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste dell'Autorità giudiziaria e di altre Autorità competenti).

Per il medesimo periodo di *lock-up* che precede, la Società si è impegnata altresì (i) a non emettere né collocare (anche tramite terzi) sul mercato titoli azionari né direttamente né nel contesto dell'emissione di obbligazioni convertibili in azioni da parte della Società o di terzi o nel contesto dell'emissione di *warrant* da parte della Società o di terzi né in alcuna altra modalità, fatta eccezione (a) 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, (b) per l'Aumento di Capitale e la cessione di Azioni Proprie in Vendita nell'ambito dell'Offerta; (ii) a non emettere e/o collocare sul mercato obbligazioni convertibili o scambiabili con, Azioni Ordinarie della Società o in buoni di acquisto o di sottoscrizione in azioni ordinarie della Società, ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari; (iii) a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni qui richiamate, senza il preventivo consenso scritto del Global Coordinator, che non potrà essere irragionevolmente negato (ovvero in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste dell'Autorità giudiziaria e di altre Autorità competenti).

Gli impegni che precedono, nel caso in cui siano inerenti le Azioni della Società, riguarderanno le azioni eventualmente possedute e/o eventualmente acquistate dalla Società nel periodo di *lock-up* della Società, al netto delle Azioni Proprie in Vendita e tali impegni non si applicano in caso di emissione di azioni ovvero di utilizzo di azioni proprie a servizio di piani di incentivazione azionaria a favore di amministratori, *management* e dipendenti della Società e delle società del Gruppo.

## 6. SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE SULL'EURONEXT GROWTH MILAN

Fermo restando quanto esposto in seguito, i proventi derivanti dall'Offerta, assumendo l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e l'integrale cessione delle Azioni in Vendita, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, nonché tenendo conto della Differenza Prezzo dovuta a STAR AG, sono stimati in circa Euro 9.827.500.

I suddetti proventi derivanti dall'Offerta saranno utilizzati al fine di contribuire a rafforzare la struttura patrimoniale e finanziaria del Gruppo e di supportare gli obiettivi di crescita e sviluppo anche internazionale così come la realizzazione delle strategie e degli obiettivi descritti nella Sezione Prima, Capitolo 6, Paragrafo 6.2 del Documento di Ammissione.

Il Collocamento delle Azioni Ordinarie è effettuato attraverso (i) un'offerta in sottoscrizione delle Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale; e (ii) un'offerta in vendita delle azioni proprie detenute dalla Società.

In particolare, per quanto riguarda l'Offerta di Azioni Proprie in Vendita, si segnala l'accordo stipulato in data 28 giugno 2021 fra la Società e l'azionista STAR AG per l'acquisizione da parte della Società di Azioni proprie.

La Società e STAR AG hanno concordato che il corrispettivo per la suddetta cessione fosse pari ad Euro 60,00 per ciascuna Azione, ai quali è stato aggiunto un valore, non superiore ad Euro 100,00 per ciascuna Azione, tenendo altresì conto di eventuali futuri frazionamenti di azioni che fossero poi intervenuti tra la data del suddetto atto e la Data di Inizio delle Negoziazioni.

In particolare, il suddetto corrispettivo è stato regolato come segue:

- Euro 3.000.000 sono stati versati contestualmente alla sottoscrizione dell'atto a STAR AG; e
- la restante somma entro quindici giorni dalla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan (la "**Differenza Prezzo**"). A tal riguardo, l'assemblea della Società ha autorizzato l'acquisto delle Azioni proprie, tenendo conto di un aggiustamento a valle dell'Ammissione, pari alla differenza tra il prezzo corrisposto in sede di cessione (Euro 60,00) ed il prezzo di Collocamento delle per un importo complessivo comunque non superiore ad Euro 8.000.000 (tenuto conto anche dell'importo già corrisposto di cui al precedente punto).

Si segnala come le Azioni proprie della Società costituiscono una parte delle Azioni oggetto di Offerta nell'ambito del Collocamento e alla luce di quanto pattuito tra la Società e STAR AG, è previsto che una parte dei proventi derivanti dall'Offerta (connessi alle Azioni Proprie in Vendita) siano destinate al pagamento della Differenza Prezzo.

A fronte dell'integrale cessione di 750.000 Azioni Proprie in Vendita per un controvalore complessivo pari ad Euro 6.187.500, la Società riceverà proventi per un ammontare massimo pari ad Euro 3.000.000, posto che la differenza pari ad Euro 3.187.500 (al lordo della quota delle spese stimate relative al processo di Ammissione ed all'Offerta a carico di STAR AG) sarà corrisposta al socio STAR AG.

Inoltre, si stima che le spese relative al processo di Ammissione ed all'Offerta, ivi incluse le commissioni spettanti ad Alantra, quale Euronext Growth Advisor e Global Coordinator ammonteranno a circa Euro 2.000.000. A tal riguardo, si segnala che, in data 14 dicembre 2021, la Società e STAR AG hanno concordato che STAR AG procederà al pagamento di una parte delle spese connesse all'Ammissione delle Azioni della Società su Euronext Growth Milan, nonché al pagamento di una parte delle commissioni spettanti ad Alantra.

Per informazioni sulla destinazione dei proventi dell'Offerta, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo 3, Paragrafo 3.2 del Documento di Ammissione.

## 7. DILUIZIONE

Le Azioni oggetto di Collocamento sono state offerte al prezzo di collocamento di Euro 8,25 per ciascuna Azione.

Il valore di patrimonio netto consolidato alla data del 30 giugno 2021 della Società è pari ad Euro 10.365.223; tenendo in considerazione altresì il frazionamento delle Azioni deliberato dall'Assemblea straordinaria dell'Emittente in data 25 ottobre 2021 (nel rapporto di 15 nuove azioni per ciascuna azione esistente), il patrimonio netto consolidato per Azione è pari ad Euro 1,31<sup>29</sup>.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, il capitale sociale dell'Emittente, in caso di: (i) integrale sottoscrizione delle n. 1.070.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale e (ii) integrale cessione di tutte le n. 750.000 Azioni Proprie in Vendita, sarà detenuto come segue:

Azionista	Azioni Ordinarie	Azioni Speciali	Azioni Speciali PAS	% di capitale sociale detenuta
Dante S.r.l.	3.000.000	-	750.000	41,7%
STAR AG	2.400.000	-	600.000	33,4%
KAIROS Partners SGR S.P.A. <sup>(1)</sup>	330.000	414.750	-	8,3%
Mercato	1.490.000	-	-	16,6%
<b>Totale</b>	<b>7.220.000</b>	<b>414.750</b>	<b>1.350.000</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

In seguito alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, in caso di: (i) integrale sottoscrizione delle n. 1.070.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, e (ii) integrale cessione di tutte le n. 750.000 Azioni Proprie in Vendita, nonché a fronte dell'integrale conversione delle Azioni Speciali (le quali si convertiranno automaticamente per la loro totalità in Azioni Ordinarie entro e non oltre 5 giorni lavorativi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni), il capitale sociale sarà detenuto come segue:

<sup>29</sup> Ai fini del presente calcolo, è stato utilizzato l'importo del patrimonio netto consolidato della Società al 30 giugno 2021 diviso il numero di Azioni e di Azioni Speciali della Società prima della Data di Inizio delle Negoziazioni.

<b>Azionista</b>	<b>Azioni Ordinarie</b>	<b>Azioni Speciali PAS</b>	<b>% di capitale sociale detenuta</b>
Dante S.r.l.	3.000.000	750.000	41,7%
STAR AG	2.400.000	600.000	33,3%
KAIROS Partners SGR S.P.A. <sup>(1)</sup>	759.752 <sup>(2)</sup>	-	8,4%
Mercato	1.490.000	-	16,6%
<b>Totale</b>	<b>7.649.752</b>	<b>1.350.000</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Per conto dei fondi di investimento dalla stessa gestiti, incluso il fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

<sup>(2)</sup> In considerazione del fatto che KAIROS Partners SGR S.P.A si è impegnata a sottoscrivere in sede di Offerta 330.000 Azioni Ordinarie (di cui 121.213 da parte di KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), per un controvalore pari ad Euro 2.722.500 (di cui Euro 1.000.007 da parte di KAIROS Partners SGR S.P.A., per conto del fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF), le Azioni Speciali, in applicazione della formula riportata all'art. 6.4 dello Statuto, si convertiranno, successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, in n. 429.752 Azioni, con un fattore di conversione pari a n. 1.0361716358057 Azione per ciascuna Azione Speciale.

In seguito alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, in caso di: (i) integrale sottoscrizione delle n. 1.070.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, e (ii) integrale cessione di tutte le n. 750.000 Azioni (detenute dalla Società) offerte in vendita, nonché a fronte dell'integrale conversione delle Azioni Speciali e dell'eventuale integrale annullamento delle Azioni Speciali PAS (il quale, in ogni caso, non avverrebbe prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2022), il capitale sociale sarà detenuto come segue:

<b>Azionista</b>	<b>Azioni Ordinarie</b>	<b>% di capitale sociale detenuta</b>
Dante S.r.l.	3.000.000	39,2%
STAR AG	2.400.000	31,4%
KAIROS Partners SGR S.P.A. <sup>(1)</sup>	759.752	9,9%
Mercato	1.490.000	19,5%

<b>Totale</b>	<b>7.649.752</b>	<b>100%</b>
---------------	------------------	-------------

<sup>(1)</sup> Per conto dei fondi di investimento dalla stessa gestiti, incluso il fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

In seguito alla Data di Inizio delle Negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan, in caso di: (i) integrale sottoscrizione delle n. 1.070.000 Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale, e (ii) integrale cessione di tutte le n. 750.000 Azioni (detenute dalla Società) offerte in vendita, nonché a fronte dell'integrale conversione delle Azioni Speciali e dell'eventuale integrale conversione in rapporto di 1:1 delle Azioni Speciali PAS (la quale, non avverrebbe, in ogni caso, prima dell'approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del bilancio consolidato della Società al 31 dicembre 2022), il capitale sociale sarà detenuto come segue:

<b>Azionista</b>	<b>Azioni Ordinarie</b>	<b>% di capitale sociale detenuta</b>
Dante S.r.l.	3.750.000	41,7%
STAR AG	3.000.000	33,3%
KAIROS Partners SGR S.P.A. <sup>(1)</sup>	759.752	8,4%
Mercato	1.490.000	16,6%
<b>Totale</b>	<b>8.999.752</b>	<b>100%</b>

<sup>(1)</sup> Per conto dei fondi di investimento dalla stessa gestiti, incluso il fondo di investimento alternativo dalla stessa gestito denominato KAIS Renaissance ELTIF.

Per maggiori informazioni si rinvia a quanto riportato nella Sezione Prima, Capitolo 13, Paragrafo 13.1.

## **8. INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **8.1 Soggetti che partecipano all'operazione**

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

<b><i>Soggetto</i></b>	<b><i>Ruolo</i></b>
STAR7 S.p.A.	Emittente
Alantra Capital Markets SV S.A.U.	Euronext Growth Advisor e Global Coordinator
Emintad S.r.l.	Advisor finanziario
BDO Italia S.p.A.	Società di Revisione

### **8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella Sezione Seconda sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti**

La Sezione Seconda del Documento di Ammissione non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle di cui alla Sezione Prima del presente Documento di Ammissione, che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.