

## DOCUMENTO DI AMMISSIONE

ALLE NEGOZIAZIONI SU EURONEXT GROWTH MILAN – SEGMENTO PROFESSIONALE, SISTEMA MULTILATERALE DI NEGOZIAZIONE ORGANIZZATO E GESTITO DA BORSA ITALIANA S.P.A., DELLE AZIONI E DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI DI YOLO GROUP S.P.A.



*Joint Global Coordinator, Joint Bookrunner*



*Joint Global Coordinator, Joint Bookrunner e Euronext Growth Advisor*



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.

Euronext Growth Milan – Segmento Professionale rappresenta il segmento del mercato Euronext Growth Milan accessibile solo agli investitori professionali così come individuati nell'Allegato II, parte 1 e 2 della direttiva Mifid 2014/65/UE.

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

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

Si precisa che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni delle azioni ("Azioni") e delle obbligazioni convertibili ("Obbligazioni Convertibili") di Yolo Group S.p.A. ("Yolo Group", "Società" o "Emittente") su Euronext Growth Milan, EnVent Capital Markets Ltd ("EnVentCM") ha agito unicamente nella propria veste di Euronext Growth Advisor ai sensi del Regolamento Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor.

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor, EnVentCM è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana. EnVentCM, 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 in azioni di Yolo Group S.p.A..

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

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

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

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

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

Il presente Documento di Ammissione è disponibile sul sito *internet* dell'Emittente *yolo-insurance.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 Euronext Growth Milan.

## INDICE

|   |    |
|---|----|
| DEFINIZIONI.....  | 8  |
| GLOSSARIO .....   | 14 |
| SEZIONE I.....  | 20 |
| 1 PERSONE RESPONSABILI.....   | 21 |
| 1.1 RESPONSABILI DEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE.....   | 21 |
| 1.2 DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ .....   | 21 |
| 1.3 RELAZIONI E PARERI DI ESPERTI .....   | 21 |
| 1.4 INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....  | 21 |
| 2 REVISORI LEGALI DEI CONTI.....  | 22 |
| 2.1 REVISORI LEGALI DELL'EMITTENTE .....  | 22 |
| 2.2 INFORMAZIONI SUI RAPPORTI CON LA SOCIETÀ DI REVISIONE.....  | 22 |
| 3 INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE .....  | 23 |
| 3.1 PREMessa.....   | 23 |
| 3.2 INFORMAZIONI FINANZIARIE DELL'EMITTENTE RELATIVAMENTE AGLI ESERCIZI CHIUSI AL 31 DICEMBRE 2021 E AL 31 DICEMBRE 2020.....   | 24 |
| 3.2.1..... Informazioni economiche dell'Emittente relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020.....  | 24 |
| 3.2.2..... Informazioni patrimoniali e finanziarie dell'Emittente relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020.....                                  | 26 |
| 3.2.3..... Schemi economici e patrimoniali riclassificati e indicatori finanziari ed economici dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020..... | 33 |
| 3.3 INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA RELATIVAMENTE ALL'ESERCIZIO CHIUSO AL 31 DICEMBRE 2021 .....   | 38 |
| 3.3.1..... Presentazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma .....  | 38 |
| 3.3.2..... Informazioni patrimoniali Pro-forma al 31 dicembre 2021 .....  | 40 |
| 3.3.3..... Informazioni economiche Pro-forma al 31 dicembre 2021 .....  | 41 |
| 4 FATTORI DI RISCHIO.....   | 43 |
| A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE .....  | 43 |
| A.1. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALL'OPERATIVITÀ E AL SETTORE DELL'EMITTENTE .....  | 43 |
| A.1.1. RISCHI CONNESSI AI DATI PREVISIONALI CONTENUTI NEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE.....  | 43 |
| A.1.2. RISCHI CONNESSI ALLA CONCORRENZA NEL MERCATO IN CUI OPERA IL GRUPPO.....   | 45 |
| A.1.3. RISCHI CONNESSI ALLE STRATEGIE DI SVILUPPO E AI PROGRAMMI FUTURI DELL'EMITTENTE ..   | 46 |
| A.1.4. RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE TECNOLOGICA.....  | 48 |
| A.1.5. RISCHI CONNESSI ALLA PRESTAZIONE DI SERVIZI INSURTECH .....  | 49 |
| A.1.6. RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DI DISTRIBUZIONE DEI PRODOTTI ASSICURATIVI.....   | 50 |
| A.1.7. RISCHI CONNESSI ALLA DIPENDENZA DA FIGURE CHIAVE .....   | 50 |
| A.1.8. RISCHI CONNESSI AD ATTIVITÀ DI HACKING E SICUREZZA INFORMATICA.....  | 51 |
| A.1.9. RISCHI CONNESSI AL REPERIMENTO DI PERSONALE QUALIFICATO .....  | 52 |
| A.1.10. RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON IL PARTNER TECNOLOGICO .....  | 53 |
| A.1.11. RISCHI CONNESSI ALLA TUTELA DEI DIRITTI DI PROPRIETÀ INTELLETTUALE .....  | 54 |
| A.1.12. RISCHI CONNESSI AL QUADRO MACROECONOMICO.....   | 55 |
| A.1.13. RISCHI CONNESSI ALL'INTERRUZIONE DEI SISTEMI INFORMATICI .....  | 56 |
| A.1.14. RISCHI CONNESSI AI RAPPORTI CON PARTI CORRELATE .....   | 57 |
| A.1.15. RISCHI CONNESSI ALL'INSERIMENTO NEL DOCUMENTO DI AMMISSIONE DI DATI PRO –<br>FORMA.....   | 58 |
| A.1.16. RISCHI CONNESSI ALL'INDEBITAMENTO DELL'EMITTENTE.....   | 59 |
| A.2. FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AL QUADRO LEGALE E NORMATIVO.....  | 60 |
| A.2.1. RISCHI CONNESSI ALL'EVOLUZIONE DEL QUADRO NORMATIVO E DELLA<br>REGOLAMENTAZIONE.....   | 60 |
| A.2.2. RISCHI CONNESSI ALLA RACCOLTA, CONSERVAZIONE E TRATTAMENTO DI DATI PERSONALI.....  | 62 |

|            |   |     |
|------------|---|-----|
| A.2.3.     | RISCHIO LEGATO ALLA PMI INNOVATIVA .....  | 63  |
| A.2.4.     | RISCHI LEGATI ALL'ADOZIONE DEL MODELLO DI ORGANIZZAZIONE E GESTIONE DEL D. LGS. 231/2001.....   | 66  |
| A.3.       | FATTORI DI RISCHIO CONNESSI AL CONTROLLO INTERNO .....  | 67  |
| A.3.1.     | RISCHI CONNESSI AL SISTEMA DI CONTROLLO DI GESTIONE.....  | 67  |
| A.4.       | FATTORI DI RISCHIO CONNESSI A FATTORI AMBIENTALI, SOCIALI E DI <i>GOVERNANCE</i> .....  | 68  |
| A.4.1.     | RISCHI CONNESSI AL SISTEMA DI GOVERNO SOCIETARIO E ALL'APPLICAZIONE DIFFERITA DI TALUNE DISPOSIZIONI STATUTARIE.....  | 68  |
| A.4.2.     | RISCHI CONNESSI A CONFLITTI DI INTERESSI DI ALCUNI AMMINISTRATORI .....   | 68  |
| A.4.3.     | RISCHI CONNESSI ALLA DISTRIBUZIONE DI DIVIDENDI .....   | 69  |
| A.4.4.     | RISCHI CONNESSI ALLE DICHIARAZIONI DI PREMINENZA, STIME E INFORMAZIONI SUI MERCATI.....   | 70  |
| B.         | FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLA QUOTAZIONE DELLE AZIONI E ALLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI.....  | 70  |
| B.1.       | FATTORI DI RISCHIO CONNESSI ALLA NATURA DEI TITOLI.....   | 70  |
| B.1.1.     | RISCHI CONNESSI ALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH MILAN PRO, ALLA LIQUIDITÀ DEI MERCATI E ALLA POSSIBILE VOLATILITÀ DEL PREZZO DELLE AZIONI .....            | 70  |
| B.1.2.     | RISCHI CONNESSI ALLA NATURA DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI.....  | 72  |
| B.1.3.     | RISCHI CONNESSI AL RIMBORSO DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI.....  | 72  |
| B.1.4.     | RISCHI CONNESSI ALLA CONVERSIONE DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI .....  | 73  |
| B.1.5.     | RISCHIO DI PREZZO DELLE OBBLIGAZIONI CONVERTIBILI .....   | 74  |
| B.1.6.     | RISCHI CONNESSI AGLI IMPEGNI DI GARANZIA .....  | 75  |
| B.1.7.     | RISCHI CONNESSI ALL'ASSENZA DI RATING RELATIVO ALL'EMITTENTE E AL POC .....   | 75  |
| B.1.8.     | RISCHI CONNESSI ALL'ATTIVITÀ DI STABILIZZAZIONE.....  | 76  |
| B.1.9.     | RISCHI CONNESSI AI VINCOLI DI INDISPONIBILITÀ DELLE AZIONI ASSUNTI DAGLI AZIONISTI...76   |     |
| B.1.10.    | RISCHI CONNESSI ALLA DILUIZIONE DERIVANTE DAL PIANO DI STOCK OPTION .....   | 77  |
| B.1.11.    | RISCHI CONNESSI AL CONFLITTO DI INTERESSE DEI SOGGETTI PARTECIPANTI AL COLLOCAMENTO PRIVATO .....   | 77  |
| B.1.12.    | RISCHI CONNESSI ALLA POSSIBILITÀ DI REVOCA DALLA NEGOZIAZIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....  | 78  |
| 5          | INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE .....   | 80  |
| 5.1        | DENOMINAZIONE LEGALE E COMMERCIALE DELL'EMITTENTE .....   | 80  |
| 5.2        | LUOGO E NUMERO DI REGISTRAZIONE DELL'EMITTENTE E SUO CODICE IDENTIFICATIVO DEL SOGGETTO GIURIDICO .....   | 80  |
| 5.3        | DATA DI COSTITUZIONE E DURATA DELL'EMITTENTE .....  | 80  |
| 5.4        | RESIDENZA E FORMA GIURIDICA, LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE OPERA L'EMITTENTE, PAESE DI COSTITUZIONE E INDIRIZZO E NUMERO DI TELEFONO DELLA SEDE SOCIALE ..... | 80  |
| 6          | PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI .....   | 81  |
| 6.1        | PRINCIPALI ATTIVITÀ.....  | 81  |
| 6.1.1..... | Premessa .....  | 81  |
| 6.1.2..... | Fattori chiave di successo .....  | 84  |
| 6.1.3..... | Descrizione dei servizi e prodotti dell'Emittente.....  | 86  |
| 6.1.4..... | Il modello di <i>value chain</i> .....  | 91  |
| 6.1.5..... | Descrizione di nuovi prodotti o servizi introdotti .....  | 94  |
| 6.2        | PRINCIPALI MERCATI .....  | 95  |
| 6.2.1..... | Il mercato globale .....  | 95  |
| 6.2.2..... | Il mercato italiano .....   | 98  |
| 6.2.3..... | Il posizionamento competitivo.....  | 102 |
| 6.3        | FATTI IMPORTANTI NELL'EVOLUZIONE DELL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE.....  | 103 |
| 6.4        | STRATEGIA E OBIETTIVI.....  | 104 |
| 6.5        | DIPENDENZA DELL'EMITTENTE DA BREVETTI O LICENZE, DA CONTRATTI INDUSTRIALI, COMMERCIALI O FINANZIARI.....  | 105 |

|        |  |     |
|--------|--|-----|
| 6.6    | INFORMAZIONI RELATIVE ALLA POSIZIONE CONCORRENZIALE DELL'EMITTENTE NEI MERCATI IN CUI OPERA .....  | 105 |
| 6.7    | INVESTIMENTI.....  | 106 |
| 6.7.1  | ..... Investimenti effettuati dall'Emittente in ogni esercizio finanziario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie.....  | 106 |
| 6.7.2  | ..... Investimenti in corso di realizzazione.....  | 107 |
| 6.7.3  | ..... Informazioni riguardanti le <i>joint venture</i> e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da avere un'incidenza notevole .....   | 107 |
| 6.7.4  | ..... Descrizione di eventuali problemi ambientali che possono influire sull'utilizzo delle immobilizzazioni materiali da parte dell'Emittente.....  | 107 |
| 7      | STRUTTURA ORGANIZZATIVA .....  | 109 |
| 7.1    | DESCRIZIONE DEL GRUPPO CUI APPARTIENE L'EMITTENTE .....  | 109 |
| 7.2    | SOCIETÀ PARTECIPATE DALL'EMITTENTE .....   | 109 |
| 8      | CONTESTO NORMATIVO .....   | 110 |
| 8.1    | NORMATIVA SETTORIALE IN TEMA DI DISTRIBUZIONE ASSICURATIVA.....  | 110 |
| 9      | INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE .....   | 118 |
| 9.1    | TENDENZE RECENTI SULL'ANDAMENTO DELLA PRODUZIONE, DELLE VENDITE E DELLE SCORTE E NELL'EVOLUZIONE DEI COSTI E DEI PREZZI DI VENDITA, CAMBIAMENTI SIGNIFICATIVI DEI RISULTATI FINANZIARI DELL'EMITTENTE.....         | 118 |
| 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 .....                      | 118 |
| 10     | PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI .....   | 119 |
| 10.1   | PRINCIPALI PRESUPPOSTI SUI QUALI SONO BASATI GLI OBIETTIVI PREVISIONALI.....   | 119 |
| 10.2   | PREVISIONI .....   | 120 |
| 10.3   | DICHIARAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI E DELL'EURONEXT GROWTH ADVISOR AI SENSI DEL REGOLAMENTO EMITTENTI EURONEXT GROWTH MILAN PRO SULLE PREVISIONI.....   | 120 |
| 11     | ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI .....  | 122 |
| 11.1   | ORGANI SOCIALI E PRINCIPALI DIRIGENTI .....  | 122 |
| 11.1.1 | .... Consiglio di Amministrazione .....  | 122 |
| 11.1.2 | .... Collegio Sindacale .....  | 129 |
| 11.1.3 | .... Principali Dirigenti.....   | 137 |
| 11.1.4 | .... Soci Fondatori .....  | 137 |
| 11.1.5 | .... Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi 10.1.1, 10.1.2 e 10.1.3.....   | 137 |
| 11.2   | CONFLITTI DI INTERESSI DEI COMPONENTI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE, DEL COLLEGIO SINDACALE E DEI PRINCIPALI DIRIGENTI .....  | 138 |
| 11.3   | ACCORDI O INTESI 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 PRINCIPALI DIRIGENTI .....    | 138 |
| 11.4   | EVENTUALI RESTRIZIONI CONCORDATE DAI MEMBRI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE O DEL COLLEGIO SINDACALE O DAI PRINCIPALI DIRIGENTI PER QUANTO RIGUARDA LA CESSIONE DEI TITOLI DELL'EMITTENTE.....                    | 139 |
| 12     | PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE .....  | 141 |
| 12.1   | DATA DI SCADENZA DEL PERIODO DI PERMANENZA NELLA CARICA ATTUALE, SE DEL CASO, E PERIODO DURANTE IL QUALE LA PERSONA HA RIVESTITO TALE CARICA .....   | 141 |
| 12.2   | INFORMAZIONI SUI CONTRATTI DI LAVORO STIPULATI DAI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA CON L'EMITTENTE O CON LE SOCIETÀ CONTROLLATE CHE PREVEDONO INDENNITÀ DI FINE RAPPORTO ..... | 142 |
| 12.3   | DICHIARAZIONE CHE ATTESTA L'OSSERVANZA DA PARTE DELL'EMITTENTE DELLE NORME IN MATERIA DI GOVERNO SOCIETARIO VIGENTI.....   | 142 |

|        |  |     |
|--------|--|-----|
| 12.4   | POTENZIALI IMPATTI SIGNIFICATIVI SUL GOVERNO SOCIETARIO, COMPRESI I FUTURI CAMBIAMENTI NELLA COMPOSIZIONE DEL CONSIGLIO E DEI COMITATI (NELLA MISURA IN CUI CIÒ SIA GIÀ STATO DECISO DAL CONSIGLIO E/O DALL'ASSEMBLEA DEGLI AZIONISTI) .....                   | 144 |
| 13     | DIPENDENTI.....  | 145 |
| 13.1   | DIPENDENTI.....  | 145 |
| 13.2   | PARTECIPAZIONI AZIONARIE E <i>STOCK OPTION</i> .....   | 145 |
| 13.2.1 | .... Consiglio di Amministrazione .....  | 145 |
| 13.2.2 | .... Collegio Sindacale .....  | 146 |
| 13.2.3 | .... Principali Dirigenti.....   | 146 |
| 13.3   | ACCORDI DI PARTECIPAZIONE DEI DIPENDENTI AL CAPITALE DELL'EMITTENTE.....   | 146 |
| 14     | PRINCIPALI AZIONISTI.....  | 148 |
| 14.1   | INDICAZIONE DEL NOME DELLE PERSONE, DIVERSE DAI MEMBRI DEGLI ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI SORVEGLIANZA, CHE DETENGANO UNA QUOTA DEL CAPITALE O DEI DIRITTI DI VOTO DELL'EMITTENTE, NONCHÉ INDICAZIONE DELL'AMMONTARE DELLA QUOTA DETENUTA..... | 148 |
| 14.2   | DIRITTI DI VOTO DIVERSI IN CAPO AI PRINCIPALI AZIONISTI DELL'EMITTENTE.....  | 151 |
| 14.3   | INDICAZIONE DELL'EVENTUALE SOGGETTO CONTROLLANTE L'EMITTENTE AI SENSI DELL'ART. 93 DEL TESTO UNICO DELLA FINANZA .....   | 152 |
| 14.4   | ACCORDI CHE POSSONO DETERMINARE UNA VARIAZIONE DELL'ASSETTO DI CONTROLLO DELL'EMITTENTE.....   | 152 |
| 15     | OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE .....   | 153 |
| 15.1   | PREMESSA.....  | 153 |
| 15.2   | OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE.....  | 153 |
| 16     | INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....  | 158 |
| 16.1   | CAPITALE AZIONARIO .....   | 158 |
| 16.1.1 | .... Capitale emesso .....   | 158 |
| 16.1.2 | .... Azioni non rappresentative del capitale.....  | 158 |
| 16.1.3 | .... Azioni proprie .....  | 158 |
| 16.1.4 | .... Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con Warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione.....   | 158 |
| 16.1.5 | .... Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente.....  | 158 |
| 16.1.6 | .... Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del gruppo offerto in opzione.....   | 159 |
| 16.1.7 | .... Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.....  | 159 |
| 16.2   | ATTO COSTITUTIVO E STATUTO .....   | 161 |
| 16.2.1 | .... Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente.....  | 161 |
| 16.2.2 | .... Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni.....  | 162 |
| 16.2.3 | .... Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente .....   | 162 |
| 17     | CONTRATTI IMPORTANTI .....   | 163 |
| 17.1   | ACQUISIZIONE DI UNA PARTECIPAZIONE DI CONTROLLO IN BARTOLOZZI.....   | 163 |
| 17.2   | CONTRATTO DI FINANZIAMENTO BANCA SELLA .....   | 164 |
| 17.3   | CONTRATTO DI FINANZIAMENTO CON BANCA PROGETTO .....  | 164 |
| 17.4   | PRESTITO OBBLIGAZIONARIO CONVERTIBILE.....   | 165 |
|        | SEZIONE II .....   | 167 |
| 1      | PERSONE RESPONSABILI.....  | 168 |
| 1.1    | PERSONE RESPONSABILI DELLE INFORMAZIONI .....  | 168 |
| 1.2    | DICHIARAZIONE DELLE PERSONE RESPONSABILI .....   | 168 |
| 1.3    | DICHIARAZIONI O RELAZIONI DI ESPERTI .....   | 168 |
| 1.4    | INFORMAZIONI PROVENIENTI DA TERZI.....   | 168 |

|       |   |     |
|-------|---|-----|
| 2     | FATTORI DI RISCHIO.....   | 169 |
| 3     | INFORMAZIONI ESSENZIALI.....  | 170 |
| 3.1   | DICHIARAZIONE RELATIVA AL CAPITALE CIRCOLANTE.....  | 170 |
| 3.2   | RAGIONI DELL’AUMENTO DI CAPITALE E IMPIEGO DEI PROVENTI.....  | 170 |
| 4     | INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE ..   | 171 |
| 4.1   | DESCRIZIONE DEL TIPO E DELLA CLASSE DEI TITOLI AMMESSI ALLA NEGOZIAZIONE, COMPRESI I CODICI INTERNAZIONALI DI IDENTIFICAZIONE DEI TITOLI (ISIN).....                                    | 171 |
| 4.2   | LEGISLAZIONE IN BASE ALLA QUALE I TITOLI SONO STATI CREATI .....  | 171 |
| 4.3   | CARATTERISTICHE DEI TITOLI.....   | 171 |
| 4.4   | VALUTA DI EMISSIONE DEI TITOLI.....   | 171 |
| 4.5   | DESCRIZIONE DEI DIRITTI CONNESSI AI TITOLI, COMPRESI LE LORO LIMITAZIONI, E LA PROCEDURA PER IL LORO ESERCIZIO .....  | 171 |
| 4.5.1 | ..... Azioni.....   | 171 |
| 4.5.2 | ..... Obbligazioni Convertibili .....   | 171 |
| 4.6   | IN CASO DI NUOVE EMISSIONI INDICAZIONE DELLE DELIBERE, AUTORIZZAZIONI E APPROVAZIONI IN VIRTÙ DELLE QUALI I TITOLI SONO STATI O SARANNO CREATI E/O EMESSI.....                          | 177 |
| 4.7   | IN CASO DI NUOVE EMISSIONI INDICAZIONE DELLA DATA PREVISTA PER L’EMISSIONE DEGLI STRUMENTI FINANZIARI .....   | 177 |
| 4.8   | DESCRIZIONE DI EVENTUALI RESTRIZIONI ALLA LIBERA TRASFERIBILITÀ DEGLI STRUMENTI FINANZIARI .....  | 177 |
| 4.9   | DICHIARAZIONI SULL’ESISTENZA DI EVENTUALI NORME IN MATERIA DI OBBLIGO DI OFFERTA AL PUBBLICO DI ACQUISTO E/O DI OFFERTA DI ACQUISTO E DI VENDITA RESIDUALI IN RELAZIONE AI TITOLI.....  | 177 |
| 4.10  | INDICAZIONE DELLE OFFERTE PUBBLICHE DI ACQUISTO EFFETTUATE DA TERZI SUI TITOLI NEL CORSO DELL’ULTIMO ESERCIZIO E DELL’ESERCIZIO IN CORSO .....  | 178 |
| 4.11  | PROFILI FISCALI .....   | 178 |
| 4.12  | SE DIVERSO DALL’EMITTENTE, L’IDENTITÀ E I DATI DI CONTATTO DELL’OFFERENTE DEI TITOLI E/O DEL SOGGETTO CHE CHIEDE L’AMMISSIONE ALLA NEGOZIAZIONE.....                                    | 178 |
| 5     | POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA .....   | 180 |
| 5.1   | AZIONISTA VENDITORE .....   | 180 |
| 5.2   | AZIONI OFFERTE IN VENDITA .....   | 180 |
| 5.3   | SE UN AZIONISTA PRINCIPALE VENDE I TITOLI, L’ENTITÀ DELLA SUA PARTECIPAZIONE SIA PRIMA SIA IMMEDIATAMENTE DOPO L’EMISSIONE .....  | 180 |
| 5.4   | ACCORDI DI LOCK-UP.....   | 180 |
| 6     | SPESE LEGATE ALL’AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE EURONEXT GROWTH MILAN PRO .....  | 183 |
| 6.1   | PROVENTI NETTI TOTALI E STIMA DELLE SPESE TOTALI LEGATE ALL’AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE SU EURONEXT GROWTH MILAN PRO .....  | 183 |
| 7     | DILUIZIONE.....   | 184 |
| 7.1   | AMMONTARE E PERCENTUALE DELLA DILUIZIONE IMMEDIATA DERIVANTE DALL’OFFERTA. CONFRONTO TRA IL VALORE DEL PATRIMONIO NETTO E IL PREZZO DI OFFERTA A SEGUITO DELL’OFFERTA. ....             | 184 |
| 7.2   | INFORMAZIONI IN CASO DI OFFERTA DI SOTTOSCRIZIONE DESTINATA AGLI ATTUALI AZIONISTI.....   | 184 |
| 8     | INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI.....   | 185 |
| 8.1   | SOGGETTI CHE PARTECIPANO ALL’OPERAZIONE .....   | 185 |
| 8.2   | INDICAZIONE DI ALTRE INFORMAZIONI CONTENUTE NELLA NOTA INFORMATIVA SUGLI STRUMENTI FINANZIARI SOTTOPOSTE A REVISIONE O A REVISIONE LIMITATA DA PARTE DI REVISORI LEGALI DEI CONTI ..... | 185 |
| 8.3   | LUOGHI IN CUI È DISPONIBILE IL DOCUMENTO DI AMMISSIONE.....   | 185 |
| 8.4   | APPENDICE .....   | 185 |

## DEFINIZIONI

|   |   |
|---|---|
| <b>Assemblea</b>                              | Indica l'assemblea dei soci della Società, di volta in volta ordinaria o straordinaria.   |
| <b>Aumento di Capitale</b>                    | <p>Indica l'aumento di capitale sociale a pagamento in una o più volte e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ. deliberato dall'Assemblea in data 21 marzo 2022, fino ad un ammontare massimo pari ad Euro 17.250.000, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante l'emissione di nuove azioni prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, con imputazione a capitale di Euro 0,01 per ciascuna Azione, a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan Pro.</p> <p>In esecuzione della suddetta delibera assembleare, l'organo amministrativo, in data 2 agosto 2022, ha deliberato di fissare il prezzo puntuale di sottoscrizione delle Azioni destinate al Collocamento Privato in Euro 3,77 cadauna, di cui Euro 0,01 a capitale sociale ed Euro 3,76 a titolo di sovrapprezzo, con conseguente emissione di n. 2.653.500 Azioni a valere sul predetto Aumento di Capitale (<i>ivi</i> incluse le Azioni oggetto dell'Opzione Greenshoe, come <i>infra</i> definita).</p> |
| <b>Aumento di Capitale a servizio del POC</b> | Indica l'aumento di capitale in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., al servizio della conversione del Prestito Obbligazionario Convertibile per un ammontare nominale complessivo massimo pari ad Euro 3.000.000,00, deliberato dall'Assemblea Straordinaria in data 13 luglio 2022.   |
| <b>Azioni</b>                                 | Indica, complessivamente, tutte le azioni dell'Emittente (come <i>infra</i> definito), prive di valore nominale, aventi godimento regolare, liberamente trasferibili.   |
| <b>Azioni di Compendio</b>                    | Indica le massime n. 722.000 Azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale a servizio del POC, aventi le medesime caratteristiche delle Azioni già in   |

circolazione.

|   |  |
|---|--|
| <b>Bartolozzi</b>                       | Bartolozzi Assicurazioni Broker S.r.l., con sede legale in Lamporecchio (PT), via Martiri del Padule 1/A – 1/B, iscritta nella sezione ordinaria del Registro delle Imprese di Pistoia Prato al numero 01804360475.  |
| <b>Borsa Italiana</b>                   | Indica Borsa Italiana S.p.A., con sede in Milano, Piazza degli Affari n. 6.  |
| <b>BPER o Joint Global Coordinator</b>  | Indica BPER Banca S.p.A., con sede legale in Modena, via San Carlo, n. 8/20, Codice Fiscale e numero di iscrizione nel Registro Imprese di Modena n. 01153230360, P.IVA 03830780361, Iscritta all’Albo delle Banche al n. 4932.  |
| <b>Codice Civile o cod. civ. o c.c.</b> | Indica il Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262.   |
| <b>Collegio Sindacale</b>               | Indica il collegio sindacale dell’Emittente.   |
| <b>Collocamento Privato</b>             | Indica il collocamento privato finalizzato alla costituzione del flottante minimo ai fini dell’ammissione delle Azioni alle negoziazioni su Euronext Growth Milan Pro, avente ad oggetto le Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale rivolto a (a) investitori qualificati italiani, così come definiti ed individuati dall’articolo 2 del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, (b) investitori istituzionali esteri (appartenenti a qualsiasi Stato ad eccezione dell’Australia, del Canada, del Giappone e degli Stati Uniti d’America), nonché le Obbligazioni Convertibili. |
| <b>Consiglio di Amministrazione</b>     | Indica il consiglio di amministrazione dell’Emittente.   |
| <b>CONSOB o Consob</b>                  | Indica la Commissione Nazionale per le Società e la Borsa con sede in Roma, Via G.B. Martini n. 3.   |
| <b>Data del Documento di Ammissione</b> | Indica la data di invio a Borsa Italiana del Documento di Ammissione da parte dell’Emittente, almeno 3 (tre) giorni di mercato aperto prima della prevista Data di Ammissione.   |

|  |  |
|--|--|
| <b>Data di Ammissione</b>  | Indica la data di decorrenza dell'ammissione delle Azioni sull'Euronext Growth Milan Pro stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.   |
| <b>Data di Inizio delle Negoziazioni</b>                             | Indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan Pro.   |
| <b>D. Lgs. 39/2010</b>   | Indica il Decreto Legislativo 27 gennaio 2010, n. 39 attuativo della Direttiva 2006/43/CE, relativa alle revisioni legali dei conti annuali e dei conti consolidati.   |
| <b>Documento di Ammissione</b>                                       | Indica il presente documento di ammissione.  |
| <b>Emittente o Società o Yolo Group</b>                              | Indica Yolo Group S.p.A., con sede in Milano, Via Fabio Filzi 27, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, REA MI-2500560, codice fiscale e partita IVA n. 10043040962.   |
| <b>EnVentCM o Euronext Growth Advisor o Joint Global Coordinator</b> | Indica EnVent Capital Markets Ltd, con sede a Londra, in Berkeley Square, 42, W1J5AW, società registrata in Inghilterra e Galles con numero 9178742. EnVentCM è autorizzata dalla Financial Conduct Authority al numero 651385, per le attività di <i>advisory, arranging e placing without firm commitment</i> . La filiale italiana di EnVentCM è iscritta con il n. 132 all'elenco, tenuto da CONSOB, delle imprese di investimento comunitarie con succursale. |
| <b>Euronext Growth Milan – Segmento Professionale</b>                | Indica il segmento professionale di Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana (come <i>infra</i> definita), accessibile solo agli investitori professionali così come individuati nell'Allegato II, parte 1 e 2 della direttiva Mifid 2014/65/UE.   |
| <b>Indicatori Alternativi di Performance o IAP</b>                   | Secondo l'art. 17 degli Orientamenti ESMA ESMA/2015/1415, un Indicatore Alternativo di Performance è inteso come un indicatore finanziario di performance finanziaria, posizione finanziaria o flussi di cassa storici o futuri, diverso da un indicatore finanziario definito o specificato nella disciplina applicabile sull'informativa finanziaria.  |

|   |   |
|---|---|
| <b>Joint Global Coordinators</b>                            | BPER ed EnVentCM.   |
| <b>Investitori Qualificati</b>                              | Indica le persone o i soggetti di cui all'allegato II, sezione I, punti da 1 a 4, della direttiva 2014/65/UE e le persone o i soggetti che siano, su richiesta, trattati come clienti professionali conformemente alla sezione II di tale allegato, o che siano riconosciuti come controparti qualificate ai sensi dell'articolo 30 della direttiva 2014/65/UE, a meno che abbiano convenuto di essere trattati come clienti non professionali, conformemente al quarto paragrafo della sezione I di tale allegato. |
| <b>MAR</b>  | Indica il Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014, relativo agli abusi di mercato ( <i>Market Abuse Regulation</i> ).  |
| <b>Monte Titoli</b>   | Indica Monte Titoli S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari, n. 6.   |
| <b>Obbligazioni Convertibili</b>                            | Indica le obbligazioni convertibili emesse dall'Emittente sulla base del POC.   |
| <b>Opzione di Sovra-allocazione o <i>Over Allotment</i></b> | L'opzione concessa dall'azionista Simone Ranucci Brandimarte ai Joint Global Coordinators per prendere in prestito massime n. 132.000 Azioni dell'Emittente pari circa il 5% delle Azioni oggetto del Collocamento Privato ai fini di una c.d. sovra-allocazione ( <i>over allotment</i> ) nell'ambito del Collocamento Privato.  |
| <b>Opzione Greenshoe</b>                                    | L'opzione concessa dall'Emittente ai Joint Global Coordinators per la sottoscrizione, al prezzo di offerta, di ulteriori n. 132.000 Azioni, pari circa il 5% del numero di Azioni oggetto del Collocamento Privato, da allocare ai destinatari del Collocamento Privato, ai fini dell'eventuale <i>Over Allotment</i> nell'ambito del Collocamento Privato.   |
| <b>Parti Correlate</b>                                      | Indica i soggetti ricompresi nella definizione di "parti correlate" di cui al regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.   |

|  |  |
|--|--|
| <b>Piano di Stock Option</b>                               | Il Piano avente a oggetto l'assegnazione gratuita, in una o più tranches, da parte della Società ad amministratori, dipendenti, collaboratori della Società o delle società controllate individuati dal Consiglio di Amministrazione, di Opzioni attributive del diritto di sottoscrivere complessivamente n. 609.600 Azioni.  |
| <b>PMI</b>   | Indica la società che, ai sensi dell'art. 2, par. 1, lett. f), primo alinea, del Regolamento 1129/2017, in base al loro più recente bilancio annuale o consolidato soddisfa almeno due dei tre seguenti criteri: (i) numero medio di dipendenti nel corso dell'esercizio inferiore a 250; (ii) totale dello stato patrimoniale non superiore a Euro 43.000.000; e (iii) fatturato netto annuale non superiore a Euro 50.000.000.   |
| <b>Prestito Obbligazionario Convertibile o POC</b>         | Il prestito obbligazionario convertibile denominato "Yolo Group Convertibile 5% 2022-2025" deliberato dall'Assemblea in data 13 luglio 2022, con scadenza in data 5 agosto 2025.   |
| <b>Principi Contabili Internazionali o IFRS o IAS/IFRS</b> | Indica tutti gli "International Financial Reporting Standards" emanati dallo IASB ("International Accounting Standards Board") e riconosciuti dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002, che comprendono tutti gli "International Accounting Standards" (IAS), tutti gli "International Financial Reporting Standards" (IFRS) e tutte le interpretazioni dell'"International Financial Reporting Interpretations Committee" (IFRIC), precedentemente denominate "Standing Interpretations Committee" (SIC). |
| <b>Principi Contabili Italiani</b>                         | Indica i principi e i criteri previsti dagli articoli 2423 ss. del codice civile per la redazione del bilancio di esercizio delle società per azioni, integrati dai principi contabili nazionali emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità (OIC).   |
| <b>Prospetti Consolidati Pro-forma</b>                     | Indica i prospetti economici e patrimoniali consolidati pro-forma dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.  |

|  |  |
|--|--|
| <b>Regolamento Emittenti o Regolamento Euronext Growth Milan</b> | Indica il regolamento emittenti Euronext Growth Milan in vigore alla Data del Documento di Ammissione.   |
| <b>Regolamento del POC</b>                                       | Il regolamento del POC, approvato dall'Assemblea in data 13 luglio 2022.   |
| <b>Regolamento Intermediari</b>                                  | Indica il regolamento adottato con delibera Consob n. 20307 del 15 febbraio 2018.  |
| <b>Regolamento Euronext Growth Advisor</b>                       | Indica il regolamento <i>Euronext Growth Advisor</i> in vigore alla Data del Documento di Ammissione.  |
| <b>Regolamento Parti Correlate</b>                               | Indica il regolamento adottato dalla Consob con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010.   |
| <b>Regolamento 11971</b>   | Indica il regolamento di attuazione del TUF (come <i>infra</i> definito) concernente la disciplina degli emittenti adottato dalla Consob con delibera n.11971 del 14 maggio 1999, come successivamente modificato ed integrato.  |
| <b>Società di Revisione o Deloitte</b>                           | Indica Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale in Milano, via Tortona n. 25, iscritta al Registro delle Imprese di Milano al n. 03049560166 ed iscritta al registro dei revisori legali e delle società di revisione tenuto presso il Ministro dell'economia e delle finanze al n. 132587. |
| <b>Statuto Sociale o Statuto</b>                                 | Indica lo statuto sociale dell'Emittente incluso mediante riferimento al presente Documento di Ammissione e disponibile sul sito <i>web yolo-insurance.com</i> .   |
| <b>Testo Unico Bancario o TUB</b>                                | Indica il Decreto Legislativo 1° settembre 1993, n. 385 e successive modificazioni e integrazioni.   |
| <b>Testo Unico della Finanza o TUF</b>                           | Indica il Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni e integrazioni.   |

## GLOSSARIO

|  |  |
|--|--|
| <b>API (Application Programming Interface)</b> | Indica connettori software messi a disposizione ai clienti per consentirne l'integrazione con i sistemi del Gruppo.  |
| <b>Bancassurance</b>                           | Indica la distribuzione di prodotti assicurativi tramite banche e identifica pertanto la strategia adottata da banche e compagnie di assicurazione per cooperare nel settore assicurativo.                           |
| <b>Big data</b>                                | Indica una raccolta di dati informativi così estesa in termini di volume, velocità e varietà da richiedere tecnologie e metodi analitici specifici per l'estrazione di valore o di conoscenza.                       |
| <b>Brand awareness</b>                         | Indica il grado di notorietà di un marchio rispetto al pubblico.   |
| <b>Branding marketing</b>                      | Indica le attività finalizzate a affermare e valorizzare l'immagine e i segni distintivi dei prodotti o servizi di un'impresa.   |
| <b>Brokerage digitale</b>                      | Indica l'attività di intermediazione che sfrutta le tecnologie moderne per collegare i <i>broker</i> , assicuratori, assicurati attuali e potenziali clienti.  |
| <b>B2B</b>                                     | Indica la forma di relazione che un'impresa intrattiene con un'altra impresa per le attività di vendita e/o di assistenza.   |
| <b>B2B2C</b>                                   | Indica un processo di vendita dove un'impresa vende un prodotto o servizio al consumatore finale coinvolgendo un'altra impresa che può essere un distributore, agente, rivenditore o una piattaforma <i>online</i> . |
| <b>Chatbot</b>                                 | Indica le piattaforme di <i>chat (web e mobile)</i> progettate per interagire con i clienti simulando conversazioni umane.   |
| <b>Cloud</b>                                   | Indica la modalità di erogazione di servizi informatici offerti su richiesta da un fornitore a un cliente finale attraverso la rete <i>internet</i> (come l'archiviazione,   |

l'elaborazione o la trasmissione dati).

|   |   |
|---|---|
| <b>Co-marketing</b>                         | Indica una forma di collaborazione tra imprese relativa a una specifica attività di <i>marketing</i> , con l'obiettivo di trarne reciproco vantaggio in termini di efficacia, di efficienza e di forza sul mercato.   |
| <b>Cross selling</b>                        | Indica la strategia di vendita consistente nel proporre al cliente che ha già acquistato un particolare prodotto o servizio anche l'acquisto di altri prodotti o servizi complementari.   |
| <b>Customer engagement</b>                  | Indica l'insieme di interazioni, attraverso vari canali, mirate a creare e rafforzare la relazione con il cliente.  |
| <b>Customer experience</b>                  | Indica l'insieme delle reazioni interiori e soggettive del cliente di fronte a qualsiasi contatto diretto o indiretto con un'impresa.   |
| <b>Cyber risk</b>                           | Indica il rischio connesso al trattamento delle informazioni del sistema informatico di un'impresa (ad esempio, banche dati, <i>software</i> ) che vengono violate, rubate o cancellate a causa di eventi accidentali o di azioni dolose (come, ad esempio, attacchi <i>hacker</i> ). |
| <b>Data center</b>                          | Indica l'insieme degli strumenti e tecnologie che sono necessari al funzionamento del sistema informativo di un'azienda.  |
| <b>Digital insurance</b>                    | Indica un modello di assicurazione digitale che permette di rispondere ad un bisogno del cliente esattamente nel momento in cui si manifesta e per il tempo necessario.   |
| <b>Direct marketing</b>                     | Indica una forma di comunicazione commerciale realizzata in modo diretto tra l'impresa e i suoi clienti, anche potenziali.  |
| <b>Distributed Denial of Service (DDoS)</b> | Indica un malfunzionamento dovuto ad un attacco informatico, proveniente da fonti diverse, in cui si fanno esaurire deliberatamente le risorse di un sistema informatico che fornisce un servizio ai clienti, ad esempio un <i>sito web</i> , fino a renderlo non più in grado di     |

erogare alcun servizio.

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| <b>Fee</b>                      | Commissione da pagare.  |
| <b>Game changer</b>             | Indica un soggetto che è capace di esercitare una notevole influenza su uno specifico settore di mercato.   |
| <b>Insurtech</b>                | Indica il processo di digitalizzazione applicato al settore assicurativo.   |
| <b>Insurtech enabler</b>        | Indica il soggetto che fornisce un'infrastruttura di assicurazione e altri servizi come l'analisi dei dati.   |
| <b>Internet of Things (IoT)</b> | Indica l'estensione di <i>internet</i> al mondo degli oggetti e dei luoghi fisici, che acquisiscono una propria identità digitale così da poter comunicare con altri oggetti nella rete e poter fornire servizi agli utenti.  |
| <b>Machine Learning</b>         | Indica un sottoinsieme dell'intelligenza artificiale (AI) che si occupa di creare sistemi che apprendono o migliorano le <i>performance</i> in base ai dati che utilizzano.   |
| <b>Notifiche push</b>           | Indica un tipo di messaggistica istantanea grazie alla quale il messaggio perviene al destinatario senza che questo debba effettuare un'operazione di scaricamento.   |
| <b>Pay per use</b>              | Indica un sistema che consente di pagare un servizio in base al suo effettivo utilizzo.   |
| <b>Phygital</b>                 | Indica l'utilizzo della tecnologia per collegare il mondo digitale con il mondo fisico.   |
| <b>Polizze embedded</b>         | Indica prodotti assicurativi integrati in un prodotto o servizio non assicurativo venduto dall'impresa cliente e che dunque arricchiscono tale prodotto o servizio, dandogli un valore aggiunto (ad esempio acquisto di un biglietto per un evento con la collegata assicurazione in caso di annullamento dell'evento), e oggetto di acquisto separato. |

|   |   |
|---|---|
| <b>Polizze full direct digital</b>        | Indica prodotti assicurativi sviluppati e venduti esclusivamente in forma digitale.   |
| <b>Polizze inclusive</b>                  | Indica il prodotto assicurativo che è già incluso nel prodotto principale e dunque nel pagamento dello stesso che è fatto al <i>partner</i> che lo distribuisce, senza essere oggetto di un acquisto <i>ad hoc</i> .  |
| <b>Polizze on demand</b>                  | Indica polizze tradizionali in forma digitale sviluppate <i>ad hoc</i> e pensate per le necessità dei clienti dei <i>partner</i> distributivi, di norma distribuite tramite le proprie <i>properties</i> digitali (interfaccia <i>web</i> , <i>app</i> ) individuando prodotti potenzialmente di interesse per il consumatore cliente dell'impresa <i>partner</i> ma non direttamente collegati a uno specifico acquisto. |
| <b>Polizze properties&amp; casualties</b> | Indica prodotti assicurativi che coprono la parte assicurata contro il rischio di un evento dannoso e la conseguente perdita di beni.   |
| <b>Properties digitali</b>                | Indica le infrastrutture digitali che qualcuno possiede o crea.   |
| <b>Pubblico retail</b>                    | Indica il consumatore finale, che acquista per consumo personale o familiare.   |
| <b>Revenue share</b>                      | Indica la percentuale di condivisione dei ricavi generati dalla vendita di beni e servizi.  |
| <b>Scouting</b>                           | Indica l'attività di ricerca di <i>partner</i> .  |
| <b>Set-up</b>                             | Indica l'attività di installazione di un programma.   |
| <b>Smart and sharing mobility</b>         | Indica uno strumento un nuovo modo di concepire e organizzare la mobilità, anche per ottenere uno sviluppo sostenibile delle città, che prevede l'uso di mezzi pubblici o a noleggio. Il termine racchiude in sé una serie di elementi, tra i quali la tecnologia e le infrastrutture per la mobilità (parcheggi, reti di ricarica, segnaletica, veicoli).  |
| <b>Software as a service</b>              | Indica il modello di servizi <i>cloud</i> che include applicativi a sistemi <i>software</i> accessibili da dispositivi di vario   |

genere (es. *tablet, smartphone, computer*) attraverso un'interfaccia *client*, mentre il fornitore del servizio gestisce e controlla le relative risorse e infrastrutture.

**System integrator**

Indica gli operatori attivi, tra le varie attività, nella fornitura di servizi di progettazione ed implementazione di soluzioni tecnologiche.

**Technology enabler**

Indica il soggetto che facilita l'uso della tecnologia attraverso specifici strumenti, servizi, *standard*, politiche, finanziamenti e investimenti.

**Time to market**

Indica il periodo che intercorre tra la progettazione del prodotto e la sua commercializzazione.

**Up selling**

Indica la strategia di vendita con la quale si incentiva il cliente all'acquisto di una quantità di prodotto maggiore ovvero un prodotto di qualità superiore rispetto a quanto inizialmente richiesto e/o comprato.

**Value chain**

Indica l'insieme di attività che un'azienda che opera in un settore specifico esegue per fornire un prodotto di valore (cioè, bene e/o servizio) al cliente finale.

**White label**

Indica un prodotto o servizio che permette il *rebranding* da parte di imprese diverse dal produttore, che possono far apparire tale prodotto o servizio come riferibile alle stesse.

## **DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO**

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Milano, Via Fabio Filzi 27, nonché sul sito internet *yolo-insurance.com*:

- il Documento di Ammissione;
- lo Statuto dell'Emittente;
- Regolamento del POC;
- Bilancio d'esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2020, corredato della relazione della Società di Revisione;
- Bilancio d'esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2021, corredato della relazione della Società di Revisione;
- Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021, corredato della relazione della Società di Revisione.
- Prospetti relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, corredato della relazione della Società di Revisione.

## **SEZIONE I**

## **1 PERSONE RESPONSABILI**

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

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

| <b>Soggetto Responsabile</b> | <b>Qualifica</b> | <b>Sede legale</b>            | <b>Parti del Documento di Ammissione di competenza</b> |
|------------------------------|------------------|-------------------------------|--|
| Yolo Group S.p.A.            | Emittente        | Milano, Via Fabio Filzi<br>27 | Intero Documento di Ammissione                         |

### **1.2 Dichiarazione di responsabilità**

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

### **1.3 Relazioni e pareri di esperti**

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

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

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

## **2 REVISORI LEGALI DEI CONTI**

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

In data 14 novembre 2019, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito a Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale in Via Tortona 25, 20144 Milano, l'incarico di revisione contabile, a titolo volontario, del bilancio d'esercizio della Società (ex Yolo Group S.r.l.) per il triennio 2019-2021.

A seguito della trasformazione della Società in Società per Azioni avvenuta con l'Assemblea straordinaria dei soci del 4 agosto 2021, si è resa obbligatoria la nomina di un revisore legale dei conti. In data 21 dicembre 2021, l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha conferito a Deloitte & Touche S.p.A., con sede legale in Via Tortona 25, 20144 Milano, l'incarico di revisione legale del bilancio d'esercizio della Società per il triennio 2021-2023 ai sensi del D. Lgs. 39/2010, incluse le verifiche per la sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali, le verifiche relative alla relazione sulla gestione e alla regolare tenuta della contabilità.

In data 27 aprile 2022 l'Assemblea ordinaria dell'Emittente ha preso atto dell'incarico conferito alla Società di Revisione sulla base di quanto comunicato dagli Amministratori nel corso della riunione del 24 gennaio 2022, per la revisione contabile volontaria del bilancio consolidato del Gruppo Yolo per l'esercizio 2021.

I bilanci d'esercizio dell'Emittente chiusi al 31 dicembre 2020 e al 31 dicembre 2021 e il bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021 sono stati assoggettati a revisione contabile da parte della Società di Revisione, che ha rilasciato giudizi senza rilievi.

Inoltre, ai soli fini dell'ammissione delle azioni su Euronext Growth Milan Pro, la Società ha conferito alla Società di Revisione l'incarico di emettere la relazione sui prospetti relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021. La relazione è stata emessa in data 1° luglio 2022 e allegata al Documento di Ammissione.

In data 29 luglio 2022, il Collegio Sindacale ha verificato che l'incarico conferito dall'assemblea è coerente con la normativa che la Società sarà tenuta ad osservare una volta ammessa in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico ai sensi dell'art. 6-bis del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

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

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 vengono fornite tutte le informazioni finanziarie selezionate relative ai dati annuali dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020. Le informazioni finanziarie sono presentate in migliaia di euro se non diversamente specificato.

Le informazioni finanziarie selezionate dell'Emittente sono desunte dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 redatto in via volontaria ed in conformità alla normativa del D. Lgs. 127/91 così come modificato dal D. Lgs. 6/03. Il bilancio consolidato al 31 dicembre 2021 è stato redatto in conformità alle norme del Codice Civile interpretate e integrate dai Principi Contabili Italiani ed è stato assoggettato a revisione contabile da parte della Società di revisione.

Ai fini della redazione del Bilancio consolidato sono stati utilizzati i bilanci al 31 dicembre 2021, data coincidente con la chiusura del Bilancio d'esercizio della controllante, approvati dai rispettivi Organi amministrativi.

Si precisa che i dati relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 sono esposti ai soli fini comparativi e non sono stati sottoposti a revisione contabile da parte della Società di revisione.

Inoltre, l'Emittente ha predisposto i Prospetti Contabili Pro-forma al 31 dicembre 2021 al fine di simulare gli effetti dell'acquisizione di Bartolozzi come se fosse virtualmente avvenuta alla data di riferimento dei Prospetti Contabili Pro-forma.

I Prospetti Consolidati Pro-Forma sono stati predisposti in conformità alla Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 e in conformità ai Principi Contabili Italiani.

I Prospetti Consolidati Pro-forma sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione in data 30 giugno 2022 e sono accompagnati dalla relazione emessa dalla Società di Revisione in data 1° luglio 2022, contenente il giudizio sulla ragionevolezza delle ipotesi di base per la redazione dei dati pro-forma, sulla corretta applicazione della metodologia utilizzata, nonché sulla correttezza dei principi contabili adottati per la redazione dei medesimi dati.

Le informazioni finanziarie selezionate devono essere lette congiuntamente ai bilanci sopra citati, riportati in allegato al presente Documento di Ammissione e a disposizione del pubblico per la consultazione presso la sede legale dell'Emittente, in Via Fabio Filzi n. 27, nonché sul sito *internet* della Società *yolo-insurance.com*.

## 3.2 Informazioni finanziarie dell'Emittente relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020

### 3.2.1 Informazioni economiche dell'Emittente relativamente agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020

Di seguito sono forniti i principali dati economici dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 esposto ai soli fini comparativi.

|  | <u>Es. 31/12/2021</u> | <u>%</u>    | <u>Es. 31/12/2020</u> | <u>%</u>     | <u>Variazioni</u> | <u>Variazioni %</u> |
|--|-----------------------|-------------|-----------------------|--------------|-------------------|---------------------|
| <b>A) VALORE DELLA PRODUZIONE</b>  |                       |             |                       |              |                   |                     |
| 1) ricavi delle vendite e delle prestazioni                              | 1.703                 | 95%         | 884                   | 99%          | 819               | 93%                 |
| 5) altri ricavi e proventi:  | 86                    | 5%          | 9                     | 1%           | 77                | n.s.                |
| <b>A - Totale valore della produzione</b>                                | <b>1.789</b>          | <b>100%</b> | <b>893</b>            | <b>100%</b>  | <b>896</b>        | <b>n.s.</b>         |
| <b>B) COSTI DELLA PRODUZIONE</b>   |                       |             |                       |              |                   |                     |
| 7) per servizi:  | 1.547                 | 86%         | 1.071                 | 120%         | 476               | 45%                 |
| 8) per godimento di beni di terzi  | 61                    | 3%          | 54                    | 6%           | 7                 | 12%                 |
| 9) per il personale:   |                       |             |                       |              |                   |                     |
| a) salari e stipendi   | 737                   | 41%         | 642                   | 72%          | 95                | 15%                 |
| b) oneri sociali   | 137                   | 8%          | 163                   | 18%          | (26)              | -16%                |
| c) trattamento di fine rapporto  | 44                    | 2%          | 51                    | 6%           | (7)               | -15%                |
| d) trattamento di quiescenza e simili                                    | 1                     | 0%          | 4                     | 0%           | (3)               | -74%                |
| e) altri costi   | 1                     | 0%          | 12                    | 1%           | (11)              | -91%                |
|  | <b>919</b>            | <b>51%</b>  | <b>872</b>            | <b>98%</b>   | <b>47</b>         | <b>5%</b>           |
| 10) ammortamento e svalutazioni:   |                       |             |                       |              |                   |                     |
| a) amm.to delle immobilizzazioni immateriali                             | 956                   | 53%         | 663                   | 74%          | 293               | 44%                 |
| b) amm.to delle immobilizzazioni materiali                               | 9                     | 1%          | 9                     | 1%           | 0                 | 3%                  |
|  | <b>965</b>            | <b>54%</b>  | <b>672</b>            | <b>75%</b>   | <b>293</b>        | <b>44%</b>          |
| 14) oneri diversi di gestione:   | 52                    | 3%          | 37                    | 4%           | 15                | 41%                 |
| <b>B - Totale costi della produzione</b>                                 | <b>3.545</b>          | <b>198%</b> | <b>2.706</b>          | <b>303%</b>  | <b>839</b>        | <b>31%</b>          |
| <b>Differenza tra valore e costi della produzione (A-B)</b>              | <b>(1.756)</b>        | <b>-98%</b> | <b>(1.813)</b>        | <b>-203%</b> | <b>57</b>         | <b>-3%</b>          |
| <b>C) PROVENTI E ONERI FINANZIARI:</b>                                   |                       |             |                       |              |                   |                     |
| 17) interessi ed altri oneri finanziari                                  |                       |             |                       |              |                   |                     |
| - da altri:  | 0                     | 0%          | (0)                   | 0%           | 0                 | n.s.                |
| <b>C - Totale proventi e oneri finanziari</b>                            | <b>0</b>              | <b>0%</b>   | <b>(0)</b>            | <b>0%</b>    | <b>0</b>          | <b>n.s.</b>         |
| <b>Risultato prima delle imposte (A-B +/-C +/-D)</b>                     | <b>(1.756)</b>        | <b>-98%</b> | <b>(1.813)</b>        | <b>-203%</b> | <b>57</b>         | <b>-3%</b>          |
| 20) imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate | 537                   | 30%         | 456                   | 51%          | 81                | 18%                 |
| <b>21) Utile (perdita) d'esercizio</b>                                   | <b>(1.219)</b>        | <b>-68%</b> | <b>(1.357)</b>        | <b>-152%</b> | <b>138</b>        | <b>-10%</b>         |

Il conto economico consolidato al 31 dicembre 2021 si è chiuso con una perdita pari a 1,2 milioni di euro, principalmente per effetto di un livello di ricavi che non consente ancora il raggiungimento del punto di equilibrio della gestione operativa, nonché per l'assorbimento degli ammortamenti degli investimenti nelle piattaforme tecnologiche.

Si riporta di seguito il dettaglio relativo alle principali voci di conto economico consolidato.

#### Valore della produzione

|  | Valore al<br>31.12.2021 | Valore al<br>31.12.2020 | Variazione | Variazione<br>% |
|--|-------------------------|-------------------------|------------|-----------------|
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni | 1.703                   | 884                     | 819        | 93%             |
| Altri ricavi e proventi                  | 86                      | 9                       | 77         | n.s.            |
| <b>Totale Valore della Produzione</b>    | <b>1.789</b>            | <b>893</b>              | <b>896</b> | <b>100%</b>     |

La voce Valore della produzione al 31 dicembre 2021 è pari a circa 1,8 milioni di euro e registra un incremento del 93% rispetto al precedente esercizio. Tale incremento è principalmente legato all'attivazione di nuove *partnership* commerciali, in particolar modo nel secondo semestre 2021.

La voce è composta principalmente dai ricavi delle vendite e prestazioni (pari a 1,7 milioni di euro), che sono composti per circa il 90% dai ricavi derivanti dalle attività di *set-up* e manutenzione delle piattaforme tecnologiche proprietarie utilizzate dai *partner* commerciali attivi, oltre che da una componente di attività consulenziali connesse sia al settore Insurtech sia ad attività e progetti pilota propedeutici alle scelte d'investimento in tecnologia da parte dei partner commerciali.

Il restante 10% della voce ricavi è composto dalle commissioni sulla vendita di polizze assicurative.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni si riferiscono principalmente al mercato italiano (87%), con un'incidenza del 8% relativa a Paesi Extra-UE (Giappone e USA) e del 5% verso il mercato spagnolo.

La voce Altri ricavi e proventi, pari a 86 mila euro, è composta principalmente dai ricavi conseguenti alla maturazione di crediti per attività di Ricerca e Sviluppo (pari a 41 mila euro) iscritti avvalendosi delle specifiche norme di riferimento e dai contributi a fondo perduto (pari a 27 mila euro), iscritti in forza delle norme emergenziali conseguenti all'emergenza sanitaria relativa alla pandemia da Covid-19 emanate dal Governo.

Inoltre, la voce accoglie il rilascio del fondo rischi per 17 mila euro: detto fondo era stato costituito nel corso dell'esercizio 2019 a copertura di una passività che si sarebbe potuto dover sostenere qualora non si fossero raggiunti determinati obiettivi di premi nell'ambito di uno specifico accordo con un partner assicurativo. Gli accordi con tale partner assicurativo sono stati rivisti e modificati nel corso dell'esercizio ed essendo venuti meno i presupposti per il mantenimento di tale fondo rischi ne è stato contabilizzato il rilascio nel bilancio al 31 dicembre 2021. Ad oggi non sono presenti tipologie di accordi che prevedono il raggiungimento di determinati obiettivi di raccolta premi.

## Costi della produzione

|                                      | Valore al<br>31.12.2021 | Valore al<br>31.12.2020 | Variazione | Variazione<br>% |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------|-----------------|
| Per servizi                          | 1.547                   | 1.071                   | 476        | 45%             |
| Per godimento di beni di terzi       | 61                      | 54                      | 7          | 12%             |
| Per il personale                     | 919                     | 872                     | 47         | 5%              |
| Ammortamenti e svalutazioni          | 965                     | 672                     | 293        | 44%             |
| Oneri diversi di gestione            | 52                      | 37                      | 15         | 41%             |
| <b>Totale Costi della Produzione</b> | <b>3.545</b>            | <b>2.706</b>            | <b>839</b> | <b>31%</b>      |

I costi della produzione al 31 dicembre 2021 ammontano a 3,5 milioni di euro, ed hanno registrato un incremento di 839 mila euro rispetto all'esercizio precedente, quando erano pari a 2,7 milioni di euro.

In dettaglio, i costi per servizi pari a 1,5 milioni di euro sono costituiti principalmente dai costi per prestazioni di servizi consulenziali, costi per *marketing*, nonché emolumenti agli amministratori.

Il costo per godimento di beni di terzi è rimasto sostanzialmente invariato rispetto all'esercizio precedente (61 mila euro al 31 dicembre 2021 rispetto a 54 mila euro al 31 dicembre 2020) e fa riferimento ai contratti di affitto dei locali presso cui opera il Gruppo.

I costi del personale al 31 dicembre 2021 sono pari a 919 mila euro, in incremento del 5% rispetto all'esercizio precedente, nonostante il turnover di personale registrato dal Gruppo nel corso del 2021.

I costi relativi agli ammortamenti e svalutazioni hanno subito un significativo incremento, attestandosi a 965 mila euro al 31 dicembre 2021 rispetto ai 672 mila euro del 31 dicembre 2020. Tale incremento è riconducibile principalmente ai maggiori investimenti effettuati nell'esercizio 2021 soprattutto in spese di ricerca e sviluppo, pari a Euro 1,9 milioni, capitalizzate e iscritte tra le immobilizzazioni immateriali.

Gli oneri diversi di gestione al 31 dicembre 2021 ammontano a 52 mila euro e sono costituiti prevalentemente dal costo per IVA indetraibile contabilizzato nella controllata Yolo S.r.l..

### 3.2.2 Informazioni patrimoniali e finanziarie dell'Emittente relativamente agli

## esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020

Di seguito sono forniti i principali dati patrimoniali e finanziari dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 esposto ai soli fini comparativi.

|  | <u>Es. 31/12/2021</u> | <u>%</u>    | <u>Es. 31/12/2020</u> | <u>%</u>    | <u>Variazioni</u> | <u>Variazioni %</u> |
|--|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-------------------|---------------------|
| <b>ATTIVO:</b>                                   |                       |             |                       |             |                   |                     |
| <b>B) IMMOBILIZZAZIONI:</b>                      |                       |             |                       |             |                   |                     |
| I - Immobilizzazioni immateriali                 |                       |             |                       |             |                   |                     |
| 1) costi di impianto e di ampliamento            | 292                   | 3%          | 297                   | 4%          | (5)               | -2%                 |
| 2) costi di sviluppo                             | 52                    | 1%          | 56                    | 1%          | (4)               | -6%                 |
| 3) diritti di brevetto industriale e diritti     | 176                   | 2%          | 251                   | 4%          | (74)              | -30%                |
| 4) concessioni, licenze, marchi e diritti simili | 5                     | 0%          | 6                     | 0%          | (0)               | -7%                 |
| 7) altre   | 3.354                 | 35%         | 2.269                 | 32%         | 1.085             | 48%                 |
| <b>Totale immobilizzazioni immateriali</b>       | <b>3.880</b>          | <b>41%</b>  | <b>2.879</b>          | <b>41%</b>  | <b>1.001</b>      | <b>35%</b>          |
| II - Immobilizzazioni materiali                  |                       |             |                       |             |                   |                     |
| 3) attrezzature industriali e commerciali        | 30                    | 0%          | 27                    | 0%          | 3                 | 13%                 |
| 4) altri beni                                    | 1                     | 0%          | 0                     | 0%          | 1                 | n.s.                |
| <b>Totale immobilizzazioni materiali</b>         | <b>31</b>             | <b>0%</b>   | <b>27</b>             | <b>0%</b>   | <b>4</b>          | <b>16%</b>          |
| <b>Totale immobilizzazioni</b>                   | <b>3.910</b>          | <b>41%</b>  | <b>2.905</b>          | <b>41%</b>  | <b>1.005</b>      | <b>35%</b>          |
| <b>C) ATTIVO CIRCOLANTE</b>                      |                       |             |                       |             |                   |                     |
| II - Crediti:                                    |                       |             |                       |             |                   |                     |
| 1) verso clienti                                 | 1.030                 | 11%         | 496                   | 7%          | 534               | n.s.                |
| 5-bis) crediti tributari                         | 375                   | 4%          | 283                   | 4%          | 92                | 33%                 |
| 5-ter) imposte anticipate                        | 1.739                 | 18%         | 1.202                 | 17%         | 537               | 45%                 |
| 5-quater) verso altri                            | 18                    | 0%          | 3                     | 0%          | 15                | n.s.                |
| <b>Totale crediti</b>                            | <b>3.162</b>          | <b>33%</b>  | <b>1.984</b>          | <b>28%</b>  | <b>1.179</b>      | <b>59%</b>          |
| IV - Disponibilità liquide:                      |                       |             |                       |             |                   |                     |
| 1) depositi bancari e postali                    | 2.316                 | 24%         | 2.113                 | 30%         | 202               | 10%                 |
| <b>Totale disponibilità liquide</b>              | <b>2.316</b>          | <b>24%</b>  | <b>2.113</b>          | <b>30%</b>  | <b>202</b>        | <b>10%</b>          |
| <b>Totale attivo circolante</b>                  | <b>5.478</b>          | <b>58%</b>  | <b>4.097</b>          | <b>58%</b>  | <b>1.381</b>      | <b>34%</b>          |
| <b>D) RATEI E RISCONTI</b>                       |                       |             |                       |             |                   |                     |
| * risconti attivi                                | 113                   | 1%          | 30                    | 0%          | 83                | n.s.                |
| <b>Totale ratei e risconti</b>                   | <b>113</b>            | <b>1%</b>   | <b>30</b>             | <b>0%</b>   | <b>83</b>         | <b>n.s.</b>         |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>                             | <b>9.501</b>          | <b>100%</b> | <b>7.033</b>          | <b>100%</b> | <b>2.469</b>      | <b>35%</b>          |

|   | <u>Es. 31/12/2021</u> | <u>%</u>    | <u>Es. 31/12/2020</u> | <u>%</u>    | <u>Variazioni</u> | <u>Variazioni %</u> |
|---|-----------------------|-------------|-----------------------|-------------|-------------------|---------------------|
| <b>PASSIVO:</b>   |                       |             |                       |             |                   |                     |
| <b>A) PATRIMONIO NETTO</b>                              |                       |             |                       |             |                   |                     |
| <i>I - Capitale</i>                                     | 56                    | 1%          | 40                    | 1%          | 16                | 40%                 |
| <i>II - Riserva da soprapprezzo delle azioni/quote</i>  | 12.232                | 129%        | 9.748                 | 139%        | 2.484             | 25%                 |
| <i>VI - Altre riserve, distintamente indicate</i>       | (449)                 | -5%         | (428)                 | -6%         | (22)              | 5%                  |
| <i>VIII - Utili (perdite) portate a nuovo</i>           | (3.240)               | -34%        | (1.905)               | -27%        | (1.336)           | 70%                 |
| <i>IX - Utile (perdita) d'esercizio</i>                 | (1.219)               | -13%        | (1.357)               | -19%        | 138               | -10%                |
| <b>Totale patrimonio netto</b>                          | <b>7.379</b>          | <b>78%</b>  | <b>6.098</b>          | <b>87%</b>  | <b>1.281</b>      | <b>21%</b>          |
| <b>B) FONDI PER RISCHI E ONERI</b>                      |                       |             |                       |             |                   |                     |
| <i>4) altri</i>   | 0                     | 0%          | 17                    | 0%          | (17)              | n.s.                |
| <b>Totale fondi per rischi e oneri</b>                  | <b>0</b>              | <b>0%</b>   | <b>17</b>             | <b>0%</b>   | <b>(17)</b>       | <b>n.s.</b>         |
| <b>C) TRATTAMENTO FINE RAP. LAVORO SUB.</b>             | <b>21</b>             | <b>0%</b>   | <b>35</b>             | <b>0%</b>   | <b>(14)</b>       | <b>-40%</b>         |
| <b>D) DEBITI</b>  |                       |             |                       |             |                   |                     |
| <i>7) debiti verso fornitori</i>                        | 1.857                 | 20%         | 697                   | 10%         | 1.161             | n.s.                |
| <i>12) debiti tributari</i>                             | 41                    | 0%          | 41                    | 1%          | 1                 | 2%                  |
| <i>13) debiti vs. ist. di prev. e di sicurezza soc.</i> | 55                    | 1%          | 39                    | 1%          | 16                | 40%                 |
| <i>14) altri debiti</i>                                 | 147                   | 2%          | 107                   | 2%          | 40                | 37%                 |
| <b>Totale debiti</b>                                    | <b>2.100</b>          | <b>22%</b>  | <b>883</b>            | <b>13%</b>  | <b>1.217</b>      | <b>n.s.</b>         |
| <b>E) RATEI E RISCONTI</b>                              |                       |             |                       |             |                   |                     |
| <i>* risconti passivi</i>                               | 1                     | 0%          | 0                     | 0%          | 1                 | n.s.                |
| <b>Totale ratei e risconti</b>                          | <b>1</b>              | <b>0%</b>   | <b>0</b>              | <b>0%</b>   | <b>1</b>          | <b>n.s.</b>         |
| <b>TOTALE PASSIVO</b>                                   | <b>9.501</b>          | <b>100%</b> | <b>7.033</b>          | <b>100%</b> | <b>2.469</b>      | <b>35%</b>          |

Si riporta di seguito il dettaglio relativo alle principali voci selezionate dello stato patrimoniale consolidato oggetto degli scostamenti più significativi nel periodo considerato.

### Immobilizzazioni immateriali

|  | <b>Valore al<br/>31.12.2021</b> | <b>Valore al<br/>31.12.2020</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione<br/>%</b> |
|--|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|
| Costi di impianto e ampliamento            | 292                             | 297                             | (5)               | -2%                     |
| Costi di sviluppo                          | 54                              | 59                              | (5)               | -8%                     |
| Concessioni, licenze e marchi              | 180                             | 253                             | (74)              | -29%                    |
| Altre                                      | 3.354                           | 2.269                           | 1.085             | 48%                     |
| <b>Totale Immobilizzazioni immateriali</b> | <b>3.880</b>                    | <b>2.879</b>                    | <b>1.001</b>      | <b>35%</b>              |

Le immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2021 ammontano a 3,9 milioni di euro e registrano un consistente incremento rispetto al 31 dicembre 2020, quando erano pari a 2,9 milioni di euro.

L'incremento del 35% è riconducibile principalmente agli investimenti effettuati nel corso del 2021 nelle piattaforme *web* di Digital Insurance e Customer Engagement.

La voce accoglie inoltre gli investimenti sostenuti in spese di ricerca e sviluppo, pari a 1,9 milioni di euro, capitalizzate e iscritte nella presente voce dello Stato patrimoniale.

### **Attivo circolante**

L'attivo circolante è principalmente costituito dai crediti verso clienti e crediti per imposte anticipate, nonché dalle disponibilità liquide.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Crediti al 31 dicembre 2021.

|                       | Valore al<br>31.12.2021 | Valore al<br>31.12.2020 | Variazione   | Variazione<br>% |
|-----------------------|-------------------------|-------------------------|--------------|-----------------|
| Verso clienti         | 1.030                   | 496                     | 534          | n.s.            |
| Crediti tributari     | 375                     | 283                     | 92           | 33%             |
| Imposte anticipate    | 1.739                   | 1.202                   | 537          | 45%             |
| Verso altri           | 18                      | 3                       | 15           | n.s.            |
| <b>Totale crediti</b> | <b>3.162</b>            | <b>1.984</b>            | <b>1.179</b> | <b>59%</b>      |

I crediti al 31 dicembre 2021 ammontano a 3,2 milioni di euro e registrano un incremento del 59% rispetto all'esercizio precedente, quanto erano pari a 2,0 milioni di euro.

I crediti verso clienti ammontano a 1 milione di euro e sono relativi principalmente ad attività di set-up e manutenzione delle piattaforme tecnologiche eseguite nel corso dell'anno, e al credito maturato per una polizza collettiva acquistata da un partner, il cui incasso è avvenuto nei primi mesi del 2022.

I crediti tributari ammontano a 375 mila euro e sono costituiti dal credito IVA maturato nel corso dell'anno e dal credito d'imposta relativo alle attività di ricerca e sviluppo utilizzabile nel corso dell'anno 2022 e successivi.

I crediti per imposte anticipate ammontano a 1,7 milioni di euro, registrano un incremento del 45% rispetto all'esercizio precedente e sono riferiti principalmente alle perdite fiscali maturate negli esercizi precedenti nonché nel corrente esercizio, all'ACE a riporto e ad altri marginali differenze temporanee che si riverseranno nei prossimi esercizi.

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Disponibilità liquide al 31 dicembre 2021.

|                                     | Valore al<br>31.12.2021 | Valore al<br>31.12.2020 | Variazione | Variazione<br>% |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|------------|-----------------|
| Depositi bancari                    | 2.316                   | 2.113                   | 203        | 10%             |
| <b>Totale disponibilità liquide</b> | <b>2.316</b>            | <b>2.113</b>            | <b>203</b> | <b>10%</b>      |

La voce ammonta a 2,3 milioni di euro, in incremento del 10% rispetto al 31 dicembre 2020 (2,1 milioni di euro). Tale ammontare include anche il saldo relativo al conto corrente separato ex art. 117 del CAP – Codice Assicurazioni Private – pari a 108 mila euro al 31 dicembre 2021.

### Patrimonio Netto

|                                     | Valore al<br>31.12.2021 | Valore al<br>31.12.2020 | Variazione   | Variazione<br>% |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------|-----------------|
| Capitale                            | 56                      | 40                      | 16           | 40%             |
| Riserva da sovrapprezzo delle quote | 12.232                  | 9.748                   | 2.484        | 25%             |
| Riserve di consolidamento           | (449)                   | (428)                   | (21)         | 5%              |
| Utili (perdite) portate a nuovo     | (3.240)                 | (1.905)                 | (1.335)      | 70%             |
| Utile (perdita) d'esercizio         | (1.219)                 | (1.357)                 | 138          | -10%            |
| <b>Totale Patrimonio Netto</b>      | <b>7.379</b>            | <b>6.098</b>            | <b>1.281</b> | <b>21%</b>      |

Il Patrimonio Netto al 31 dicembre 2021 ammonta a 7,4 milioni di euro e registra un incremento di 1,3 milioni di euro rispetto all'esercizio precedente. Le principali variazioni sono riconducibili a:

- incremento del Capitale sociale di 16 mila euro, come deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 4 agosto 2021 a seguito all'ingresso nel capitale sociale del Gruppo del nuovo socio Generali Italia S.p.A.;
- incremento della Riserva da sovrapprezzo azioni di 2,4 milioni di euro, come deliberato dall'Assemblea Straordinaria del 4 agosto 2021 a seguito all'ingresso nel capitale sociale del Gruppo del nuovo socio Generali Italia S.p.A.;
- Perdite conseguita nel corso dell'esercizio pari a 1,2 milioni di euro.

## Debiti

Si riporta di seguito il dettaglio della voce Debiti al 31 dicembre 2021.

|   | Valore al<br>31.12.2021 | Valore al<br>31.12.2020 | Variazione   | Variazione<br>% |
|---|-------------------------|-------------------------|--------------|-----------------|
| Debiti verso fornitori  | 1.857                   | 697                     | 1.160        | n.s.            |
| Debiti tributari  | 41                      | 40                      | 1            | 2%              |
| Debiti verso istituti di previdenza e di<br>sicurezza sociale | 55                      | 39                      | 16           | 40%             |
| Altri debiti  | 147                     | 107                     | 40           | 37%             |
| <b>Totale Debiti</b>  | <b>2.100</b>            | <b>883</b>              | <b>1.217</b> | <b>n.s.</b>     |

I debiti al 31 dicembre 2021 sono pari a 2,1 milioni di euro e registrano un significativo incremento rispetto al 31 dicembre 2020, quando erano pari a 883 mila euro.

I debiti verso fornitori, pari a 1,9 milioni di euro, di cui scaduti oltre 90 giorni di 0,4 milioni di euro, sono principalmente relativi all'attività operativa del Gruppo, ossia costi relativi al *marketing*, consulenti amministrativi, servizi IT, nonché in parte residuale all'attività d'investimento del Gruppo sulla piattaforma web.

I debiti tributari e i debiti verso istituti di previdenza al 31 dicembre 2021 ammontano complessivamente a 96 mila euro e sono principalmente composti dai debiti per IRPEF dipendenti e dai debiti verso INPS con riferimento alle retribuzioni del mese di dicembre 2021, nonché dai debiti verso istituti di previdenza relativi alla quota relativa al piano d'incentivazione 2021.

Gli altri debiti al 31 dicembre 2021 ammontano a 147 mila euro e registrano un incremento di 40 mila euro rispetto all'esercizio precedente; includono i debiti verso dipendenti per ferie, permessi, 14° mensilità e per il piano d'incentivazione 2021.

## Rendiconto Finanziario

Si riporta di seguito il rendiconto finanziario al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

| A. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALLA GESTIONE REDDITUALE (METODO INDIRETTO)               | 31/12/21      | 31/12/20      | Variazione    | Variazione % |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|
| <b>Utile (perdita) dell'esercizio</b>   | <b>-1.219</b> | <b>-1.357</b> | <b>138</b>    | <b>-10%</b>  |
| Imposte sul reddito   | -537          | -456          | -81           | 18%          |
| <b>1. Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte, interessi e comp. straordinarie</b> | <b>-1.756</b> | <b>-1.813</b> | <b>57</b>     | <b>-3%</b>   |
| <b>interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione</b>                               |               |               |               |              |
| Ammortamenti delle immobilizzazioni   | 965           | 672           | 293           | 44%          |
| Altre rettifiche per elementi non monetari  | -30           | 9             | -39           | -448%        |
| <b>2. Flusso finanziario prima delle variazioni del ccn</b>                               | <b>-821</b>   | <b>-1.132</b> | <b>311</b>    | <b>-27%</b>  |
| Variazione del capitale circolante netto  |               |               |               |              |
| Decremento/(incremento) dei crediti vs clienti  | -534          | 206           | -741          | n.s.         |
| Incremento/(decremento) dei debiti verso fornitori  | 1.161         | -760          | 1.921         | n.s.         |
| Decremento/(incremento) ratei e risconti attivi   | -83           | -12           | -71           | n.s.         |
| Incremento/(decremento) ratei e risconti passivi  | 1             | -1            | 3             | n.s.         |
| Altre variazioni del capitale circolante netto  | -588          | -609          | 21            | -4%          |
| <b>3. Flusso finanziario dopo le variazioni del ccn</b>                                   | <b>-864</b>   | <b>-2.309</b> | <b>1.445</b>  | <b>-63%</b>  |
| (Imposte sul reddito)   | 537           | 456           | 81            | 18%          |
| <b>4. Flusso finanziario dopo le altre rettifiche</b>                                     | <b>-327</b>   | <b>-1.853</b> | <b>1.526</b>  | <b>-82%</b>  |
| <b>Flusso finanziario della gestione reddituale (A)</b>                                   | <b>-327</b>   | <b>-1.853</b> | <b>1.526</b>  | <b>-82%</b>  |
| <b>B. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' D'INVESTIMENTO</b>                       |               |               |               |              |
| Immobilizzazioni materiali (Investimenti)   | -13           | -10           | -4            | 39%          |
| Prezzo di realizzo disinvestimenti  | 0             | 3             | -3            | n.s.         |
| Immobilizzazioni immateriali (Investimenti)   | -1.957        | -1.328        | -629          | 47%          |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)</b>                               | <b>-1.970</b> | <b>-1.335</b> | <b>-636</b>   | <b>48%</b>   |
| <b>C. FLUSSI FINANZIARI DERIVANTI DALL'ATTIVITA' DI FINANZIAMENTO</b>                     |               |               |               |              |
| Mezzi propri  |               |               |               |              |
| Aumento di capitale a pagamento/conferimenti soci   | 2.500         | 4.412         | -1.912        | -43%         |
| <b>Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)</b>                              | <b>2.500</b>  | <b>4.412</b>  | <b>-1.912</b> | <b>-43%</b>  |
| Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (a+b+c)                               | <b>202</b>    | <b>1.224</b>  | <b>-1.022</b> | <b>-83%</b>  |
| <b>Disponibilità liquide al 1 gennaio</b>   | <b>2.113</b>  | <b>890</b>    | <b>1.224</b>  | <b>138%</b>  |
| <b>Disponibilità liquide al 31 dicembre</b>   | <b>2.316</b>  | <b>2.113</b>  | <b>202</b>    | <b>10%</b>   |
| <b>VARIAZIONE DELLE DISPONIBILITA' LIQUITE</b>  | <b>202</b>    | <b>1.224</b>  | <b>-1.022</b> | <b>-83%</b>  |

Nel 2021 l'Emittente ha generato nuove disponibilità liquide per un totale di 202 mila Euro. Tale incremento deriva principalmente dal combinato disposto di:

- flussi di cassa positivi per 2,5 milioni di euro (4,4 milioni di euro nel 2020) derivanti dall'aumento di capitale perfezionato nel corso dell'esercizio;
- assorbimento di cassa della gestione reddituale pari a 327 mila euro (assorbimento di 1,9 milioni di euro nel 2020);
- flussi finanziari dell'attività di investimento negativi per 1,97 milioni di euro (negativi per 1,3 milioni di euro nel 2020) e relativi principalmente agli investimenti in piattaforme tecnologiche per un totale di 1,96 milioni di euro.

Nel 2020 l'Emittente ha generato nuove disponibilità liquide per un totale di 1,2 milioni di euro. Tale incremento è principalmente legato alle iniezioni di cassa da parte degli azionisti mediante gli aumenti di capitale avvenuti nel corso dell'anno 2020 per un totale di 4,4 milioni di euro.

Tali iniezioni di cassa hanno più che compensato gli assorbimenti di cassa generati dalla gestione reddituale per 1,9 milioni di euro e dall'attività di investimento per 1,3 milioni di euro.

### 3.2.3 Schemi economici e patrimoniali riclassificati e indicatori finanziari ed economici dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020

#### Schemi economici e patrimoniali riclassificati dell'Emittente al 31 dicembre 2021 e 2020

Nella seguente tabella sono rappresentati i dati economici riclassificati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 ed al 31 dicembre 2020:

| Conto Economico (Dati in Euro/000)                    | 31-dic-21      | Incidenza % (*) | 31-dic-20      | Incidenza % (*) | Variazione   | Variazione % |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|
| <b>A - Ricavi Totali</b>                              | <b>1.789</b>   | <b>100%</b>     | <b>893</b>     | <b>100%</b>     | <b>896</b>   | <b>100%</b>  |
| Costi di Sales e Marketing                            | (425)          | -24%            | (211)          | -24%            | (214)        | 101%         |
| Costi del Personale                                   | (1.382)        | -77%            | (1.293)        | -145%           | (89)         | 7%           |
| Costi per Operations e Servizi IT                     | (337)          | -19%            | (223)          | -25%            | (114)        | 51%          |
| Costi Generali ed Amministrativi                      | (436)          | -24%            | (307)          | -34%            | (129)        | 42%          |
| <b>B - Costi Totali (**)</b>                          | <b>(2.579)</b> | <b>-144%</b>    | <b>(2.034)</b> | <b>-228%</b>    | <b>(545)</b> | <b>27%</b>   |
| <b>EBITDA (A+B) (***)</b>                             | <b>(791)</b>   | <b>-44%</b>     | <b>(1.141)</b> | <b>-128%</b>    | <b>350</b>   | <b>-31%</b>  |
| Ammortamenti  | (965)          | -54%            | (672)          | -75%            | (293)        | 44%          |
| <i>Ammortamenti - imm. immateriali</i>                | <i>(956)</i>   | <i>-53%</i>     | <i>(663)</i>   | <i>-74%</i>     | <i>(293)</i> | <i>44%</i>   |
| <i>Ammortamenti - imm. materiali</i>                  | <i>(9)</i>     | <i>-1%</i>      | <i>(9)</i>     | <i>-1%</i>      | <i>(0)</i>   | <i>2%</i>    |
| <b>EBIT (***)</b>                                     | <b>(1.756)</b> | <b>-98%</b>     | <b>(1.813)</b> | <b>-203%</b>    | <b>57</b>    | <b>-3%</b>   |
| Imposte   | 537            | 30%             | 456            | 51%             | 81           | 18%          |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                          | <b>(1.219)</b> | <b>-68%</b>     | <b>(1.357)</b> | <b>-152%</b>    | <b>138</b>   | <b>-10%</b>  |
| Risultato d'esercizio di spettanza di terzi           | -              | 0%              | -              | 0%              | -            | n.s.         |
| <b>Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo</b> | <b>(1.219)</b> | <b>-68%</b>     | <b>(1.357)</b> | <b>-152%</b>    | <b>138</b>   | <b>-10%</b>  |

(\*) Incidenza calcolata sui Ricavi Totali.

(\*\*) La voce accoglie i Costi della Produzione al netto degli ammortamenti classificati coerentemente al modello gestionale dell'Emittente.

(\*\*\*) Si tratta di Indicatori Alternativi di Performance, per la loro descrizione e la metodologia di calcolo si rimanda a quanto descritto successivamente nel presente paragrafo.

I ricavi del 2021 sono composti:

- per circa il 90% da attività di *set-up* verso nuovi partner delle piattaforme proprietarie di *Digital Insurance* e *Customer Engagement* ed i servizi di manutenzione delle piattaforme tecnologiche, oltre ad attività consulenziali connesse sia al settore *Insurtech* sia ad attività e progetti pilota propedeutici alle scelte d'investimento in tecnologia da parte dei nostri partner commerciali;

- per circa il 10% dalle commissioni sulla vendita di polizze assicurative.

L'incremento dei ricavi registrato nel corso dell'esercizio 2021 è principalmente legato all'attivazione di nuove *partnership* commerciali, in particolar modo nel secondo semestre 2021.

I costi di *Sales* e *Marketing* sono relativi sia a spese di *Direct marketing* prevalentemente attraverso canali digitali sia ad attività di *branding marketing* ed attività di *co-marketing* con i propri *partner*. Tali costi si sono mantenuti in linea rispetto all'anno precedente in termini percentuali sui ricavi.

I costi del Personale, dei *director* e dei consulenti che svolgono attività continuativa nel Gruppo si sono mantenuti costanti rispetto all'anno precedente, tuttavia l'incidenza sui ricavi si decrementa nel 2021 rispetto all'esercizio precedente.

L'incremento nel corso dell'esercizio 2021 dei costi per *Operations* e servizi *IT* è principalmente legato ad alcuni progetti legati allo sviluppo di servizi tecnologici che hanno richiesto un supporto consulenziale. Tuttavia, in termini percentuali, l'incidenza di tali costi sui ricavi del 2021 si è ridotta rispetto all'esercizio precedente.

I costi Generali ed Amministrativi nel 2021 registrano un incremento in termini assoluti rispetto all'anno precedente come conseguenza della crescita dei volumi di business che ha comportato un maggiore ricorso al supporto di consulenti legali e consulenti per la ricerca e selezione del personale e lo svolgimento di più viaggi e trasferte. Inoltre, la voce nell'esercizio 2020 ha beneficiato del raggiungimento di accordi con i fornitori volti a contenere i costi dato il contesto significativamente impattato dalla pandemia di Covid-19. Nonostante l'incremento in termini assoluti, l'incidenza percentuale dei costi Generali ed Amministrativi sui ricavi mostra un trend decrescente rispetto all'esercizio precedente.

La combinazione degli effetti di cui sopra, determina un miglioramento dell'EBITDA 2021 che, pur rimanendo negativo registra una variazione positiva del 31%.

Il miglioramento dell'EBITDA non si riflette anche sull'EBIT a causa dell'incremento del valore degli ammortamenti, legato sia agli investimenti effettuati nell'esercizio sia agli investimenti effettuati negli esercizi precedenti.

In continuità con gli esercizi precedenti, sulla base del Piano Industriale 2022-26, sono state stanziati imposte anticipate anche nel 2021. L'incremento rispetto al periodo precedente è principalmente legato alla normativa denominata "Super ACE"<sup>(1)</sup>.

Il risultato netto, pur rimanendo negativo, vede un miglioramento del 10% rispetto

---

<sup>(1)</sup> La normativa denominata "Super ACE" prevede una specifica agevolazione per gli incrementi di capitale avvenuti nel 2021, comportando quindi un incremento rispetto all'esercizio precedente.

all'esercizio precedente.

Di seguito sono fornite le informazioni riguardanti i principali dati patrimoniali e finanziari riclassificati dell'Emittente relativi agli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020:

| Stato patrimoniale (Dati in Euro/000)               | 31-dic-21      | Incidenza<br>% (*) | 31-dic-20      | Incidenza<br>% (*) | Variazione   | Variazione<br>% |
|---|----------------|--------------------|----------------|--------------------|--------------|-----------------|
| Immobilizzazioni immateriali                        | 3.880          | 77%                | 2.879          | 72%                | 1.001        | 35%             |
| Immobilizzazioni materiali                          | 31             | 1%                 | 27             | 1%                 | 4            | 16%             |
| Immobilizzazioni finanziarie                        | -              | 0%                 | -              | 0%                 | -            | n.s.            |
| <b>A - Capitale Immobilizzato</b>                   | <b>3.910</b>   | <b>77%</b>         | <b>2.905</b>   | <b>73%</b>         | <b>1.005</b> | <b>35%</b>      |
| Crediti commerciali                                 | 1.030          | 20%                | 496            | 12%                | 534          | n.s.            |
| Debiti commerciali                                  | (1.857)        | -37%               | (697)          | -17%               | (1.161)      | n.s.            |
| <b>B - Capitale Circolante Commerciale (**)</b>     | <b>(827)</b>   | <b>-16%</b>        | <b>(201)</b>   | <b>-5%</b>         | <b>(626)</b> | <b>n.s.</b>     |
| Altre attività correnti                             | 2.245          | 44%                | 1.518          | 38%                | 727          | 48%             |
| Altre passività correnti                            | (244)          | -5%                | (187)          | -5%                | (58)         | 31%             |
| <b>C - Capitale Circolante Netto (***)</b>          | <b>1.174</b>   | <b>23%</b>         | <b>1.131</b>   | <b>28%</b>         | <b>43</b>    | <b>4%</b>       |
| Altre attività non correnti                         | -              | 0%                 | -              | 0%                 | -            | n.s.            |
| Fondi per rischi e oneri                            | -              | 0%                 | (17)           | 0%                 | 17           | -100%           |
| Trattamento di Fine Rapporto                        | (21)           | 0%                 | (35)           | -1%                | 14           | -40%            |
| <b>D - Altre attività e passività immobilizzate</b> | <b>(21)</b>    | <b>0%</b>          | <b>(51)</b>    | <b>-1%</b>         | <b>30</b>    | <b>-59%</b>     |
| <b>Capitale Investito Netto (A+C+D) (**)</b>        | <b>5.063</b>   | <b>100%</b>        | <b>3.985</b>   | <b>100%</b>        | <b>1.079</b> | <b>27%</b>      |
| Patrimonio netto di Gruppo                          | 7.379          | 146%               | 6.098          | 153%               | 1.281        | 21%             |
| Patrimonio netto di terzi                           | -              | 0%                 | -              | 0%                 | -            | n.s.            |
| <b>E - Patrimonio netto</b>                         | <b>7.379</b>   | <b>146%</b>        | <b>6.098</b>   | <b>153%</b>        | <b>1.281</b> | <b>21%</b>      |
| Debiti verso banche                                 | -              | 0%                 | -              | 0%                 | -            | n.s.            |
| Disponibilità liquide                               | (2.316)        | -46%               | (2.113)        | -53%               | (202)        | 10%             |
| <b>F - Posizione Finanziaria Netta (***)</b>        | <b>(2.316)</b> | <b>-46%</b>        | <b>(2.113)</b> | <b>-53%</b>        | <b>(202)</b> | <b>10%</b>      |
| <b>Totale Fonti (E+F)</b>                           | <b>5.063</b>   | <b>100%</b>        | <b>3.985</b>   | <b>100%</b>        | <b>1.079</b> | <b>27%</b>      |

(\*) Incidenza calcolata sul Capitale Investito Netto per gli investimenti e sul Totale Fonti per le fonti.

(\*\*) Il Capitale Circolante Commerciale e il Capitale Investito Netto non sono voci identificate dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da altre società.

(\*\*\*) Si tratta di Indicatori Alternativi di Performance, per la loro descrizione e la metodologia di calcolo si rimanda a quanto descritto successivamente nel presente paragrafo.

L'attivo immobilizzato è principalmente composto dalle immobilizzazioni immateriali relative allo sviluppo delle piattaforme proprietarie di Digital Insurance e Customer Engagement. L'incremento delle immobilizzazioni immateriali è dovuto all'attività di investimento in tecnologia nel corso dell'esercizio.

L'incremento dei crediti commerciali al 31 dicembre 2021 rispetto all'esercizio precedente è principalmente connesso all'aumento dei ricavi concentratosi principalmente nel terzo e nel quarto trimestre 2021.

L'incremento dei debiti commerciali al 31 dicembre 2021 rispetto all'esercizio precedente è connesso soprattutto all'incremento delle attività di investimento nelle

piattaforme tecnologiche proprietarie che ha portato ad una maggiore esposizione verso i partner tecnologici del Gruppo.

La riduzione del Fondo di Trattamento di Fine Rapporto è connessa all'elevato turnover del personale registrato durante l'esercizio 2021.

L'incremento del Patrimonio netto al 31 dicembre 2021 rispetto all'esercizio precedente è connesso all'ingresso nel capitale sociale del Gruppo del nuovo socio Generali Italia S.p.A., con un apporto di capitale di 2,5 milioni di euro.

La Posizione Finanziaria Netta nel corso dell'esercizio ha beneficiato in modo rilevante dell'ingresso nella compagine sociale del nuovo socio Generali Italia S.p.A., operazione realizzata attraverso un aumento di capitale nel terzo trimestre del 2021.

*Indicatori finanziari ed economici dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e 2020*

Di seguito sono riportati i principali Indicatori Alternativi di Performance ("IAP") utilizzati dal *management* per monitorare l'andamento economico e finanziario dello stesso. Ai fini di una corretta interpretazione di tali indicatori, si evidenzia quanto segue:

- gli IAP sono costruiti a partire dai dati storici e non sono indicativi dell'andamento futuro del Gruppo. Nello specifico essi sono estratti dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2021;
- gli IAP non sono misure la cui determinazione è regolamentata dai Principi Contabili Italiani e, pur essendo derivati dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2021, non sono soggetti a revisione contabile;
- gli IAP non devono essere considerati sostitutivi degli indicatori previsti dai Principi Contabili Italiani e, pertanto, non devono essere considerati misure alternative a quelle fornite dagli schemi di bilancio per la valutazione dell'andamento economico del Gruppo;
- la lettura di detti IAP deve essere effettuata unitamente alle informazioni finanziarie del Gruppo tratte dal bilancio consolidato al 31 dicembre 2021;
- le definizioni degli IAP utilizzati dal Gruppo, in quanto non rinvenienti dai principi contabili di riferimento, potrebbero non essere omogenee con quelle adottate da altri gruppi e quindi con esse comparabili;

- gli IAP utilizzati dal Gruppo 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.

| <b>Indicatori Alternativi di Performance</b><br><b>(Dati in Euro/000)</b> | <b>31-dic-21</b> | <b>31-dic-20</b> | <b>Variazione</b><br><b>%</b> |
|---|------------------|------------------|-------------------------------|
| <b>EBITDA</b>   | <b>(791)</b>     | <b>(1.141)</b>   | <b>-31%</b>                   |
| <i>incidenza sul Totale Fonti</i>   | <i>-16%</i>      | <i>-29%</i>      | <i>-45%</i>                   |
| <b>EBIT</b>   | <b>(1.756)</b>   | <b>(1.813)</b>   | <b>-3%</b>                    |
| <i>incidenza sul Totale Fonti</i>   | <i>-35%</i>      | <i>-45%</i>      | <i>-24%</i>                   |
| <b>Capitale Circolante Netto</b>  | <b>1.174</b>     | <b>1.131</b>     | <b>4%</b>                     |
| <i>incidenza sul Totale Fonti</i>   | <i>23%</i>       | <i>28%</i>       | <i>-18%</i>                   |
| <b>Posizione Finanziaria Netta</b>  | <b>(2.316)</b>   | <b>(2.113)</b>   | <b>10%</b>                    |
| <i>incidenza sul Totale Fonti</i>   | <i>-46%</i>      | <i>-53%</i>      | <i>-14%</i>                   |

L'EBITDA è definito come il risultato ante imposte, così come risultante dal conto economico, al lordo di: (i) proventi finanziari e oneri finanziari, (ii) ammortamenti e svalutazioni. L'EBITDA rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima delle scelte di politica degli ammortamenti. 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 Italiani, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Inoltre, il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

L'EBIT indica il risultato prima degli oneri finanziari e dell'imposte dell'esercizio. L'EBIT rappresenta pertanto il risultato della gestione operativa prima della remunerazione del capitale sia di terzi che proprio. L'EBIT così definito rappresenta l'indicatore utilizzato dagli amministratori dell'Emittente per monitorare e valutare l'andamento operativo dell'attività aziendale. Siccome l'EBIT non è identificato come misura contabile nell'ambito dei Principi Contabili Italiani, non deve essere considerato una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del Gruppo. Inoltre, il criterio della determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre entità e quindi non risultare con esse comparabile.

Il Capitale Circolante Netto è calcolato come la sommatoria dei crediti commerciali, dei debiti commerciali, degli altri crediti, degli altri debiti, dei crediti e debiti tributari e dei ratei e risconti netti. Il Capitale Circolante Netto non è identificato come misura contabile dai Principi Contabili Italiani. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e,

pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

La Posizione Finanziaria Netta è calcolata come somma delle disponibilità liquide, delle passività finanziarie non correnti e delle passività finanziarie correnti. Un saldo negativo indica la prevalenza delle disponibilità liquide sulle passività finanziarie. La Posizione Finanziaria Netta non è identificata come misura contabile dai Principi Contabili Italiani. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

Di seguito si riporta anche l'Indebitamento Finanziario determinato in conformità a quanto stabilito negli "Orientamenti in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (ESMA32-382-1138) pubblicati dall'ESMA (European Securities and Markets Authority).

| <b>Indebitamento Finanziario<br/>(Dati in Euro/000)</b>      | <b>31-dic-21</b> | <b>31-dic-20</b> | <b>Variazione</b> | <b>Variazione<br/>%</b> |
|--|------------------|------------------|-------------------|-------------------------|
| A. Disponibilità liquide                                     | 2.316            | 2.113            | 202               | 10%                     |
| B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide                 | -                | -                | -                 | n.s.                    |
| C. Altre attività finanziarie correnti                       | -                | -                | -                 | n.s.                    |
| <b>D. Liquidità (A + B + C)</b>                              | <b>2.316</b>     | <b>2.113</b>     | <b>202</b>        | <b>10%</b>              |
| E. Debito finanziario corrente                               | -                | -                | -                 | n.s.                    |
| F. Parte corrente dell'indebitamento non corrente            | -                | -                | -                 | n.s.                    |
| <b>G. Indebitamento finanziario corrente (E + F)</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>         | <b>0</b>          | <b>n.s.</b>             |
| <b>H. Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)</b>   | <b>(2.316)</b>   | <b>(2.113)</b>   | <b>(202)</b>      | <b>10%</b>              |
| I. Debito finanziario non corrente                           | -                | -                | -                 | n.s.                    |
| J. Strumenti di debito                                       | -                | -                | -                 | n.s.                    |
| K. Altri debiti non correnti                                 | 434              | 90               | 343               | n.s.                    |
| <b>L. Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)</b> | <b>434</b>       | <b>90</b>        | <b>343</b>        | <b>n.s.</b>             |
| <b>M. Totale indebitamento finanziario (H + L)</b>           | <b>(1.882)</b>   | <b>(2.023)</b>   | <b>141</b>        | <b>-7%</b>              |

Gli altri debiti non correnti sono costituiti principalmente da debiti verso fornitori di servizi tecnologici appartenenti alla compagine sociale dell'Emittente. La crescita registrata nel 2021 è coerente con l'incremento dei volumi di attività.

### **3.3 Informazioni finanziarie pro-forma relativamente all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021**

#### **3.3.1 Presentazione dei Prospetti Consolidati Pro-forma**

I Prospetti Consolidati Pro-forma al 31 dicembre 2021, composti dallo Stato Patrimoniale Pro-forma al 31 dicembre 2021, dal Conto Economico Pro-forma al 31 dicembre 2021, e dalle relative note esplicative (i "Prospetti Consolidati Pro-Forma") sono stati predisposti, unicamente a scopo illustrativo, in conformità alla

Comunicazione CONSOB n. DEM/1052803 del 5 luglio 2001 e in conformità ai criteri di valutazione previsti dai Principi Contabili Italiani al fine di simulare gli effetti dell'acquisizione di Bartolozzi, perfezionata lo scorso 28 febbraio 2022 (per ulteriori dettagli sull'operazione si rimanda al paragrafo 17.1 del presente Documento di Ammissione), come se fosse virtualmente avvenuta alla data di riferimento dei Prospetti Consolidati Pro-forma.

Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora l'acquisizione fosse realmente avvenuta nel periodo preso in riferimento.

In particolare, i Prospetti Consolidati Pro-forma prevedono:

- per quanto attiene la redazione dello stato patrimoniale consolidato pro-forma al 31 dicembre 2021, l'assunzione che l'operazione straordinaria sia avvenuta alla data di riferimento dello stato patrimoniale stesso;
- per quanto attiene la redazione del conto economico consolidato pro-forma al 31 dicembre 2021, l'assunzione che l'operazione straordinaria sia avvenuta al 1° gennaio 2021.

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

I Prospetti Consolidati Pro-forma al 31 dicembre 2021 sono stati predisposti partendo dai seguenti dati storici:

- il bilancio consolidato di Yolo Group S.p.A. al 31 dicembre 2021, sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione;
- il bilancio d'esercizio di Bartolozzi al 31 dicembre 2021, sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione.

#### Limiti insiti nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma

Poiché i Prospetti Consolidati Pro-Forma comportano la rettifica di dati consuntivi per riflettere retroattivamente gli effetti di un'operazione successiva (da eseguire al momento in cui vengono redatti i pro-forma), è evidente che, nonostante il rispetto dei criteri generali menzionati in precedenza, vi siano dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

Trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi di base (simulazioni o rappresentazioni virtuali), qualora tale operazione si fosse realmente realizzata alla data di riferimento dei dati pro-forma e non alla data effettiva, non necessariamente i dati consuntivi sarebbero stati uguali a quelli pro-forma.

Indipendentemente dalla disponibilità dei dati e dal rispetto delle altre condizioni indicate in precedenza, va rilevato che il grado di attendibilità dei dati pro-forma è influenzato anche dalla natura delle operazioni straordinarie e dalla lunghezza dell'arco di tempo intercorrente tra l'epoca di effettuazione delle stesse e la data o il periodo cui si riferiscono i dati pro-forma.

I dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili e misurabili in modo oggettivo dell'acquisizione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della Direzione, aventi un'elevata componente di discrezionalità, sulle decisioni operative conseguenti all'acquisizione.

### 3.3.2 Informazioni patrimoniali Pro-forma al 31 dicembre 2021

Di seguito si riporta lo stato patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2021.

| Stato patrimoniale (Dati in Euro/000)               | Yolo Group<br>S.p.A. | Bartolozzi | Aggregato      | Scritture<br>pro-forma | Pro-forma<br>31.12.2021 |
|---|----------------------|------------|----------------|------------------------|-------------------------|
| Immobilizzazioni immateriali                        | 3.880                | 8          | 3.887          | 269                    | 4.157                   |
| Immobilizzazioni materiali                          | 31                   | 20         | 51             | -                      | 51                      |
| Immobilizzazioni finanziarie                        | -                    | -          | -              | -                      | -                       |
| <b>A - Capitale Immobilizzato</b>                   | <b>3.910</b>         | <b>28</b>  | <b>3.938</b>   | <b>269</b>             | <b>4.208</b>            |
| Crediti commerciali                                 | 1.030                | 84         | 1.114          | -                      | 1.114                   |
| Debiti commerciali                                  | (1.857)              | (46)       | (1.903)        | -                      | (1.903)                 |
| <b>B - Capitale Circolante Commerciale (*)</b>      | <b>(827)</b>         | <b>38</b>  | <b>(789)</b>   | <b>-</b>               | <b>(789)</b>            |
| Altre attività correnti                             | 2.245                | 340        | 2.585          | (298)                  | 2.287                   |
| Altre passività correnti                            | (244)                | (244)      | (488)          | -                      | (488)                   |
| <b>C - Capitale Circolante Netto (**)</b>           | <b>1.174</b>         | <b>135</b> | <b>1.308</b>   | <b>(298)</b>           | <b>1.011</b>            |
| Altre attività non correnti                         | -                    | 41         | 41             | -                      | 41                      |
| Fondi per rischi e oneri                            | -                    | (18)       | (18)           | -                      | (18)                    |
| Trattamento di Fine Rapporto                        | (21)                 | (13)       | (34)           | -                      | (34)                    |
| <b>D - Altre attività e passività immobilizzate</b> | <b>(21)</b>          | <b>10</b>  | <b>(11)</b>    | <b>-</b>               | <b>(11)</b>             |
| <b>Capitale Investito Netto (A+C+D) (*)</b>         | <b>5.063</b>         | <b>172</b> | <b>5.236</b>   | <b>(28)</b>            | <b>5.207</b>            |
| Patrimonio netto di Gruppo                          | 7.379                | 70         | 7.449          | (70)                   | 7.379                   |
| Patrimonio netto di terzi                           | -                    | -          | -              | 34                     | 34                      |
| <b>E - Patrimonio netto</b>                         | <b>7.379</b>         | <b>70</b>  | <b>7.449</b>   | <b>(36)</b>            | <b>7.413</b>            |
| Debiti verso banche                                 | -                    | 211        | 211            | -                      | 211                     |
| Disponibilità liquide                               | (2.316)              | (109)      | (2.424)        | 7                      | (2.417)                 |
| <b>F - Posizione Finanziaria Netta (**)</b>         | <b>(2.316)</b>       | <b>102</b> | <b>(2.213)</b> | <b>7</b>               | <b>(2.206)</b>          |
| <b>Totale Fonti (E+F)</b>                           | <b>5.063</b>         | <b>172</b> | <b>5.236</b>   | <b>(28)</b>            | <b>5.207</b>            |

(\*) Il Capitale Circolante Commerciale e il Capitale Investito Netto non sono voci identificate dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dall'Emittente potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dall'Emittente potrebbe non essere comparabile con quello determinato da altre società.

(\*\*) Si tratta di Indicatori Alternativi di Performance, per la loro descrizione e la metodologia di calcolo si rimanda a quanto descritto al paragrafo 3.2.3.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione:

- Iscrizione tra le immobilizzazioni finanziarie della partecipazione in Bartolozzi del 51% al valore di acquisto (305 mila Euro), in contropartita di un'uscita di cassa pari a 205 mila Euro e del saldo del credito vantato dalla medesima Bartolozzi nei confronti del socio cedente;
- Estinzione del residuo credito vantato da Bartolozzi nei confronti del socio cedente per 198 mila Euro, perfezionatasi preliminarmente all'acquisizione della partecipazione da parte di Yolo Group S.p.A.;
- Elisione del valore di carico della partecipazione in Bartolozzi in contropartita del relativo patrimonio netto di spettanza di Yolo Group S.p.A.;
- Attribuzione del patrimonio netto di pertinenza di terzi, relativo al 49% di Bartolozzi non detenuto da Yolo Group S.p.A.;
- Allocazione della differenza tra il prezzo d'acquisto e il patrimonio netto di Bartolozzi alla data dell'acquisizione interamente ad avviamento.

### 3.3.3 Informazioni economiche Pro-forma al 31 dicembre 2021

Di seguito si riporta il conto economico pro-forma al 31 dicembre 2021.

| Conto Economico (Dati in Euro/000)                    | Yolo Group S.p.A. | Bartolozzi   | Aggregato      | Scritture pro-forma | Pro-forma 31.12.2021 |
|---|-------------------|--------------|----------------|---------------------|----------------------|
| <b>A - Ricavi Totali</b>                              | <b>1.789</b>      | <b>621</b>   | <b>2.410</b>   | -                   | <b>2.410</b>         |
| Costi di Sales e Marketing                            | (425)             | (181)        | (605)          | -                   | (605)                |
| Costi del Personale                                   | (1.382)           | (172)        | (1.553)        | -                   | (1.553)              |
| Costi per Operations e Servizi IT                     | (337)             | (34)         | (371)          | -                   | (371)                |
| Costi Generali ed Amministrativi                      | (436)             | (204)        | (640)          | -                   | (640)                |
| <b>B - Costi Totali (*)</b>                           | <b>(2.579)</b>    | <b>(590)</b> | <b>(3.169)</b> | -                   | <b>(3.169)</b>       |
| <b>EBITDA (A+B) (**)</b>                              | <b>(791)</b>      | <b>31</b>    | <b>(760)</b>   | -                   | <b>(760)</b>         |
| Ammortamenti  | (965)             | (12)         | (977)          | (27)                | (1.004)              |
| <i>Ammortamenti - imm. immateriali</i>                | <i>(956)</i>      | <i>(5)</i>   | <i>(961)</i>   | <i>(27)</i>         | <i>(988)</i>         |
| <i>Ammortamenti - imm. materiali</i>                  | <i>(9)</i>        | <i>(7)</i>   | <i>(16)</i>    | -                   | <i>(16)</i>          |
| <b>EBIT (**)</b>                                      | <b>(1.756)</b>    | <b>19</b>    | <b>(1.737)</b> | <b>(27)</b>         | <b>(1.764)</b>       |
| Imposte   | 537               | (13)         | 523            | -                   | 523                  |
| <b>Risultato d'esercizio</b>                          | <b>(1.219)</b>    | <b>6</b>     | <b>(1.213)</b> | <b>(27)</b>         | <b>(1.240)</b>       |
| Risultato d'esercizio di spettanza di terzi           | -                 | -            | -              | 3                   | 3                    |
| <b>Risultato d'esercizio di pertinenza del Gruppo</b> | <b>(1.219)</b>    | <b>6</b>     | <b>(1.213)</b> | <b>(30)</b>         | <b>(1.243)</b>       |

(\*) La voce accoglie i Costi della Produzione al netto degli ammortamenti classificati coerentemente al modello gestionale dell'Emittente.

(\*\*) Si tratta di Indicatori Alternativi di Performance, per la loro descrizione e la metodologia di calcolo si rimanda a quanto descritto al paragrafo 3.2.3.

Di seguito si riporta la descrizione delle scritture di pro-formazione:

- Attribuzione della quota di risultato di pertinenza di terzi, relativa al 49% di Bartolozzi non detenuto da Yolo Group S.p.A.;
- Iscrizione della quota di ammortamento dell'avviamento calcolata considerando una vita utile di 10 anni.

## **4 FATTORI DI RISCHIO**

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

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

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento in Azioni, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente, al settore di attività in cui la stessa opera e agli strumenti finanziari, congiuntamente a tutte le informazioni contenute nel Documento di Ammissione. Il verificarsi delle circostanze descritte in uno dei seguenti fattori di rischio potrebbe incidere negativamente sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria della Società, sulle sue prospettive e sul prezzo delle Azioni e gli azionisti potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi sulla Società, sulle Azioni si potrebbero, inoltre, verificare qualora sopraggiungessero eventi, alla Data del Documento di Ammissione non noti alla Società, tali da esporre la stessa ad ulteriori rischi o incertezze ovvero qualora fattori di rischio alla Data del Documento di Ammissione ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute.

L'investimento nelle Azioni presenta gli elementi di rischio tipici di un investimento in strumenti finanziari negoziati su un mercato non regolamentato.

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

### **A. FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE**

#### **A.1. Fattori di rischio connessi all'operatività e al settore dell'Emittente**

##### **A.1.1. Rischi connessi ai dati previsionali contenuti nel Documento di Ammissione**

*Il Documento di Ammissione contiene taluni dati previsionali riguardanti l'esercizio 2022 estratti dal piano industriale, approvato dall'Emittente in data 30 giugno 2022, che include un apporto di risorse di importo almeno pari a circa Euro 10 milioni ("Piano"). I dati previsionali e il Piano si basano su numerose assunzioni ed ipotesi, alcune delle quali esulano dal controllo dell'Emittente. Tenuto conto delle incertezze che caratterizzano le assunzioni sottostanti, alla Data del Documento di Ammissione, sussiste il rischio che le assunzioni del Piano non trovino realizzazione secondo le misure ed i tempi ivi indicati e che le azioni già intraprese o da intraprendere non*

*consentano al Gruppo di raggiungere gli obiettivi attesi. La mancata o incompleta realizzazione del Piano potrebbe avere impatti negativi, anche rilevanti, sulla situazione economico-patrimoniale e finanziaria e sulle attese di redditività del Gruppo.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di medio-alta rilevanza.

In data 30 giugno 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato il Piano Industriale e, in particolare, un obiettivo al 31 dicembre 2022 in termini di premi lordi tra Euro 4,2 e 5,3 milioni e di ricavi consolidati tra 3,8 e 4,4 milioni (di cui circa il 35% derivanti da commissioni legate alla distribuzione di prodotti assicurativi e circa il 65% derivanti dalla vendita di servizi *insurtech*, l'85% circa realizzati in Italia ed il restante 15% circa all'estero) (“**Obiettivi Previsionali**”), obiettivi individuati sulla base delle proiezioni contenute nel Piano Industriale e di un insieme di azioni già intraprese o da intraprendere da parte del *management*.

In particolare, le principali assunzioni contenute nel Piano su cui si basano gli Obiettivi Previsionali sono, *inter alia*, a) la crescita del numero dei partner sia B2B sia B2B2C, b) la crescita del numero di prodotti assicurativi distribuiti tramite i partner e la fornitura di servizi *insurtech*, b) l'evoluzione della tipologia di prodotti assicurativi distribuiti tramite i partner durante l'orizzonte del Piano Industriale, d) la crescita dei premi medi per prodotto assicurativo distribuito ed e) l'apertura di un nuovo canale distributivo ibrido. Il Piano Industriale, inoltre, include un apporto di risorse di importo almeno pari a circa Euro 10 milioni.

Gli Obiettivi Previsionali, come qualsiasi dato previsionale, sono basati sulle attuali aspettative e proiezioni dell'Emittente relativamente a eventi futuri che, per loro natura, sono soggetti a una componente intrinseca di rischiosità e di incertezza. La capacità del Gruppo di compiere le azioni strategiche sottese agli Obiettivi Previsionali dipende inoltre da numerose assunzioni e circostanze, alcune delle quali sono al di fuori del controllo del Gruppo (a titolo esemplificativo per quanto concerne lo sviluppo del mercato, cfr. Capitolo 6, Paragrafo 6.2) o comunque riferite ad eventi non completamente controllabili dal *management*.

Le predette assunzioni potrebbero rivelarsi imprecise e potrebbero di conseguenza non verificarsi o potrebbero verificarsi in misura e in tempi diversi da quelli prospettati, così come potrebbero verificarsi eventi e azioni non prevedibili al tempo dell'individuazione degli Obiettivi Previsionali o tali eventi e azioni potrebbero verificarsi con modalità differenti. Alla Data del Documento di Ammissione non è, pertanto, possibile prevedere se gli eventi ipotizzati alla base degli Obiettivi Previsionali si realizzeranno nelle misure

o nei tempi ipotizzati e stimati e se tali obiettivi saranno raggiunti.

A causa dell'aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell'accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati potrebbero essere significativi, anche qualora gli eventi previsti nell'ambito delle assunzioni ipotetiche effettivamente si verificassero.

A fronte dell'incertezza che caratterizza non solo gli Obiettivi Previsionali, ma anche gli effetti attesi dal verificarsi delle assunzioni su cui si basano, gli investitori sono invitati a non fare esclusivo affidamento su tale dato nell'assumere le proprie decisioni di investimento.

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

#### **A.1.2. Rischi connessi alla concorrenza nel mercato in cui opera il Gruppo**

*Il Gruppo opera in un mercato, quello insurtech, in costante crescita e relativamente nuovo, caratterizzato da un elevato grado di dinamismo. Il Gruppo è esposto al rischio del possibile intensificarsi della concorrenza e dell'ingresso di nuovi operatori nel mercato in cui opera.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di medio/alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Il Gruppo è uno dei principali operatori e pioniere nel settore *insurtech* italiano. Tale mercato relativamente nuovo in particolare al livello italiano, è caratterizzato da dinamiche competitive non ancora consolidate.

Il Gruppo potrebbe trovarsi a competere con società e gruppi di dimensioni maggiori e dotati di risorse superiori a quelle dell'Emittente e competenze particolarmente sviluppate, sia nel settore tecnologico sia in quello assicurativo, tali da consentire un miglior posizionamento sul mercato di riferimento, o che abbiano rapporti commerciali con, o appartengano alla rete di, gruppi di rilievo, sfruttando l'appartenenza a tali gruppi per essere maggiormente competitivi. In tal senso, il Gruppo è particolarmente esposto al rischio della concorrenza di soggetti con competenze *insurtech* consolidate e già attivi sul mercato internazionale.

Il Gruppo ha la necessità di continuare a investire in ricerca, sviluppo e innovazione, assicurando livelli qualitativi sempre più alti. I concorrenti attuali o potenziali del

Gruppo potrebbero disporre di risorse finanziarie maggiori di quelle del Gruppo stesso, tali da consentire maggiori investimenti e una maggiore velocità nello sviluppo della tecnologia e dell'offerta di servizi per i propri clienti, o attuare in futuro politiche di *marketing* e di sviluppo commerciale tali da far guadagnare loro quote di mercato rispetto al Gruppo nei mercati in cui opera.

L'ingresso di operatori attivi nel settore assicurativo o in quello tecnologico, che potrebbe realizzarsi anche mediante l'acquisizione di operatori specificamente attivi nel mercato *insurtech* di piccole dimensioni già presenti sul mercato, potrebbe intensificare la competizione sul mercato in modo rilevante, con effetti negativi sulla sua situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Poiché i clienti del Gruppo sono società e gruppi che operano nel settore assicurativo o si rivolgono al Gruppo al fine di supportarli nella distribuzione di prodotti assicurativi, il Gruppo è inoltre soggetto direttamente o indirettamente ai rischi legati all'andamento di tale settore.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.2 del presente Documento di Ammissione.

#### **A.1.3. Rischi connessi alle strategie di sviluppo e ai programmi futuri dell'Emittente**

*Il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire a implementare la propria strategia di crescita e di sviluppo, sia per linee interne che esterne. Tale circostanza potrebbe determinare effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

La capacità del Gruppo di incrementare i propri ricavi e livelli di redditività e perseguire i propri obiettivi di crescita e sviluppo dipende anche dal successo nella realizzazione della propria strategia e dei piani di sviluppo (per maggiori informazioni sui programmi futuri e sulle strategie si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.4 del presente Documento di Ammissione).

In particolare, il Gruppo intende perseguire una strategia di crescita, sia per linee interne sia per linee esterne, tramite le seguenti linee strategiche (i) lo sviluppo dell'offerta di prodotti assicurativi digitali (ii) l'ampliamento della rete di partner e del ventaglio di strategie distributive, (iii) lo sviluppo tecnologico, (iv) l'espansione in altri Paesi

europei, (v) il consolidamento della propria struttura organizzativa.

Si segnala che nell'esercitare le proprie attività in mercati e ordinamenti diversi e nel perseguire la propria strategia di espansione internazionale, il Gruppo sarà esposto a crescenti complessità gestionali e a una serie di rischi connessi alle condizioni economiche, sociali e politiche generali di diversi Paesi, tra le quali, ad esempio, restrizioni alla prestazione di servizi in altri Paesi, limitazioni agli investimenti stranieri, instabilità politiche, diversità dei regimi tributari e legali e dei sistemi amministrativi, complessità nella gestione dei procedimenti amministrativi per svolgere la propria attività in tali paesi esteri, mutamenti della normativa di riferimento applicabile ai propri servizi.

Inoltre, il Gruppo potrà far ricorso anche a operazioni di acquisizione, il cui successo è in larga misura condizionato dalla capacità del Gruppo sia di individuare imprese target le cui caratteristiche rispondano ai requisiti individuati, sia di integrare e gestire efficacemente le imprese così acquisite al fine di conseguire gli obiettivi perseguiti. Con riferimento alla crescita per linee esterne si segnala, inoltre, che in data 28 febbraio 2022 il Gruppo ha perfezionato l'acquisizione di Bartolozzi (Cfr. Capitolo 17 del presente Documento di Ammissione), broker assicurativo tramite cui il Gruppo sta avviando l'attività di distribuzione mediante canali c.d. *phygital*: il Gruppo è esposto ad eventuali difficoltà derivanti dall'integrazione di tale società di nuova acquisizione nel Gruppo.

Quanto alla crescita organica, la realizzazione della strategia di crescita implica un rapido sviluppo del Gruppo, sia sul piano tecnologico sia della struttura organizzativa. Ciò renderà necessaria una più complessa articolazione del Gruppo, al fine di sostenerne la crescita, e dunque un incremento dei costi operativi e degli investimenti, un adattamento e un rapido sviluppo degli assetti organizzativi, un adeguamento della gestione del capitale circolante, una maggiore capacità di reperimento di risorse finanziarie, investimenti in tecnologia al fine di adeguare i servizi del Gruppo alle crescenti dimensioni dell'operatività dello stesso. Ove il Gruppo non fosse in grado di soddisfare tali necessità, di coordinare efficacemente i vari fattori di sviluppo necessari e, in generale, di gestire in modo efficiente il processo di crescita e di allineamento della sua struttura gestionale alle accresciute dimensioni della sua operatività, il Gruppo potrebbe non essere in grado di perseguire i suoi obiettivi di sviluppo.

Lo sviluppo dell'Emittente si basa sulle strategie di investimento dello stesso, le quali possono implicare rischi e incertezze significativi e possono essere fondate su assunzioni ipotetiche, anche inerenti allo sviluppo del mercato in cui il Gruppo opera (Cfr. Capitolo 6, Paragrafo 6.4) e lo scenario macroeconomico, 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.

In generale, qualora il Gruppo non fosse in grado di implementare efficacemente la propria strategia ovvero di realizzarla nei tempi previsti, o qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali tale strategia è fondata, la capacità dell'Emittente di incrementare i propri ricavi e la propria redditività potrebbe essere inficiata, con effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita dell'Emittente stesso, nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.4 del presente Documento di Ammissione.

#### **A.1.4. Rischi connessi all'evoluzione tecnologica**

*Il settore in cui opera il Gruppo è soggetto a rapidi progressi tecnologici e richiede l'utilizzo e lo sviluppo di complesse e innovative soluzioni. Pertanto, il Gruppo è esposto ai rischi connessi all'eventuale difficoltà o impossibilità di adeguarsi all'evoluzione tecnologica del settore, nonché alla carenza o all'inefficienza dell'attività di ricerca e sviluppo dallo stesso condotta per quanto riguarda lo sviluppo delle piattaforme proprietarie e dei servizi connessi.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi molto rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Il Gruppo ha sviluppato due piattaforme proprietarie ad alto valore tecnologico, la piattaforma *insurtech* che svolge la funzione di piattaforma di distribuzione dei prodotti assicurativi digitalizzazione dei servizi assicurativi, e la piattaforma di *customer engagement*, funzionale all'analisi dei dati raccolti e alla segmentazione e profilazione degli utenti. Tali piattaforme permettono di fornire ai propri clienti soluzioni innovative elaborate sulle specifiche esigenze di business nel settore *insurtech*, nonché in termini di *customer engagement* e per la distribuzione dei prodotti assicurativi. Il settore in cui opera il Gruppo è caratterizzato da rapidi e significativi cambiamenti tecnologici, dalla continua introduzione di nuovi servizi e dall'evoluzione degli stessi in modo da garantire nuove funzionalità alle imprese clienti, da esigenze e preferenze mutevoli delle imprese clienti e degli utenti finali e dall'ingresso di nuovi operatori. In tale contesto competitivo, il successo del Gruppo dipende, tra l'altro, dalla capacità di adeguare e innovare tempestivamente la propria offerta in funzione dei prevedibili sviluppi tecnologici, nonché di anticipare le tendenze di mercato. Al fine di rendere i servizi e i prodotti realizzati dal Gruppo competitivi, il Gruppo deve aggiornare continuamente le proprie tecnologie e la propria offerta, in particolare a livello di scalabilità, di funzionalità delle piattaforme e di livello tecnologico delle stesse, anche attraverso una continua e costante attività di ricerca e sviluppo.

Qualora il Gruppo non fosse in grado di adattarsi in modo tempestivo, per qualsiasi ragione, all'evoluzione tecnologica o all'introduzione di nuove tecnologie o non fosse in grado di anticipare le tendenze del mercato fornendo servizi innovativi, attrattivi e tecnologicamente avanzati, tali circostanze potrebbero rendere obsoleta l'offerta dei servizi del Gruppo, con la conseguente perdita di quote di mercato ed effetti negativi sui risultati del Gruppo e sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

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

#### **A.1.5. Rischi connessi alla prestazione di servizi insurtech**

*La vendita di servizi insurtech rappresenta circa il 70% dei ricavi del Gruppo (pro-forma per l'acquisizione di Bartolozzi) al 31 dicembre 2021. Il Gruppo è esposto al rischio che i rapporti con la clientela cui vengono venduti i servizi insurtech tramite accesso alle piattaforme tecnologiche del Gruppo possano cessare o comunque non essere rinnovati, anche a causa di errori, inadempimenti o mancato mantenimento degli standard qualitativi attesi.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media/bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Il Gruppo è esposto al rischio che i rapporti con la clientela cui vengono venduti i servizi *insurtech* tramite accesso alle piattaforme tecnologiche del Gruppo possano cessare o comunque non essere rinnovati.

Il Gruppo genera ricavi offrendo alle imprese clienti l'accesso alle piattaforme tecnologiche e l'integrazione con le *properties* digitali delle imprese clienti secondo il modello *software as a service*, con contratti di durata variabile, di norma pluriennale. Pertanto, i risultati del Gruppo dipenderanno anche dalla capacità dello stesso, facendo leva sul livello tecnologico delle proprie piattaforme, di mantenere e rafforzare i rapporti esistenti con i propri clienti e di instaurare ulteriori rapporti con nuovi clienti, che potrebbero essere compromessi da errori tecnici, mancato rispetto dei livelli qualitativi attesi da parte dei clienti, ritardo nello sviluppo di nuovi servizi, inadempimenti contrattuali nonché, nel caso di soggetti vigilati, eventuali provvedimenti da parte delle Autorità di vigilanza.

Quanto ai rapporti esistenti con i clienti non vi è certezza né della continuazione degli stessi, né di un eventuale loro rinnovo alla scadenza naturale dei contratti. Tali accordi prevedono inoltre la facoltà per i clienti di poter recedere dall'accordo con un preavviso (di norma variabile tra i trenta e i novanta giorni). Si evidenzia, inoltre, che non è

possibile escludere che il Gruppo, in caso di rinnovo, non sia in grado di ottenere condizioni contrattuali almeno analoghe a quelle dei contratti vigenti. Qualora tali circostanze dovessero verificarsi potrebbero influire negativamente sulla capacità del Gruppo di generare ricavi con effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del medesimo Gruppo.

#### **A.1.6. Rischi connessi all'attività di distribuzione dei prodotti assicurativi**

*Il Gruppo è esposto ai rischi relativi alla fase di distribuzione dei prodotti assicurativi – dalle relative commissioni il Gruppo ottiene circa il 30% dei propri ricavi (pro-forma per l'acquisizione di Bartolozzi) al 31 dicembre 2021 – che viene effettuata tramite le controllate Yolo S.r.l. e Bartolozzi, broker assicurativi, e attraverso le imprese partner.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo distribuisce prodotti assicurativi sia direttamente, tramite le controllate Yolo S.r.l. e Bartolozzi, broker assicurativi, sia attraverso le imprese *partner*. La strategia di distribuzione dei prodotti assicurativi del Gruppo è dunque basata su più canali, che contribuiscono a raggiungere un ampio numero di potenziali utenti finali, anche grazie a modalità di distribuzione dei prodotti assicurativi innovative quali quelle *embedded* o *inclusive*, dei prodotti venduti cioè insieme (o in collegamento) con altri prodotti e servizi.

Il Gruppo è esposto al rischio del venir meno dei rapporti con i propri *partner*, anche a causa di eventuali difficoltà nel mettere a disposizione degli stessi un portafoglio di prodotti assicurativi adeguato o nel riconoscere ai partner *revenue share* adeguate. Il venir meno del rapporto con i *partner*, in particolare ove lo stesso non fosse in grado di individuare canali alternativi o di svolgere attività di *scouting* efficaci nella ricerca di nuovi *partner*, potrebbe comportare effetti pregiudizievoli sulla capacità del Gruppo di generare ricavi oltre che sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.1.7. Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave**

*Alla Data del Documento di Ammissione, i risultati ed il successo del Gruppo dipendono in misura rilevante dal management dello stesso. L'Emittente è esposto al rischio di un'eventuale interruzione dei rapporti con alcune figure chiave.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto

conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

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

Tra questi soggetti un ruolo chiave è svolto da Simone Ranucci Brandimarte e Gianluca De Cobelli, che alla Data del Documento di Ammissione ricoprono rispettivamente la carica di Presidente e Amministratore Delegato del Gruppo, che hanno svolto e svolgono un ruolo primario nella crescita del Gruppo e nella definizione delle sue strategie imprenditoriali. Simone Ranucci Brandimarte e Gianluca De Cobelli sono azionisti della Società.

Il venir meno dell'apporto professionale da parte di una o più figure chiave dell'Emittente, potrebbe: (i) determinare una riduzione della capacità competitiva dell'Emittente; (ii) condizionare il conseguimento degli obiettivi previsti; e (iii) avere effetti negativi sullo sviluppo dell'attività della Società medesima.

L'esperienza del *management* rappresenta un fattore critico di successo per il Gruppo. Sebbene l'Emittente ritenga di essersi dotato di una struttura operativa capace di assicurare la continuità della gestione nei prossimi anni, non si può escludere che l'interruzione del rapporto con alcune di queste figure professionali chiave, senza la loro tempestiva e adeguata sostituzione, potrebbe determinare in futuro, anche solo temporaneamente, effetti negativi sulle sue attività e, pertanto, sulle prospettive di crescita nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.1.8. Rischi connessi ad attività di *hacking* e sicurezza informatica**

*Le infrastrutture tecnologiche e i sistemi informatici utilizzati dal Gruppo, che si basano anche su infrastrutture e data center in cloud, sono esposti a molteplici rischi operativi derivanti da difetti, falle di sicurezza, attacchi di hacking che potrebbero comportare accessi non autorizzati a dette infrastrutture tecnologiche, con conseguente divulgazione, diffusione, furto, cancellazione non autorizzate dei dati ivi contenuti.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Le infrastrutture e i sistemi informatici utilizzati dal Gruppo possono essere vulnerabili a violazioni della sicurezza esterna o interna, ad atti di vandalismo, a virus informatici

e ad altre forme di attacchi informatici. Tali attacchi potrebbero comportare la disattivazione dei sistemi informatici, provocare disservizi nei confronti dei clienti o determinare l'accesso a, e la perdita di, ingenti quantità di dati personali, potenzialmente assoggettando il Gruppo a sanzioni o ad altre responsabilità.

Inoltre, poiché i tentativi di attacco informatico sono in continua evoluzione per portata e sofisticazione, il Gruppo è tenuto a sostenere degli specifici costi per aggiornare e migliorare i propri sistemi e processi di sicurezza informatica. Non vi è tuttavia alcuna garanzia che i sistemi o processi di sicurezza in essere, alla Data del Documento di Ammissione, o che potranno essere implementati in futuro, siano in grado di prevenire o mitigare i danni derivanti da tali attacchi informatici.

Un particolare rischio operativo, connesso al funzionamento dei sistemi informatici, riguarda i *data center in cloud*, posti in sedi distaccate rispetto alle sedi operative del Gruppo, che sono attribuiti alla responsabilità del proprietario e del gestore di tali sistemi, e su cui il Gruppo non esercita alcun potere, che sono *inter alia* esposti al rischio di accessi fisici non consentiti da parte di persone non autorizzate finalizzate alla manomissione dei sistemi e ad atti di vandalismo, a perdite ovvero accessi non consentiti ai dati durante la trasmissione degli stessi. Nel caso in cui i sistemi adottati dai soggetti terzi non risultino adeguati a prevenire o limitare gli effetti negativi dei suddetti eventi, potrebbero verificarsi peraltro rallentamenti o interruzioni nello svolgimento delle attività, con un possibile deterioramento della qualità del servizio e diminuzione del livello di soddisfazione in merito ai prodotti e servizi del Gruppo.

I rischi relativi ai *data center* possono anche consistere in rischi informatici, derivanti da virus e altri eventi che possono impedire il normale svolgimento delle attività e dei sistemi informatici tra cui i *Distributed Denial of Service* (DDOS) – che hanno la finalità di limitare la funzionalità dei sistemi informatici, pregiudicando il corretto funzionamento dei sistemi con conseguente diminuzione del livello dei servizi o, nei casi più gravi, sospensione o interruzione della attività del Gruppo, nonché l'acquisizione di dati e informazioni personali presenti sui sistemi informatici.

Ciascuno di tali eventi potrebbe causare un danno reputazionale ed avere effetti negativi, anche significativi, sull'attività, le prospettive e la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.1.9. Rischi connessi al reperimento di personale qualificato**

*Il Gruppo si avvale di personale qualificato e dotato di specifiche competenze nel proprio settore di operatività, ed è esposto al rischio di non essere in grado di attrarre e mantenere personale qualificato.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi

rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Il Gruppo nello svolgere le proprie attività necessita e usufruisce di personale qualificato, dotato di adeguate competenze e conoscenze delle dinamiche del settore assicurativo e tecnologico, in grado di intercettare le future tendenze del mercato in cui opera il Gruppo.

Il successo del Gruppo dipende, dunque, dalla disponibilità sul mercato del lavoro di figure professionali qualificate e dotate delle competenze necessarie per consentire al Gruppo di mantenere un elevato livello tecnologico nella proposta di servizi *insurtech* nonché di gestire in modo efficace le attività connesse all'attività di distribuzione di prodotti assicurativi, e dalla capacità del Gruppo di individuarle, nonché di trattenere al suo interno le risorse umane qualificate di cui si è dotato e si doterà.

In tale contesto, il Gruppo ha registrato, nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 e nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, un *turnover ratio* del personale, ritenuto dall'Emittente fisiologico alla luce dell'andamento del mercato del lavoro per società analoghe, pari rispettivamente al 38,4% e al 81,8%.

Nel caso in cui il Gruppo non fosse in grado di individuare professionisti specializzati, anche in considerazione del fatto che tra le linee strategiche di sviluppo vi è il consolidamento della struttura organizzativa (Cfr. Capitolo 6, Paragrafo 6.4 del presente Documento di Ammissione), o qualora questi dovessero lasciare il Gruppo e lo stesso non fosse in grado di sostituirli adeguatamente, di adeguare i livelli retributivi alle tendenze di mercato o di formare le nuove risorse umane in tempi brevi, le prospettive di crescita del Gruppo potrebbero risentirne, con effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.1.10. Rischi connessi ai rapporti con il *Partner* Tecnologico**

*Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è parte di una partnership tecnologica con BE Digatech Solutions S.p.A. per alcune attività di gestione, manutenzione e manutenzione evolutiva delle proprie piattaforme tecnologiche. Il Gruppo è pertanto esposto al rischio che le attività svolte dal partner tecnologico non avvengano secondo gli standard richiesti dal Gruppo e al rischio di interruzione del rapporto con lo stesso partner tecnologico.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi di media rilevanza sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, il modello operativo del Gruppo prevede che alcune attività relative alla gestione delle proprie piattaforme tecnologiche e del *software* proprietario siano svolte in *partnership* tecnologica con un'impresa del gruppo facente capo a Be Shaping the Future S.p.A., controllante Be The Change S.r.l., azionista della Società, la quale agisce come *system integrator*. Nonostante il Gruppo abbia avviato un consolidamento della propria struttura (cfr. Capitolo 6, Paragrafo 6.4), anche con riferimento allo svolgimento di alcune funzioni tecnologiche al momento svolte in *partnership*, il Gruppo è esposto al rischio derivante da inadempimento di obblighi contrattuali e in particolare dal mancato mantenimento degli standard e delle specifiche richieste per i servizi e dalla mancata prestazione dei servizi nei tempi concordati. Si segnala che il contratto con il partner tecnologico ha durata sino al 31 dicembre 2022 e sarà tacitamente rinnovato di anno in anno, fermo restando che entrambe le parti hanno diritto di recesso con un preavviso di sessanta giorni rispetto alla scadenza di ciascun anno.

Inoltre, l'eventuale cessazione dei rapporti con il partner tecnologico del Gruppo potrebbe avere effetti negativi sull'attività del Gruppo, quantomeno nella fase transitoria che precede la sua eventuale sostituzione, costringendo lo stesso a ricercare nuovi *partner* o a intraprendere iniziative correttive, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

#### **A.1.11. Rischi connessi alla tutela dei diritti di proprietà intellettuale**

*Il Gruppo è esposto al rischio di non riuscire a proteggere in modo adeguato i propri diritti di proprietà intellettuale e, in particolare, i propri marchi, e il know-how tecnologico, e potrebbe violare i diritti di proprietà intellettuale altrui.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi di media rilevanza sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

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

La tutela dei diritti di proprietà intellettuale delle società del Gruppo potrebbe non risultare adeguata e gli stessi potrebbero essere oggetto di violazione e appropriazione indebita da parte di terzi, i quali potrebbero anche violare le restrizioni sull'utilizzo della proprietà intellettuale delle stesse società del Gruppo. Inoltre, il Gruppo potrebbe violare i diritti di proprietà intellettuale altrui, con possibili effetti negativi sull'attività, sui risultati e sulla situazione economica del Gruppo.

Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione, le società del Gruppo non sono titolari di brevetti e che i rispettivi *know-how* sono protetti da appositi accordi di confidenzialità. Conseguentemente, alcune tecnologie strategiche cui il Gruppo fa ricorso, e in particolare quelle relative alle piattaforme proprietarie, non sono tutelate mediante brevetto. L'Emittente è titolare del marchio Yolo.

Il Gruppo tutela, e intende tutelare in futuro, i propri diritti di proprietà intellettuale dall'uso non autorizzato. Tuttavia, non è possibile escludere che, qualora in futuro si dovessero ravvisare violazioni di tali diritti di proprietà intellettuale, contestazioni da parte di terzi sulla validità dei diritti vantati dal Gruppo e relative rivendicazioni economiche, anche con riferimento alle piattaforme tecnologiche, depositi o registrazioni da parte di terzi di diritti confliggenti, le eventuali azioni intraprese dal Gruppo a tutela degli stessi possano risultare inefficaci con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Inoltre, il Gruppo potrebbe dover aumentare le risorse necessarie alla tutela dei propri diritti di proprietà intellettuale.

#### **A.1.12. Rischi connessi al quadro macroeconomico**

*L'Emittente è esposto ai rischi connessi all'attuale e futura congiuntura politico-economica globale ed italiana, aggravata anche dagli effetti della pandemia di COVID-19 e dalle tensioni a livello internazionale connesse alla guerra in Ucraina, la cui evoluzione è ancora incerta. Non si può, pertanto, escludere che il manifestarsi o il perdurare di eventuali fenomeni di recessione economica nonché eventuali future ripercussioni negative, anche significative, sull'economia globale o nazionale, possano determinare un indebolimento della domanda dei prodotti dell'Emittente.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

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

A partire dal febbraio 2020, a seguito della diffusione a livello globale del virus SARS-CoV-2 e della relativa patologia COVID-19, le Autorità della maggior parte dei Paesi, incluso il Governo italiano, hanno adottato misure restrittive volte a contenere l'ulteriore diffusione della pandemia. Tra queste, le più rilevanti hanno comportato restrizioni e controlli sugli spostamenti e la chiusura di stabilimenti produttivi, negozi e uffici. Alla Data del Documento di Ammissione non è possibile prevedere gli ulteriori effetti negativi derivanti dalla pandemia e anche a seguito della cessazione delle misure restrittive, qualora si verificassero successive ondate di contagi di COVID-19 o di

ulteriori malattie infettive, le autorità nazionali potrebbero ripristinare, in tutto o in parte, le suddette misure. Si evidenzia che il Covid-19 ha influenzato in modo rilevante le dinamiche del mercato in cui opera l'Emittente (cfr. Capitolo 6, Paragrafo 6.2.1) e che nell'esercizio 2020 la pandemia ha comportato per il Gruppo una riduzione dei ricavi connessi all'attività di analisi e sviluppo di soluzioni innovative per distribuzione di prodotti assicurativi. Nel 2021 le misure governative di limitazione della mobilità hanno prodotto un impatto negativo sui volumi di polizze vendute nel segmento legato alla mobilità e al tempo libero nonché, nel primo semestre, sul ritardo nelle scelte di investimento dei partner per quanto riguarda l'attività di *enabler* tecnologico.

Le tensioni geopolitiche connesse alla guerra tra la Federazione Russa e l'Ucraina, inoltre, hanno portato Autorità nazionali e sovranazionali a deliberare talune sanzioni economiche e finanziarie particolarmente gravose nei confronti della Federazione Russa, e quest'ultima a prendere a sua volta misure sanzionatorie nei confronti di altre nazioni. Vi sono rilevanti incertezze in ordine all'impatto che tali sanzioni e in generale le correnti tensioni a livello internazionale avranno sul quadro macroeconomico a livello sia nazionale sia internazionale.

Un rallentamento della ripresa economica a livello nazionale o una recessione eventualmente causate dal protrarsi della pandemia di COVID-19, dalla recente guerra in Ucraina e dalle connesse tensioni a livello internazionale o il verificarsi di altri eventi con un impatto macroeconomico negativo potrebbero condizionare e rallentare il livello degli investimenti dei consumatori e delle imprese e conseguentemente comportare una minor richiesta dei prodotti dell'Emittente con impatti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

#### **A.1.13. Rischi connessi all'interruzione dei sistemi informatici**

*Il Gruppo è esposto a rischi di interruzione dei sistemi informatici su cui fa affidamento per lo svolgimento della propria attività, con impatti negativi sulla propria situazione economico-patrimoniale e finanziaria.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Il Gruppo è esposto a disfunzioni di vario genere alle infrastrutture tecnologiche cui fa ricorso, che possono riguardare direttamente i guasti alle apparecchiature informatiche e comportare l'interruzione di lavoro o di connettività, anche con riferimento ai *data center* in *cloud*, esposti a rischi operativi relativi alla gestione e manutenzione fisica di tali centri, operati da soggetti terzi rispetto al Gruppo.

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività caratteristica, il Gruppo utilizza *software* e componenti che possono contenere errori (*bug*) o difetti o falle di sicurezza, che potrebbero avere un effetto negativo sulla qualità del servizio offerto. Non è possibile garantire che non si manifestino errori (*bug*) o che siano rilevati eventuali difetti di programmazione o falle di sicurezza con possibili effetti negativi sul corretto funzionamento dei sistemi.

Sebbene il Gruppo operi tramite sistemi informatici in *cloud*, i sistemi informatici e di comunicazione del Gruppo potrebbero comunque essere danneggiati o subire un'interruzione a causa di calamità naturali, danni energetici, interruzione delle linee di telecomunicazione, atti di terrorismo, cause di forza maggiore, virus informatici, intrusioni fisiche o elettroniche ed eventi o interruzioni simili.

Il verificarsi dei suddetti eventi potrebbe causare un rallentamento o un'interruzione dei servizi, nonché la perdita di dati acquisiti e, di conseguenza, potrebbe comportare un disservizio per i clienti, con conseguenti effetti negativi, anche di natura reputazionale, sul Gruppo e sui risultati economico-patrimoniali e finanziari degli stessi.

#### **A.1.14. Rischi connessi ai rapporti con parti correlate**

*Il Gruppo ha intrattenuto, e intrattiene tuttora, rapporti di natura commerciale e finanziaria con parti correlate, come individuate ai sensi del principio contabile IAS 24. Non vi è certezza che, ove tali operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle stesse condizioni e con le stesse modalità.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo intrattiene relazioni commerciali con parti correlate aventi ad oggetto lo svolgimento della sua attività ordinaria (sviluppo di piattaforme digitali, distribuzione di prodotti assicurativi) e la prestazione di servizi nei confronti dell'Emittente. Benché l'Emittente ritenga che le predette operazioni con Parti Correlate siano effettuate alle normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che ove tali operazioni fossero state concluse con parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le suddette operazioni, alle medesime condizioni e modalità. Al riguardo, si segnala che le operazioni con Parti Correlate presentano i rischi tipici connessi ad operazioni che intervengono tra soggetti la cui appartenenza, o comunque vicinanza, all'Emittente, o alle sue strutture decisionali, potrebbe compromettere l'oggettività e l'imparzialità delle decisioni relative a dette operazioni, con possibili inefficienze sul processo di allocazione delle

risorse e con impatti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Per maggiori informazioni in merito ai rapporti con Parti Correlate si rinvia alla Sezione I, Capitolo 15, del presente Documento di Ammissione.

#### **A.1.15. Rischi connessi all'inserimento nel Documento di Ammissione di dati *pro-forma***

*Il Documento di Ammissione include i Prospetti Consolidati Pro-Forma, redatti unicamente a scopo illustrativo. Tali informazioni non sono tuttavia da ritenersi necessariamente rappresentative dei risultati che si sarebbero ottenuti qualora l'acquisizione fosse realmente avvenuta nel periodo preso in riferimento.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

In considerazione delle vicende societarie intervenute nel corso del 2022, e in particolare dell'operazione di acquisizione delle partecipazioni in Bartolozzi (per maggiori informazioni si rinvia al Capitolo 17 del Documento di Ammissione), al fine di rappresentare con continuità l'andamento economico e patrimoniale derivante dalla gestione dell'Emittente, sono stati predisposti e inclusi nel Documento di Ammissione i prospetti economici e patrimoniali consolidati pro-forma dell'Emittente relativi all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 al fine di simulare gli effetti dell'acquisizione di Bartolozzi come se fosse virtualmente avvenuta alla data di riferimento dei Prospetti Contabili Pro-forma.

Le modalità di preparazione dei dati pro-forma sono meglio descritte nella Premessa al Capitolo 3 del Documento di Ammissione. Occorre peraltro evidenziare che, qualora le operazioni societarie oggetto di pro-forma fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nel Documento di Ammissione. Le informazioni contenute nei Prospetti Contabili Pro-forma al 31 dicembre 2021 rappresentano una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti derivanti dall'operazione rappresentata. In particolare, poiché i dati pro-forma sono costruiti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente adottate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro-forma.

In particolare, si sottolinea che i dati pro-forma potrebbero non essere indicativi della situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, e che detti dati non

rappresentano la situazione finanziaria e i risultati effettivi della Società e non devono essere assimilati a dati prospettici dello stesso.

#### **A.1.16. Rischi connessi all'indebitamento dell'Emittente**

*Il Gruppo fa ricorso a contratti di finanziamento da parte di istituti di credito. Alla data del 30 aprile 2022, l'indebitamento finanziario del Gruppo nei confronti delle banche finanziatrici è pari a Euro 705 migliaia. In data 5 luglio 2022 è stato concluso un ulteriore contratto di finanziamento per Euro 1 milione. Il Gruppo è esposto al rischio del mancato rispetto delle previsioni contrattuali, che potrebbe far insorgere l'obbligo di rimborsare integralmente gli stessi in via anticipata, nonché al rischio di non essere in grado di far fronte al proprio indebitamento.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

I contratti di finanziamento prevedono per le banche finanziatrici la possibilità di risolvere il contratto di finanziamento in caso di inadempimenti degli obblighi da adempiere ai sensi dello stesso contratto.

Qualora il Gruppo dovesse trovarsi in futuro nella posizione di non essere in grado di far fronte ai propri obblighi di pagamento relativi all'indebitamento bancario, ciò potrebbe comportare effetti negativi sulla propria situazione reputazionale, patrimoniale, finanziaria ed economica.

La capacità del Gruppo di far fronte al proprio indebitamento bancario dipende dai risultati operativi e dalla capacità di generare sufficiente liquidità, eventualità che possono dipendere da circostanze anche non prevedibili da parte dell'Emittente.

Inoltre, il Gruppo potrebbe essere inadempiente rispetto agli ulteriori obblighi previsti dai contratti di finanziamento, di cui al Capitolo 16 del presente Documento di Ammissione che prevedono obblighi informativi e consentono alle banche finanziatrici di risolvere il contratto nel caso di violazioni degli obblighi contrattuali o nel caso emergano altre specifiche criticità. Il verificarsi di tali situazioni potrebbe comportare la risoluzione del contratto in essere, con effetti negativi sulla situazione reputazionale, patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

L'avvenuta risoluzione dei contratti di finanziamento potrebbe comportare l'incapacità, da parte del Gruppo, di accedere a ulteriori finanziamenti e affidamenti bancari, anche con altri istituti di credito, o di reperire ulteriori risorse finanziarie dal sistema bancario

e finanziario, con potenziali conseguenze negative sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Inoltre, non si può escludere che, qualora l'Emittente ne avesse necessità o lo reputasse efficiente in termini di struttura finanziaria, una eventuale situazione macroeconomica di difficoltà di accesso al credito potrebbe non consentire al Gruppo stesso di avere accesso a nuove significative linee di credito bancarie, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si segnala inoltre, con riferimento al POC, che il Regolamento del POC prevede l'impegno dell'Emittente a non contrarre, direttamente o per il tramite di sue società controllate, debiti di natura finanziaria che prevedano impegni di rimborso della quota capitale, in misura parziale o totale, in date antecedenti la scadenza del Prestito Obbligazionario, fatte salve linee di credito per le esigenze di cassa di breve termine.

Qualora in futuro si verificasse uno degli eventi che determinano un rimborso accelerato del POC, questo potrebbe comportare conseguenze sull'attività e sulle prospettive di crescita del Gruppo, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria.

Si evidenzia inoltre che gli obblighi di carattere negativo descritti comportano limitazioni all'autonomia dell'Emittente e delle altre società del Gruppo che potrebbero in futuro mettere il Gruppo nella condizione di non cogliere le opportunità che si dovessero presentare nello svolgimento della propria attività.

Infine, si segnala che ai sensi di quanto previsto dal Regolamento del POC, la violazione dei seguenti parametri finanziari, risultanti sulla base del bilancio consolidato annuale di gruppo: Ricavi delle vendite e delle prestazioni [voce A) 1) del conto economico] 2022  $\geq$  Euro 3,4 milioni; Ricavi delle vendite e delle prestazioni [voce A) 1) del conto economico] 2023  $\geq$  Euro 8,0 milioni, comporterà un incremento del tasso fisso nominale annuo delle Obbligazioni di un ulteriore 1,0% per tutte le cedole ancora da pagare, salvo il ritorno al rispetto dei parametri finanziari.

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

### **A.2.1. Rischi connessi all'evoluzione del quadro normativo e della regolamentazione**

*Il Gruppo, in particolare tramite le controllate Yolo S.r.l. e Bartolozzi in quanto broker assicurativi, opera in un settore soggetto a un quadro normativo e regolamentare (anche di derivazione europea) in continua evoluzione, che incide sulle modalità di svolgimento dell'attività delle controllate. L'emanazione di ulteriori disposizioni normative applicabili alle società controllate ovvero modifiche alla normativa attualmente vigente nei settori in cui il Gruppo opera potrebbero imporre l'adozione di standard più severi o condizionarne la libertà di azione nelle proprie aree di attività.*

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

Le controllate Yolo S.r.l. e Bartolozzi sono iscritte nella sezione B (riservata ai *broker* assicurativi) del Registro Unico Intermediari di cui all'art. 109 del Codice delle Assicurazioni ("RUI"). L'attività delle due controllate, sia per quanto riguarda l'attività in territorio italiano, sia per quanto riguarda l'attività svolta all'estero (Yolo S.r.l. è abilitata alla libera prestazione di servizi in Spagna, Francia Germania, Austria, Bulgaria), è soggetta a specifiche regolamentazioni (anche di derivazione europea), che disciplinano in particolare aspetti specifici relativi ai requisiti soggettivi (sia inerenti alle società sia ai singoli soggetti persone fisiche che svolgono attività di intermediazione all'interno o in favore delle controllate), agli obblighi di comportamento nello svolgimento dell'attività di intermediazione assicurativa, all'organizzazione interna. Si precisa che alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente non è direttamente soggetto a vigilanza o a specifiche regolamentazioni.

Il Gruppo è dunque esposto all'eventuale insorgere di procedimenti conseguenti alla violazione di disposizioni di legge e regolamentari, che potrebbero avere effetti sulla reputazione e sull'attività del Gruppo e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Inoltre, sebbene il Gruppo si impegni ad ottemperare al complesso sistema di norme e regolamenti applicabili e ad adeguarsi tempestivamente a qualsivoglia mutamento e evoluzione dello stesso, il mancato rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari applicabili, ovvero eventuali mutamenti, l'emanazione di nuove disposizioni legislative o regolamentari o cambiamenti delle modalità di interpretazione o applicazione delle stesse da parte delle competenti autorità (anche estere), potrebbero condizionare negativamente l'operatività del Gruppo, comportando un incremento dei costi operativi e di *compliance* (ad es. per l'imposizione o l'estensione di requisiti o obblighi a oggi non previsti o non applicabili) e un aumento del rischio di incorrere in procedimenti sanzionatori in caso di inosservanza, con possibili effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Si segnala che, stante la natura innovativa dell'attività del Gruppo e dei servizi forniti dallo stesso, con particolare riferimento ai servizi *insurtech*, il Gruppo è particolarmente esposto a incertezze interpretative circa la natura di alcuni servizi forniti o dei prodotti distribuiti e a orientamenti delle autorità amministrative o della giurisprudenza (anche estere) divergenti rispetto alle valutazioni effettuate dal Gruppo o a eventuali precedenti orientamenti degli stessi soggetti.

Inoltre, qualora venissero meno i requisiti per l'iscrizione al RUI di una o di entrambe le società controllate, verrebbe meno per le stesse la possibilità di proseguire nello svolgimento della propria attività, con conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sui risultati operativi del Gruppo.

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

#### **A.2.2. Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento di dati personali**

*Il Gruppo è esposto al rischio che le procedure implementate e le misure adottate in tema di protezione dei dati personali si rivelino inadeguate o non siano correttamente implementati i necessari presidi privacy con riferimento alle diverse aree di attività, circostanze che potrebbero condurre all'accertamento di violazioni degli obblighi previsti, tra l'altro, dal GDPR e alla connessa applicazione delle sanzioni ivi previste.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente stesso. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

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

In ottemperanza alle recenti disposizioni di legge e di regolamento applicabili, il Gruppo allo scopo di garantire la sicurezza dei dati personali nell'ambito delle attività di trattamento, ha adottato un sistema di gestione dei predetti dati. Tuttavia, l'eventuale mancato rispetto, da parte del Gruppo, degli obblighi di legge relativi al trattamento dei

dati personali nel corso dello svolgimento dell'attività, può esporre lo stesso al rischio che tali dati siano danneggiati o perduti, ovvero sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle consentite e/o per cui i soggetti interessati hanno espresso il loro consenso, anche ad opera di soggetti non autorizzati (sia terzi sia dipendenti del Gruppo).

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

### **A.2.3. Rischio legato alla PMI innovativa**

*L'Emittente è iscritto nella Sezione PMI Innovative, di cui all'art. 4 del D.L. 24 gennaio 2015, n. 3, convertito con modificazioni dalla Legge 24 marzo 2015 n. 33, del Registro delle Imprese di Milano; ai sensi di tale legge, i soggetti che investano in una PMI Innovativa possono aver diritto ad alcuni benefici fiscali. Il mantenimento della qualifica di PMI Innovativa è subordinato al soddisfacimento di talune condizioni. Non è possibile escludere che in futuro vengano meno uno o più requisiti, che vengano forniti chiarimenti o interpretazioni o che vengano adottate modifiche normative da cui derivi la non spettanza di tale qualifica e che la stessa, quindi, non possa essere più considerata una PMI Innovativa. In tali circostanze, la Società potrebbe non avere più diritto, in tutto o in parte, ai benefici e alle agevolazioni derivanti da tale qualifica. L'eventuale perdita della certificazione da parte dell'Emittente potrebbe comportare inoltre per gli investitori la perdita dell'accesso alle eventuali agevolazioni fiscali attualmente previste, con possibili effetti negativi sul rendimento dell'investimento negli Strumenti Finanziari della Società.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

L'Emittente è una PMI Innovativa ai sensi dell'art. 4 del D.L. 24 gennaio 2015, n. 3, convertito con modificazioni dalla L. 24 marzo 2015 n. 33 (c.d. Investment Compact); ai sensi di tale articolo, i soggetti che investano in una PMI Innovativa hanno diritto ad

alcuni benefici fiscali. Il mantenimento della qualifica di PMI Innovativa è subordinato al soddisfacimento di alcune condizioni, incluso il possesso di almeno due dei seguenti requisiti: (i) la titolarità o licenza di diritti di privativa industriale, (ii) spese di ricerca e sviluppo uguali o superiori al 3% del maggiore valore fra costo e valore totale della produzione e (iii) l'impiego per almeno 1/5 rispetto al totale di personale in possesso di dottorato di ricerca o laurea magistrale (l'Emittente soddisfa le condizioni (ii) e (iii)). Sebbene la Società alla Data del Documento di Ammissione soddisfi le condizioni previste per il mantenimento della qualifica, non è possibile escludere che in futuro vengano meno uno o più requisiti e che la stessa, quindi, non possa essere più considerata una PMI Innovativa. In tali circostanze, la Società potrebbe non avere più diritto, in tutto o in parte, ai benefici e alle agevolazioni derivanti da tale qualifica. L'eventuale perdita della certificazione da parte dell'Emittente potrebbe comportare per gli investitori la perdita dell'accesso alle agevolazioni fiscali attualmente previste.

Si precisa in particolare che la Società, nel periodo intercorso dalla sua costituzione e fino a data antecedente all'ammissione alla quotazione, è stata iscritta nella Sezione Start-up Innovativa di cui al D. L. 179/2012.

In tale veste, la Società ha, in più fasi, raccolto capitali per un importo pari a €. 12.292.705,75 (cfr. Capitolo 16, Paragrafo 16.1.7).

Tenuto quindi conto che le norme in materia di agevolazioni sui conferimenti eseguiti a favore di Start-up e PMI Innovative (nello specifico, art. 4, comma 8, del Decreto MEF 25/2/2016) prevedono fra l'altro che *“Le agevolazioni spettano fino ad un ammontare complessivo dei conferimenti ammissibili non superiore a euro 15.000.000 per ciascuna start-up innovativa”*, si evidenzia che l'investimento nella Società quale PMI Innovativa soggetto ai benefici in argomento, non può superare l'importo di Euro 2.707.294,25.

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

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

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

fiscali.

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

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

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

Si segnala che ad oggi l’Emittente si qualifica come PMI Innovativa Ammissibile in quanto soddisfa la condizione *sub* 1) sopra indicata.

Con riferimento a quanto sopra, si segnala che:

- 1) il massimale che ogni singola PMI innovativa Ammissibile può raccogliere a titolo di investimento, in relazione al quale è possibile beneficiare delle agevolazioni fiscali ai sensi dell’art. 29 del decreto-legge 18 ottobre 2012, n. 179, è fissato in Euro 15 milioni; ai fini del calcolo di tale ammontare massimo rilevano tutti i conferimenti agevolabili ricevuti dalla PMI Innovativa nei periodi di vigenza del regime agevolativo. Come sopra già indicato, la Società, alla Data del Documento di Ammissione, ha già raccolto Euro 12.292.705,75. di investimenti agevolabili. I soggetti investitori sono soggetti al rischio che le agevolazioni fiscali spettanti in relazione all’investimento in Azioni non siano applicate all’intero investimento effettuato, ma solo in proporzione al rapporto tra l’importo massimo agevolabile previsto dalla normativa, al netto di quanto già ricevuto dall’Emittente, e il totale dei conferimenti agevolabili ricevuti in sede di Collocamento Privato;
- 2) la perdita della qualifica di “PMI Innovativa Ammissibile” da parte dell’Emittente potrebbe comportare la non spettanza, mancata fruibilità, o decadenza delle

agevolazioni fiscali, con possibili effetti negativi sull'attesa di reddito generato dalle Azioni.

#### **A.2.4. Rischi legati all'adozione del modello di organizzazione e gestione del D. Lgs. 231/2001**

*Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha adottato il modello di organizzazione e gestione ex D. Lgs. 231/2001. Il modello adottato dall'Emittente potrebbe essere ritenuto inadeguato. L'Emittente è pertanto esposto al rischio di incorrere in sanzioni derivanti da un'eventuale valutazione di inadeguatezza del proprio modello di organizzazione, gestione e controllo, con effetti negativi sulla sua situazione economica, finanziaria e patrimoniale. In caso di violazioni delle normative applicabili in tema di sanzioni, antiriciclaggio e anticorruzione, l'Emittente è esposto al rischio di eventuali sanzioni pecuniarie o interdittive, nonché a danni reputazionali, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla sua situazione economica, patrimoniale o finanziaria.*

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

L'Emittente ha adottato in data 20 dicembre 2018, e successivamente aggiornato in data 17 marzo 2021, il modello di organizzazione e gestione previsto dal D. Lgs. 231/2001 allo scopo di creare un sistema di regole atte a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti ritenuti potenzialmente rilevanti ai fini dell'applicazione di tale normativa.

L'adozione di modelli di organizzazione e gestione non esclude di per sé l'applicabilità delle sanzioni previste nel D. Lgs. 231/2001. Infatti, in caso di commissione di un reato che preveda la responsabilità amministrativa dell'Emittente ai sensi del D. Lgs. 231/2001, l'Autorità Giudiziaria è chiamata a valutare tali modelli e la loro concreta attuazione. Qualora l'Autorità Giudiziaria ritenga che il modello adottato dall'Emittente non sia idoneo a prevenire reati della specie di quello eventualmente verificatosi ovvero che tale modello non sia stato efficacemente attuato, ovvero qualora ritenga insufficiente la vigilanza sul suo funzionamento e osservanza da parte dell'organismo a ciò appositamente preposto, l'Emittente verrebbe comunque assoggettata a sanzioni con conseguenti effetti negativi, anche significativi, sull'attività, sulla situazione patrimoniale e finanziaria e sui risultati economici dell'Emittente

In conformità con quanto previsto dal D. Lgs. 231/2001, l'Emittente ha istituito un apposito Organismo di Vigilanza con il compito di vigilare sul funzionamento, sull'osservanza e sull'efficacia del modello e di curarne l'aggiornamento. L'Emittente è esposto al rischio che il modello di organizzazione e gestione non sia specificamente

aggiornato.

In caso di violazioni delle normative applicabili in tema di sanzioni, antiriciclaggio e anticorruzione, l'Emittente è esposto al rischio di eventuali sanzioni pecuniarie o interdittive, nonché a danni reputazionali, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive nonché sulla situazione economica, patrimoniale o finanziaria dell'Emittente.

### **A.3. Fattori di rischio connessi al controllo interno**

#### **A.3.1. Rischi connessi al sistema di controllo di gestione**

*Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo ha implementato un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi di raccolta e di elaborazione dei principali dati mediante soluzioni ritenute tecnologicamente adeguate sebbene non totalmente automatizzate. La mancanza di un sistema di controllo di gestione totalmente automatizzato potrebbe influire sull'integrità e tempestività della circolazione delle informazioni rilevanti del Gruppo con possibili effetti negativi sull'attività del Gruppo, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo e sulle relative prospettive.*

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

Il sistema di *reporting* del Gruppo è caratterizzato, al momento, da alcuni processi manuali di raccolta ed elaborazione dei dati e necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita della Società. L'Emittente ha già elaborato alcuni interventi con l'obiettivo di realizzare una maggiore integrazione ed automazione della reportistica, riducendo in tal modo il rischio di errore ed incrementando la tempestività del flusso delle informazioni, nonché ai fini dell'integrazione di Bartolozzi nel Gruppo.

Si segnala che in caso di mancato completamento del processo volto alla maggiore automazione del sistema di *reporting*, lo stesso potrebbe essere soggetto al rischio di errori nell'inserimento dei dati, con la conseguente possibilità che il management riceva un'errata informativa in merito a problematiche potenzialmente rilevanti o tali da richiedere interventi in tempi brevi.

La Società ritiene, altresì, che alla Data del Documento di Ammissione il sistema di *reporting* è adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale (cfr. Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.1 del presente Documento di Ammissione) e consente in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per le principali linee di

business.

#### **A.4. Fattori di rischio connessi a fattori ambientali, sociali e di *governance***

##### **A.4.1. Rischi connessi al sistema di governo societario e all'applicazione differita di talune disposizioni statutarie**

*Alcune previsioni in materia di *governance* contenute nello Statuto, ispirate ad alcuni principi stabiliti dal Testo Unico della Finanza troveranno applicazione solo in via differita rispetto alla Data di Inizio delle Negoziazioni, con particolare riferimento al meccanismo del c.d. "voto di lista" per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale al fine di consentire la nomina di rappresentanti delle minoranze all'interno di tali organi.*

L'Emittente, in data 21 marzo 2022, ha adottato lo Statuto che entrerà in vigore con il rilascio da parte di Borsa Italiana del provvedimento di ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan Pro delle Azioni.

Tale Statuto prevede il meccanismo del voto di lista per la nomina dei membri del Consiglio di Amministrazione. Si rileva che il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale dell'Emittente in carica alla Data del Documento di Ammissione sono stati nominati rispettivamente in data 27 aprile 2022 e in data 4 agosto 2021 e scadranno alla data dell'Assemblea che sarà convocata per l'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 e alla data di approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2023. Pertanto, a partire da tali momenti troveranno applicazione le disposizioni in materia di voto di lista contenute nello Statuto, che consentono alla lista di minoranza che ottenga il maggior numero di voti (e che non sia collegata in alcun modo, neppure indirettamente, con i soci che presentano o votano la lista che risulta prima per numero di voti) di nominare almeno due amministratori e un sindaco. Sino a tale data, le minoranze non saranno rappresentate negli organi di amministrazione e di controllo dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione I, Capitoli 11 e 12 del Documento di Ammissione.

##### **A.4.2. Rischi connessi a conflitti di interessi di alcuni Amministratori**

*Alla Data del Documento di Ammissione, alcuni componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente potrebbero essere portatori di interessi in proprio di terzi rispetto a determinate operazioni dell'Emittente, in quanto detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni azionarie nel capitale dell'Emittente o ricoprono cariche negli organi di amministrazione di società che partecipano al capitale dell'Emittente.*

Alla Data del Documento di Ammissione:

- Simone Ranucci Brandimarte, Presidente, è titolare di n. 731.000 Azioni, corrispondenti al 12% del capitale sociale dell'Emittente; Simone Ranucci Brandimarte ha inoltre sottoscritto n. 13.500 Azioni nell'ambito del Collocamento Privato;
- Gianluca De Cobelli, Amministratore Delegato, è titolare di n. 731.000 Azioni, corrispondenti al 12% del capitale sociale dell'Emittente; Gianluca De Cobelli ha inoltre sottoscritto n. 13.500 Azioni nell'ambito del Collocamento Privato;
- Antonio Concolino, Amministratore, è sottoscrittore del Fondo BarCamper Ventures, gestito da Primo Ventures SGR S.p.a., di cui lo stesso Antonio Concolino è Amministratore delegato, che detiene n. 872.300 Azioni; inoltre, partecipa alle decisioni di investimento del predetto Fondo in quanto Presidente del Comitato investimenti.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione I, Capitolo 11, Paragrafo 11.2 del Documento di Ammissione.

#### **A.4.3. Rischi connessi alla distribuzione di dividendi**

*Per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie incluse e sino alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha deliberato la distribuzione di dividendi. Inoltre, alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato una politica di distribuzione dei dividendi. L'Emittente, in futuro, potrebbe non realizzare utili distribuibili sotto forma di dividendi, ovvero, anche ove realizzati, la distribuzione dei dividendi potrebbe essere soggetta a eventuali limitazioni.*

L'Emittente non ha adottato una politica di distribuzione dei dividendi. Spetterà pertanto di volta in volta al Consiglio di Amministrazione dell'Emittente sottoporre all'Assemblea degli Azionisti la determinazione degli stessi.

L'ammontare dei dividendi che l'Emittente sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, fra l'altro, dai ricavi futuri, dai suoi risultati economici, dalla sua situazione finanziaria e da altri fattori relativi all'Emittente.

Inoltre, in considerazione della propria fase di crescita e sviluppo, l'Emittente potrebbe decidere, anche a fronte di utili di esercizio, di non procedere o di procedere solo parzialmente alla distribuzione di dividendi.

Alla Data del Documento di Ammissione non è quindi possibile effettuare alcuna previsione in merito alla eventuale distribuzione di dividendi da parte della Società.

#### **A.4.4. Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza, stime e informazioni sui mercati**

*Il presente Documento di Ammissione contiene alcune dichiarazioni di preminenza e considerazioni relative ai mercati di riferimento e al posizionamento competitivo del Gruppo formulate, ove non diversamente specificato, dall'Emittente sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici e dell'esperienza del management del Gruppo. Tali informazioni potrebbero, tuttavia, non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento del Gruppo, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività del Gruppo.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di bassa rilevanza.

Il Documento di Ammissione contiene dichiarazioni di preminenza, stime sulla natura e dimensioni del mercato di riferimento e sul posizionamento competitivo del Gruppo, valutazioni di mercato e comparazioni con i concorrenti formulate (ove non diversamente specificato) dal Gruppo sulla base della specifica conoscenza del settore di appartenenza, di dati pubblici o stimati, o della propria esperienza, senza che siano state oggetto di verifica da parte di terzi indipendenti, con il conseguente grado di soggettività e l'inevitabile margine di incertezza che ne deriva.

Non è pertanto possibile prevedere se tali stime, dichiarazioni e valutazioni – seppure corroborate da dati e informazioni ritenute dal *management* attendibili – saranno mantenute o confermate. Tali informazioni potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento del Gruppo, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività di quest'ultima, a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori enunciati, fra l'altro, nel presente Capitolo.

### **B. Fattori di rischio relativi alla quotazione delle Azioni e alle Obbligazioni Convertibili**

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

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

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

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

Le Azioni e le Obbligazioni Convertibili non saranno quotate su un mercato regolamentato italiano e, sebbene verranno scambiate su Euronext Growth Milan Pro, sistema multilaterale di negoziazione, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni e le Obbligazioni Convertibili. Euronext Growth Milan Pro è riservato solo a investitori professionali, gli unici ammessi alle negoziazioni su tale mercato. Le Azioni e le Obbligazioni Convertibili, pertanto, potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, in quanto le richieste di vendita potrebbero non trovare adeguate e tempestive contropartite, nonché essere soggette a fluttuazioni, anche significative, di prezzo. Si segnala che su Euronext Growth Milan Pro la negoziazione avviene tramite asta giornaliera.

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

Deve inoltre essere tenuto in considerazione che Euronext Growth Milan Pro non è un mercato regolamentato e alle società ammesse su Euronext Growth Milan Pro non si applicano le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato e, in particolare, le regole sulla *corporate governance* previste dal TUF, fatte salve alcune limitate eccezioni, quali ad esempio le norme applicabili agli emittenti strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante previste dal TUF ove ricorrano i presupposti di legge e alcune norme relative alle offerte pubbliche di acquisto, alle partecipazioni rilevanti, all'integrazione dell'ordine del giorno, al diritto di proporre domande in assemblea nonché al voto di lista per la nomina del consiglio di amministrazione e del collegio sindacale che sono richiamate nello Statuto della Società anche ai sensi del Regolamento Emittenti.

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

e rilevanti oscillazioni del mercato.

### **B.1.2. Rischi connessi alla natura delle Obbligazioni Convertibili**

*Le Obbligazioni Convertibili potrebbero comportare dei rischi per l'investitore in virtù della loro natura di strumento finanziario complesso.*

Le Obbligazioni Convertibili sono strumenti composti da una obbligazione unita ad un derivato. Lo strumento derivato insito nelle Obbligazioni Convertibili è composto da un'opzione di acquisto. Si segnala che, data la presenza della componente derivativa inclusa nell'Obbligazione Convertibile, acquistata dal sottoscrittore, è possibile che il rendimento offerto dall'Obbligazione Convertibile sia inferiore al rendimento di obbligazioni ordinarie prive di tale componente derivativa.

Il prezzo delle Obbligazioni Convertibili dipende principalmente dai seguenti parametri:

- prezzo delle Azioni: una diminuzione del prezzo delle Azioni può comportare una diminuzione del prezzo e del derivato che compone l'Obbligazione Convertibile; viceversa un aumento del prezzo delle Azioni può comportare un aumento del valore del derivato che compone l'Obbligazione Convertibile;
- volatilità del prezzo delle Azioni: un incremento della volatilità del prezzo delle Azioni può comportare un aumento del valore del derivato che compone l'Obbligazione Convertibile; viceversa una riduzione della volatilità delle Azioni può comportare una diminuzione del valore del derivato che compone l'Obbligazione Convertibile;
- merito creditizio: un aumento del merito creditizio può comportare un aumento del valore dell'obbligazione che compone l'Obbligazione Convertibile; viceversa una diminuzione del merito creditizio può comportare una diminuzione del valore dell'obbligazione che compone l'Obbligazione Convertibile;
- vita residua delle Obbligazioni Convertibili: il valore della componente derivata delle Obbligazioni Convertibili decresce con il diminuire della vita residua delle stesse; pertanto, più è distante la loro data di scadenza, più è elevato il valore della componente derivata; viceversa più è vicina la data di scadenza, minore è il valore del derivato.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.5.2 del Documento di Ammissione.

### **B.1.3. Rischi connessi al rimborso delle Obbligazioni Convertibili**

*Il portatore di Obbligazioni Convertibili sarà un finanziatore dell'Emittente assumendo il rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di rimborsare il POC.*

Le Obbligazioni Convertibili costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e non subordinate dell'Emittente e saranno considerate in ogni momento di pari grado tra di loro e almeno di pari grado con le altre obbligazioni non privilegiate presenti e future dell'Emittente, fatta eccezione per le obbligazioni che siano privilegiate in base a disposizioni generali e inderogabili di legge.

Pertanto, il buon esito dei pagamenti dovuti in base a tali obbligazioni (pagamento degli interessi ed eventuale rimborso del capitale) non è assistito da garanzie ulteriori rispetto al patrimonio dell'Emittente e l'obbligazionista, sottoscrivendo o acquistando tali strumenti finanziari, diventa un finanziatore dell'Emittente assumendo il rischio che l'Emittente divenga insolvente o comunque non sia in grado di adempiere le proprie obbligazioni di pagamento.

La capacità dell'Emittente di generare flussi di cassa sufficienti a rimborsare i propri debiti, ivi incluso il POC, dipenderà anche da diversi fattori esogeni rispetto a questa (per esempio, fluttuazioni dei tassi d'interesse, condizioni di mercato in opera l'Emittente, mutamenti legislativi nei settori di rilievo).

Non vi sono certezze in merito al fatto che l'Emittente sia in grado, in futuro, di generare flussi di cassa in misura tale da poter rimborsare le proprie obbligazioni pecuniarie. Laddove l'Emittente non fosse in grado, in futuro, di generare sufficienti flussi di cassa per far fronte al proprio indebitamento, incluso il POC, potrebbe essere necessario procedere a un rifinanziamento, totale o parziale, del debito ovvero assumere specifiche iniziative in tal senso. Non vi è inoltre certezza che un rifinanziamento del debito o che le iniziative assunte possano essere realizzate a condizioni tali e nei termini utili per poter far fronte all'indebitamento e, in particolare, al rimborso del POC.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.5.2 del Documento di Ammissione.

#### **B.1.4. Rischi connessi alla conversione delle Obbligazioni Convertibili**

*L'esercizio della facoltà di conversione delle Obbligazioni Convertibili comporta gli elementi di rischio connessi ad ogni investimento in strumenti finanziari ammessi alla negoziazione. Si segnala, inoltre, il rischio che l'esercizio della facoltà di conversione delle Obbligazioni Convertibili possa, in futuro, non essere conveniente o che la stessa possa comportare una diluizione della partecipazione per gli Azionisti dell'Emittente.*

Fino alla data del 5 agosto 2025, nel corso di specifici periodi di conversione, i titolari di Obbligazioni Convertibili avranno la facoltà di richiedere, nei termini e con le

modalità definiti nel Regolamento del POC, l'emissione di Azioni Ordinarie dell'Emittente.

Ai fini della valutazione dell'esercizio della facoltà di conversione, il titolare di Obbligazioni Convertibili dovrà tra l'altro considerare che:

- il rapporto di conversione delle Obbligazioni Convertibili potrebbe subire variazioni al verificarsi delle ipotesi e nel rispetto dei termini previsti dall'art. 9 del Regolamento del POC; e
- le Azioni saranno soggette alle fluttuazioni del prezzo di mercato delle stesse.

Non può esservi certezza sul fatto che, nel corso della durata del POC, il prezzo di mercato delle Azioni sia tale da rendere conveniente la conversione delle Obbligazioni Convertibili.

Nel caso di esercizio del diritto di conversione delle stesse ai sensi del Regolamento del POC, gli Azionisti subiranno – a fronte della conversione delle Obbligazioni Convertibili da parte dei rispettivi titolari – una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.5.2 del Documento di Ammissione.

#### **B.1.5. Rischio di prezzo delle Obbligazioni Convertibili**

*Il prezzo di mercato delle Azioni successivamente alla conversione delle Obbligazioni Convertibili potrebbe risultare inferiore al prezzo di conversione di queste ultime e non consentire il recupero integrale del valore nominale delle Obbligazioni Convertibili.*

Si segnala che, successivamente all'eventuale conversione delle Obbligazioni Convertibili, le Azioni Ordinarie rivenienti dalla conversione delle Obbligazioni Convertibili saranno soggette alle fluttuazioni del prezzo di mercato delle Azioni e, pertanto, non può essere fornita garanzia che il prezzo di mercato delle Azioni successivamente alla conversione delle Obbligazioni Convertibili risulti almeno uguale al prezzo di conversione di queste ultime, inoltre l'esercizio della facoltà di conversione delle Obbligazioni Convertibili comporta gli elementi di rischio connessi ad ogni investimento in strumenti finanziari ammessi alla negoziazione. Ove, pertanto, l'avente diritto intendesse vendere le Azioni successivamente alla relativa consegna, il ricavato di tale vendita potrebbe non consentire il recupero integrale del valore nominale delle Obbligazioni Convertibili.

Il mantenimento in portafoglio delle Azioni successivamente alla conversione delle Obbligazioni Convertibili comporta gli elementi di rischio connessi ad ogni

investimento in azioni ammesse alla negoziazione su di un sistema multilaterale di negoziazione.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.5.2 del Documento di Ammissione.

#### **B.1.6. Rischi connessi agli impegni di garanzia**

*In data 21 luglio 2022 BPER ha sottoscritto con l'Emittente un contratto impegnandosi a garantire, al verificarsi di determinate condizioni, la sottoscrizione delle Obbligazioni Convertibili che risultassero eventualmente non sottoscritte in seguito al Collocamento Privato.*

L'accordo concluso con BPER prevede che la stessa garantisca il buon esito del Collocamento Privato sotto le condizioni sospensive *inter alia* di una raccolta minima di capitale pari ad Euro 7.000.000,00 riveniente dal Collocamento Privato delle Azioni e dell'assenza di circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, sia a livello nazionale che internazionale, o eventi di particolare rilevanza riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale, fiscale, societaria e giudiziaria dell'Emittente), tali da far ritenere, a giudizio di BPER, sconsigliabile o pregiudizievole proseguire l'esecuzione dell'operazione. Ove si verificassero tali circostanze straordinarie prima della quotazione, BPER potrà esercitare il diritto di recedere o risolvere l'accordo di garanzia.

Ove il POC non fosse integralmente sottoscritto a seguito del Collocamento Privato e BPER esercitasse la facoltà di recedere dal contratto di garanzia, ovvero il contratto di garanzia fosse comunque risolto, le finalità dell'offerta potrebbe essere pregiudicate ovvero realizzate solo parzialmente.

Per ulteriori informazioni si veda la Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.5.2, del Documento di Ammissione.

#### **B.1.7. Rischi connessi all'assenza di rating relativo all'Emittente e al POC**

*Alla data di pubblicazione del Documento di Ammissione, né all'Emittente né al POC è stato assegnato un rating, né alla medesima data è previsto che tale rating venga assegnato.*

Alla data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è stato oggetto di una valutazione indipendente circa il proprio merito di credito, né è previsto che sia oggetto di tale valutazione.

L'assenza di rating potrebbe avere l'effetto di rendere meno liquide le Obbligazioni

nonché avere un impatto negativo sul prezzo di mercato delle stesse.

Qualora l'Emittente decidesse di affidare ad un'agenzia di rating tale valutazione, non è possibile, inoltre, escludere che gli esiti dell'analisi svolta sul merito di credito evidenzino un rischio più elevato di quello assunto alla base della propria scelta di investimento.

#### **B.1.8. Rischi connessi all'attività di stabilizzazione**

*BPER, in qualità di Joint Global Coordinator potrà effettuare, dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e fino ai 30 (trenta) giorni successivi a tale data, attività di stabilizzazione sulle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente.*

Il verificarsi delle circostanze e degli eventi oggetto di tale rischio, considerati dall'Emittente di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti sul prezzo di mercato delle Azioni. Tenuto conto di quanto precede, l'Emittente stima che il rischio di cui al presente Paragrafo sia di media rilevanza.

L'attività di stabilizzazione potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore a quello che verrebbe altrimenti a prodursi. Inoltre, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione sia effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

Entro l'eventuale data di esercizio dell'Opzione Greenshoe, anche ai fini dell'esercizio integrale della stessa, le Azioni eventualmente acquistate da BPER nell'ambito dello svolgimento dell'attività di stabilizzazione potranno essere cedute dallo stesso anche fuori mercato ovvero attraverso operazioni ai blocchi (c.d. block trade) per un corrispettivo per Azione pari ad almeno il prezzo del Collocamento Privato.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione I, Capitolo 14, Paragrafo 14.1 del Documento di Ammissione.

#### **B.1.9. Rischi connessi ai vincoli di indisponibilità delle Azioni assunti dagli azionisti**

*Simone Ranucci Brandimarte e Gianluca De Cobelli hanno assunto nei confronti dei Joint Global Coordinators impegni di lock-up riguardanti la totalità delle partecipazioni di loro titolarità alla data dell'accordo di lock-up per 30 mesi a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni. Neva SGR S.p.A., Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., Primo Ventures SGR S.p.A., Mansutti S.p.A., Miro Venture S.r.l., NET Insurance S.p.A., Banca di Piacenza Società Cooperativa per Azioni, Crif S.p.A. e Generali Italia S.p.A. hanno assunto nei confronti dei Joint Global Coordinators impegni di lock-up riguardanti la totalità delle partecipazioni di loro titolarità alla data dell'accordo di lock-up per 24 mesi a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.*

*Be The Change S.r.l. ha assunto nei confronti dei Joint Global Coordinators impegni di lock-up riguardanti la totalità delle partecipazioni di sua titolarità alla data dell'accordo di lock-up per 18 mesi a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.*

*L'Emittente ha altresì assunto degli impegni di lock-up nei confronti dei Joint Global Coordinators per la durata di 24 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.*

*A tal proposito, si rappresenta che allo scadere degli impegni di lock up, la cessione di Azioni da parte dei soggetti che hanno assunto impegni di lock up – non più sottoposti a vincoli – potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni.*

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

#### **B.1.10. Rischi connessi alla diluizione derivante dal Piano di Stock Option**

*In data 21 marzo 2022 l'Assemblea ha approvato l'istituzione di un Piano di Stock Option. Gli investitori sono esposti al rischio che la partecipazione da essi detenuta nel capitale sociale dell'Emittente sia diluita nella misura massima del 10%.*

A servizio del Piano di Stock Option l'Assemblea ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile e anche in più tranche, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ., per massimi nominali Euro 6.096,00, mediante emissione di massime n. 609.600 Azioni, riservate in sottoscrizione ad amministratori, dirigenti, dipendenti, collaboratori e consulenti della Società e delle sue controllate destinatari del Piano di Stock Option.

Sebbene l'esercizio delle opzioni emesse nel contesto del Piano di Stock Option sia subordinato al verificarsi di specifiche condizioni, e sebbene alla Data del Documento di Ammissione non sia possibile quantificare con certezza l'ammontare della diluizione riveniente dall'integrale o anche solo parziale aumento di capitale a servizio del Piano di Stock Option, gli azionisti potrebbero subire una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente.

Per maggiori informazioni si veda la Sezione I, Capitolo 13, Paragrafo 13.2 del Documento di Ammissione.

#### **B.1.11. Rischi connessi al conflitto di interesse dei soggetti partecipanti al Collocamento Privato**

*L'Euronext Growth Advisor e Joint Global Coordinator EnVentCM e il Joint Global Coordinator BPER nell'ambito dell'operazione di ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan Pro potrebbero trovarsi in una situazione di conflitto di interessi.*

BPER agisce in qualità di Joint Global Coordinator e Joint Bookrunner per l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan Pro delle Azioni e delle Obbligazioni Convertibili e, pertanto, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto effettuerà il Collocamento Privato e percepirà commissioni e compensi in relazione al predetto ruolo nell'ambito dell'Offerta.

EnVentCM agisce in qualità di Joint Global Coordinator e Joint Bookrunner per l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan Pro delle Azioni e delle Obbligazioni Convertibili e, pertanto, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto effettuerà il Collocamento Privato e percepirà commissioni e compensi in relazione al predetto ruolo nell'ambito dell'Offerta.

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

EnVentCM, che ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor per l'ammissione alla negoziazione delle Azioni della Società su Euronext Growth Milan Pro, potrebbe trovarsi in una situazione di potenziale conflitto di interessi in quanto potrebbe in futuro prestare servizi di *advisory* e di *equity research* in via continuativa a favore dell'Emittente.

#### **B.1.12. Rischi connessi alla possibilità di revoca dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente**

*Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan Pro, Borsa Italiana potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione delle Azioni.*

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

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

## **5 INFORMAZIONI RELATIVE ALL'EMITTENTE**

### **5.1 Denominazione legale e commerciale dell'emittente**

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

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

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese di Milano, al numero 10043040962 e al Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. MI-2500560, codice LEI 815600FED90839480E25.

### **5.3 Data di costituzione e durata dell'Emittente**

L'Emittente è stato costituito in data 21 settembre 2017, con atto a rogito del dott. Luigi Cecala, Notaio in Milano, rep. N. 41.770, racc. n. 12.797.

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

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

L'Emittente è una società per azioni di diritto italiano, costituita in Italia, con sede legale in Milano, Via Fabio Filzi n. 27, numero di telefono 0287199231, PEC [yologroup@legalmail.it](mailto:yologroup@legalmail.it), sito *internet yolo-insurance.com* e opera sulla base della legge italiana.

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

## 6 PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ AZIENDALI

### 6.1 Principali attività

#### 6.1.1 Premessa

Il Gruppo opera nel mercato della *digital insurance*, e in particolare nel settore *insurtech*, in forte crescita grazie all'attenzione e ai crescenti investimenti nel settore della digitalizzazione dell'attività assicurativa nonché a una tendenza positiva nella domanda delle compagnie assicurative, dei soggetti che distribuiscono prodotti assicurativi e dei consumatori (cfr. capitolo 6.2).

La crescita del settore *insurtech* (CAGR delle polizze distribuite digitalmente 2020-2030 pari al 22% a livello globale e del 28% a livello italiano, cfr. Paragrafo 6.2), dovuta a fattori di lungo periodo quali lo sviluppo di nuove tecnologie, l'emergere della figura del consumatore digitale, l'ingresso nel segmento della distribuzione assicurativa di nuovi operatori, la necessità di raccogliere e utilizzare i dati da parte delle imprese operanti nel settore assicurativo per rispondere alle esigenze dei clienti, dà rilievo a operatori, tra i quali si colloca il Gruppo, che agevolino questa trasformazione digitale, che richiede una continua evoluzione tecnologica e investimenti idonei a presidiare la crescita attesa del mercato di riferimento.

Il Gruppo è costituito dalla controllante Yolo Group S.p.A., *tech company* proprietaria delle piattaforme tecnologiche sviluppate dalla stessa, e dalla controllata Yolo S.r.l., che svolge l'attività di *digital broker* assicurativo, e da Bartolozzi, *broker* assicurativo tradizionale.

Al centro dell'operatività del Gruppo quale società tecnologica vi sono le piattaforme proprietarie di *digital insurance* (piattaforma *insurtech*) e *customer engagement* (piattaforma di *customer engagement*), realizzate dallo stesso in collaborazione con primari operatori attivi nell'ambito delle tecnologie applicate all'ambito assicurativo (una società facente parte del gruppo Be Shaping the Future S.p.A., controllante Be The Change S.r.l., azionista della Società, e SAS Institute S.r.l.), che consentono un approccio innovativo allo sviluppo e alla distribuzione di prodotti assicurativi da parte del Gruppo e delle imprese clienti.

Il modello di *business* del Gruppo prevede:



- l'offerta di servizi *insurtech* alle compagnie di assicurazione e alle imprese clienti secondo un modello *software as a service* (circa il 70% dei ricavi consolidati - pro-forma per l'acquisizione di Bartolozzi – al 31 dicembre 2021), nell'ottica di una digitalizzazione dell'intera *value chain* della prestazione di servizi assicurativi, e
- la distribuzione di prodotti assicurativi digitali (circa il 30% dei ricavi consolidati - pro-forma per l'acquisizione di Bartolozzi – al 31 dicembre 2021), a partire dalla quale vengono corrisposte al Gruppo le relative commissioni.

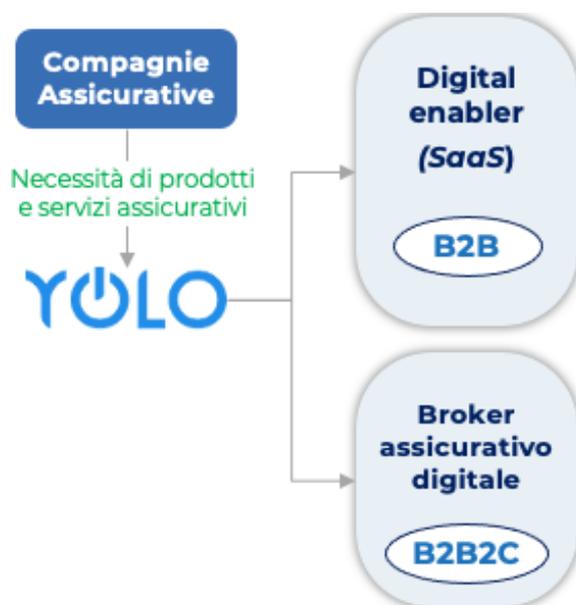
In particolare, il Gruppo, si posiziona nel mercato B2B (*business to business*) e B2B2C (*business to business to consumer*), con i seguenti obiettivi

- grazie alle proprie competenze sul versante tecnologico, funge da abilitatore per la digitalizzazione di pacchetti assicurativi, supportando le compagnie assicurative o altri soggetti che distribuiscono prodotti assicurativi in tale attività mediante l'utilizzo della piattaforma in "*white label*" nonché offrendo un supporto nella distribuzione degli stessi, anche attraverso il proprio *network* di *partner*, strategico per l'attività di distribuzione dei prodotti assicurativi. Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo fornisce servizi sul piano *insurtech* tramite la propria piattaforma a 21 compagnie assicurative domestiche ed internazionali (16 nel 2019, 20 nel 2020 e 21 al termine del 2021);
- agevolare imprese quali banche o intermediari che distribuiscono prodotti assicurativi nella distribuzione di prodotti assicurativi messi a disposizione tramite la propria piattaforma, anche integrati nell'offerta primaria di beni e servizi dei *partner*, quindi nell'ambito dei prodotti assicurativi *embedded* o *inclusive*, venduti cioè "in pacchetto" (o in collegamento) con altri prodotti e servizi. Tali soggetti divengono dunque *partner* del Gruppo nell'attività di distribuzione. Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo ha circa 40 imprese *partner* (15 nel 2019, 26 nel 2020 e 35 nel 2021);
- anche tramite Yolo S.r.l., *broker* assicurativo digitale iscritto al RUI (e abilitato alla

libera prestazione di servizi anche in altri Paesi Europei) distribuisce prodotti assicurativi – tipicamente servizi di micro-assicurazione & assicurazione *on-demand* completamente digitali adatti per la distribuzione sui canali digitali, anche di tipo istantaneo – tramite partner o in proprio (in quest’ambito, dunque, l’operatività del Gruppo può avvenire anche direttamente nei confronti del consumatore, c.d. B2C, *business to consumer*); con Bartolozzi, broker iscritto al RUI oggetto di acquisizione nel febbraio 2022, l’Emittente sta avviando anche un’attività di distribuzione mediante canali c.d. *phygital*.

Le imprese clienti, sia compagnie assicurative sia le imprese *partner*, ricorrono al Gruppo per lo sviluppo di soluzioni assicurative digitali e personalizzate da fornire al cliente, particolarmente di interesse per quei soggetti che di norma procedono alla distribuzione dei prodotti assicurativi tramite canali fisici, che sono così in grado di adattarsi alle nuove dinamiche del settore assicurativo.

Negli ambiti in cui opera, il Gruppo si presenta come un operatore qualificato per le compagnie assicurative, offrendo quindi alle stesse un supporto, tramite la propria piattaforma tecnologica, nell’incrementare la loro digitalizzazione e sfruttare le opportunità derivanti dalla stessa, nello sviluppo di nuovi prodotti assicurativi, nella distribuzione di polizze assicurative digitali e nell’identificazione di nuove opportunità di *business*, poiché la digitalizzazione offre l’opportunità di identificare e soddisfare nuovi bisogni e nuove domande dei clienti finali e quindi coprire nuovi rischi, nonché di migliorare l’esperienza di acquisto degli stessi. Il Gruppo è dunque connesso, e lavora in maniera integrata, con le compagnie assicurative per le quali svolge il ruolo di acceleratore tecnologico.



Il Gruppo fa leva su *partnership* rilevanti e strategiche dal punto di vista industriale nel settore assicurativo, con operatori che in taluni casi fanno parte direttamente o indirettamente anche della propria compagine azionaria (ad esempio società appartenenti ai gruppi facenti capo rispettivamente ad Assicurazioni Generali S.p.A., Net Insurance S.p.A. e Intesa Sanpaolo S.p.A.), e al contempo su un vasto *network* di distributori.

Vista la natura dell'attività di *brokerage* assicurativo e di supporto nella digitalizzazione dei clienti il Gruppo non effettua comunque attività di compagnia assicurativa e dunque non assume alcun rischio assicurativo.

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo ha circa 22 dipendenti.

Il Gruppo è un pioniere nel mercato *insurtech* italiano, dove alla Data del Documento di Ammissione vanta circa 40 partner nella distribuzione, ed è operativo anche nel Regno Unito e in Spagna.

La tabella che segue evidenzia una sintesi dei principali dati finanziari consolidati del Gruppo al dicembre 2020 e al dicembre 2021 nonché i dati pro forma al 31 dicembre 2021:

| Dati in Euro migliaia      | 2020    | 2021    | 2021PF  |
|----------------------------|---------|---------|---------|
| Ricavi                     | 893     | 1.789   | 2.410   |
| EBITDA                     | (1.141) | (791)   | (760)   |
| EBIT                       | (1.813) | (1.756) | (1.764) |
| Risultato netto del Gruppo | (1.357) | (1.219) | (1.240) |

### 6.1.2 Fattori chiave di successo

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

- Mercato di riferimento in forte crescita anche grazie all'incremento della digitalizzazione.** Il mercato globale dei prodotti assicurativi è in forte crescita, con un CAGR atteso dell'8% circa tra il 2020 e il 2030 grazie alla componente digitale; la crescita del mercato italiano dei prodotti assicurativi distribuiti digitalmente ha un CAGR atteso del 28% circa tra il 2019 e il 2030 (cfr. Paragrafo 6.2.2), grazie a un mutato atteggiamento dei consumatori, anche dovuto agli effetti della pandemia che ha incrementato il ricorso a canali di distribuzione digitale, e al sempre maggior numero di utenti nativi digitali; il

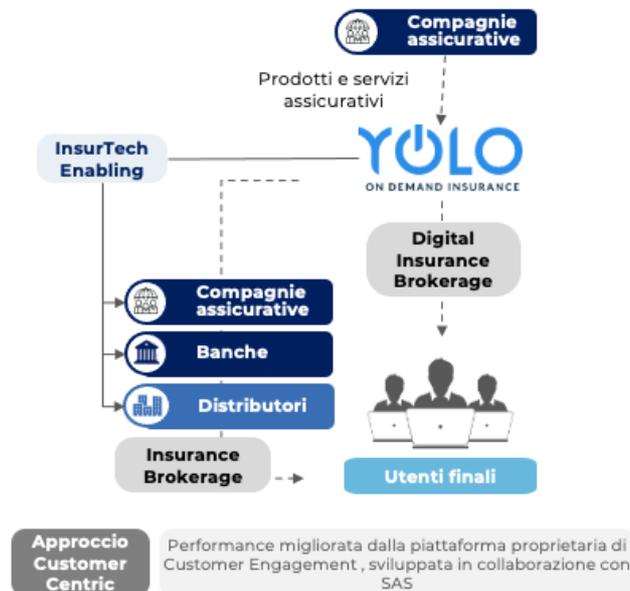
cambio di paradigma dovuto alla crescita dell'offerta di prodotti assicurativi digitali comporterà non solo una sostituzione rispetto al mercato tradizionale, ma anche una crescita del mercato assicurativo nel suo complesso;

- **Attività di brokerage digitale** che consente alle imprese clienti di strutturare un'offerta digitale di polizze assicurative o di integrare polizze assicurative nella loro offerta primaria: le soluzioni di intermediazione dell'Emittente sono flessibili e possono essere configurate in modo variabile per soddisfare le esigenze dei *partner* e delle compagnie assicurative e dunque con un'operatività del Gruppo che può articolarsi in modo differenziato a partire dalla messa a disposizione della piattaforma sino al coinvolgimento in varie modalità nell'attività di distribuzione, e nei confronti di soggetti diversi, dalle compagnie assicurative alle grandi aziende partner al consumatore finale; il Gruppo inoltre non è un monomandatario di alcuna compagnia in alcuna area di prodotto e può liberamente valutare le opportunità di offrire i suoi servizi alle compagnie assicurative;
- **Tech company con piattaforme proprietarie** nate in *cloud* e sviluppate secondo logiche innovative, sono in grado di offrire un servizio onnicomprensivo alle imprese clienti e assicurano velocità e flessibilità nell'integrazione dei sistemi informatici dei *partner* e delle compagnie assicurative grazie a un *layer* API evoluto e sono in grado di ottimizzare la *customer experience*; la piattaforma di *customer engagement* in particolare è caratterizzata da un elevato avanzamento tecnologico per la profilazione e la segmentazione dei consumatori in *cluster*, così da poter individuare per gli stessi i prodotti assicurativi maggiormente di interesse; le piattaforme sono sviluppate in *partnership* tecnologica con una società del gruppo facente capo a Be Shaping the Future S.p.A., controllante Be The Change S.r.l., azionista della Società (che ha messo a disposizione dell'Emittente fino a 50 professionisti per supportarlo in particolare sul piano tecnologico): tale *partnership* contribuisce ad assicurare la scalabilità (il Gruppo al picco ha gestito l'accesso di 7.000 utenti e la gestione di 1.000 polizze al giorno; i partner vengono attivati in tre settimane nei casi migliori, e comunque entro 45 giorni) e l'affidabilità nell'erogazione dei servizi necessarie per soddisfare le esigenze dei *partner* e delle compagnie assicurative, pur mantenendo il Gruppo il presidio degli aspetti tecnologici strategici;
- **Portafoglio di prodotti ampio, dinamico e diversificato** rivolto sia alle imprese, in particolare PMI (es. polizze *cyber risk*) che al pubblico *retail*; grazie alle competenze digitali del Gruppo può essere sviluppata e testata sul mercato un'offerta di prodotti assicurativi particolarmente adeguati alle esigenze dei clienti, distribuiti secondo i differenti modelli delle polizze "*embedded*", sia "*inclusive*", e "*on demand*"; i prodotti assicurativi possono essere sviluppati e resi disponibili rapidamente in modo da intercettare i bisogni emergenti dei

clienti; alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo ha in portafoglio oltre 20 polizze *properties&casualties*;

- **Azionisti** tra le maggiori istituzioni finanziarie italiane e **partner di rilievo**, il Gruppo ha dimostrato la capacità di integrare il servizio offerto dalla propria piattaforma con le architetture di grandi imprese clienti e gestire positivamente la complessità derivante dalla regolamentazione di settore e dalle esigenze di sicurezza; un elemento chiave sono in tal senso le compagnie assicurative che sviluppano prodotti assicurativi innovativi (ad esempio Genertel e Net Insurance) che confluiscono nel portafoglio di prodotti nella piattaforma *insurtech*; inoltre, l'ampiezza della rete distributiva (passata da 15 partner nel 2019 a 26 nel 2020 a 35 nel 2021 e a 39 alla Data del Documento di Ammissione), in grado di coprire differenti settori (telecomunicazioni, utilities, vendita al dettaglio ed e-commerce, bancario) e l'elevato *standing* dei *partner* (tra i quali Imagin Bank del Gruppo Caixa, FCA Bank, Intesa Sanpaolo, Civibank, Chebanca, Carrefour, Despar, Endu, Fastweb, Justeat, Helvetia, Helbiz, Genertel, Banca Sella, Mooney) sono un elemento strategico in quanto consente di distribuire un più ampio numero di prodotti assicurativi digitali;
- **Chiara strategia di crescita articolata sulla base di cinque linee di sviluppo** (cfr. Paragrafo 6.4), grazie alla visione di un *management* caratterizzato da un'elevata esperienza e capacità costruita negli anni, sia in ambito tecnologico e digitale – di particolare rilievo viste le tendenze del mercato assicurativo alla digitalizzazione – sia nell'area di distribuzione dei prodotti assicurativi. Alla Data del Documento di Ammissione si segnalano tra i componenti del *management* il Presidente Simone Ranucci Brandimarte, l'Amministratore Delegato Gianluca De Cobelli (cfr. Capitolo 11.1.1), il Senior Advisor Alessandro Santoliquido (con esperienza consolidata nel settore assicurativo, già CEO di Genialloyd e di Amissima Group, General Manager di Sara Assicurazioni e Allianz Italia, Partner di McKinsey & Co.) e il CFO Francesco Grieco (con precedenti esperienze in Baker Tilly, IMAS S.r.l., KPMG).

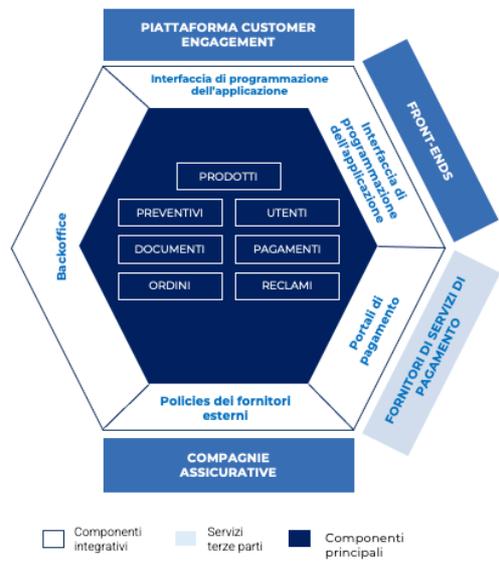
### 6.1.3 Descrizione dei servizi e prodotti dell'Emittente



*Business model dell'Emittente*

Alla Data del Documento di Ammissione, le linee di *business* per il Gruppo corrispondono alla vendita di servizi *insurtech* alle compagnie di assicurazione e alle imprese clienti, da cui derivano i ricavi da servizi, e alla distribuzione di prodotti assicurativi realizzati dalle compagnie assicurative, da cui derivano le relative commissioni.

Centrali nell'offerta dei servizi del Gruppo è la piattaforma digitale proprietaria Yolo, sia come piattaforma di distribuzione dei prodotti assicurativi, sia come piattaforma strumentale alla digitalizzazione dei servizi assicurativi delle compagnie assicurative e per i partner, anche per mezzo dell'analisi e gestione dei dati raccolti dal Gruppo (che vengono raccolti tramite le attività distributive, sia direttamente sia tramite i partner) effettuata per mezzo della piattaforma di *customer engagement*. Le piattaforme digitali sono progettate per integrarsi sia con le compagnie assicurative sia con le imprese *partner* ed hanno più moduli, essendo dunque caratterizzate da un'elevata flessibilità per chi vi accede. Le piattaforme sono basate su un'architettura open source e sono caratterizzate da sistemi di intelligenza artificiale e *machine learning*.



Modello di funzionamento delle piattaforme

### Servizi insurtech

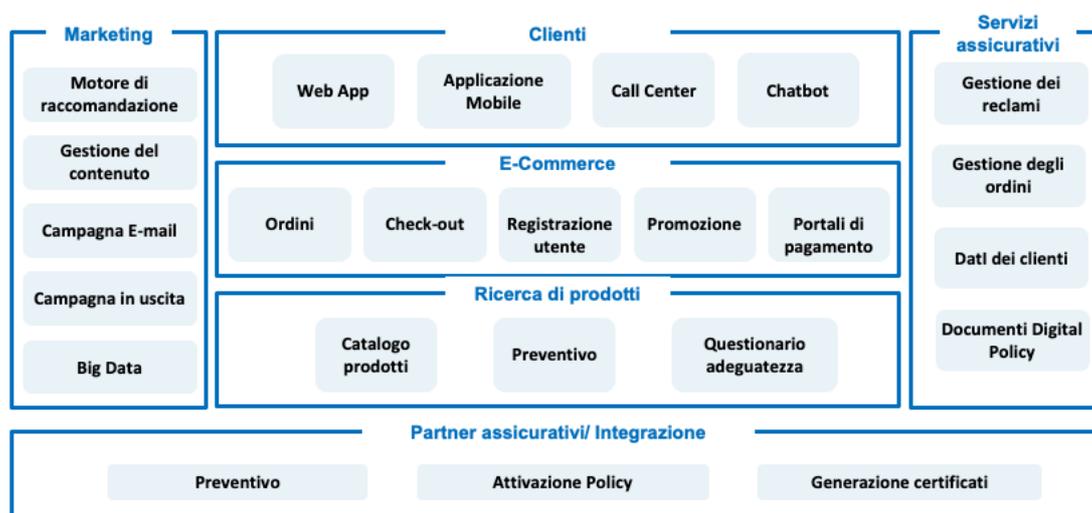
Per quanto riguarda la **vendita di servizi insurtech**, il Gruppo ricorre all'utilizzo delle due piattaforme *insurtech* e *customer engagement*.

La **piattaforma insurtech Yolo** consente l'integrazione a livello di *back end* con le compagnie assicurative e, "a valle", l'integrazione e l'interfaccia con i canali distributivi dei prodotti assicurativi messi a disposizione dai *partner*, dalle compagnie assicurative e dagli intermediari (attraverso i vari canali utilizzati da tali soggetti), resa particolarmente agile dall'utilizzo di API estese per l'integrazione delle *properties* delle imprese clienti con la piattaforma, così che:

- le compagnie assicurative, in una logica *software as a service*, possano digitalizzare i loro prodotti assicurativi e crearne agilmente di nuovi, integrare i prodotti assicurativi sviluppati nella stessa piattaforma e metterli a disposizione dei distributori dei prodotti assicurativi, come la stessa Yolo S.r.l. e i *partner* quali banche, *utilities*, aziende di *e-commerce*;
- i *partner* che distribuiscono prodotti assicurativi e le stesse compagnie assicurative possano sviluppare, anche grazie all'analisi dei dati disponibili sulla piattaforma e relativi alle preferenze dei clienti, un'offerta digitale di prodotti assicurativi e distribuire gli stessi tramite la piattaforma ai consumatori finali;
- i consumatori finali possano sottoscrivere polizze assicurative vendute da Yolo S.r.l. come *broker* assicurativo o dalle imprese e compagnie assicurative clienti del Gruppo, avendo a disposizione un unico punto d'accesso per un'offerta

estremamente ampia di prodotti assicurativi idonei a numerose esigenze.

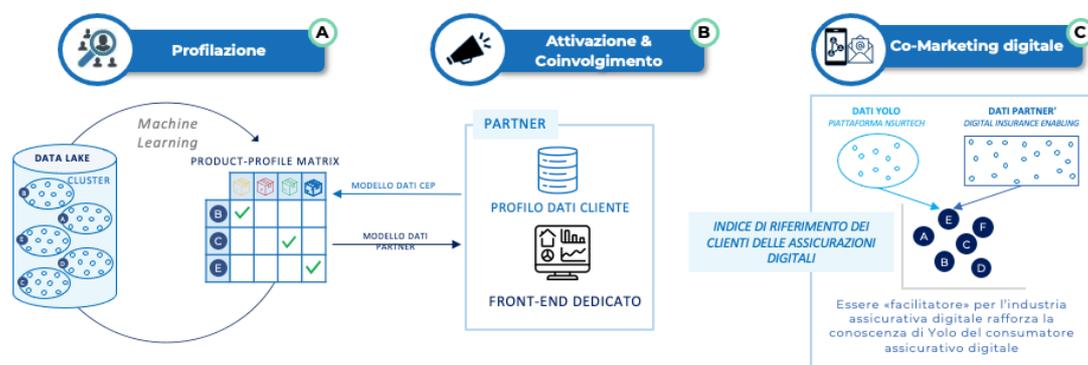
L'accesso alla piattaforma consente alle imprese clienti di distribuire polizze assicurative, in particolare polizze accessorie, che generano dunque nuovi ricavi, in modo rapido e secondo le necessità del mercato, offrendo alle imprese clienti prodotti "su misura" per le loro esigenze e innovativi e dando la possibilità di ampliare la platea dei loro clienti. La distribuzione è in questo senso il punto di partenza per digitalizzare l'intera *value chain*. La piattaforma supporta sistemi che agevolano il contatto con gli utenti finali, ad esempio *chatbot* per migliorarne l'esperienza e sistemi per l'invio di notifiche *push* e segnalazioni su prodotti assicurativi di interesse. Possono esservi integrati vari sistemi di pagamento. In generale, la piattaforma consente di digitalizzare numerose funzioni nella *value chain* legata all'offerta di prodotti assicurativi, fornendo alle imprese clienti un servizio *end-to-end* che va dal *marketing* (tramite la piattaforma possono essere automatizzate alcune funzioni di marketing nei confronti della base clienti sulla base di analisi comportamentali e della geolocalizzazione) alla commercializzazione dei prodotti ai servizi post-vendita.



Descrizione delle funzionalità della piattaforma end-to-end

Il Gruppo, tramite la **piattaforma di customer engagement**, che consente attività di segmentazione dei consumatori e di profilazione degli stessi, offre inoltre accesso a servizi di *customer engagement* in quanto, grazie all'aggregazione e all'analisi dei dati raccolti dalla stessa, effettuata anche tramite sistemi di intelligenza artificiale e *machine learning*, le imprese *partner* e le compagnie assicurative sono in grado di aumentare la propria conoscenza dei potenziali acquirenti dei prodotti assicurativi, delle loro preferenze in termini di assicurazioni e delle loro necessità, sfruttando tale conoscenza per opportunità di *up-selling* e *cross-selling* e per intercettare le tendenze di mercato emergenti, nonché per comprendere quali specifiche offerte destinare a quali clienti. La piattaforma consente di avere accesso a statistiche avanzate e reportistica che assicura

una visualizzazione completa dei dati a chi vi accede.



Funzionamento della piattaforma di customer engagement

Il Gruppo può offrire sia l'accesso a entrambe le piattaforme, sia a una sola di esse, stante la natura flessibile e modulare della propria offerta.

### Attività di brokerage digitale

Per quanto riguarda l'**attività di brokerage** digitale, i prodotti assicurativi distribuiti dal Gruppo, in proprio o tramite banche, imprese operanti nel campo delle telecomunicazioni o dell'*e-commerce*, *utilities* e altri soggetti che hanno ampie basi clienti cui rivolgersi, nonché in taluni casi tramite compagnie assicurative, sono volti a soddisfare le necessità dei consumatori finali in modo innovativo e con una rapida evoluzione dei prodotti offerti, grazie alla flessibilità nella comprensione dei bisogni degli utenti e nell'ampliamento dei prodotti assicurativi messi a disposizione dal Gruppo.

Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo è presente in numerosi segmenti di mercato. Il portafoglio del Gruppo è composto da più di 20 tipologie di polizze P&C e va da offerte istantanee o al minuto fino a polizze estese (es. polizza casa e auto).

Il Gruppo offre prodotti assicurativi relativi a beni di consumo (es. telefoni e tablet), alle persone (es. mobilità, attività sportive – es. sci, ciclismo – vita), ad animali, alla salute, ai viaggi, ad automobili e motociclette, alla casa, ai rischi informatici e legali, dunque prodotti sia rivolti a consumatori che a imprese, in particolare piccole e medie imprese.

|                          | Prodotti  | Fornitori  |
|--------------------------|---|--|
| <b>Beni</b>              | YOLO Smartphone & Tablets    YOLO Home Appliances   | COVERCARE  |
| <b>Persone e animali</b> | YOLO Home Refurbishment    YOLO Ski    YOLO Scooter & Bike    YOLO Serenity<br>YOLO Mobility    YOLO Sport    YOLO Pet    YOLO life Insurance | NET ASSURANCE    sara    ERGO<br>CHUBB    CANTO ASSICURAZIONI    MetLife |
| <b>Salute</b>            | YOLO Care    YOLO Dentist <b>Nuovi prodotti in via di sviluppo</b>  | BUE ASSISTANCE    R-MG   |
| <b>Viaggio</b>           | YOLO Travel    YOLO Flight Protection    YOLO Sunny    YOLO Holiday<br>YOLO Travel Delete    YOLO Travel Europe    YOLO My Mobility    Home   | AA    Allianz Partners    LUNA    CANTO ASSICURAZIONI                    |
| <b>Motori</b>            | Car/Motorbike Insurance   | G  |
| <b>Casa</b>              | YOLOHome    Homeflex  | G    ZURICH connect  |
| <b>PMI</b>               | Legal Coverage    Cyber Security <b>Nuovi prodotti in via di sviluppo</b>   | DAS    NET   |

Portafoglio prodotti del Gruppo

Il Gruppo è passato dalle n. 911 polizze distribuite nel 2018 a circa 100 mila nel 2019, a circa 350 mila nel 2020 e ad oltre 1 milione nel 2021.

Con l'acquisizione di Bartolozzi, broker tradizionale, il Gruppo veicolerà l'offerta digitale anche tramite canali tradizionali.

#### 6.1.4 Il modello di *value chain*

Come descritto, il modello di *business* del Gruppo è volto ad accelerare la trasformazione digitale dell'offerta di prodotti assicurativi facendo leva sulle piattaforme tecnologiche proprietarie, i prodotti offerti e la rete di *partner* per mezzo dei quali avviene la distribuzione degli stessi. Trasversale rispetto a tutte le attività del Gruppo è la capacità nella gestione dei dati e nella digitalizzazione delle informazioni, per cui è necessaria una continua attività di ricerca e sviluppo sulla piattaforma e sulle tecnologie sottostanti.

In funzione della flessibilità della piattaforma e del proprio modello di *business*, il Gruppo può offrire differenti servizi nelle diverse fasi del proprio modello di business, variamente configurati sia a livello di sviluppo del prodotto assicurativo che di distribuzione a compagnie assicurative e *partner*, sino a poter a fornire un servizio onnicomprensivo che consente di sfruttare tutte le funzionalità tecnologiche e di analisi dei dati, di accedere alla piattaforma di prodotti assicurativi, di svolgere attività di marketing.

#### *Insurtech enabler*

Le compagnie assicurative (o altri soggetti autorizzati alla distribuzione di prodotti assicurativi) concludono con il Gruppo un contratto al fine di affidare allo stesso lo sviluppo, l'integrazione e la gestione della piattaforma digitale, finalizzata a supportare la distribuzione di prodotti e servizi assicurativi.

Il Gruppo offre innanzitutto una valutazione dei *target* di riferimento dell'impresa cliente e delle opzioni strategiche di utilizzo della piattaforma assicurativa in considerazione dei canali distributivi dell'impresa cliente.

Il Gruppo fornisce poi un supporto nell'installazione della piattaforma e nell'integrazione con i sistemi e con i canali di distribuzione dei prodotti assicurativi dell'impresa cliente, con eventuali personalizzazioni rispetto alle funzionalità base della piattaforma, vista la scalabilità e la modularità della stessa. Il cliente integra così le proprie *properties* tecnologiche, ad esempio il proprio sito o le *app* che usa per la vendita dei propri prodotti/servizi, con la piattaforma del Gruppo.

Viene infine garantito, a partire dall'avvio dell'attività di distribuzione, l'aggiornamento e la manutenzione della piattaforma in termini tecnici e di *compliance* normativa.

Il Gruppo ottiene un corrispettivo per l'attività di consulenza e sviluppo delle piattaforme per le imprese clienti, offrendo alle stesse l'accesso alla piattaforma e l'utilizzo della stessa secondo il modello *software as a service*. Il Gruppo ottiene poi un corrispettivo periodico per i servizi ricorrenti successivi all'avvio dell'operatività della piattaforma, che costituiscono dunque un ricavo ricorrente per il Gruppo.

### **Supporto allo sviluppo dei prodotti assicurativi**

Una volta integrate le piattaforme, il punto chiave nell'offerta del servizio di *insurtech enabler* è il supporto alla digitalizzazione dell'offerta dei prodotti assicurativi, sulla base delle analisi dei destinatari dell'offerta di tali servizi e dei canali distributivi cui fare ricorso per raggiungere tali target.

Tramite l'integrazione con le compagnie assicurative, viene dunque supportato lo sviluppo di prodotti assicurativi digitali di varia tipologia e caratterizzati dalla natura innovativa del prodotto assicurativo offerto, come a titolo esemplificativo prodotti mensilizzati, prodotti istantanei, prodotti micro (con un costo molto ridotto), prodotti *pay per use*.

Il Gruppo tramite la piattaforma assume un ruolo di rilievo nel coadiuvare le compagnie assicurative nel *design* della strategia legata all'offerta dei prodotti assicurativi, da veicolare attraverso i propri canali o avvalendosi di quelli del Gruppo o dei *partner* del Gruppo.

Nella piattaforma possono essere implementati anche prodotti assicurativi già esistenti e sviluppati dalle compagnie assicurative, il che contribuisce all'aggiornamento di un catalogo esteso messo a disposizione di coloro che accedono alla piattaforma.

Oltre ai prodotti assicurativi già presenti nella piattaforma, le imprese clienti possono

richiedere l'implementazione di specifici prodotti assicurativi, per la quale le stesse corrispondono un pagamento al Gruppo.

I prodotti assicurativi sono così messi a disposizione dei vari *partner* distributivi che hanno accesso a un catalogo aggiornato di prodotti assicurativi digitali e sono supportati nella personalizzazione dell'offerta di prodotti assicurativi, anche integrandoli con la loro offerta di beni e servizi, e nella distribuzione degli stessi.

## **Distribuzione**

I prodotti assicurativi sono distribuiti in particolare sotto forma di

- polizze c.d. *Embedded*, vale a dire prodotti assicurativi integrati in un prodotto o servizio non assicurativo venduto dall'impresa cliente e che dunque arricchiscono tale prodotto o servizio, dandogli un valore aggiunto (ad esempio acquisto di un biglietto per un evento con la collegata assicurazione in caso di annullamento dell'evento) e oggetto di acquisto separato;
- polizze c.d. *inclusive*, in cui il prodotto assicurativo è già incluso nel prodotto principale e dunque nel pagamento dello stesso che è fatto al partner che lo distribuisce, senza essere oggetto di un acquisto *ad hoc*;
- prodotti assicurativi digitali *On Demand*, polizze tradizionali in forma digitale sviluppate *ad hoc* e pensati per le necessità dei clienti dei *partner* distributivi, di norma distribuiti tramite le proprie *properties* digitali (interfaccia *web*, *app*) individuando prodotti potenzialmente di interesse per il consumatore cliente dell'impresa *partner* ma non direttamente collegati a uno specifico acquisto.

La distribuzione di prodotti assicurativi può avvenire attraverso diversi canali, sia da parte delle compagnie assicurative che delle imprese partner e da parte del Gruppo.

Le compagnie assicurative o altri partner abilitati alla distribuzione dei prodotti assicurativi possono distribuire in proprio i prodotti sviluppati tramite la piattaforma in "*white label*": anche nel caso in cui il Gruppo non ottenga commissioni derivanti dall'attività distributiva, i prodotti assicurativi sviluppati tramite la sua piattaforma saranno in grado di raggiungere una platea di soggetti vasta quanto il numero dei clienti cui accedono i *partner* del Gruppo e le compagnie assicurative che fanno ricorso ai suoi servizi *insurtech*.

Un altro canale è quello delle imprese *partner* che attraverso le proprie *properties* digitali propongono ai propri clienti i prodotti e servizi assicurativi individuati tra quelli presenti sulla piattaforma. In questo caso, il Gruppo incassa sia le commissioni legate all'uso della piattaforma, sia il premio relativo al prodotto assicurativo e corrisponde al *partner* che segnala il prodotto assicurativo al cliente finale un compenso per l'attività

di distribuzione o segnalazione. In alcuni casi (circa il 60% dei clienti) il Gruppo incassa il premio e corrisponde una commissione (*revenue share*) al *partner* (fino al 60%) ma non entra in contatto con il cliente finale, nei cui confronti è il *partner* a svolgere attività di *broker*. In altri casi (circa il 40% dei clienti), quando il *partner* non svolge direttamente attività di *broker* (e dunque si limita all'attività di segnalazione), Yolo S.r.l. agisce come *broker* in favore del cliente finale. Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo è passato da circa 1.631 clienti nel 2018 a 4.507 nel 2019, 6.665 nel 2020 e circa 8.378 nel 2021, con un CAGR del 73%. Alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo ha circa 13.000 clienti.

Infine, Yolo S.r.l., in qualità di *broker*, può concludere accordi con le singole compagnie assicurative aventi a oggetto la distribuzione dei prodotti assicurativi forniti dalle stesse direttamente verso il cliente finale, senza veicolare l'offerta tramite *partner*, attraverso la piattaforma digitale fornita dal Gruppo o tramite canali digitali ulteriori rispetto a quello già attivato. Il Gruppo non ha esclusive con compagnie assicurative.

I prodotti assicurativi possono anche essere distribuiti secondo un canale che unisce intermediazione fisica e digitale, c.d. *phygital*, che rappresenta un ambito di distribuzione in cui il Gruppo sta incrementando la propria presenza anche tramite la recente operazione di acquisizione di Bartolozzi, così da trasferire le proprie competenze digitali e la *brand awareness* creata negli anni presso gli intermediari attivi nella distribuzione fisica dei prodotti assicurativi.

In tale ultimo ambito, i prodotti assicurativi sono distribuiti attraverso intermediari assicurativi (*broker*, agenti e sub-agenti) che accedono alla piattaforma del Gruppo; poiché il Gruppo vanta un portafoglio molto ampio e flessibile di polizze assicurative, lo rende disponibile a tali terze parti che a loro volta vendono il prodotto assicurativo ai clienti. Il Gruppo mette quindi a disposizione dei clienti lo strumento digitale – la piattaforma proprietaria – con un largo ventaglio di prodotti assicurativi disponibili. Il Gruppo incassa il premio trattenendo una commissione sul prodotto assicurativo venduto dall'intermediario, che in parte è riconosciuta all'intermediario.

### **Post-distribuzione**

Sulla base del mandato della compagnia assicurativa, successivamente alla fase di distribuzione il Gruppo può offrire un supporto anche nella prestazione di servizi di assistenza agli utenti finali (es. per quanto riguarda la gestione dei sinistri, possibilità di segnalazione degli stessi tramite la piattaforma del Gruppo). Inoltre, il Gruppo può svolgere attività di *marketing*, *cross selling* e *up selling* nei confronti del cliente finale.

#### **6.1.5 Descrizione di nuovi prodotti o servizi introdotti**

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo non ha introdotto nuovi prodotti e/o servizi significativi né ha reso pubblico lo sviluppo di nuovi prodotti e/o servizi.

## 6.2 Principali mercati

L'Emittente opera nel mercato della *digital insurance*, in particolare nel settore *insurtech*. Alla data del Documento di Ammissione l'Emittente opera prevalentemente in Italia e, in misura minore, in Spagna e Regno Unito. Il mercato italiano rappresenta circa l'89% dei ricavi 2021 proforma del Gruppo.

Il termine *insurtech* o tecnologia assicurativa è un neologismo mutuato dal mondo *fintech* e deriva dall'unione tra *insurance* (ovvero assicurazioni) e *technology* (ovvero tecnologia). L'*insurtech* è quindi un insieme di tecnologie e strumenti atti ad aumentare l'efficienza e l'efficacia dei prodotti assicurativi.

Il mercato *insurtech* è atteso crescere ed assumere un ruolo sempre più importante nei prossimi anni grazie ai seguenti fattori: (i) lo sviluppo di nuove tecnologie quali, ad esempio, il *machine learning*, i *big data* e l'*internet of things* (IoT) che stanno impattando in maniera crescente sull'intera filiera dei prodotti assicurativi; (ii) l'emergere della figura del consumatore digitale alla ricerca di prodotti assicurativi personalizzati e di una *customer experience* orientata ai propri bisogni. In particolare, circa l'82% dei consumatori digitali provverebbe una polizza *on-demand*, il 77% acquisterebbe i prodotti di un'assicurazione *online* e il 74% acquisterebbe una polizza mai utilizzata prima<sup>(2)</sup>; (iii) l'ingresso nel segmento della distribuzione assicurativa di nuovi attori quali banche digitali, società di telecomunicazioni e utilities, società big tech e automotive; (iv) l'affermarsi di nuovi ecosistemi risultanti da nuove tendenze, sia tecnologiche che sociali, che faranno emergere nuovi bisogni di protezione che le compagnie assicurative tradizionali spesso non riescono a soddisfare (ad esempio la *smart and sharing mobility*, la *cybersecurity*, le attività sportive, gli animali d'affezione).

Il presente paragrafo illustra l'andamento e le principali dinamiche del mercato di riferimento della Società.

Le informazioni sono state riprodotte fedelmente dall'Emittente e, per quanto a conoscenza dello stesso, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni inesatte o fuorvianti.

### 6.2.1 Il mercato globale

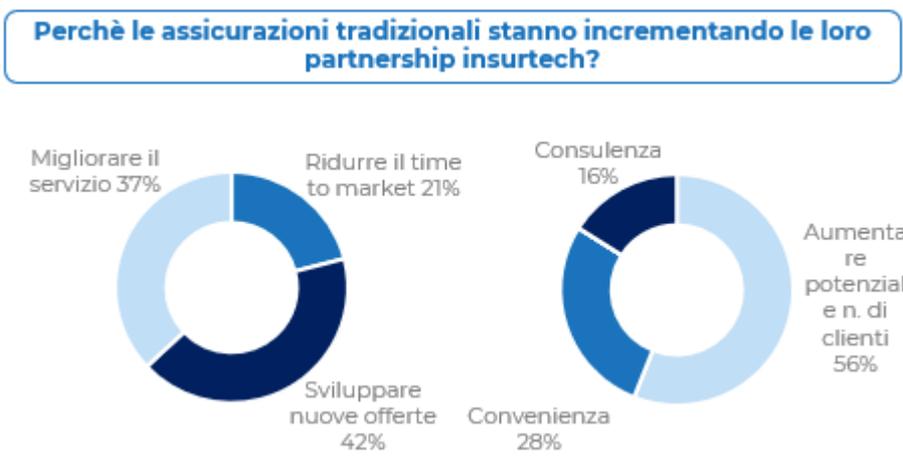
Il mercato assicurativo globale sta attraversando una fase di profonda innovazione che copre la sua intera *value chain*. In particolare, le assicurazioni tradizionali stanno sperimentando una crescente necessità di innovare i propri processi interni, tra cui: marketing delle nuove polizze (migliore comprensione dei bisogni della base clienti

---

<sup>(2)</sup> Fonte: "Diffusione polizze On Demand 2021 su Digital Customers" pubblicato da Italian Insurtech Association (maggio 2021)

attraverso modelli predittivi), distribuzione (digitalizzazione e scalabilità delle piattaforme *insurtech*), sottoscrizione (modelli di pricing, copertura di nuovi rischi e sviluppo di soluzioni più flessibili quali polizze *on-demand* ecc.), gestione dei sinistri (efficientamento delle procedure, dematerializzazione documentale) e dei clienti nelle fasi post-sales (miglioramento della *customer experience*, sviluppo di applicativi per dispositivi mobili).

In questo contesto, giocano un ruolo centrale le compagnie *insurtech*, con cui un numero sempre maggiore di operatori tradizionali (oltre il 50%) vorrebbe stabilire delle *partnership* sia per avere un supporto nell'espansione delle loro capacità di offerta digitale, sia per sviluppare nuovi prodotti in tempi ridotti. I seguenti grafici evidenziano le motivazioni alla base del crescente utilizzo di servizi *insurtech* da parte delle compagnie assicurative tradizionali <sup>(3)</sup>.

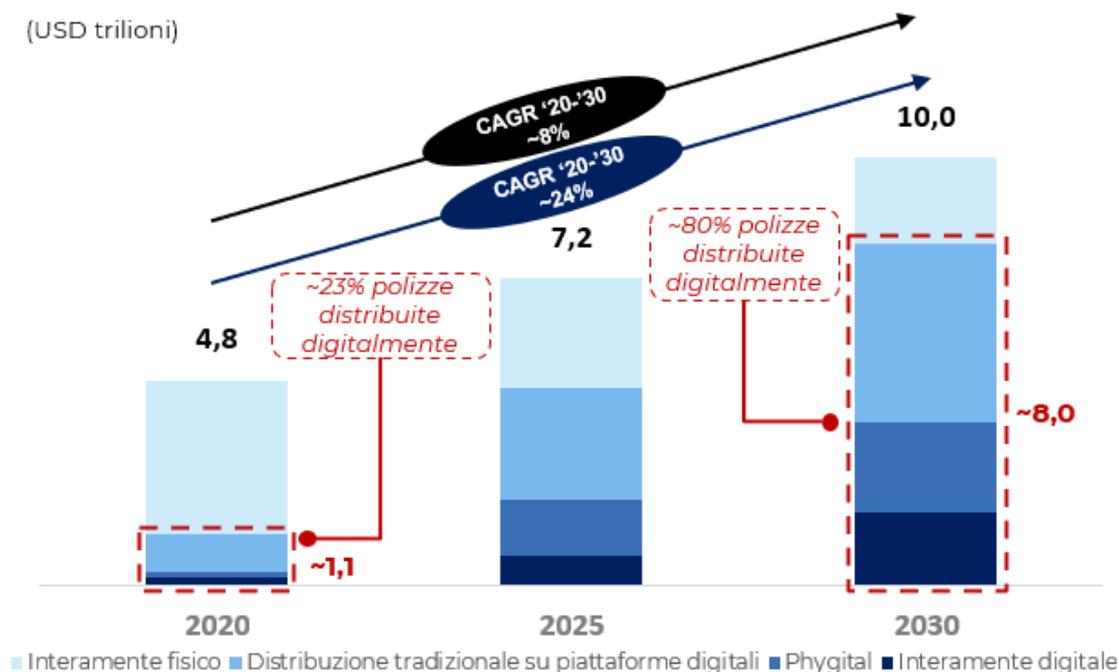


Parallelamente, gli operatori non tradizionali (ad esempio società operanti nella grande distribuzione, gruppi di telecomunicazione, società *fintech* ecc.) hanno mostrato un interesse crescente nel condividere la propria base clienti con le compagnie assicurative, considerando la possibilità di generare *stream* di ricavi aggiuntivi. In questo contesto, le società *insurtech* si pongono da intermediari con il ruolo di *enabler* distributivi grazie alle proprie capacità tecnologiche. Questa dinamica di mercato è già riconosciuta da oltre il 50% dei consumatori che si dichiara disposto ad acquistare polizze assicurative da operatori non tradizionali <sup>(2)</sup>,

La crescente importanza dell'offerta digitale si riflette anche sulle attese di crescita dei prodotti assicurativi digitali. In particolare, il mercato assicurativo globale, calcolato in termini premi lordi pagati, pari a circa 4,8 trilioni di dollari nel 2020, è atteso crescere ad un tasso medio annuo (CAGR) di circa l'8% fino a raggiungere un valore pari a circa

<sup>(3)</sup> Fonte: "World Insurtech Report 2021" pubblicato da Capgemini Research Institute e EFMA (2021)

10 trilioni di dollari nel 2030<sup>(4)</sup>. La quota di polizze distribuite digitalmente è attesa in crescita dal 23% circa del 2020 (circa 1,1 trilioni di dollari) all'80% del 2030 (circa 8 trilioni di dollari), evidenziando una crescita media annua (CAGR) del 22% circa<sup>5</sup>. In termini di ripartizione per prodotti, nel 2030 è atteso che le polizze *full direct digital* rappresenteranno circa 1,7 trilioni di dollari (da 0,2 trilioni di dollari, con un CAGR del 24%) e le polizze *embedded* circa 0,7 trilioni di dollari<sup>(6)</sup>.



I principali *trend* che supporteranno la crescita del mercato *insurtech* sono riconducibili, anche a seguito della pandemia da COVID-19, all'accelerazione delle attività digitali, sia in termini di acquisti che di esperienza del consumatore finale; alla crescente esigenza dei consumatori digitali di soddisfare i propri bisogni in modo rapido e, a tal riguardo, i player *insurtech* sono dei veri e propri *game changer* nel mercato in quanto forniscono prodotti digitali con un *time-to-market* molto breve; all'aumento dell'importanza dei broker assicurativi, in quanto possono fare leva sulle relazioni dirette con il cliente.

La pandemia da COVID-19, in particolare, ha accelerato la propensione di lungo termine dei consumatori ad acquistare coperture assicurative: +7% prodotti salute; +6%

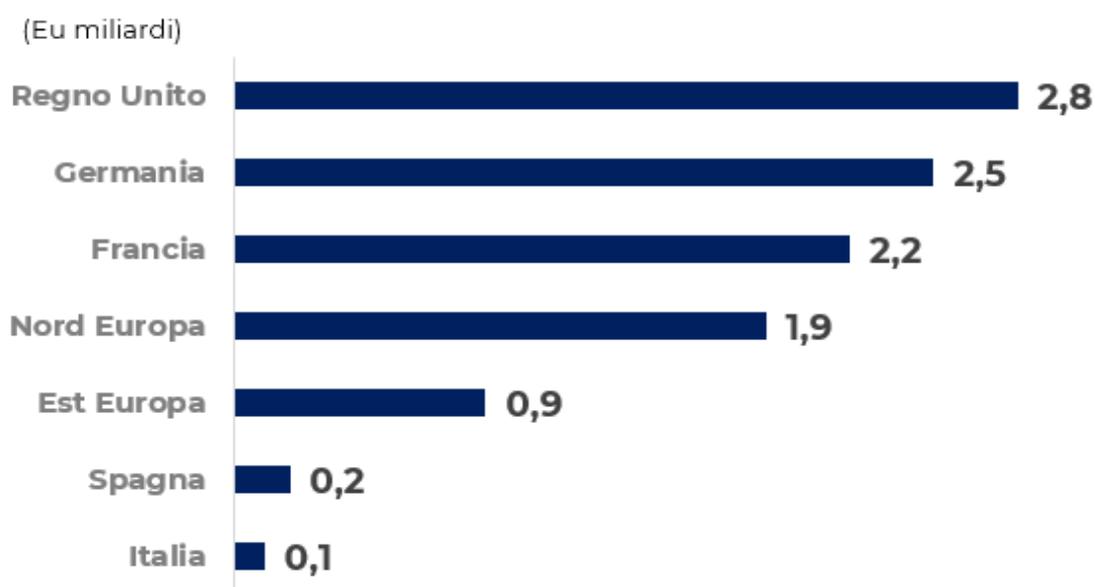
<sup>(4)</sup> Fonte: "The Future of Insurance: As Risks Mount, Insurers Aim to Augment Protection with Prevention" pubblicato da Bain & Co (2021)

<sup>(5)</sup> Fonte: "Il mercato Insurtech e la penetrazione delle polizze digitali al 2030" pubblicato da the Italian Insurtech Association (marzo 2022).

<sup>(6)</sup> Fonte: "The Future of Insurance: As Risks Mount, Insurers Aim to Augment Protection with Prevention" pubblicato da Bain & Co (2021)-

prodotti vita; +4% prodotti danni (esclusa RC auto)<sup>(7)</sup>. Oltre alla pandemia da COVID-19, altri e nuovi fenomeni quali il cambiamento climatico, l'invecchiamento della popolazione e l'emergere dei rischi di *cyber*-sicurezza porteranno ad una crescita del mercato sia per le persone fisiche che per le imprese.

In termini di investimenti, nel periodo dal 1° gennaio 2020 al 30 giugno 2021, i paesi in Europa nei quali si sono realizzati i maggiori investimenti nel mercato *insurtech* sono Gran Bretagna (circa 2,8 miliardi di euro), Germania (circa 2,5 miliardi di euro) e Francia (circa 2,2 miliardi di euro). In Italia gli investimenti sono stati pari a circa 0,1 miliardi di euro<sup>(8)</sup>.



Il mercato *insurtech*, infine, sta accelerando grazie all'impulso dato dalle compagnie assicurative tradizionali che necessitano di allargare la base clienti, diversificare i canali di distributivi e ridurre i costi operativi, minimizzare il *time-to market* dei nuovi prodotti sul mercato. In particolare, sulla base di una recente indagine di mercato<sup>(9)</sup>, le compagnie assicurative stanno incrementando le loro *partnership* con le *insurtech* per sviluppare nuovi prodotti (42%), migliorare il servizio offerto (37%), accelerare il *time-to-market* (21%).

### 6.2.2 Il mercato italiano

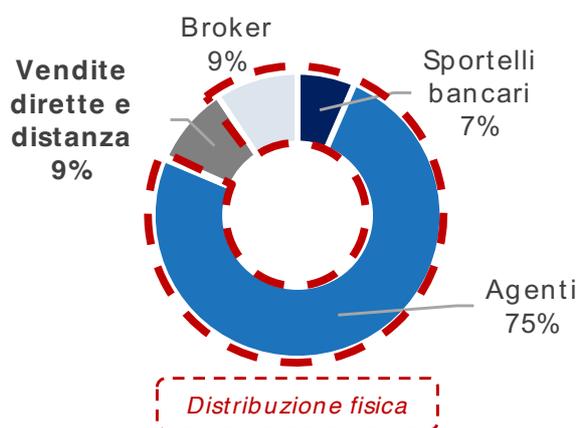
Il mercato assicurativo italiano è ancora caratterizzato da una forte preponderanza della

<sup>(7)</sup> Fonte: World Insurtech Report 2021 pubblicato da Capgemini Research Institute e EFMA. Variazione calcolata tra maggio e novembre 2020

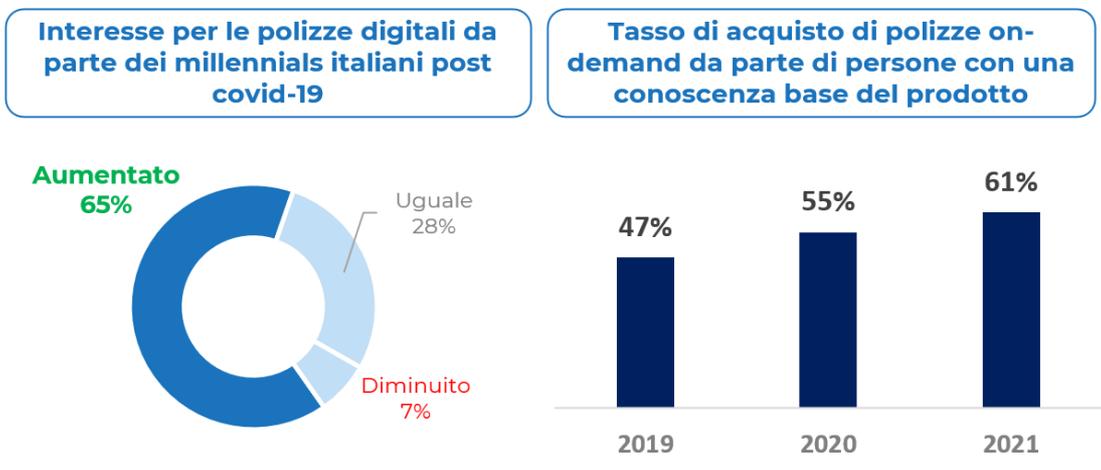
<sup>(8)</sup> Fonte: Italian Insurtech Summit "Ora o mai più" pubblicato da the Italian Insurtech Association (settembre 2021). Gli importi indicati escludono i proventi delle IPO

<sup>(9)</sup> Fonte: "World Insurtech Report 2021" pubblicato da Capgemini Research Institute e EFMA

distribuzione di polizze tramite reti fisiche. In particolare, nei rami danni, oltre il 90% dei premi intermediati nel periodo 2016-2020 sono riconducibili a canali di tipo tradizione con gli agenti che detengono la quota prevalente del mercato con circa il 75% dei premi intermediati. Il grafico sottostante riassume la ripartizione media dei premi assicurativi rami danni per canali distributivi nel periodo 2016-2020<sup>(10)</sup>



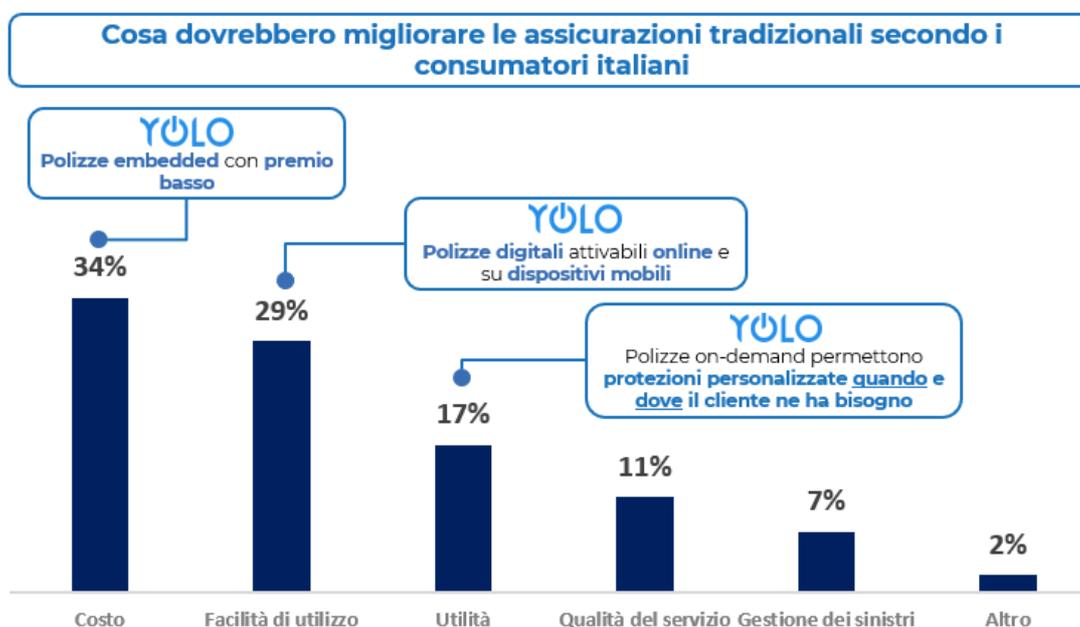
In questo contesto dominato da agenti e canali distributivi tradizionali, il 65% dei consumatori più giovani (in particolare i cosiddetti “*millennials*”) stanno mostrando un interesse crescente per le polizze digitali e on-demand. In particolare, circa il 61% dei consumatori con una conoscenza base delle polizze definibili “on-demand” si sono dichiarati disposti ad acquistarle in numero crescente come mostra il seguente grafico:



In generale, secondo una ricerca dell’Italian Insurtech Association<sup>(12)</sup>, i consumatori italiani ritengono che diversi elementi delle assicurazioni tradizionali

<sup>(10)</sup>Fonte: “L’assicurazione italiana 2020-2021” Associazione Nazionale fra le Imprese Assicuratrici (ANIA)

necessitano di migliorare, come illustrato dal grafico seguente:

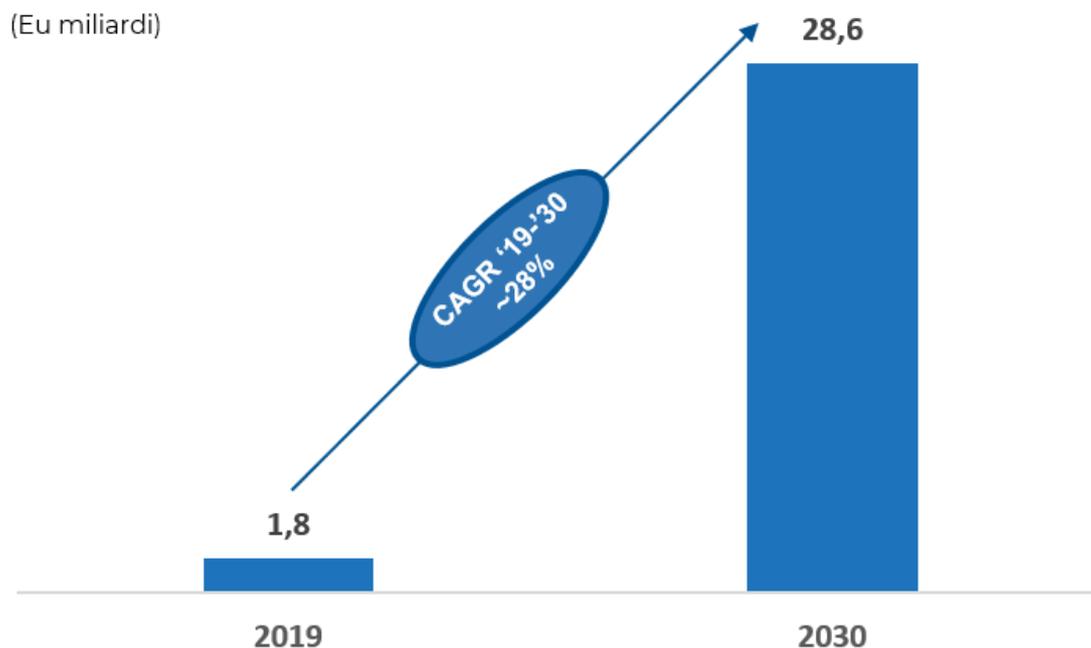


I fattori sopra descritti nei prossimi anni porteranno ad una profonda trasformazione dell'industria assicurativa che dovrà adattare le proprie strategie per tenere il passo dell'evoluzione dei bisogni dei consumatori. In particolare, secondo uno studio di McKinsey <sup>(11)</sup>, per le compagnie assicurative diventerà imperativo rinnovare i propri prodotti per coprire nuovi rischi, migliorare la *customer experience* e la *customer engagement* della propria base clienti. Questo richiederà una profonda rivoluzione digitale del settore, in cui le *partnership* con le società *insurtech* assumeranno un ruolo rilevante nell'ottica di incrementare le capacità analitiche e di analisi dei dati degli operatori tradizionali.

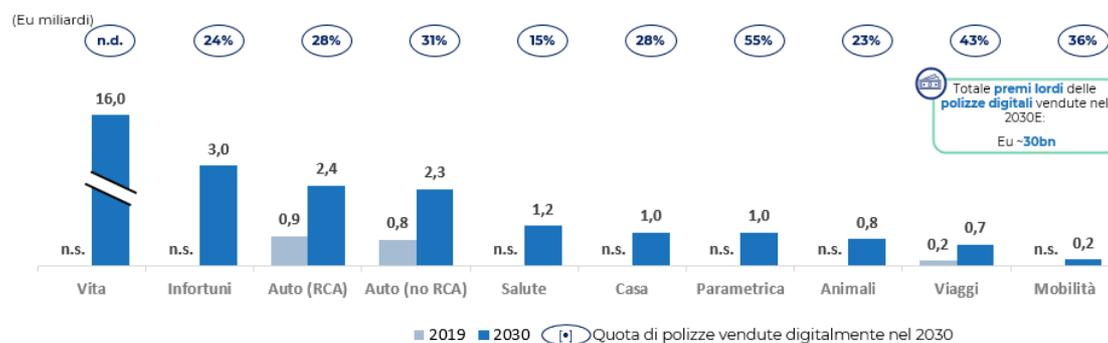
Il mercato italiano delle polizze distribuite digitalmente, calcolato in termini di premi lordi pagati, pari a circa 1,8 miliardi di euro nel 2019, è atteso crescere ad un tasso medio annuo (CAGR) del 28% circa, per raggiungere un valore di circa 28,6 miliardi di euro nel 2030 <sup>(12)</sup>.

<sup>(11)</sup> Fonte: "Creating Value, finding focus: Global Insurance Report 2022" pubblicato da McKinsey (2022)

<sup>(12)</sup> Fonte: "Gross premium: lo sviluppo e le priorità delle competenze digitali e tecniche nel settore assicurativo" pubblicato da the Italian Insurtech Association (2021)



La penetrazione delle polizze digitali sul mercato italiano è attesa crescere dal 1,5% del 2018 al 3,5% nel 2025 e al 9-10% nel 2030. Il grafico sotto riportato evidenzia la crescita dei premi lordi pagati in Italia tra il 2019 ed il 2030 per categoria di prodotto e la percentuale di polizze digitali distribuite rispetto al totale di polizze nel 2030. <sup>(13)</sup>



L'importanza dell'*insurtech* per le compagnie assicurative italiane è riconosciuta dagli stessi *top manager* delle compagnie assicurative stesse: oltre il 70% di questi considera l'*insurtech* molto rilevante nelle dinamiche aziendali<sup>(14)</sup> (il 14% di importanza media e

<sup>(13)</sup> Fonte: Italian Insurtech Summit "Ora o mai più" pubblicato da the Italian Insurtech Association (settembre 2021).

<sup>(14)</sup> Fonte: "Lo sviluppo e le priorità delle competenze digitali e tecniche nel settore assicurativo" pubblicato da Italian Insurtech Association (febbraio 2022).

il 12% di importanza bassa).

### 6.2.3 Il posizionamento competitivo

Fermo restando che il Gruppo non effettua attività di compagnia assicurativa e dunque non assume alcun rischio assicurativo, a giudizio del *management* l'Emittente si differenzia dalle società operanti nel settore di riferimento sul mercato italiano in quanto offre ai propri clienti due piattaforme tecnologiche difficilmente replicabili:

- (i) la piattaforma *insurtech*, che svolge funzioni di distribuzione e digitalizzazione dei prodotti assicurativi, è caratterizzata da un elevato grado di personalizzazione ed integrabilità con i sistemi dei *partner*, oltre ad un ridotto tempo di attivazione;
- (ii) la piattaforma di *customer engagement*, funzionale all'analisi dei dati raccolti, alla segmentazione e profilazione degli utenti, è caratterizzata da soluzioni modulabili sulla base delle effettive necessità dei clienti.

Le caratteristiche sopra citate rendono i costi di migrazione da parte dei partner verso piattaforme di società concorrenti particolarmente significativi. A ciò si accompagna la rilevanza del network di player assicurativi costruito nel tempo dall'Emittente e di difficile replicazione da parte di possibili *competitor* nel breve periodo.

L'Emittente ritiene che, sulla base dell'esperienza maturata dal management e senza alcuna pretesa di esaustività, il contesto nel quale opera sia caratterizzato da un basso livello di competizione da parte degli operatori attualmente attivi nel mercato domestico. Tuttavia, il potenziale ingresso di *player insurtech* più grandi e strutturati e di altre tipologie di soggetti quali *system integrator* e *broker* assicurativi di grandi dimensioni aumenterebbe in modo significativo l'intensità della competizione.

A giudizio dell'Emittente, i potenziali *competitor* nel mercato di riferimento possono essere quindi identificati attraverso la suddivisione nelle seguenti categorie:

- *Società insurtech*

Tale categoria include sia gli operatori di dimensione di servizi altamente tecnologici che agiscono come *technology enabler*, sia gli operatori che distribuiscono i propri prodotti assicurativi in modo innovativo. A giudizio della Società, a titolo illustrativo e non esaustivo sono presenti, in questa categoria operatori quali: Boltech, Lemonade, Simpleurance e Zego.

- *System integrator*

Tale categoria include gli operatori attivi, tra le varie attività, nella fornitura di

servizi di progettazione ed implementazione di soluzioni tecnologiche. A giudizio della Società, a titolo illustrativo e non esaustivo sono presenti, in questa categoria operatori quali: Accenture, Reply e Deloitte.

- Broker assicurativi di elevata dimensione

Tale categoria include gli operatori, strutturati e di grande dimensione, attivi nell'intermediazione di prodotti assicurativi. A giudizio della Società, a titolo illustrativo e non esaustivo sono presenti, in questa categoria operatori quali: Marsh & McLennan, Willis Towers Watson e Arthur J. Gallagher & Co.

La seguente tabella riassume le principali caratteristiche dei *player insurtech* individuati dall'Emittente e attivi a livello internazionale:

|   | Paese   | Rischio assicurativo   | Posizionamento verso le compagnie assicurative                                      | Technology enabler | Portafoglio prodotti  | Quotato |
|---|---|--|---|--------------------|---|---------|
|    |    | X  |    | ✓                  |    | -       |
|    |    | X  |    | ✓                  | Non applicabile   | X       |
|   |   |  |   | X                  |   | ✓       |
|  |  | X  |  | ✓                  |  | X       |
|  |  | X  |  | X                  |  | X       |

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

L'Emittente è stato costituito in data 21 settembre 2017 da Gianluca De Cobelli e Simone Ranucci Brandimarte.

A seguito di un accordo di investimento dei due soci fondatori con Primomiglio SGR S.p.A. (alla Data del Documento di Ammissione Primo Ventures SGR S.p.A.), Miroventure S.r.l. e Mansutti S.p.A., la Società effettua due round di aumento di capitale, il primo deliberato nell'ottobre 2017 e il secondo nel luglio 2018, per circa Euro 1,8 milioni.

A partire dal 2018 l'Emittente avvia la propria operatività, con i primi accordi con compagnie assicurative (cinque nel 2018), il lancio della APP e della prima polizza sport digitale.

Nel 2019 il Gruppo espande le proprie attività in Spagna, avvia alcune *partnership* di particolare rilievo sia dal punto di vista commerciale (Intesa Sanpaolo, EY, Cnp

Partners, Genertel) sia sul versante tecnologico (SAS Institute S.r.l., gruppo facente capo a Be Shaping the Future S.p.A.).

Il 21 dicembre 2018 viene inoltre concluso un ulteriore accordo di investimento con Neva Finventures S.p.A. (alla Data del Documento di Ammissione Neva SGR S.p.A.) e Net Insurance S.p.A., che porta alla sottoscrizione di un aumento di capitale per complessivi Euro 5 milioni in due tranches tra il dicembre 2018 e il gennaio 2020.

Nel 2020 entrano nella compagine sociale anche Banca di Piacenza società cooperativa per azioni, Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., Be Shaping the Future S.p.A. (la partecipazione alla Data del Documento di Ammissione è in capo alla controllata Be The Change S.r.l.) e Crif S.p.A.. Viene realizzato un terzo round di aumento di capitale per Euro 5 milioni. Con Crif S.p.A. viene inoltre concluso un accordo per l'espansione sul mercato inglese.

Nel 2021 entra nella compagine sociale anche Generali con un aumento di capitale per Euro 2,5 milioni, che prevede anche l'emissione di *warrant*, poi esercitati in data 23 marzo 2022.

Nel 2022, infine, viene realizzata l'acquisizione di Bartolozzi (cfr. Capitolo 17, Paragrafo 17.1, del presente Documento di Ammissione), *broker* operante in toscana, fondato nel 2013, attivo nel settore delle polizze individuali, per professionisti, per società e in alcuni settori di nicchia.

#### 6.4 Strategia e obiettivi

L'Emittente intende proseguire nella propria strategia di sviluppo e di crescita per linee interne ed esterne secondo le seguenti linee di sviluppo:

- **sviluppo dell'offerta di prodotti assicurativi digitali**, con l'incremento della distribuzione di prodotti assicurativi innovativi per i consumatori e le piccole e medie imprese, con particolare riferimento all'offerta di prodotti che consentono una più elevata marginalità e al consolidamento del posizionamento competitivo nel settore delle polizze "*on demand*";
- **allargamento del network distributivo e incremento delle strategie di distribuzione** per mezzo (i) del consolidamento delle *partnership esistenti*, in particolare nel settore *bancassurance*, e creazione di nuove *partnership*, (ii) lo sviluppo di sempre nuove soluzioni "*embedded*" e (iii) la crescita del canale "*phygital*" per gli intermediari assicurativi; in un mercato quale quello italiano caratterizzato da una prevalenza nella distribuzione fisica (cfr. Paragrafo 6.2.2), ma con *broker* tradizionali e agenti che mancano di un'offerta digitale, il Gruppo facendo leva sulla recente acquisizione di Bartolozzi mira a combinare l'offerta di prodotti assicurativi digitali con l'esperienza commerciale e nella consulenza degli operatori nel tradizionale canale fisico. Il Gruppo ha lanciato un nuovo

brand “Yolo insurance network” che identifichi l’offerta “*phygital*” dedicata agli intermediari.

- **sviluppo delle piattaforme tecnologiche**, sia con riferimento alla piattaforma *insurtech* sia a quella di *customer engagement*, tramite l’introduzione di nuovi prodotti e funzioni, un incremento nella scalabilità della piattaforma, un’automazione nell’attivazione dei *partner*, un miglioramento delle capacità di integrazione delle piattaforme con le imprese clienti; il Gruppo mira a stipulare nuove *partnership* tecnologiche, anche a livello internazionale, per migliorare le capacità di integrazione dei *partner* nella piattaforma;
- **espansione sul piano internazionale**; la linea di sviluppo principalmente sarà quella della crescita organica, mediante lo sviluppo di nuove funzioni commerciali e un’espansione della presenza in paesi esteri, per cui a partire dalle *partnership* esistenti (CRIF nel Regno Unito, EY, CNP Assicurazioni, MSO Solutions in Spagna) sarà strategico lo sviluppo di nuove *partnership*, sia in Spagna e nel Regno Unito dove il Gruppo è già presente, sia in selezionati mercati in cui il Gruppo pianifica di espandersi, e in particolare in Austria, Francia e Svizzera nel 2024 e nei paesi dell’Est Europa a partire dal 2025; un’ulteriore linea di sviluppo riguarderà il miglioramento della struttura centrale per quanto riguarda la capacità di rivolgersi all’estero;
- **consolidamento della struttura organizzativa**, tramite un rafforzamento nelle aree più strategiche dell’operatività del Gruppo, un’espansione dello staff e il rafforzamento del presidio sul piano tecnologico, anche mediante l’internalizzazione di alcune funzioni tecnologiche alla Data del Documento di Ammissione gestite attraverso la *partnership* tecnologica in essere;
- **effettuare selezionate operazioni di acquisizione** in Italia o all’estero ove si presentino particolari opportunità.

A tal fine il Gruppo pianifica di effettuare investimenti prevalentemente in ambito tecnologico per lo sviluppo delle piattaforme, nonché per sviluppare l’offerta di prodotti assicurativi digitali, per la crescita all’estero e per il consolidamento della struttura organizzativa.

#### **6.5 Dipendenza dell’Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari**

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

#### **6.6 Informazioni relative alla posizione concorrenziale dell’Emittente nei**

## mercati in cui opera

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

### 6.7 Investimenti

#### 6.7.1 Investimenti effettuati dall'Emittente in ogni esercizio finanziario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie

Di seguito sono esposti gli investimenti realizzati dall'Emittente per gli esercizi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nella Sezione Prima, Capitolo 3, del presente Documento di Ammissione.

Si riporta di seguito il dettaglio degli investimenti in immobilizzazioni immateriali realizzati dall'Emittente negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 ed al 31 dicembre 2020.

| <b>Immobilizzazioni immateriali<br/>Dati in Euro/000)</b> | <b>FY 2021</b> | <b>FY 2020</b> | <b>Variazione<br/>%</b> |
|---|----------------|----------------|-------------------------|
| Costi di impianto ed ampliamento                          | 62             | 247            | -75%                    |
| Costi di sviluppo e setup                                 | 30             | -              | n.s.                    |
| Concessioni, licenze e marchi                             | -              | 17             | -100%                   |
| Altre   | 1.865          | 1.064          | 75%                     |
| <b>Totale</b>   | <b>1.957</b>   | <b>1.328</b>   | <b>47%</b>              |

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2021 sono pari a 2,0 milioni di Euro. L'Emittente ha effettuato investimenti in:

- (i) *Altre immobilizzazioni immateriali* per 1,9 milioni di Euro, relative principalmente a piattaforme *web* di Digital Insurance e Customer Engagement;
- (ii) *Costi di impianto e ampliamento* per 62 mila Euro, legati a spese di assistenza legale sostenute in relazione all'ingresso di Generali Italia S.p.A. nella compagine azionaria;
- (iii) *Costi di sviluppo* per 30 mila Euro inerenti alla consulenza svolta in relazione allo sviluppo di un nuovo prodotto.

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2020 sono pari ad 1,3 milioni di Euro. L'Emittente ha effettuato investimenti in:

- (i) *Altre immobilizzazioni immateriali* per 1,1 milioni di Euro, relative principalmente a piattaforme *web* di Digital Insurance e Customer Engagement;
- (ii) *Costi di impianto e ampliamento* per 247 mila Euro, legati alle spese di due diligence, spese legali e notarili relative al secondo round dell'aumento di capitale deliberato nel luglio 2018;
- (iii) *Concessioni, licenze e marchi* per 17 mila Euro afferenti alla licenza del Software Kentico.

Si riporta di seguito il dettaglio degli investimenti in immobilizzazioni materiali realizzati dall'Emittente negli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 ed al 31 dicembre 2020.

| <b>Immobilizzazioni materiali<br/>Dati in Euro/000)</b> | <b>FY 2021</b> | <b>FY 2020</b> | <b>Variazione<br/>%</b> |
|---|----------------|----------------|-------------------------|
| Attrezzature industriali e commerciali                  | 13             | 10             | 39%                     |

Gli investimenti in immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2021 e 31 dicembre 2020 sono pari rispettivamente a 13 mila Euro e 10 mila Euro e riguardano in entrambi gli esercizi investimenti in attrezzature industriali e commerciali.

#### **6.7.2 Investimenti in corso di realizzazione**

Alla Data del Documento di Ammissione, non vi sono investimenti in corso di realizzazione che rappresentano impegni definitivi e/o vincolanti per l'Emittente né sono stati assunti impegni relativamente ad investimenti futuri.

Si precisa tuttavia che nei primi mesi del 2022 proseguono, in continuità con gli esercizi passati, gli investimenti per lo sviluppo della tecnologia e di nuove *partnership*.

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

Non applicabile.

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

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

## **7 STRUTTURA ORGANIZZATIVA**

### **7.1 Descrizione del gruppo cui appartiene l'Emittente**

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

### **7.2 Società partecipate dall'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente detiene direttamente:

(i) il 100% di Yolo S.r.l., società di diritto italiano con sede in Milano, Via Fabio Filzi 27, codice fiscale e partita IVA n. 09750410962, iscrizione al REA n. MI-2111462;

(ii) il 51% di Bartolozzi Assicurazioni Broker S.r.l., società di diritto italiano con sede legale in Lamporecchio (PT), via Martiri del Padule 1/A – 1/B, iscritta nella sezione ordinaria del Registro delle Imprese di Pistoia Prato al numero 01804360475.

## 8 CONTESTO NORMATIVO

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

### 8.1 Normativa settoriale in tema di distribuzione assicurativa

La regolamentazione dell'attività di distribuzione assicurativa <sup>(15)</sup> è primariamente contenuta nel Codice delle Assicurazioni Private ("**CAP**") e nelle disposizioni di attuazione emanate dall'IVASS.

Il CAP contiene, in particolare, disposizioni riguardanti:

- a. l'accesso all'attività di distribuzione assicurativa, nonché la disciplina del registro unico degli intermediari assicurativi e riassicurativi (c.d. "**RUI**") e, per ciò che più rileva in questa sede, dei requisiti per l'iscrizione alla Sezione B del RUI;
- b. la disciplina dell'attività prestata da intermediari iscritti al RUI in altri Stati membri <sup>(16)</sup> in regime di stabilimento o di libera prestazione di servizi;
- c. le regole di comportamento che devono essere rispettate nell'ambito dell'attività di distribuzione assicurativa;
- d. gli obblighi a cui sono soggetti i distributori di prodotti assicurativi, con riferimento ai requisiti di governo e controllo di prodotti assicurativi (c.d. *product oversight governance* o, più semplicemente, *POG*);
- e. la pubblicità dei prodotti assicurativi;
- f. gli obblighi di informativa precontrattuale nei confronti dei potenziali contraenti.

Le disposizioni emanate dall'IVASS (e, in particolare, il Regolamento n. 40 del 2 agosto 2018; nel seguito il "**Reg. 40**") contengono la disciplina di dettaglio in attuazione

---

<sup>(15)</sup> Ai sensi dell'art. 106, comma 1 CAP, "*Le attività di distribuzione assicurativa consistono nel fornire consulenza, ai sensi dell'articolo 1, comma 1, lettera m-ter), in materia di contratti di assicurazione, proporre contratti di assicurazione o compiere altri atti preparatori relativi alla loro conclusione, concludere tali contratti ovvero collaborare, segnatamente in caso di sinistri, alla loro gestione ed esecuzione, inclusa la fornitura di informazioni relativamente ad uno o più contratti di assicurazione sulla base di criteri scelti dal cliente tramite un sito internet o altri mezzi e la predisposizione di una classifica di prodotti assicurativi, compreso il confronto tra prezzi e tra prodotti o lo sconto sul premio di un contratto di assicurazione, se il cliente è in grado di stipulare direttamente o indirettamente un contratto di assicurazione tramite un sito internet o altri mezzi*".

<sup>(16)</sup> Ai sensi dell'art. 1, comma 1, let. bbb) CAP, per "*stato membro*" si intende "*uno Stato membro dell'Unione europea o uno Stato aderente allo Spazio economico europeo, come tale equiparato allo Stato membro dell'Unione europea*".

delle disposizioni di cui al CAP.

**(a) Accesso all'attività di distribuzione assicurativa, requisiti per l'iscrizione alla Sezione B del RUI**

L'attività di distribuzione assicurativa può essere esercitata dai soggetti elencati all'art. 107 CAP, tra i quali gli intermediari iscritti nella Sezione B del RUI (e cioè i mediatori di assicurazione o di riassicurazione, altresì denominati broker, in qualità di intermediari che agiscono su incarico del cliente e senza poteri di rappresentanza di imprese di assicurazione o di riassicurazione).

L'art. 112 CAP e, più nel dettaglio, la Sezione III del Reg. 40 disciplinano i requisiti per l'iscrizione di una società alla sezione B (riservata ai broker assicurativi) del RUI <sup>(17)</sup>.

È fatto obbligo agli intermediari iscritti al RUI di comunicare all'IVASS la variazione dei dati trasmessi in sede di iscrizione.

Ai fini della permanenza dell'iscrizione alla Sezione B, l'intermediario è, tra l'altro, tenuto a: **(i)** rinnovare la polizza di assicurazione della propria responsabilità civile, avente le caratteristiche previste dagli artt. 11 e 15 Reg. 40, **(ii)** pagare il contributo al Fondo di garanzia per i mediatori di assicurazione e di riassicurazione di cui all'art. 115, d.lgs. 7 settembre 2005, n. 209 e **(iii)** pagare il contributo di vigilanza.

Gli addetti all'attività di distribuzione che operano al di fuori dei locali commerciali del broker (inclusi i dipendenti e i collaboratori di tali addetti, che operano al di fuori di questi ultimi), nonché gli intermediari a titolo accessorio che agiscono su incarico di un broker, devono essere iscritti – da parte del broker preponente – alla sezione E del RUI, secondo quanto previsto dall'art. 109 e 109-*bis* CAP, nonché dalla Sezione VI del Reg. 40.

Non è richiesta l'iscrizione degli addetti all'attività di distribuzione assicurativa che operano esclusivamente all'interno dei locali dell'intermediario iscritto alla Sezione B.

---

<sup>(17)</sup> Ai sensi dell'Art. 107, comma 4 CAP, è esclusa dalla disciplina del Titolo IX l'attività di distribuzione assicurativa esercitata da intermediari assicurativi a titolo accessorio, laddove siano soddisfatte congiuntamente le seguenti condizioni:

- a) l'assicurazione è accessoria ad un prodotto o servizio e ne copre:
  - 1) i rischi di perdita, deterioramento, danneggiamento del prodotto fornito o il mancato uso del servizio prestato dal fornitore; o
  - 2) la perdita o il danneggiamento del bagaglio e altri rischi connessi con un viaggio prenotato presso tale fornitore;
- b) l'importo del premio versato per il contratto assicurativo, calcolato proporzionalmente su base annua, non è superiore a € 600;
- c) in deroga alla lettera b), qualora l'assicurazione sia complementare rispetto a un servizio di cui alla lettera a) e la durata di tale servizio sia pari o inferiore a tre mesi, l'importo del premio versato per persona non è superiore a € 200.

Affinché l'intermediario iscritto alla Sezione B possa avvalersi di tali soggetti devono essere rispettate le condizioni di cui all'art. 48 Reg. 40.

I soggetti che si occupino di attività di distribuzione all'interno dei locali commerciali della società iscritta alla Sezione B (nonché comunque gli intermediari iscritti alla Sezione E da parte di tale società) sono tenuti a rispettare gli obblighi di aggiornamento professionale previsti nella Parte V, Titolo I Reg. 40.

**(b) Disciplina dell'attività prestata da intermediari iscritti al RUI in altri Stati membri in regime di stabilimento o di libera prestazione di servizi**

Agli intermediari iscritti alla Sezione B è consentito operare negli altri Stati membri, in regime di stabilimento e di libera prestazione di servizi, previo espletamento delle procedure di cui agli artt. 116-bis e 116-ter CAP e dell'art. 36 del Reg. 40.

In estrema sintesi, il broker che intende effettuare per la prima volta attività in regime di libera prestazione di servizi e/o di stabilimento in altri Stati membri comunica all'IVASS tale intenzione, unitamente alle informazioni elencate rispettivamente negli artt. 116-bis e 116-ter CAP.

Ai sensi dell'art. 116-novies CAP, in caso di violazione degli obblighi nell'esercizio di libera prestazione di servizi o stabilimento, l'IVASS può adottare, nei confronti degli intermediari con sede legale in Italia, anche su segnalazione dell'autorità competente dello Stato membro ospitante, misure idonee a porre fine alle irregolarità commesse nell'esercizio dell'attività di libera prestazione di servizi o di stabilimenti in altri Stati membri.

**(c) Regole di comportamento che devono essere rispettate nell'ambito dell'attività di distribuzione assicurativa**

Il Capo III del Titolo IX del CAP stabilisce le regole di comportamento che l'intermediario iscritto alla Sezione B del RUI è tenuto a osservare nell'ambito dell'attività di distribuzione.

Di seguito, si riportano le principali regole di condotta previste nel suddetto capo del CAP.

▪ ***Separazione patrimoniale***

Ai sensi dell'art. 117 CAP, i premi pagati all'intermediario e le somme destinate ai risarcimenti o ai pagamenti dovuti dalle imprese di assicurazione, se regolati per il tramite dell'intermediario, sono versati in un conto separato, del quale può essere titolare anche l'intermediario espressamente in tale qualità, e che costituiscono un

patrimonio autonomo rispetto a quello dell'intermediario medesimo <sup>(18)</sup>.

In particolare, l'intermediario iscritto alla Sezione B del RUI (ove ricorrano le condizioni di cui all'art. 65 Reg. 40) versa i premi pagati allo stesso in un conto corrente bancario o postale separato, intestato all'impresa o all'intermediario stesso espressamente in tale qualità. Il versamento avviene con immediatezza e comunque non oltre dieci giorni successivi a quello in cui i premi sono stati ricevuti. Il versamento può essere effettuato al netto delle provvigioni nel caso in cui tale modalità sia consentita dalle imprese preponenti.

Gli intermediari che operano per più imprese adottano procedure idonee a garantire, anche in sede di procedimenti esecutivi, l'attribuzione delle somme alle singole imprese preponenti e ai rispettivi assicurati.

Agli intermediari non sono consentiti versamenti temporanei dei premi e delle somme destinate ai risarcimenti o ad altre prestazioni assicurative dovute dalle imprese nei conti correnti diversi dal conto corrente separato. Gli intermediari rimettono all'impresa le somme percepite a titolo di premi secondo le indicazioni ed istruzioni dalla stessa impartite.

▪ ***Responsabilità verso gli assicurati***

Ai sensi dell'art. 119 CAP, l'intermediario iscritto alla Sezione B del RUI, risponde in solido dei danni arrecati dall'operato dell'intermediario iscritto alla Sezione D del RUI (banche, S.I.M., società di gestione risparmio e Poste Italiane), cui abbia dato incarico, compresi quelli provocati dai soggetti iscritti alla Sezione E, anche se tali danni siano conseguenti a responsabilità accertata in sede penale.

Possono essere distribuiti attraverso intermediari iscritti alla Sezione D del RUI, esclusivamente i prodotti assicurativi, ai quali cioè accedono garanzie o clausole predeterminate che vengano rimesse alla libera scelta dell'assicurato e non siano modificabili dal soggetto incaricato della distribuzione. La distribuzione di contratti assicurativi non standardizzati è permessa solo alle condizioni di cui all'art. 47, comma 3, Reg. 40.

L'intermediario iscritto alla Sezione B del RUI è responsabile dell'attività di intermediazione assicurativa svolta dai soggetti iscritti alla Sezione E del RUI.

▪ ***Regole di comportamento e di conflitti di interesse***

Ai sensi dell'art. 119-bis CAP (e dell'art. 53, Reg. 40), i distributori di prodotti

---

<sup>(18)</sup> L'obbligo di conto corrente separato non si applica, laddove l'intermediario in questione possa documentare in modo permanente con fideiussione bancaria una capacità finanziaria pari al quattro per cento dei premi incassati, con il minimo previsto dalla normativa europea.

assicurativi operano con equità, onestà, professionalità, correttezza e trasparenza nel miglior interesse dei contraenti (anche rispettando le procedure impartite dalle imprese). I distributori di prodotti assicurativi non devono ricevere un compenso, né offrono un compenso ai loro dipendenti sulla base di criteri che siano contrari al loro dovere di agire nel migliore interesse dei contraenti.

A tali fini, i distributori di prodotti assicurativi:

*i)* mantengono e applicano presidi organizzativi e amministrativi efficaci al fine di adottare tutte le misure ragionevoli volte ad evitare che i conflitti di interesse di cui al punto *ii)* che segue incidano negativamente sugli interessi dei contraenti. I presidi organizzativi sono proporzionati alle attività svolte, ai prodotti assicurativi venduti e al tipo di distributore;

*ii)* adottano misure idonee ad identificare i conflitti di interesse che potrebbero insorgere tra loro, inclusi i dirigenti e i dipendenti, o qualsiasi persona direttamente o indirettamente controllata, e i loro clienti o tra due clienti al momento della prestazione di qualsiasi attività di distribuzione assicurativa.

Le modalità di pagamento dei premi assicurativi all'intermediario sono disciplinate dall'art. 54, commi 5, 6 e 7 Reg. 40.

Agli intermediari iscritti alla Sezione B del RUI sono inoltre imposti obblighi (ai sensi dell'art. 67 Reg. 40) di conservazione della documentazione riguardante la loro attività.

- ***Promozione e collocamento di contratti di assicurazione mediante tecniche di comunicazione a distanza***

La distribuzione di prodotti assicurativi tramite tecniche di comunicazione a distanza è regolata dagli artt. 69 – 71 Reg. 40.

In particolare, tali norme:

*i)* fanno divieto al distributore di utilizzare procedure che impediscano a determinate categorie di contraenti di contattare il distributore (art. 71);

*ii)* fanno divieto al distributore di collocare contratti non richiesti e di effettuare comunicazioni non richieste (artt. 72, 82 e 83);

*iii)* dettano le modalità con cui deve essere fornita al potenziale contraente l'informativa precontrattuale (artt. 73 e 75);

*iv)* prevedono particolari regole di comportamento e procedure da seguire nell'intermediazione di contratti tramite tecniche di comunicazione a distanza (art. 74);

v) regolano l'utilizzo di *call center* da parte dell'intermediario, nonché del sito internet e dei profili di *social network* di quest'ultimo (artt. 76, 77, 78, 79 e 81).

**(d) Obblighi in materia di requisiti di governo e controllo di prodotti assicurativi non realizzati in proprio**

Ai sensi dell'art. 121-*bis* CAP, i distributori di prodotti assicurativi non realizzati in proprio adottano opportune disposizioni per ottenere dalle imprese di assicurazione, le informazioni relative a processi di governo e controllo del prodotto assicurativo (c.d. *POG*), e per comprendere le caratteristiche e il mercato di riferimento individuato per ciascun prodotto assicurativo.

La disciplina normativa in materia di requisiti di governo e controllo del prodotto è completata dal Regolamento Ivass n. 45/2021. Il Capo III di tale regolamento contiene le disposizioni applicabili agli intermediari assicurativi.

**(e) Pubblicità dei prodotti assicurativi**

Ai sensi dell'art. 119-*bis*, comma 2 CAP, le informazioni relative alla distribuzione assicurativa, comprese le comunicazioni pubblicitarie relative ai prodotti distribuiti, indirizzate dai distributori a contraenti o potenziali contraenti devono essere corrette, chiare e non fuorvianti, imparziali e complete. Le comunicazioni pubblicitarie devono essere sempre chiaramente identificabili come tali.

La pubblicità utilizzata (anche autonomamente dagli intermediari) per i prodotti delle imprese è effettuata – ai sensi dell'art. 182, comma 1 CAP – avendo riguardo alla correttezza dell'informazione ed alla conformità rispetto al contenuto della documentazione informativa e delle condizioni di contratto cui i prodotti stessi si riferiscono.

**(f) Obblighi di informativa precontrattuale nei confronti dei potenziali assicurati**

Gli intermediari assicurativi sono tenuti, prima della conclusione del contratto intermediato, a fornire al potenziale contraente apposita informativa precontrattuale, avente ad oggetto:

(i) informazioni sull'intermediario, e più nel dettaglio: le informazioni di cui all'art. 120 CAP, le precisazioni sulla natura dei compensi percepiti secondo quanto previsto dall'art. 120-*bis* CAP, le comunicazioni in merito a eventuali conflitti di interesse ai sensi dell'art. 120-*ter* CAP, nonché degli eventuali diritti del cliente *ex art.* 120-*quinquies* CAP in caso di c.d. vendita abbinata di prodotto assicurativo con altro bene o servizio. Tali informazioni sono fornite sulla base modelli predisposti dall'IVASS (cfr. All. 3, 4, 4-*bis* e 4-*ter* al Reg. 40);

(ii) informazioni relative al prodotto assicurativo e più nel dettaglio (oltreché le condizioni generali di contratto), il documento informativo contrattuale (c.d. *DIP*) (cfr. Art. 185, comma 1 CAP e Regolamento IVASS n. 41 del 4 agosto 2018) e il documento informativo contrattuale aggiuntivo (c.d. *DIP aggiuntivo*) (cfr. Art. 185, comma 2, CAP e Regolamento IVASS n. 41 del 4 agosto 2018)

L'informativa di cui sopra è comunicata secondo le modalità previste dall'art. 120-*quater* CAP e dall'art. 61 Reg. 40.

**(g) Ulteriore normativa rilevante**

Nei rapporti con i consumatori si applicano, *inter alia*, le previsioni del D. Lgs. 6 settembre 2005, n. 206 (c.d. "*Codice del Consumo*"), che contiene disposizioni a tutela del consumatore con riferimento, tra l'altro, alle clausole abusive nei contratti con i consumatori, alla stipula di contratti fuori dei locali commerciali, alla commercializzazione mediante tecniche di comunicazione a distanza, alle pratiche commerciali scorrette.

Inoltre, si segnala che l'art. 22 del cd. Decreto Sviluppo *Bis* (d.l. 179/2012 convertito in L. 221/2012) ha previsto, per la prima volta, la possibilità per gli intermediari c.d. di primo livello (agenti, broker, banche e intermediari finanziari) di collaborare tra loro liberamente, con obbligo di informativa al cliente sull'impiego di tale modalità distributiva.

Al riguardo, l'art. 42 Reg. 40 prevede che gli intermediari iscritti alla Sezione B del RUI possano instaurare rapporti di collaborazione orizzontale, a condizione che abbiano assolto l'obbligo di stipulazione del contratto di assicurazione della responsabilità civile ai sensi dell'art. 11 del medesimo Reg. 40. La collaborazione orizzontale è inoltre formalizzata in un accordo scritto tra gli intermediari. Gli intermediari che partecipano all'accordo assicurano:

- a) che le informazioni relative alla percezione di tutte le remunerazioni, per le quali è prevista la comunicazione prima della sottoscrizione del contratto, siano trasmesse al cliente;
- b) che le informazioni sui costi e gli oneri connessi all'attività di distribuzione di cui agli articoli 18 e 25 del Regolamento IVASS n. 41 del 2018 siano comunicate all'impresa di assicurazione;
- c) il rispetto di quanto previsto dalle disposizioni regolamentari IVASS in materia di c.d. *POG*;
- d) il rispetto dell'obbligo di inserimento negli allegati 4 e 4bis della corretta e completa informativa in relazione al fatto che l'attività è svolta in collaborazione tra più

intermediari, di cui è indicata l'identità, la sezione di appartenenza e il ruolo svolto dai medesimi nell'ambito della forma di collaborazione adottata.

## **9 INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE**

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

Alla Data del Documento di Ammissione, non si sono manifestate tendenze significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite e delle scorte, in grado di condizionare, in positivo o in negativo, l'attività dell'Emittente, né si sono verificati cambiamenti significativi dei risultati finanziari.

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

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

## 10 PREVISIONI O STIME DEGLI UTILI

### 10.1 Principali presupposti sui quali sono basati gli Obiettivi Previsionali

Il Piano Industriale 2022-2026 (il “**Piano**”), approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 30 giugno 2022, è stato predisposto in accordo con i Principi Contabili Italiani, omogenei a quelli utilizzati per la redazione del bilancio consolidato del Gruppo al 31 dicembre 2021 e dei Prospetti Consolidati Proforma alla medesima data, documenti da cui sono tratte le informazioni finanziarie selezionate contenute nella Sezione Prima, Capitolo 3, del Documento di Ammissione. Le stime nel Piano Industriale sono state preparate secondo modalità omogenee e comparabili con i bilanci relativi agli esercizi precedenti.

Il Piano Industriale si riferisce agli esercizi 2022-2026, prendendo avvio dalla situazione consuntiva proforma del Gruppo alla data del 31 dicembre 2021 ed è basato su ipotesi concernenti eventi futuri per loro natura soggetti ad incertezza e quindi non controllabili, o controllabili solo in parte, dagli Amministratori.

Il Piano Industriale include un apporto di risorse di importo almeno pari a circa Euro 10 milioni.

Le stime nel Piano Industriale (“**Obiettivi Previsionali**”) sono inoltre basate su un insieme di azioni già intraprese i cui effetti però si devono manifestare nel futuro e su un insieme di stime ed ipotesi relative alla realizzazione di eventi futuri e di azioni che dovranno essere intraprese da parte degli Amministratori dell’Emittente.

Tali stime e ipotesi includono, tra le altre, assunzioni ipotetiche, soggette ai rischi ed alle incertezze che caratterizzano l’attuale scenario macroeconomico, relative ad eventi futuri ed azioni degli Amministratori che non necessariamente si verificheranno, e ad eventi ed azioni sui quali gli Amministratori non possono, o possono solo in parte, influire circa l’andamento delle principali grandezze patrimoniali ed economiche o di altri fattori che ne influenzano l’evoluzione (nel complesso le “**Assunzioni Ipotetiche**”).

Va quindi evidenziato che, a causa dell’aleatorietà connessa alla realizzazione di qualsiasi evento futuro, sia per quanto concerne il concretizzarsi dell’accadimento sia per quanto riguarda la misura e la tempistica della sua manifestazione, gli scostamenti fra valori consuntivi e valori preventivati potrebbero essere significativi, anche qualora gli eventi previsti nell’ambito delle assunzioni ipotetiche effettivamente si verificassero. A riguardo sono state svolte opportune analisi di sensitività sulle principali assunzioni che hanno confermato la ragionevolezza delle stesse.

Gli Obiettivi Previsionali si basano sulle seguenti principali Assunzioni Ipotetiche:

- crescita del numero dei partner, sia in Italia che all'estero, con effetto sia sui ricavi da commissioni sia da servizi *insurtech*;
- apertura di un nuovo canale distributivo ibrido (c.d. *Phygital*);
- crescita dei prodotti assicurativi distribuiti tramite i partner;
- differente mix di portafoglio prodotti assicurativi distribuiti per partner (polizze viaggi, animali, casa ecc.);
- crescita del premio medio dei prodotti assicurativi distributivi.

Per effetto dell'aleatorietà connessa alla realizzazione degli eventi futuri, non può essere escluso che il mancato raggiungimento di tali risultati nei tempi previsti né il conseguente mantenimento degli stessi possa generare degli scostamenti, anche significativi, fra valori consuntivi e valori preventivati.

## 10.2 Previsioni

Sulla base delle ipotesi descritte nel precedente Paragrafo 10.1, gli Obiettivi Previsionali per l'esercizio che si chiuderà al 31 dicembre 2022 sono i seguenti.

|  | 31 dicembre 2022  |
|--|-------------------|
| Premi lordi (Euro)                     | 4,2 - 5,3 milioni |
| Ricavi totali (Euro)                   | 3,8 - 4,4 milioni |
| di cui da commissioni (%)              | circa 35%         |
| di cui da servizi <i>insurtech</i> (%) | circa 65%         |
| Ricavi totali (Euro)                   | 3,8 - 4,4 milioni |
| di cui realizzati in Italia (%)        | circa 85%         |
| di cui realizzati all'estero (%)       | circa 15%         |

L'Emittente stima che i Ricavi totali deriveranno per il 35% circa da commissioni legate alla distribuzione di prodotti assicurativi e per il 65% circa dalla vendita di servizi *insurtech* per quanto riguarda l'esercizio che chiuderà il 31 dicembre 2022 (l'85% circa realizzati in Italia ed il restante 15% circa in altri paesi europei).

## 10.3 Dichiarazione degli amministratori e dell'Euronext Growth Advisor ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan Pro sulle previsioni

Tenuto conto delle assunzioni espone nel Capitolo 10, gli Amministratori dell'Emittente dichiarano che gli Obiettivi Previsionali sono stati formulati dopo i necessari attenti e approfonditi esami e indagini.

A tal riguardo si segnala che, ai fini di quanto previsto nella scheda due, lett. E) punto

iii) del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan Pro, l'Euronext Growth Advisor ha confermato che è ragionevolmente convinto che gli Obiettivi Previsionali nel presente Capitolo 10 sono stati formulati dopo attento e approfondito esame da parte del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente stesso delle prospettive economiche e finanziarie del Gruppo.

Gli Obiettivi Previsionali, come qualsiasi dato previsionale, sono basati sulle attuali aspettative e proiezioni dell'Emittente relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggetti ad una componente intrinseca di rischiosità e di incertezza. Si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di essi. I risultati effettivi potranno differire in misura anche significativa rispetto a quelli annunciati in relazione a una molteplicità di fattori, per la maggioranza al di fuori del controllo dell'Emittente (si veda, a tal proposito, anche il Capitolo 4 "Fattori di Rischio" del presente Documento di Ammissione per un'illustrazione dei rischi).

## 11 ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI

### 11.1 Organi sociali e principali dirigenti

#### 11.1.1 Consiglio di Amministrazione

Il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in carica, alla Data del Documento di Ammissione, composto da 6 componenti, è stato nominato dall'assemblea del 27 aprile 2022 e rimarrà in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

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

| Nome e cognome                     | Carica                                      | Luogo e data di nascita           |
|------------------------------------|---|-----------------------------------|
| <b>Simone Ranucci Brandimarte</b>  | Presidente del Consiglio di Amministrazione | Roma, 24 marzo 1973               |
| <b>Gianluca De Cobelli</b>         | Amministratore delegato                     | Milano, 29 settembre 1965         |
| <b>Alessia Truini</b>              | Amministratore                              | Piove di Sacco, 21 aprile 1974    |
| <b>Antonio Concolino</b>           | Amministratore                              | Catanzaro, 26 ottobre 1969        |
| <b>Roberto Lancellotti*</b>        | Amministratore indipendente                 | Besana in Brianza, 21 luglio 1964 |
| <b>Maria Giuseppina Marchetti*</b> | Amministratore indipendente                 | Milano, 17 maggio 1958            |

\*ai sensi dell'art. 148, comma 3, TUF, come richiamato dall'art. 18 dello Statuto.

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

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

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

#### **Simone Ranucci Brandimarte**

Simone Ranucci Brandimarte nasce a Roma il 24 marzo 1973. Nel 1997 consegue la laurea in Ingegneria gestionale presso l'Università di Roma Tor Vergata.

Prima di fondare l'Emittente, ha maturato una significativa esperienza, anche internazionale (UK, Hong Kong, ecc.), nel settore digitale e delle innovazioni tecnologiche, come fondatore e amministratore di primarie società, specializzandosi, in particolare, nelle soluzioni tecnologiche e di *digital marketing* (MarTech) a favore dei servizi bancari e assicurativi.

Dal 2020 è Fondatore e Vicepresidente di IIA - Italian Insurtech Association.

### **Gianluca De Cobelli**

Gianluca De Cobelli nasce a Milano il 29 settembre 1965. Nel 1991 consegue la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano.

È *manager* noto per la profonda e diversificata conoscenza dei settori digitale, dei servizi di pagamento e assicurativo. Prima di fondare l'Emittente, ha infatti maturato una pluriennale esperienza nell'ambito dei sistemi di pagamento e nella pianificazione strategica, sviluppo aziendale, vendite, *marketing*, CRM, finanza e controllo, in primarie società nazionali e multinazionali che operano o che prestano consulenza in tali settori.

### **Maria Giuseppina Marchetti**

Maria Giuseppina Marchetti nasce a Milano il 17 maggio 1958. Nel 1980 consegue la laurea in Economia aziendale presso l'Università Bocconi di Milano. Nel 2021 presso la SDA della medesima università frequenta il corso executive "Director's Program".

Ha maturato una pluriennale esperienza nel settore assicurativo e dei controlli interni, ricoprendo incarichi manageriali e di direzione nelle funzioni di controllo di primarie società nazionali.

### **Alessia Truini**

Alessia Truini nasce a Piove di Sacco il 21 aprile 1974. Nel 1999 consegue la laurea in Economia e Commercio presso l'Università Ca' Foscari di Venezia.

Ha maturato una ventennale esperienza nel settore dei servizi finanziari e assicurativi presso società *leader* multinazionali. Ad oggi è *Senior Director* della divisione assicurativa *Digital Transformation, Innovation and Data Analytics* del più grande operatore italiano del settore Bancassurance.

È anche membro di IIA – Italian Insurtech Association e di PWN Milan (Professional Women Network).

### **Antonio Concolino**

Antonio Concolino nasce a Catanzaro il 26 ottobre 1969. Nel 1988 consegue la laurea in Ingegneria Gestionale presso l'Università degli studi della Calabria.

Ha maturato una significativa esperienza nel settore delle telecomunicazioni, digitale e informatico ricoprendo incarichi di amministrazione e manageriali in primarie società nazionali.

## **Roberto Lancellotti**

Roberto Lancellotti nasce il 21 luglio 1964. Nel 1987 consegue la laurea in Scienze dell'Informazione presso l'Università degli studi di Milano. Successivamente, nel 1993, consegue il master in Business Administration presso la SDA dell'Università Bocconi di Milano.

Ha maturato una pluriennale esperienza nel settore IT e digitale, sviluppando significative competenze in materia di corporate governance e, più in particolare, sul rapporto tra tecnologie ICT e digitali e modelli operativi, organizzativi e di business, come consulente di società private (anche quotate) e pubbliche.

Ricopre incarichi di amministrazione e di senior advisor per primarie società nazionali operanti nel settore tech e finanziario, anche quotate

### **Poteri attribuiti all'Amministratore Delegato e al Presidente**

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 luglio 2022 ha deliberato di attribuire al Presidente Simone Ranucci Brandimarte i seguenti poteri:

- a) negoziare e sottoscrivere accordi di riservatezza e *non-solicitation*;
- b) negoziare e sottoscrivere lettere d'intenti e *memorandum of understanding*, purchè giuridicamente non vincolanti per la Società.

Il Consiglio di Amministrazione nella riunione del 29 luglio 2022 ha deliberato di confermare Gianluca De Cobelli Amministratore Delegato, con i seguenti poteri:

- a) firmare tutta la corrispondenza della Società e ogni altro documento che richiede l'apposizione della firma della Società rientranti nell'ordinaria amministrazione della Società;
- b) rappresentare la Società nei confronti della pubblica amministrazione, uffici governativi, enti locali, camere di commercio, enti parastatali, previdenziali e autonomi, associazioni sindacali e di datori di lavoro;
- c) costituire e ritirare depositi cauzionali presso i ministeri, gli uffici del debito pubblico, la cassa depositi, le intendenze di finanza, gli uffici doganali, i comuni, le province, le regioni e ogni altro ufficio o ente pubblico;
- d) assumere, sospendere e licenziare quadri, impiegati e operai, stabilendo le rispettive incombenze e retribuzioni, fino ad un RAL di massimi Euro 100.000, salvo che ciò sia previsto nel budget annuale approvato dal Consiglio di Amministrazione;

- e) assumere, sospendere e licenziare dirigenti, stabilendo le rispettive incombenze e retribuzioni, fino ad un RAL di massimi Euro 300.000;
- f) nominare e revocare rappresentanti, depositari, agenti, commissionari e collaboratori (anche a progetto) stabilendo (o modificando) i relativi poteri e compensi, con riferimento all'operatività ordinaria della Società, per un valore annuo massimo lordo inferiore a Euro 100.000, per singolo contratto o serie di contratti collegati, salvo che ciò sia previsto nel *budget* annuale approvato dal consiglio di amministrazione;
- g) stipulare, modificare e risolvere contratti (inclusi quelli a prestazione continuativa o periodica), con parti diverse dalle parti correlate, finalizzati a distribuire, acquistare o vendere, permutare prodotti e servizi nonché beni strumentali in genere, anche con fornitori, fissando prezzi, termini e condizioni, ivi compresa la stipula di clausole compromissorie, concedendo, se del caso, sconti e fissando i termini per il pagamento, anche a rate;
- h) stipulare contratti di consulenza, di collaborazione e, in generale, di lavoro autonomo che nel complesso comportino per la Società un costo pari o superiore ad Euro 150.000,00 (centocinquantamila/00) in ciascun esercizio;
- i) stipulare e sottoscrivere contratti di somministrazione per le utenze necessarie allo svolgimento dell'ordinaria amministrazione della Società;
- j) concorrere ad aste e licitazioni bandite da imprese o enti privati o enti pubblici governativi, regionali o locali, ed ogni altra pubblica amministrazione, anche all'estero;
- k) svolgere tutte le pratiche relative a qualsiasi genere e tipo di tasse, imposte, dirette ed indirette, contributi e oneri, sottoscrivere dichiarazioni relative ad imposte dirette o indirette (comprese le dichiarazioni e denunce ed ogni altro adempimento previsto dalle norme relative all'imposta sul valore aggiunto), moduli e questionari; accettare o respingere accertamenti, raggiungere accordi, impugnare ruoli; presentare istanze, ricorsi, reclami, memorie e documenti innanzi a qualsiasi ufficio o commissioni tributaria, incassare rimborsi, ristorni ed interessi, rilasciando quietanze;
- l) rappresentare la Società nei rapporti con qualsiasi ufficio fiscale, a livello statale o locale anche all'estero con la facoltà di nominare e revocare procuratori speciali e di conferire deleghe a professionisti abilitati;
- m) rappresentare la Società in giudizio dinanzi a qualsiasi magistratura in Italia o all'estero, compresi la Corte di Cassazione, la Corte Costituzionale, la Corte dei Conti, il Consiglio di Stato, in ogni stato e grado di giudizio;

- n) accettare, deferire, riferire e prestare giuramenti anche decisori;
- o) richiedere pignoramenti e sequestri, conservativi o giudiziari, presso debitori o terzi, rendere dichiarazioni ai sensi dell'art. 547 del codice di procedura civile, curando l'esecuzione dei giudicati;
- p) rappresentare la società avanti la magistratura del lavoro in ogni sede e grado come pure in sede stragiudiziale, sindacale, arbitrale e ogni altra competente sede nelle controversie di lavoro, con tutti i più ampi poteri compresi quelli di nominare e revocare avvocati, procuratori speciali e periti, transigere controversie, curare l'esecuzione dei giudicati e compiere quant'altro necessario ed opportuno per l'integrale e migliore definizione e transazione di tali vertenze, anche con specifico riferimento agli articoli 410 e seguenti del codice di procedura civile;
- q) transigere o conciliare qualsiasi vertenza in sede giudiziale o stragiudiziale;
- r) compromettere in arbitri, anche irrituali e di equità, nominare e revocare arbitri e deferire loro vertenze o valutazioni;
- s) fare quanto necessario per l'applicazione e l'attuazione delle principali leggi in materia di tutela della salute, sicurezza e prevenzione degli infortuni sul lavoro, osservandole e facendole osservare dai propri dipendenti o incaricati in ciascun settore, garantendo la massima pubblicità alle disposizioni di sicurezza prescritte al fine di informare in maniera esaustiva gli interessati e assicurare la loro applicazione adottando, in caso di inosservanza, le sanzioni disciplinari previste dai contratti collettivi; applicare le disposizioni di legge in materia di inquinamento e tutela dell'ambiente con i relativi regolamenti interpretativi ed attuativi, allo scopo di garantire la continua conformità dei metodi di smaltimento dei rifiuti, sottoponendo al consiglio di amministrazione per l'approvazione eventuali proposte tecniche e finanziarie necessarie a conformarsi agli obblighi previsti; applicare le disposizioni di legge in materia di trattamento dei dati personali, allo scopo di garantire la conformità delle attività della società a quanto previsto dalla normativa applicabile, sottoponendo al consiglio di amministrazione per l'approvazione eventuali proposte tecniche e finanziarie;
- t) eseguire e far eseguire le deliberazioni del consiglio di amministrazione della società;
- u) esigere qualunque somma a qualsiasi titolo dovuta alla società, rilasciando a seconda del caso, le relative ricevute e quietanze sia in acconto che a saldo;
- v) aprire e chiudere conti correnti o depositi presso qualsiasi banca o altro istituto di credito, in Italia e all'estero, operare su tali conti e conferire deleghe ad operare sugli stessi;

- w) aprire, modificare o estinguere conti correnti postali, compiendo ogni operazione consentita sui medesimi compresi i prelevamenti e l'emissione di vaglia postali;
- x) provvedere al deposito di somme di denaro e di titoli;
- y) negoziare e sottoscrivere contratti di licenza di marchi, brevetti o diritti di proprietà intellettuale della Società;
- z) richiedere e ottenere castelletti di sconto, scoperti di conto corrente, aperture di credito, mutui, finanziamenti in genere, garanzie, incluse fidejussioni a prima domanda, da banche e altre istituzioni finanziarie e compagnie di assicurazioni fino ad un importo di euro 1.000.000 per singola operazione o per serie collegata di operazioni, , salvo che ciò sia previsto nel budget annuale approvato dal consiglio di amministrazione e fatta eccezione per finanziamenti autoliquidanti (quali, a titolo di esempio, anticipo fatture), o concessione di finanziamenti a favore di controllate (o di qualsiasi altra forma di indebitamento finanziario da concedersi da parte della società a favore di terzi) o di concessione di garanzie;
- aa) emettere o girare assegni bancari, emettere o girare vaglia cambiari, trarre, accettare o girare cambiali tratte e altri titoli di credito all'ordine o al portatore e richiedere assegni circolari;
- bb) stipulare contratti di assicurazione privata o obbligatoria, firmando le relative polizze;
- cc) modificare i contratti di assicurazione, recedere da essi, concordare, in caso di sinistro, l'indennità dovuta all'assicuratore, rilasciando quietanza per l'importo riscosso;
- dd) intervenire alle assemblee di società partecipate in qualità di legale rappresentante della società, nonché conferire, se del caso, deleghe per la partecipazione a dette assemblee.

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

| <b>Nominativo</b>         | <b>Società</b>     | <b>Carica / Socio</b>                       | <b>Stato</b>          |
|---------------------------|--------------------|---|-----------------------|
| <b>Simone Brandimarte</b> | Performedia S.r.l. | Presidente del Consiglio di Amministrazione | Attualmente ricoperta |
|                           | Insurance Arena    | Amministratore                              | Attualmente           |

|                             |                           |        |   |                       |
|-----------------------------|---------------------------|--------|---|-----------------------|
|                             | S.r.l.                    |        |   | ricoperta             |
|                             | DigiTouch S.p.a.          |        | Presidente del Consiglio di Amministrazione | Attualmente ricoperta |
|                             | DigiTouch S.p.a.          |        | Socio                                       | Attualmente detenuta  |
|                             | Optimized Group S.r.l.    |        | Presidente del Consiglio di Amministrazione | Attualmente ricoperta |
|                             | Merware                   |        | Presidente del Consiglio di Amministrazione | Attualmente ricoperta |
|                             | Conversion S.r.l.         | E3     | Presidente del Consiglio di Amministrazione | Attualmente ricoperta |
| <b>Gianluca De Cobelli</b>  | Assolombarda              |        | Amministratore                              | Attualmente ricoperta |
| <b>Antonio Concolino</b>    | Primo Ventures SGR S.p.a. |        | Amministratore delegato                     | Attualmente ricoperta |
|                             | Digital S.r.l.            | Makers | Amministratore unico                        | Attualmente ricoperta |
|                             | Digital S.r.l.            | Makers | Amministratore delegato                     | Cessata               |
|                             | Digital S.r.l.            | Makers | Socio                                       | Attualmente detenuta  |
|                             | Nausdream S.r.l.          |        | Amministratore                              | Attualmente ricoperta |
|                             | Valore in sanità S.r.l.   |        | Amministratore                              | Attualmente ricoperta |
|                             | InstaKitchen S.r.l.       |        | Amministratore                              | Attualmente ricoperta |
|                             | Brandon Group S.r.l.      |        | Amministratore                              | Cessata               |
|                             | Remoria VR S.r.l.         |        | Amministratore                              | Cessata               |
| <b>Alessia Truini</b>       | -                         |        | -   | -                     |
| <b>Giuseppina Marchetti</b> | -                         |        | -   | -                     |
| <b>Roberto Lancellotti</b>  | Banca MPS S.p.A.          |        | Amministratore                              | Cessata               |
|                             | Datalogic S.p.A.          |        | Amministratore                              | Cessata               |
|                             | Venistar S.r.l.           |        | Amministratore                              | Cessata               |
|                             | Cattolica                 |        | Amministratore                              | Attualmente           |

|                               |         |                      |                       |
|-------------------------------|---------|----------------------|-----------------------|
| Assicurazioni S.p.A.          |         |                      | ricoperta             |
| Genertel S.p.A.               |         | Amministratore       | Attualmente ricoperta |
| Genertel S.p.A.               | Life    | Amministratore       | Attualmente ricoperta |
| HFarm S.p.A.                  |         | Amministratore       | Attualmente ricoperta |
| Libra S.p.A.                  | GroupCo | Amministratore       | Attualmente ricoperta |
| Athena S.r.l.                 |         | Amministratore unico | Attualmente ricoperta |
| We2Business S.r.l.            |         | Socio                | Cessata               |
| Digital Retex S.r.l.          |         | Socio                | Cessata               |
| Retex S.p.A.                  |         | Socio                | Attualmente detenuta  |
| Simbiosity S.r.l.             |         | Socio                | Attualmente detenuta  |
| Homepal a Better Place S.p.A. |         | Socio                | Attualmente detenuta  |
| Aidexa S.p.A.                 | Holding | Socio                | Attualmente detenuta  |
| Arisk S.r.l.                  |         | Socio                | Attualmente detenuta  |
| Athena S.r.l.                 |         | Socio                | Attualmente detenuta  |

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

### 11.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 26 dello Statuto, il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403 cod. civ. e si compone di 3 (tre) Sindaci Effettivi e 2 (due) Sindaci Supplenti che durano in carica per tre esercizi.

Il Collegio Sindacale dell'Emittente è stato nominato in data 4 agosto 2021. In data 27 aprile 2022 il Collegio Sindacale è stato integrato mediante nomina di Giuseppe Alessio Verni e Alessandro Gambi. I componenti del Collegio Sindacale resteranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

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

| Nome e cognome                | Carica                            | Luogo e data di nascita  |
|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------------|
| <b>Antonia Di Bella</b>       | Presidente del Collegio Sindacale | Drapia, 17 febbraio 1965 |
| <b>Lorenzo Centonze</b>       | Sindaco Effettivo                 | Nardò, 15 aprile 1980    |
| <b>Giuseppe Alessio Verni</b> | Sindaco Effettivo                 | Trieste, 5 ottobre 1964  |
| <b>Alessandro Gambi</b>       | Sindaco Supplente                 | Ferrara, 17 maggio 1965  |
| <b>Elena Vaudano</b>          | Sindaco Supplente                 | Torino, 9 maggio 1983    |

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

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

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

### **Antonia Di Bella**

Antonia Di Bella nasce a Drapia il 17 febbraio 1965. Nel 1990 consegue la laurea in Scienze economiche e sociali presso l'Università degli studi della Calabria e successivamente, nel 1992, il Master in Contabilità, bilancio e controllo finanziario di impresa presso l'Università degli studi di Pavia.

Ha maturato esperienza più che ventennale nella revisione dei bilanci di società industriali, commerciali, finanziarie, quotate e gruppi internazionali. Ha ricoperto e ricopre la carica di sindaco in primarie società nazionali del settore assicurativo, delle telecomunicazioni e digitale.

Svolge regolarmente attività di docenza e è relatrice di seminari e convegni in materia *corporate governance*, controllo interno e bilancio.

### **Lorenzo Centonze**

Lorenzo Centonze nasce a Nardò il 15 aprile 1980. Nel 2004 consegue la laurea in Economia Aziendale presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi di Milano.

Ha maturato una pluriennale esperienza in ambito della consulenza contabile e fiscale di natura ordinaria e straordinaria, operazioni di ristrutturazione e riorganizzazione societaria, procedure concorsuali, revisione legale dei conti, *due diligence*, gestione finanziaria e della tesoreria, assistenza in attività di *post-acquisition & integration*.

### **Giuseppe Alessio Verni**

Giuseppe Alessio Verni nasce a Trieste il 5 ottobre 1964. Nel 1989 ha conseguito la laurea in Economia e Commercio presso l'Università degli studi di Trieste.

Ha maturato una pluriennale esperienza nella consulenza aziendale, contabile, finanziaria, fiscale, nel contenzioso tributario e nelle operazioni straordinarie.

Ha ricoperto e ricopre la carica di sindaco e di componente e Presidente dell'Organismo di Vigilanza di primarie società nazionali operanti nel settore assicurativo, bancario e industriale.

### **Alessandro Gambi**

Alessandro Gambi nasce a Ferrara il 17 maggio 1965. Nel 1990 consegue la laurea in Economia e Commercio presso l'università degli Studi di Trieste.

Ha maturato una pluriennale esperienza nella consulenza aziendale, societaria e tributaria per società nazionali, quotate e non.

Ha ricoperto e ricopre la carica di sindaco e revisore legale in società, anche quotate, operanti nel settore finanziario, assicurativo, industriale, agricolo, oltre che di componente e presidente di Organismi di Vigilanza di enti del settore bancario, finanziario e assicurativo.

### **Elena Vaudano**

Elena Vaudano nasce a Torino il 9 maggio 1983. Nel 2007 consegue la laurea in Economia e Diritto di impresa presso l'Università degli studi di Torino.

È specializzata nelle materie della consulenza societaria, del contenzioso tributario e delle procedure di composizione della crisi di impresa. Ha inoltre acquisito competenze

nel settore finanziario, in qualità di collaboratrice di membri dell'organo di controllo di fondi mobiliari e immobiliari

È componente di organi di controllo di società commerciali e finanziarie. È membro del Gruppo di Lavoro sul sistema dei controlli nelle società ed enti e sul D.Lgs. 231/2001 dell'Ordine dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili di Torino e interviene regolarmente in qualità di relatrice a seminari e convegni in materia concorsuale.

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

|                         |                                   |                   |                       |
|-------------------------|-----------------------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Lorenzo Centonze</b> | Giletta S.p.a.                    | Sindaco           | Attualmente ricoperta |
|                         | Fondazione Prada                  | Sindaco           | Attualmente ricoperta |
|                         | Ruck S.r.l.                       | Sindaco           | Attualmente ricoperta |
|                         | Breda Racing S.r.l.               | Sindaco           | Attualmente ricoperta |
|                         | Boglioni S.p.A.                   | Sindaco           | Attualmente ricoperta |
|                         | Boglioli Holding S.r.l.           | Sindaco           | Attualmente ricoperta |
|                         | CMC S.r.l.                        | Amministratore    | Attualmente ricoperta |
|                         | CMC S.r.l.                        | Socio             | Attualmente detenuta  |
|                         | Consorzio Tralima in liquidazione | Liquidatore       | Attualmente ricoperta |
|                         | Garda Plast S.p.a.                | Sindaco supplente | Attualmente ricoperta |
|                         | Design Value S.r.l.               | Sindaco supplente | Attualmente ricoperta |
|                         | Sant'Eufemia S.p.a.               | Sindaco supplente | Attualmente ricoperta |
|                         | Dali S.p.a.                       | Sindaco supplente | Attualmente ricoperta |

|                               |  |             |                                   |   |
|-------------------------------|--|-------------|-----------------------------------|---|
|                               | Fondazione Lombardo                      | Pier        | Sindaco                           | Cessata   |
|                               | Revolgreen S.r.l.                        |             | Sindaco                           | Cessata   |
|                               | San Luca S.p.a.                          |             | Sindaco                           | Cessata   |
|                               | GL Holding S.p.a. in liquidazione        |             | Sindaco                           | Cessata   |
|                               | Twiga Europe S.p.a.                      |             | Sindaco                           | Cessata   |
| <b>Antonia Di Bella</b>       | Assicurazioni Generali S.p.a.            |             | Sindaco effettivo                 | Attualmente ricoperta                           |
|                               | Maire S.p.a.                             | Tecnimont   | Sindaco effettivo                 | Attualmente ricoperta (scadenza assemblea 2022) |
|                               | Pininfarina S.p.a.                       |             | Sindaco effettivo                 | Cessata   |
|                               | Ariston Holding S.p.a.                   |             | Sindaco effettivo                 | Cessata   |
|                               | Merloni Holding S.p.a.                   |             | Presidente del Collegio sindacale | Attualmente ricoperta                           |
|                               | BT Telecomunicazioni S.p.a.              | Etnia       | Presidente del Collegio sindacale | Attualmente ricoperta                           |
|                               | Atlanet S.p.a.                           |             | Presidente del Collegio sindacale | Attualmente ricoperta                           |
|                               | NST Telecomunicazioni S.p.a.             |             | Sindaco effettivo                 | Attualmente ricoperta                           |
|                               | ERPtech S.p.a.                           |             | Sindaco effettivo                 | Cessata   |
|                               | Trenitalia Tper                          |             | Sindaco effettivo                 | Attualmente ricoperta                           |
|                               | Primo Ventures S.p.a.                    | SGR         | Sindaco effettivo                 | Attualmente ricoperta                           |
| <b>Giuseppe Alessio Verni</b> | Citylife S.p.A.                          |             | Presidente del Collegio sindacale | Attualmente ricoperta                           |
|                               | Residence S.p.A.                         | CityLife    | Presidente del Collegio sindacale | Attualmente ricoperta                           |
|                               | Acciaierie Safau S.p.A. (Gruppo Danieli) | Bertoli     | Presidente del Collegio sindacale | Attualmente ricoperta                           |
|                               | UMS Genova S.p.A.                        | Immobiliare | Membro del Collegio sindacale     | Attualmente ricoperta                           |

|  |                                   |                       |
|--|-----------------------------------|-----------------------|
| Generali Insurance Asset Management SGR S.p.A.                         | Membro del Collegio sindacale     | Attualmente ricoperta |
| Policlinico Triestino S.p.A. – Salus                                   | Membro del Collegio sindacale     | Attualmente ricoperta |
| GOSP s.r.l.  | Membro del Collegio sindacale     | Attualmente ricoperta |
| Generali Welion s.c.a r.l.   | Membro del Collegio sindacale     | Attualmente ricoperta |
| GRE Sicaf S.p.A.   | Membro del Collegio sindacale     | Attualmente ricoperta |
| Convivit s.r.l. (Assicurazioni Generali e Cassa e Depositi e Prestiti) | Membro del Collegio sindacale     | Attualmente ricoperta |
| Bar Finance International S.p.A (Gruppo Illy caffè)                    | Membro del Collegio sindacale     | Attualmente ricoperta |
| Citylife S.p.A.  | Presidente del Collegio sindacale | Attualmente ricoperta |
| Alleanza Assicurazioni S.p.A.  | Presidente del Collegio sindacale | Cessata               |
| Europ Assistance Italia S.p.A.   | Presidente del Collegio sindacale | Cessata               |
| Genertellife S.p.A.  | Presidente del Collegio sindacale | Cessata               |
| Genertel S.p.A.  | Presidente del Collegio sindacale | Cessata               |
| Generfid S.p.A.  | Presidente del Collegio sindacale | Cessata               |
| Generali Italia S.p.A.   | Membro del Collegio sindacale     | Cessata               |
| Generali Real Estate S.p.A. s.g.r.                                     | Membro del Collegio sindacale     | Cessata               |
| Generali Investments Holding S.p.A.                                    | Membro del Collegio sindacale     | Cessata               |

|                      |   |              |                               |                       |
|----------------------|---|--------------|-------------------------------|-----------------------|
|                      | Generali Investments Partners S.p.A. s.g.r.           |              | Membro del Collegio sindacale | Cessata               |
|                      | Generali Investments Europe S.p.A.                    |              | Membro del Collegio sindacale | Cessata               |
|                      | Generali Services s.c.a r.l                           | Shared       | Membro del Collegio sindacale | Cessata               |
|                      | Generali Services s.c.a r.l.                          | Corporate    | Membro del Collegio sindacale | Cessata               |
|                      | Generali S.p.A. s.g.r.                                | Real Estate  | Membro del Collegio sindacale | Cessata               |
|                      | Generali r.l.   | Welion s.c.a | Membro del Collegio sindacale | Cessata               |
|                      | Europ Trade S.p.A.                                    | Assistance   | Membro del Collegio sindacale | Cessata               |
|                      | Axis S.p.A.   |              | Membro del Collegio sindacale | Cessata               |
|                      | Three sixty S.p.A. (Plenisfer sgr SpA)                |              | Membro del Collegio sindacale | Cessata               |
|                      | Golfo S.r.l.  | Immobiliare  | Socio                         | Attualmente detenuta  |
|                      | Immobiliare S.r.l.                                    | Libertà      | Socio                         | Attualmente detenuta  |
| <b>Elena Vaudano</b> | IMMIT S.r.l.  |              | Sindaco supplente             | Attualmente ricoperta |
|                      | D-Orbit S.p.a.  |              | Sindaco effettivo             | Attualmente ricoperta |
|                      | Errevi - S.p.a.                                       |              | Sindaco supplente             | Attualmente ricoperta |
|                      | Arcadia S.r.l.  |              | Revisore legale               | Attualmente ricoperta |
|                      | Modo Factory S.n.c. di Sorbo Marco & Franzè Francesco |              | Liquidatore                   | Attualmente ricoperta |
|                      | NEVA SGR S.p.a.                                       |              | Sindaco supplente             | Attualmente           |

|                         |  |                                   |                       |
|-------------------------|--|-----------------------------------|-----------------------|
|                         |  |                                   | ricoperta             |
|                         | Intesa San Paolo Rent ForYou S.p.a.                  | Sindaco supplente                 | Attualmente ricoperta |
|                         | Salerno Pompei Napoli S.p.a.                         | Amministratore                    | Attualmente ricoperta |
|                         | Intesa Sn Paolo Insurance Agency S.p.a.              | Sindaco effettivo                 | Attualmente ricoperta |
|                         | Centai Institute S.p.a.                              | Sindaco supplente                 | Attualmente ricoperta |
|                         | Ivrea Torino Piacenza S.p.a.                         | Amministratore                    | Attualmente ricoperta |
|                         | Orizzonte SGR S.p.a.                                 | Sindaco supplente                 | Cessata               |
|                         | Tecnoinfrastrutture S.r.l.                           | Amministratore                    | Cessata               |
|                         | Palace Market S.n.c. di Airhunnwunde Victoria & C.   | Liquidatore                       | Cessata               |
|                         | Hat SGR S.p.a.                                       | Sindaco supplente                 | Cessata               |
|                         | Capello Tubi S.r.l.                                  | Sindaco supplente                 | Cessata               |
|                         | Advice Group S.p.a.                                  | Sindaco effettivo                 | Cessata               |
| <b>Alessandro Gambi</b> | Generali Italia S.p.A.                               | Sindaco effettivo                 | Attualmente ricoperta |
|                         | Leone Alato S.p.A.                                   | Presidente del Collegio sindacale | Attualmente ricoperta |
|                         | Previmedical – Servizi per sanità integrativa S.p.A. | Presidente del Collegio sindacale | Attualmente ricoperta |
|                         | RB Care S.p.A.                                       | Presidente del Collegio sindacale | Attualmente ricoperta |
|                         | Protos S.p.A.  | Presidente del Collegio sindacale | Attualmente ricoperta |
|                         | SOA Group S.p.A.                                     | Sindaco effettivo                 | Attualmente ricoperta |
|                         | Initium S.r.l. in liquidazione                       | Revisore unico                    | Attualmente ricoperta |
|                         | Alleanza Assicurazioni S.p.A.                        | Sindaco effettivo                 | Cessata               |

|                                     |           |                                   |                      |
|-------------------------------------|-----------|-----------------------------------|----------------------|
| Nextam Partners S.p.A.              | SIM       | Sindaco effettivo                 | Cessata              |
| Generfid S.p.A.                     |           | Sindaco effettivo                 | Cessata              |
| Genagricola S.p.A.                  |           | Presidente del Collegio sindacale | Cessata              |
| Società Agricola San Giorgio S.p.A. | San       | Sindaco effettivo                 | Cessata              |
| Sementi S.p.A.                      | DOM Dotto | Sindaco effettivo                 | Cessata              |
| Maschio Aratri S.r.l.               |           | Presidente del Collegio sindacale | Cessata              |
| Generali Solutions S.C.p.a.         | Business  | Sindaco effettivo                 | Cessata              |
| Fg Data S.r.l.                      |           | Socio                             | Attualmente detenuta |

Per quanto a conoscenza della Società, alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né infine è stato oggetto di incriminazioni ufficiali e/o destinatario di sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o di interdizioni da parte di un tribunale dalla carica di membro degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente, con eccezione di quanto segue: il sindaco effettivo Giuseppe Alessio Verni è stato destinatario di una sanzione amministrativa pecuniaria di Euro 2.600,00, da parte di CO.VI.P, in qualità di componente del Collegio Sindacale di una compagnia assicurativa.

### 11.1.3 Principali Dirigenti

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha principali dirigenti.

### 11.1.4 Soci Fondatori

L'Emittente è stato costituito in data 21 settembre 2017, con atto a rogito del dott. Luigi Cecala, Notaio in Milano, rep. n. 41.770, racc. n. 12.797, da Gianluca De Cobelli e Simone Ranucci Brandimarte.

### 11.1.5 Rapporti di parentela esistenti tra i soggetti indicati nei precedenti paragrafi 10.1.1, 10.1.2 e 10.1.3

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

## **11.2 Conflitti di interessi dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e dei Principali Dirigenti**

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

Alla Data del Documento di Ammissione i seguenti amministratori detengono, direttamente o indirettamente, una partecipazione nel capitale sociale dell'Emittente:

- Simone Ranucci Brandimarte, Presidente, è titolare di n. 731.000 Azioni, corrispondenti al 12% del capitale sociale dell'Emittente; Simone Ranucci Brandimarte ha inoltre sottoscritto n. 13.500 Azioni nell'ambito del Collocamento Privato.
- Gianluca De Cobelli, Amministratore Delegato, è titolare di n. 731.000 Azioni, corrispondenti al 12% del capitale sociale dell'Emittente; Gianluca De Cobelli ha inoltre sottoscritto n. 13.500 Azioni nell'ambito del Collocamento Privato.
- Antonio Concolino, Amministratore, è sottoscrittore del Fondo BarCamper Ventures, gestito da Primo Ventures SGR S.p.a., di cui lo stesso Antonio Concolino è Amministratore delegato, che detiene n. 872.300 Azioni; inoltre, partecipa alle decisioni di investimento del predetto Fondo in quanto Presidente del Comitato investimenti.

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

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori o altri, a seguito dei quali i membri del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale e i principali dirigenti siano nominati, fatto salvo quanto segue:

- in data 4 agosto 2021 Simone Ranucci Brandimarte, Gianluca De Cobelli, Neva SGR S.p.A., Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., Primomiglio SGR S.p.A., Mansutti S.p.A., Miro Venture S.r.l., Net Insurance S.p.A., Banca di Piacenza Società Cooperativa per Azioni, BE Shaping the Future S.p.A., CRIF S.p.A. hanno concluso un accordo di investimento per effetto del quale sono stati nominati Antonia Di Bella quale Presidente del Collegio Sindacale, Edmondo Maria

Granata e Lorenzo Centonze quali sindaci effettivi, Gabriella Chersicla ed Elena Vaudano quali sindaci supplenti; il patto parasociale concluso in pari data prevedeva che in caso di esercizio del Warrant attribuito a Generali Italia S.p.A. in data 4 agosto 2021, l'organo di controllo sarebbe stato composto da: un membro effettivo (Presidente del Collegio Sindacale) designato congiuntamente da Simone Ranucci Brandimarte, Gianluca De Cobelli e Primomiglio SGR S.p.A., previo gradimento di Net Insurance S.p.A.; un membro effettivo e un membro supplente designato da Neva SGR S.p.A. e Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., un membro effettivo e uno supplente designato da Generali Italia S.p.A.: in data 19 aprile 2022 il Collegio Sindacale è stato integrato mediante nomina di Giuseppe Alessio Verni e Alessandro Gambi.

- in pari data Simone Ranucci Brandimarte, Gianluca De Cobelli, Neva SGR S.p.A., Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., Primomiglio SGR S.p.A., Mansutti S.p.A., Miro Venture S.r.l., Net Insurance S.p.A., Banca di Piacenza Società Cooperativa per Azioni, BE Shaping the Future S.p.A., CRIF S.p.A. hanno concluso un patto parasociale che prevede, tenuto conto dell'esercizio da parte di
  - che la Società fosse amministrata da un organo amministrativo collegiale composto, in caso di esercizio del Warrant attribuito a Generali Italia S.p.A. in data 4 agosto 2021, da 6 membri;
  - la nomina di Simone Ranucci Brandimarte quale Presidente e Gianluca De Cobelli quale Amministratore Delegato;
  - il diritto da parte di Neva SGR S.p.A. e Intesa Sanpaolo Vita S.p.A. di designare e ottenere la nomina di un amministratore;
  - il diritto da parte Primomiglio SGR S.p.A. di designare e ottenere la nomina di un amministratore;
  - la nomina di un amministratore indipendente;
  - il diritto da parte di Generali Italia S.p.A., successivamente all'esercizio del Warrant attribuito alla stessa ai sensi dell'Accordo di Investimento del 4 agosto 2021, di designare e ottenere la nomina di un amministratore.

#### **11.4 Eventuali restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o dai principali dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente**

Alla Data di Ammissione, per quanto a conoscenza della Società, non esistono

restrizioni concordate dai membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale o dei principali dirigenti per quanto riguarda la cessione dei titoli dell'Emittente. Per informazioni sugli impegni di *lock up* assunti dall'Emittente e da Simone Ranucci Brandimarte, Gianluca De Cobelli, Neva SGR S.p.A., Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., Primo Ventures SGR S.p.A., Mansutti S.p.A., Miro Venture S.r.l., NET Insurance S.p.A., Banca di Piacenza Società Cooperativa per Azioni, Crif S.p.A., Generali Italia S.p.A. e Be The Change S.r.l. si rinvia alla Sezione II, Capitolo 5, Paragrafo 5.4 del Documento di Ammissione.

## 12 PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

### 12.1 Data di scadenza del periodo di permanenza nella carica attuale, se del caso, e periodo durante il quale la persona ha rivestito tale carica

I componenti del Consiglio di Amministrazione, nominati con delibera dell'Assemblea assunta in data 27 aprile 2022, resteranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

La tabella di seguito riportata indica il periodo di tempo durante il quale i membri del Consiglio di Amministrazione hanno già ricoperto in precedenza tale carica presso l'Emittente.

| Nome e cognome                    | Età | Carica                                      | Data della prima nomina |
|-----------------------------------|-----|---|-------------------------|
| <b>Simone Ranucci Brandimarte</b> | 49  | Presidente del Consiglio di Amministrazione | 21 settembre 2017       |
| <b>Gianluca De Cobelli</b>        | 57  | Amministratore delegato                     | 5 ottobre 2017          |
| <b>Maria Giuseppina Marchetti</b> | 64  | Amministratore indipendente                 | 27 aprile 2022          |
| <b>Roberto Lancellotti</b>        | 58  | Amministratore indipendente                 | 27 aprile 2022          |
| <b>Alessia Truini</b>             | 48  | Amministratore                              | 17 gennaio 2019         |
| <b>Antonio Concolino</b>          | 53  | Amministratore                              | 5 ottobre 2017          |

I componenti del Collegio Sindacale sono stati nominati con delibera dell'Assemblea assunta in data 4 agosto 2021. In data 27 aprile 2022 il Collegio Sindacale è stato integrato mediante nomina di Giuseppe Alessio Verni e Alessandro Gambi. I componenti del Collegio Sindacale resteranno in carica sino alla data di approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

La tabella di seguito riportata indica il periodo di tempo durante il quale i membri del Collegio Sindacale hanno già ricoperto in precedenza tale carica presso l'Emittente.

| Nome e cognome                | Età | Carica                            | Data della prima nomina |
|-------------------------------|-----|-----------------------------------|-------------------------|
| <b>Antonia Di Bella</b>       | 57  | Presidente del Collegio Sindacale | 5 ottobre 2017          |
| <b>Lorenzo Centonze</b>       | 42  | Sindaco Effettivo                 | 4 agosto 2021           |
| <b>Giuseppe Alessio Verni</b> | 57  | Sindaco Effettivo                 | 27 aprile 2022          |
| <b>Alessandro</b>             | 57  | Sindaco Supplente                 | 27 aprile 2022          |

**12.2 Informazioni sui contratti di lavoro stipulati dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di vigilanza con l'emittente o con le società controllate che prevedono indennità di fine rapporto**

Alla Data del Documento di Ammissione non sono in essere contratti stipulati tra membri del Consiglio di Amministrazione o del Collegio Sindacale che prevedano il pagamento di indennità di fine rapporto.

**12.3 Dichiarazione che attesta l'osservanza da parte dell'Emittente delle norme in materia di governo societario vigenti**

In data 21 marzo 2022 l'Assemblea ha approvato il testo dello Statuto, sotto condizione sospensiva del rilascio da parte di Borsa Italiana del provvedimento di ammissione alla negoziazione delle Azioni dell'Emittente su Euronext Growth Milan (anche segmento professionale).

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, la Società ha applicato al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente la possibilità, per i soci che rappresentano almeno il 10% del capitale sociale avente diritto di voto nell'Assemblea, di richiedere l'integrazione delle materie da trattare;
- previsto statutariamente il diritto di porre domande prima dell'assemblea;
- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, prevedendo, altresì, che hanno diritto di presentare le liste gli azionisti che da soli o insieme ad altri azionisti siano complessivamente titolari di Azioni rappresentanti almeno il 10% (dieci per cento) del capitale sociale;
- previsto statutariamente che tutti gli amministratori debbano essere in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'articolo 147-*quinquies* del TUF;
- previsto statutariamente l'obbligatorietà della nomina, in seno al Consiglio di Amministrazione, di almeno un amministratore in possesso dei requisiti di indipendenza previsti dall'art. 148, comma 3, TUF;
- previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui le Azioni emesse dalla

Società sono ammesse alle negoziazioni su di un sistema multilaterale di negoziazione si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF ed ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria (limitatamente agli artt. 106, 108, 109 e 111 TUF) (v. *infra* Sezione II, Paragrafo 4.9, del presente Documento di Ammissione);

- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al superamento, in aumento e in diminuzione, di una partecipazione della soglia del 5% del capitale sociale dell'Emittente ovvero il raggiungimento o il superamento delle soglie del 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6%, e 90% del capitale sociale dell'Emittente ("**Partecipazioni Rilevanti**"), ovvero le riduzioni al di sotto di tali soglie, e una correlativa sospensione del diritto di voto sulle Azioni e gli strumenti finanziari per i quali la comunicazione è stata omessa in caso di mancata comunicazione al Consiglio di Amministrazione di variazioni di Partecipazioni Rilevanti;
- nominato Francesco Grieco quale Investor Relations Manager;
- adottato una procedura per la gestione delle operazioni con parti correlate;
- approvato una procedura per la gestione degli adempimenti informativi in materia di *internal Dealing*;
- approvato un regolamento di comunicazioni obbligatorie all'Euronext Growth Advisor;
- approvato una procedura per la verifica da parte dell'Euronext Growth Advisor dei requisiti dei candidati alla carica di amministratore qualificati come indipendenti;
- approvato una procedura per la gestione interna e la comunicazione all'esterno di documenti e informazioni riguardanti la Società, in particolare con riferimento alle informazioni privilegiate;
- approvato un regolamento per la tenuta del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate;
- istituito un sistema di *reporting* al fine di permettere agli amministratori di formarsi un giudizio appropriato in relazione alla posizione finanziaria netta e alle prospettive della Società;
- che a partire dal momento in cui le Azioni saranno quotate su Euronext Growth Milan (anche segmento professionale) sarà necessaria la preventiva

autorizzazione dell'Assemblea nelle seguenti ipotesi: (i) acquisizioni di partecipazioni o imprese o altri *asset* che realizzino un “*reverse take over*” ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; (ii) cessioni di partecipazioni o imprese o altri *asset* che realizzino un “cambiamento sostanziale del business” ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; e (iii) richiesta di revoca dalle negoziazioni sull'Euronext Growth Milan, fermo restando che in tal caso è necessario il voto favorevole di almeno il 90% degli azionisti presenti in Assemblea.

#### **12.4 Potenziali impatti significativi sul governo societario, compresi i futuri cambiamenti nella composizione del consiglio e dei comitati (nella misura in cui ciò sia già stato deciso dal consiglio e/o dall'assemblea degli azionisti)**

Alla Data del Documento di ammissione né il Consiglio di Amministrazione né l'Assemblea degli azionisti hanno assunto decisioni in merito alla composizione del Consiglio di Amministrazione né di comitati.

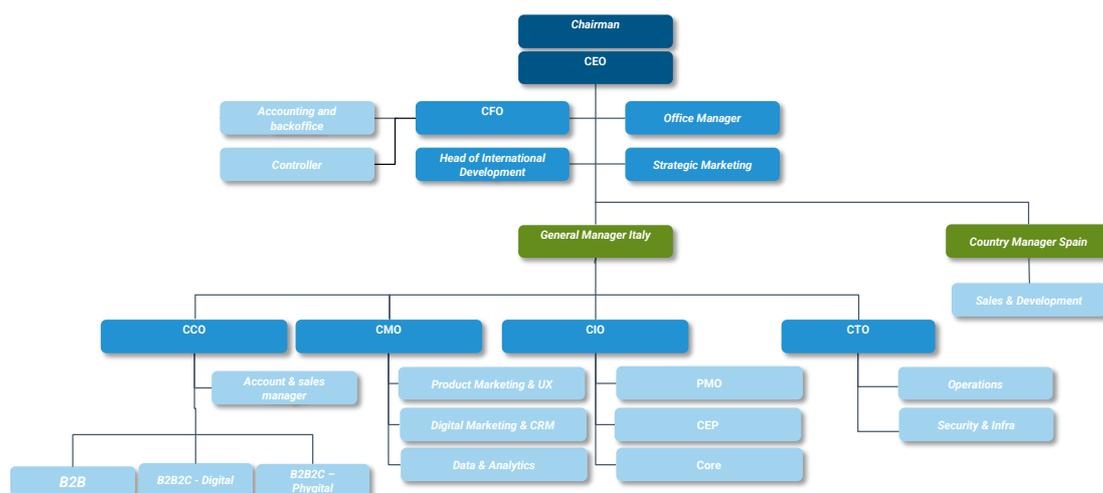
## 13 DIPENDENTI

### 13.1 Dipendenti

Di seguito la tabella riassuntiva sul personale dell'Emittente ripartito per categoria:

| Qualifica                 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 | Esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 | Alla Data del Documento di Ammissione |
|---------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------------|
| Dirigenti                 | 0                                    | 0                                    | 0                                     |
| Quadri                    | 4                                    | 4                                    | 9                                     |
| Impiegati e operai        | 13                                   | 7                                    | 13                                    |
| Apprendisti e tirocinanti | 0                                    | 0                                    | 0                                     |
| Lavoratori interinali     | 0                                    | 0                                    | 0                                     |
| <b>Totale</b>             | <b>17</b>                            | <b>11</b>                            | <b>22</b>                             |

Di seguito la struttura organizzativa dell'Emittente:



## 13.2 Partecipazioni azionarie e stock option

### 13.2.1 Consiglio di Amministrazione

Alla Data del Documento di Ammissione i componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente che detengono - direttamente ovvero indirettamente - una partecipazione nel capitale sociale di quest'ultimo sono indicati di seguito:

- Simone Ranucci Brandimarte, Presidente, è titolare di n. 731.000 Azioni, corrispondenti al 12% del capitale sociale dell'Emittente, nonché destinatario

del Piano di Stock Option nel contesto del quale sono attribuite allo stesso n. 121.916 opzioni; Simone Ranucci Brandimarte ha inoltre sottoscritto n. 13.500 Azioni nell'ambito del Collocamento Privato.

- Gianluca De Cobelli, Amministratore Delegato, è titolare di n. 731.000 Azioni, corrispondenti al 12% del capitale sociale dell'Emittente, nonché destinatario del Piano di Stock Option nel contesto del quale sono attribuite allo stesso n. 121.916 opzioni; Gianluca De Cobelli ha inoltre sottoscritto n. 13.500 Azioni nell'ambito del Collocamento Privato.

### **13.2.2 Collegio Sindacale**

Alla Data del Documento di Ammissione, i componenti del Collegio Sindacale non detengono direttamente o indirettamente una partecipazione al capitale od opzioni per la sottoscrizione o l'acquisto di Azioni.

### **13.2.3 Principali Dirigenti**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha principali dirigenti.

### **13.3 Accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono accordi che prevedono forme di partecipazione dei dipendenti al capitale sociale o agli utili dell'Emittente.

In data 21 marzo 2022 l'Assemblea ha approvato l'istituzione di un Piano di Stock Option destinato ad amministratori, dirigenti, dipendenti, collaboratori e consulenti di Yolo Group S.p.A. e delle sue Controllate, conferendo al Consiglio di Amministrazione di ogni potere per l'attuazione del Piano di Stock Option (ivi inclusi, tra l'altro, il potere di redigere il relativo regolamento, definire tutti i termini e le condizioni e di stabilire i criteri di individuazione dei destinatari).

A servizio del Piano di Stock Option l'Assemblea ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile e anche in più *tranche*, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ., per massimi nominali Euro 6.096,00, mediante emissione di massime n. 609.600 Azioni, riservate in sottoscrizione ad amministratori, dirigenti, dipendenti, collaboratori e consulenti della Società e delle sue controllate destinatari del Piano di Stock Option, attribuendo al Consiglio di Amministrazione la facoltà di stabilire il numero massimo di azioni da offrire ai destinatari del Piano nell'ambito di ciascuna *tranche* e il prezzo di sottoscrizione delle Azioni. La sottoscrizione potrà essere effettuata entro il termine finale del 31 dicembre 2025.

In data 2 maggio 2022 il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di procedere

all'assegnazione complessiva di n. 545.573 opzioni (“**Opzioni**”), approvando l'elenco dei beneficiari, tra cui rientrano Gianluca De Cobelli, cui sono attribuite n. 121.916 Opzioni, e Simone Ranucci Brandimarte, cui sono attribuite n. 121.916 Opzioni. Ciascuna Opzione conferisce il diritto di sottoscrivere una Azione al Prezzo di Esercizio, pari al prezzo del Collocamento Privato con uno sconto del 20%.

Le Opzioni sono attribuite ai beneficiari a titolo personale e non potranno essere trasferite per atto tra vivi a nessun titolo né sono pignorabili o utilizzabili (neppure quale oggetto di garanzie) a fronte di debiti del beneficiario.

Le Opzioni attribuite daranno diritto a sottoscrivere Azioni, esclusivamente nel periodo compreso tra il 30 settembre 2025 e il sessantesimo giorno successivo a tale data, al ricorrere, in modo differenziato dei beneficiari, dei seguenti presupposti:

- a) per n. 257.547 Opzioni (i) finalizzazione dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan (anche segmento professionale) o (ii) essere in forza al Gruppo al 30 settembre 2023;
- b) per n. 288.026 Opzioni raggiungimento di (i) target di ricavi di Budget 2022 (ii) obiettivi di EBITDA 2024 consolidato, (iii) raggiungimento per Bartolozzi di obiettivi di fatturato 2023, (iv) essere in forza al Gruppo al 30 settembre 2025.

Il Piano di Stock Option regola anche le ipotesi di good leaver e bad leaver.

I beneficiari potranno esercitare immediatamente tutte le Opzioni in caso di (i) cessione di tutta, o sostanzialmente tutta, l'azienda della Società, oppure (ii) la cessione da parte di uno o più soci della Società a un terzo di una partecipazione al capitale sociale della Società che determini un cambio di controllo della medesima ai sensi dell'articolo 2359 c.c., comma 1., n.1., oppure (iii) venga promossa un'offerta pubblica di acquisto o di scambio avente ad oggetto le azioni della Società.

## 14 PRINCIPALI AZIONISTI

### 14.1 Indicazione del nome delle persone, diverse dai membri degli organi di amministrazione, di direzione o di sorveglianza, che detengono una quota del capitale o dei diritti di voto dell'Emittente, nonché indicazione dell'ammontare della quota detenuta

Secondo le risultanze del libro soci, nonché sulla base delle altre informazioni a disposizione della Società, alla Data del Documento di Ammissione il capitale sociale dell'Emittente pari ad Euro 60.958 è rappresentato da complessive n. 6.095.800 Azioni.

La tabella che segue illustra la composizione dell'azionariato dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, con indicazione del numero di Azioni detenute dagli azionisti nonché della rispettiva incidenza percentuale sul totale del capitale sociale e sul totale dei diritti di voto esercitabili nelle assemblee della Società.

| Socio                                   | Numeri Azioni    | % sul capitale sociale <sup>1</sup> | % sui diritti di voto <sup>1</sup> |
|---|------------------|-------------------------------------|------------------------------------|
| Generali Italia S.p.A.                  | 1.095.800        | 17,98%                              | 17,98%                             |
| Simone Ranucci Brandimarte              | 731.000          | 11,99%                              | 11,99%                             |
| Gianluca De Cobelli                     | 731.000          | 11,99%                              | 11,99%                             |
| Neva SGR S.p.A.                         | 970.900          | 15,93%                              | 15,93%                             |
| Primo Ventures SGR S.p.A.               | 872.300          | 14,31%                              | 14,31%                             |
| Mansutti S.p.A.                         | 680.700          | 11,17%                              | 11,17%                             |
| Net Insurance S.p.A.                    | 395.800          | 6,49%                               | 6,49%                              |
| Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.             | 124.900          | 2,05%                               | 2,05%                              |
| Banca di Piacenza Soc. Coop. per Azioni | 124.900          | 2,05%                               | 2,05%                              |
| Be The Change S.r.l.                    | 124.900          | 2,05%                               | 2,05%                              |
| CRIF S.p.A.                             | 124.900          | 2,05%                               | 2,05%                              |
| Miro Venture S.r.l.                     | 118.700          | 1,95%                               | 1,95%                              |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>6.095.800</b> | <b>100%</b>                         | <b>100%</b>                        |

*Nota: 1) percentuali arrotondate al secondo decimale*

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, il capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato prima dell'eventuale esercizio dell'Opzione Greenshoe, sarà detenuto come segue.

| <b>Socio</b>                            | <b>Numero Azioni</b> | <b>% sul capitale sociale</b> | <b>% sui diritti di voto</b> |
|---|----------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Generali Italia S.p.A.*                 | 1.307.300            | <b>15,17%</b>                 | <b>15,17%</b>                |
| Neva SGR S.p.A.*                        | 1.234.900            | <b>14,33%</b>                 | <b>14,33%</b>                |
| Primo Ventures SGR S.p.A.*              | 951.800              | <b>11,05%</b>                 | <b>11,05%</b>                |
| Simone Ranucci Brandimarte*             | 744.500              | <b>8,64%</b>                  | <b>8,64%</b>                 |
| Gianluca De Cobelli*                    | 744.500              | <b>8,64%</b>                  | <b>8,64%</b>                 |
| Mansutti S.p.A.                         | 680.700              | <b>7,90%</b>                  | <b>7,90%</b>                 |
| Net Insurance S.p.A.*                   | 421.300              | <b>4,89%</b>                  | <b>4,89%</b>                 |
| CRIF S.p.A.*                            | 256.900              | <b>2,98%</b>                  | <b>2,98%</b>                 |
| Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.             | 124.900              | <b>1,45%</b>                  | <b>1,45%</b>                 |
| Banca di Piacenza Soc. Coop. per Azioni | 124.900              | <b>1,45%</b>                  | <b>1,45%</b>                 |
| Be The Change S.r.l.                    | 124.900              | <b>1,45%</b>                  | <b>1,45%</b>                 |
| Miro Venture S.r.l.                     | 118.700              | <b>1,38%</b>                  | <b>1,38%</b>                 |
| Mercato                                 | 1.782.000            | <b>20,68%</b>                 | <b>20,68%</b>                |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>8.617.300</b>     | <b>100%</b>                   | <b>100%</b>                  |

\* tenuto conto delle Azioni sottoscritte in sede di Collocamento Privato al prezzo di Collocamento Privato.

Il capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato, assumendo l'integrale esercizio del diritto di sottoscrizione delle complessive n. 132.000 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe, sarà detenuto come segue.

| <b>Socio</b>                            | <b>Numero Azioni</b> | <b>% sul capitale sociale</b> | <b>% sui diritti di voto</b> |
|---|----------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Generali Italia S.p.A.*                 | 1.307.300            | <b>14,94%</b>                 | <b>14,94%</b>                |
| Neva SGR S.p.A.*                        | 1.234.900            | <b>14,11%</b>                 | <b>14,11%</b>                |
| Primo Ventures SGR S.p.A.*              | 951.800              | <b>10,88%</b>                 | <b>10,88%</b>                |
| Simone Ranucci Brandimarte*             | 744.500              | <b>8,51%</b>                  | <b>8,51%</b>                 |
| Gianluca De Cobelli*                    | 744.500              | <b>8,51%</b>                  | <b>8,51%</b>                 |
| Mansutti S.p.A.                         | 680.700              | <b>7,78%</b>                  | <b>7,78%</b>                 |
| Net Insurance S.p.A.*                   | 421.300              | <b>4,82%</b>                  | <b>4,82%</b>                 |
| CRIF S.p.A.*                            | 256.900              | <b>2,94%</b>                  | <b>2,94%</b>                 |
| Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.             | 124.900              | <b>1,43%</b>                  | <b>1,43%</b>                 |
| Banca di Piacenza Soc. Coop. per Azioni | 124.900              | <b>1,43%</b>                  | <b>1,43%</b>                 |
| Be The Change S.r.l.                    | 124.900              | <b>1,43%</b>                  | <b>1,43%</b>                 |
| Miro Venture S.r.l.                     | 118.700              | <b>1,36%</b>                  | <b>1,36%</b>                 |
| Mercato                                 | 1.914.000            | <b>21,88%</b>                 | <b>21,88%</b>                |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>8.749.300</b>     | <b>100%</b>                   | <b>100%</b>                  |

\* tenuto conto delle Azioni sottoscritte in sede di Collocamento Privato al prezzo di Collocamento Privato.

Il capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato, assumendo l'integrale esercizio del diritto di sottoscrizione delle complessive n. 132.000 Azioni a valere sull'Opzione Greenshoe nonché l'integrale

conversione delle Obbligazioni Convertibili sarà detenuto come segue.

| <b>Socio</b>                            | <b>Numero Azioni</b> | <b>% sul capitale sociale</b> | <b>% sui diritti di voto</b> |
|---|----------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Generali Italia S.p.A.                  | 1.307.300            | <b>13,80%</b>                 | <b>13,80%</b>                |
| Neva SGR S.p.A.                         | 1.234.900            | <b>13,04%</b>                 | <b>13,04%</b>                |
| Primo Ventures SGR S.p.A.               | 951.800              | <b>10,05%</b>                 | <b>10,05%</b>                |
| Simone Ranucci Brandimarte              | 744.500              | <b>7,86%</b>                  | <b>7,86%</b>                 |
| Gianluca De Cobelli                     | 744.500              | <b>7,86%</b>                  | <b>7,86%</b>                 |
| Mansutti S.p.A.                         | 680.700              | <b>7,19%</b>                  | <b>7,19%</b>                 |
| Net Insurance S.p.A.                    | 421.300              | <b>4,45%</b>                  | <b>4,45%</b>                 |
| CRIF S.p.A.                             | 256.900              | <b>2,71%</b>                  | <b>2,71%</b>                 |
| Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.             | 124.900              | <b>1,32%</b>                  | <b>1,32%</b>                 |
| Banca di Piacenza Soc. Coop. per Azioni | 124.900              | <b>1,32%</b>                  | <b>1,32%</b>                 |
| Be The Change S.r.l.                    | 124.900              | <b>1,32%</b>                  | <b>1,32%</b>                 |
| Miro Venture S.r.l.                     | 118.700              | <b>1,25%</b>                  | <b>1,25%</b>                 |
| Mercato                                 | 2.636.000            | <b>27,83%</b>                 | <b>27,83%</b>                |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>9.471.300</b>     | <b>100%</b>                   | <b>100%</b>                  |

*\* tenuto conto delle Azioni sottoscritte in sede di Collocamento Privato al prezzo di Collocamento Privato.*

Il capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto dell'emissione di massime n. 609.600 Azioni nell'ambito del Piano di Stock Option, fermo restando che alla Data del Documento di Ammissione risultano emesse n. 545.573 opzioni che danno diritto a sottoscrivere pari numero di Azioni (cfr. Capitolo 13, Paragrafo 13.3), sarà detenuto come segue.

| <b>Socio</b>                            | <b>Numero Azioni</b> | <b>% sul capitale sociale</b> | <b>% sui diritti di voto</b> |
|---|----------------------|-------------------------------|------------------------------|
| Generali Italia S.p.A.                  | 1.307.300            | <b>12,97%</b>                 | <b>12,97%</b>                |
| Neva SGR S.p.A.                         | 1.234.900            | <b>12,25%</b>                 | <b>12,25%</b>                |
| Primo Ventures SGR S.p.A.               | 951.800              | <b>9,44%</b>                  | <b>9,44%</b>                 |
| Simone Ranucci Brandimarte              | 866.416              | <b>8,59%</b>                  | <b>8,59%</b>                 |
| Gianluca De Cobelli                     | 866.416              | <b>8,59%</b>                  | <b>8,59%</b>                 |
| Mansutti S.p.A.                         | 680.700              | <b>6,75%</b>                  | <b>6,75%</b>                 |
| Net Insurance S.p.A.                    | 421.300              | <b>4,18%</b>                  | <b>4,18%</b>                 |
| CRIF S.p.A.                             | 256.900              | <b>2,55%</b>                  | <b>2,55%</b>                 |
| Intesa Sanpaolo Vita S.p.A.             | 124.900              | <b>1,24%</b>                  | <b>1,24%</b>                 |
| Banca di Piacenza Soc. Coop. per Azioni | 124.900              | <b>1,24%</b>                  | <b>1,24%</b>                 |
| Be The Change S.r.l.                    | 124.900              | <b>1,24%</b>                  | <b>1,24%</b>                 |
| Miro Venture S.r.l.                     | 118.700              | <b>1,18%</b>                  | <b>1,18%</b>                 |
| Beneficiari del Piano di Stock Option   | 365.768              | <b>3,63%</b>                  | <b>3,63%</b>                 |
| Mercato                                 | 2.636.000            | <b>26,15%</b>                 | <b>26,15%</b>                |
| <b>TOTALE</b>                           | <b>10.080.900</b>    | <b>100%</b>                   | <b>100%</b>                  |

*\* tenuto conto delle Azioni sottoscritte in sede di Collocamento Privato al prezzo di Collocamento Privato.*

Nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento Privato è prevista la concessione da parte dell'azionista Simone Ranucci Brandimarte ai Joint Global Coordinator di un'opzione di over allotment per chiedere in prestito ulteriori massime n. 132.000 Azioni, corrispondenti ad una quota pari a circa il 5% del numero di Azioni oggetto del Collocamento Privato ai fini di una eventuale c.d. sovra-allocazione (c.d. over allotment) nell'ambito del Collocamento Privato (Opzione di Over Allotment). In caso di *over allotment*, i Joint Global Coordinator potranno esercitare tale opzione, in tutto o in parte, e collocare le Azioni così prese a prestito nell'ambito del Collocamento Privato al prezzo del Collocamento Privato.

Sempre nell'ambito degli accordi stipulati per il Collocamento Privato, è inoltre prevista la concessione, da parte dell'Emittente ai Joint Global Coordinator, di un'opzione per la sottoscrizione, al prezzo del Collocamento Privato, di massime n. 132.000 Azioni, corrispondenti ad una quota pari a circa il 5% del numero di Azioni oggetto del Collocamento Privato (Opzione Greenshoe). I Joint Global Coordinator potranno esercitare tale opzione, in tutto o in parte, entro 30 giorni dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Le Azioni eventualmente prese in prestito sulla base dell'Opzione di Over Allotment saranno restituite all'azionista Simone Ranucci Brandimarte utilizzando (i) le Azioni della Società rivenienti dall'esercizio, totale o parziale, dell'Opzione Greenshoe e/o (ii) le Azioni della Società eventualmente acquistate nell'ambito delle attività di stabilizzazione.

Si segnala che BPER, in qualità di Joint Global Coordinator, dalla Data di Inizio delle Negoziazioni e fino ai 30 giorni successivi a tale data, potrà effettuare attività di stabilizzazione sulle Azioni in ottemperanza alla normativa vigente.

Tale attività potrà essere svolta dalla Data di Inizio delle Negoziazioni fino ai 30 giorni successivi a tale data.

Tale attività potrebbe determinare un prezzo di mercato superiore a quello che verrebbe altrimenti a prodursi. Inoltre, non vi sono garanzie che l'attività di stabilizzazione venga effettivamente svolta o che, quand'anche intrapresa, non possa essere interrotta in qualsiasi momento.

Entro l'eventuale data di esercizio dell'Opzione Greenshoe, anche ai fini dell'esercizio integrale della stessa, le Azioni eventualmente acquistate da BPER nell'ambito dello svolgimento dell'attività di stabilizzazione potranno essere cedute dallo stesso anche fuori mercato ovvero attraverso operazioni ai blocchi (c.d. block trade) per un corrispettivo per Azione pari ad almeno il prezzo del Collocamento Privato.]

## **14.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha emesso solo Azioni e non sono state emesse azioni portatrici di diritto di voto o di altra natura diverse dalle Azioni.

Per ulteriori informazioni in merito alla composizione del capitale sociale si rinvia alla Sezione I, Capitolo 16.

#### **14.3 Indicazione dell'eventuale soggetto controllante l'Emittente ai sensi dell'art. 93 del Testo Unico della Finanza**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è controllata di diritto ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1, cod. civ. da alcun soggetto.

#### **14.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente**

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data di Inizio delle Negoziazioni non sussisteranno accordi che possano determinare, ad una data successiva, una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente.

## 15 OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

### 15.1 Premessa

Il presente Paragrafo illustra le operazioni poste in essere dall'Emittente e le relative Parti Correlate (così come definite dal principio contabile internazionale IAS 24 e precisazioni Consob) nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

A giudizio dell'Emittente tali operazioni rientrano nell'ambito di una attività di gestione ordinaria e, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati, sono concluse a normali condizioni di mercato.

In data 30 giugno 2022 il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha approvato la procedura per le operazioni con parti correlate (la "**Procedura OPC**"). La Procedura OPC disciplina le regole relative all'identificazione, all'approvazione e all'esecuzione delle operazioni con Parti Correlate e con soggetti collegati realizzate dall'Emittente, al fine di assicurare la trasparenza e la correttezza sostanziale e procedurale delle stesse.

L'Emittente ha adottato la Procedura OPC al fine di individuare e formalizzare i presupposti, gli obiettivi e i contenuti delle soluzioni adottate e ne valuta l'efficacia e l'efficienza in modo da perseguire obiettivi di integrità e imparzialità del processo decisionale, rispetto degli interessi della generalità degli azionisti e dei creditori, efficiente funzionamento degli organi societari e della sua operatività.

### 15.2 Operazioni con Parti Correlate

Alla data del Documento di Ammissione, sulla base della mappatura effettuata dall'Emittente tenuto conto della procedura per le operazioni con parti correlate adottata dall'Emittente in data 21 giugno 2019, sono state identificate le seguenti parti correlate:

- Neva SGR S.p.A., entità socio dell'Emittente al 15,93%
- Primo Ventures SGR S.p.A., entità socio dell'Emittente al 14,31%
- Mansutti S.p.A., entità socio dell'Emittente al 11,17%
- Generali Italia S.p.A., entità socio dell'Emittente al 17,98%
- Net Insurance S.p.A., entità socio dell'Emittente al 6,49%
- Intesa San Paolo Vita S.p.A., entità socio dell'Emittente al 2,05%
- Banca di Piacenza Soc. Coop. per Azioni, entità socio dell'Emittente al 2,05%
- BE Shaping the Future S.p.A., entità socio dell'Emittente al 2,05% (la

partecipazione alla Data del Documento di Ammissione è stata trasferita alla controllata Be The Change S.r.l.)

- CRIF S.p.A., entità socio dell'Emittente al 2,05%
- Miro Venture S.r.l., entità socio dell'Emittente al 1,95%
- Ranucci Brandimarte Simone, in qualità di Presidente del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente e socio al 12% dell'Emittente
- De Cobelli Gianluca, in qualità di Amministratore Delegato dell'Emittente e socio al 12% dell'Emittente
- Intesa San Paolo S.p.A., capogruppo di un'entità socio dell'Emittente
- Intesa San Paolo Assicura S.p.A., entità del Gruppo Intesa
- Paystrat SA, entità del Gruppo Be
- Genertel S.p.A., entità del Gruppo Generali
- CRIF Decision Solutions LTD, entità del Gruppo CRIF
- Digitouch S.p.A., entità il cui Presidente esecutivo è Simone Ranucci Brandimarte, socio dell'Emittente
- Performedia S.r.l., entità del Gruppo Digitouch;
- Optimized Group S.r.l., entità del Gruppo Digitouch;
- Crowd Solutions S.r.l., entità in cui ci sono legami familiari con il Presidente esecutivo dell'Emittente.

La tabella che segue illustra le operazioni concluse dall'Emittente con parti correlate per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021.

|                                  | Crediti commerciali | Debiti Commerciali | Ricavi | Costi |
|----------------------------------|---------------------|--------------------|--------|-------|
| Mansutti S.p.A.                  | -                   | 92                 | 33     | 60    |
| NET Insurance S.p.A.             | -                   | 19                 | 78     | -     |
| Intesa San Paolo Assicura S.p.A. | 10                  | -                  | 48     | -     |
| Intesa San Paolo S.p.A.          | -                   | 6                  | -      | 28    |

|   |     |        |     |    |
|---|-----|--------|-----|----|
| Banca di Piacenza Soc. Coop. per Azioni | 1   | -      | 1   | -  |
| BE Shaping the Future S.p.A.            | -   | 1.206* | -   | 84 |
| Crowd Solutions S.r.l.                  | -   | -      | -   | 60 |
| Optimized Group S.r.l.                  | -   | 7      | -   | 33 |
| Performedia S.r.l.                      | -   | 4      | -   | 20 |
| Digitouch S.p.A.                        | 69  | -      | 127 | 60 |
| Genertel S.p.A.                         | 143 | 1      | 326 | -  |
| Paystrat SA                             | -   | -      | -   | 43 |

*\*Si specifica che tale voce include i debiti relativi a costi capitalizzati*

Si riporta di seguito la tipologia di contratti in essere con le parti correlate alla data del 31 dicembre 2021.

- Mansutti S.p.A.: contratto di servizi e supporti logistici, sottoscritto a gennaio 2019 e integrato a gennaio 2021, con scadenza 30 giugno 2021, che prevede compensi complessivamente pari a 60 mila euro (relativi al periodo 1° aprile 2020-30 giugno 2021). L'accordo di distribuzione di polizze assicurative B2B ha una durata di 3 anni (18 luglio 2019 - 17 luglio 2022), con tacito rinnovo annuale, e sono previsti compensi pari a 1.000 euro mensili per la durata dell'accordo. Il contratto di locazione ha una durata triennale, 2019-2021 e prevede un corrispettivo mensile di 6 mila euro. Vi è in essere inoltre un contratto di servizi di intermediazione assicurativa digitale con Yolo S.r.l., sottoscritto nel 2018 e rinnovato annualmente in modo tacito, che prevede una remunerazione pari al 50% delle provvigioni maturate sui premi incassati.
- Net Insurance S.p.A.: contratto di sviluppo di una piattaforma digitale per l'intermediazione di polizze assicurative, oltre ad attività di co-marketing. Il contratto è stato sottoscritto a settembre 2019, ha durata triennale. Vi è in essere con Yolo S.r.l. un accordo di libera collaborazione per la distribuzione di polizze assicurative sottoscritto a settembre 2019, di durata triennale, con tacito rinnovo annuale. È previsto un importo "una tantum" e canoni mensili per tutta la durata dell'accordo.
- Intesa San Paolo Assicura S.p.A.: contratto di sviluppo di una piattaforma digitale per l'intermediazione di polizze assicurative. Il contratto ha una durata annuale (esercizio 2021) e prevede corrispettivi mensili per un totale di 48 mila euro. Si specifica che nel mese di febbraio 2022 è stato sottoscritto il medesimo contratto anche in riferimento all'esercizio 2022, e prevede la corresponsione di canoni mensili, per un totale di 48 mila euro.

- Intesa San Paolo S.p.A.: contratto di segnalazione commerciale, sottoscritto a dicembre 2019, di durata annuale, è stato oggetto di integrazione fino al 31.12.2022. Prevede la corresponsione di una *fee* calcolata sull'importo dei premi sottoscritti.
- Banca di Piacenza Soc. Coop. per Azioni: contratto di sviluppo di una piattaforma digitale per l'intermediazione di polizze assicurative, sottoscritto a gennaio 2020, e prevede un costo a chiamata oltre che una *fee* fissa per i nuovi prodotti. Vi è in essere con Yolo S.r.l. un accordo di libera collaborazione B con D per la distribuzione di polizze assicurative, sottoscritto a luglio 2020, con durata indeterminata. Il contratto prevedeva per i primi tre esercizi la corresponsione del 60% delle provvigioni nette percepite, del 50% dal quarto anno in poi. L'integrazione al contratto sottoscritta a febbraio 2022 prevede, per il solo esercizio 2022, la corresponsione del 75% delle provvigioni nette a Yolo.
- BE Shaping the Future S.p.A.: contratto di fornitura di servizi per lo sviluppo della tecnologia. Il contratto prevede un compenso da riconoscere in relazione ai servizi di manutenzione e/o advisory erogati durante l'esercizio; il contratto è stato sottoscritto a giugno 2020, con scadenza al 31 dicembre 2022, ed è previsto un tacito rinnovo annuale.
- Crif S.p.A.: contratto di fornitura di servizi consulenziali, analytics e servizi di Business Information, che non ha comportato oneri nell'esercizio. Il contratto prevede un compenso da riconoscere sulla base di specifici ordini; il contratto è stato sottoscritto a luglio 2020, con durata di tre anni, e non è previsto il rinnovo tacito.
- CRIF Decision Solutions LTD: accordo di distribuzione per il mercato UK che non ha comportato oneri nell'esercizio. Il contratto è stato stipulato ad agosto 2020 e prevede un compenso da riconoscere in relazione ai servizi e polizze vendute durante l'esercizio; la durata del contratto è di tre anni, con scadenza a settembre 2023, ed è previsto un tacito rinnovo per un periodo di 24 mesi.
- Crowd Solution S.r.l.: contratto di consulenza che prevede lo sviluppo di attività di supporto commerciale e di gestione delle relazioni con gli investitori. Il contratto prevede un onorario annuo di 60 mila euro e ha una durata di 12 mesi (esercizio 2021). Si segnala che a inizio 2022 è stato sottoscritto un nuovo contratto di durata annuale (esercizio 2022) per ulteriori 60 mila euro.
- Optimized Group S.r.l.: contratto di ottimizzazione per i motori di ricerca (Search Engine Optimization). Nel corso del 2021 sono stati contabilizzati i corrispettivi relativi a due contratti, il primo sottoscritto a marzo 2020, per la durata di un anno, e il secondo ad aprile 2021, per la durata di un anno.
- Performedia S.r.l., contratto di digital marketing, relativo al periodo luglio-dicembre

2021, che prevede una fee fissa di gestione media.

- Digitouch S.p.A.: contratto di consulenza da parte di Yolo per attività di fornitura di attività consulenziali relative a temi organizzativi, tecnologici, strategici e di mercato. Il contratto ha durata annuale (esercizio 2021) e prevede un onorario forfettario di 126 mila euro. L'ulteriore contratto di durata annuale fa riferimento all'attività di consulenza e ottimizzazione delle partnership distributive di Yolo erogata nel 2021 e prevede un compenso a favore di Digitouch pari a 60 mila euro.
- Genertel S.p.A.: contratto di sviluppo di una piattaforma digitale per l'intermediazione di polizze assicurative. Il contratto prevede corrispettivi "una tantum" di 25 mila euro per ciascun prodotto che viene attivato sulla piattaforma di Yolo e un corrispettivo pari a 150 mila euro (per il 2021) quale contribuzione ai costi sostenuti da Yolo per le attività di adeguamento della piattaforma stessa. È inoltre previsto un canone di manutenzione di 5 mila euro mensili, sottoscritto ad agosto 2021 ed efficace fino al 31 dicembre 2023; è previsto un tacito rinnovo annuale. Vi è inoltre in essere con Yolo S.r.l. un accordo di libera collaborazione per la distribuzione di polizze assicurative. Il contratto prevede il riconoscimento delle provvigioni su premi versati; è stato sottoscritto ad agosto 2021 e ha durata indeterminata.
- Paystrat SA: contratto di collaborazione per lo sviluppo del mercato spagnolo e portoghese in merito all'identificazione delle opportunità di vendita, stipulato ad aprile 2021. Il contratto prevede un compenso a favore di Paystrat SA di 20 mila euro più variabili per il periodo aprile-luglio e agosto-ottobre 2021. Tale attività è stata svolta da Luis Oliveira, che ha agito come Country Manager ad Interim.

Si segnala che l'Assemblea dell'Emittente in data 27 aprile 2022 ha dato mandato al Consiglio di Amministrazione, inter alia, per determinare un eventuale compenso *una tantum* legato al raggiungimento di determinati obiettivi per gli amministratori investiti di particolari cariche. Il Consiglio di Amministrazione in data 2 maggio 2022 ha deliberato per Gianluca De Cobelli e Simone Ranucci Brandimarte, amministratori investiti di particolari cariche, un emolumento *una tantum* in caso di ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan pari a Euro 30.000.

## **16 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI**

### **16.1 Capitale azionario**

#### **16.1.1 Capitale emesso**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente è pari ad Euro 60.958,00 interamente sottoscritto e versato, costituito da n. 6.095.800 Azioni, prive di valore nominale.

#### **16.1.2 Azioni non rappresentative del capitale**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale, ai sensi dell'art. 2348, comma 2°, cod. civ., né strumenti finanziari partecipativi non aventi diritto di voto nell'assemblea, ai sensi degli artt. 2346, comma 6°, e 2349, comma 2°, cod. civ. o aventi diritto di voto limitato, ai sensi dell'art. 2349, comma 5°, cod. civ..

#### **16.1.3 Azioni proprie**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene azioni proprie.

#### **16.1.4 Importo delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con Warrant, con indicazione delle condizioni e delle modalità di conversione, di scambio o di sottoscrizione**

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha emesso obbligazioni convertibili, scambiabili o *cum warrant*, salvo quanto di seguito indicato.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha emesso n. 722 Obbligazioni Convertibili dal valore nominale di Euro 4.150 cadauna. Per ulteriori informazioni circa le Obbligazioni Convertibili e sulle relative modalità di conversione si rinvia alla Sezione II, Capitolo 4, Paragrafo 4.5.2 del Documento di Ammissione nonché al Regolamento del POC approvato in data 13 luglio 2022, allegato al Documento di Ammissione.

#### **16.1.5 Indicazione di eventuali diritti e/o obblighi di acquisto sul capitale dell'Emittente**

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono stati concessi diritti di opzione su azioni o altri strumenti finanziari dell'Emittente.

In data 21 marzo 2022, l'Assemblea della Società ha deliberato l'Aumento di Capitale, per la descrizione del quale si rinvia alla Sezione I, Capitolo 16, Paragrafo 16.1.7 del presente Documento di Ammissione.

### **16.1.6 Informazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del gruppo offerto in opzione**

Non applicabile.

### **16.1.7 Descrizione dell'evoluzione del capitale azionario per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati**

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale dell'Emittente, interamente sottoscritto e versato, è pari a nominali Euro 60.958, costituito da n. 6.095.800 Azioni.

Di seguito, sono illustrate le operazioni che hanno riguardato il capitale sociale dell'Emittente per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati.

In data 14 gennaio 2020, l'Assemblea ha deliberato un aumento di capitale di complessivi Euro 1.400.000, di cui Euro 3.374,09 a capitale ed Euro 1.396.625,91 a sovrapprezzo, sottoscritto dai soci Neva Finventures S.p.A. (alla Data del Documento di Ammissione Neva SGR S.p.A.), Primomiglio SGR S.p.A. (alla Data del Documento di Ammissione Primo Ventures SGR S.p.A.), Miro Venture S.r.l. e Net Insurance S.p.A., nonché un aumento di capitale per Euro 1.699,74, senza sovrapprezzo, sottoscritto dai soci Simone Ranucci Brandimarte e Gianluca De Cobelli. Per effetto degli aumenti di capitale, il capitale sociale è passato da Euro 28.920,84 a Euro 33.994,67.

In data 9 luglio 2020, l'Assemblea ha deliberato un aumento di capitale di complessivi Euro 3.010.145, di cui Euro 6.019,34 a capitale ed Euro 3.004.125,66 a sovrapprezzo, sottoscritto dai soci Neva SGR S.p.A. e Primo Ventures SGR S.p.A., nonché da Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., da Banca di Piacenza Società Cooperativa per Azioni, da BE Shaping the Future S.p.A. (la partecipazione alla Data del Documento di Ammissione è stata trasferita alla controllata Be The Change S.r.l.) e da CRIF S.p.A.. Per effetto dell'aumento di capitale il capitale sociale è passato da Euro 33.994,67 a Euro 40.014,01.

In data 4 agosto 2021 l'Assemblea ha deliberato la trasformazione della società in società per azioni, con contestuale aumento di capitale a titolo gratuito, mediante utilizzo di parte della riserva da sovrapprezzo, per raggiungere il minimo legale di Euro 50.000, suddividendo il capitale sociale in 9.809 azioni di categoria A attribuite a Simone Ranucci Brandimarte, 4.811 azioni di categoria A attribuite a Gianluca De Cobelli, 9.709 azioni di categoria B attribuite a Neva SGR S.p.A., 1.249 azioni di categoria B attribuite a Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., 8.723 azioni di categoria C attribuite a Primo Ventures SGR S.p.A., 6.807 azioni di categoria D attribuite a Mansutti S.p.A., 1.187 azioni di categoria D attribuite a Miro Venture S.r.l., 3.958 azioni di categoria D attribuite a Net Insurance S.p.A., 1.249 azioni di categoria D

attribuite a Banca di Piacenza Società Cooperativa per Azioni, 1.249 azioni di categoria D attribuite a BE Shaping the Future S.p.A., 1.249 azioni di categoria D attribuite a CRIF S.p.A..

In pari data, l'assemblea in sede straordinaria ha deliberato (i) un aumento di capitale di complessivi Euro 2.500.000, di cui Euro 6.098,00 a titolo di capitale ed Euro 2.493.902,00 a titolo di sovrapprezzo, riservato a Generali Italia S.p.A., mediante emissione di n. 6.098 azioni di categoria E (ii) l'emissione di un Warrant denominato Yolo Group che incorporava il diritto di sottoscrivere, a un prezzo pari al valore nominale, n. 4.860 azioni di categoria F, rivenienti da un aumento di capitale a servizio esclusivo dell'esercizio dei Warrant Yolo Group per nominali Euro 4.860, senza sovrapprezzo.

In data 23 marzo 2022 il Warrant Yolo Group è stato esercitato e conseguentemente sono state emesse n. 486.000 azioni di categoria F (post frazionamento deliberato in data 21 marzo 2022) e le azioni di categoria E in circolazione sono state automaticamente convertite in azioni di categoria F.

In data 21 marzo 2022 l'Assemblea in sede straordinaria ha deliberato il frazionamento delle azioni ordinarie con un rapporto di 100 nuove azioni per ogni azione già emessa.

In pari data, l'Assemblea in sede straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in una o più volte e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, cod. civ., fino ad un ammontare massimo pari ad Euro 17.250.000,00, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, mediante l'emissione di nuove azioni prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, con imputazione a capitale di Euro 0,01 (zero virgola zero uno) per ciascuna azione, a servizio dell'ammissione alle negoziazioni delle azioni della Società su Euronext Growth Milan (anche segmento professionale).

L'Aumento di Capitale è collocato a: (a) investitori qualificati italiani, così come definiti ed individuati dall'articolo 2 del Regolamento (UE) 2017/1129 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 14 giugno 2017, (b) investitori istituzionali esteri (appartenenti a qualsiasi Stato ad eccezione dell'Australia, del Canada, del Giappone e degli Stati Uniti d'America). Il termine finale per la sottoscrizione dell'Aumento di Capitale è fissato al 30 settembre 2022 ovvero, se antecedente, alla data ultima di regolamento delle operazioni relative al Collocamento Privato.

Successivamente l'Emittente ha stabilito

- in Euro 3,77 il prezzo di sottoscrizione per ciascuna Azione riveniente dall'Aumento di Capitale, di cui Euro 0,01 da imputarsi a capitale,
- in 2.653.500 il numero di Azioni da emettere nell'ambito dell'Aumento di

Capitale,

- in massime n. 132.000 Azioni, pari a circa il5% del numero massimo di Azioni oggetto del Collocamento Privato, da emettere a servizio dell'Opzione Greenshoe.

In data 21 marzo 2022, inoltre, l'Assemblea in sede straordinaria ha deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile e anche in più *tranche*, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ., per massimi nominali Euro 6.096,00, mediante emissione di massime n. 609.600 Azioni, riservate in sottoscrizione ad amministratori, dirigenti, dipendenti, collaboratori e consulenti della Società e delle sue controllate destinatari del Piano di Stock Option, disciplinato dal regolamento approvato dal Consiglio di Amministrazione, attribuendo al Consiglio di Amministrazione la facoltà di stabilire il numero massimo di azioni da offrire ai destinatari del Piano nell'ambito di ciascuna *tranche* e il prezzo di sottoscrizione delle Azioni. La sottoscrizione potrà essere effettuata entro il termine finale del 31 dicembre 2025.

In data 13 luglio 2022 l'Assemblea in sede straordinaria ha deliberato di approvare l'emissione, ai sensi dell'art. 2420-*bis* cod. civ., del Prestito Obbligazionario Convertibile, per un ammontare nominale complessivo massimo pari a Euro 3.000.000,00, da emettere in via scindibile con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, commi 5 e 6, cod. civ., e di aumentare il capitale sociale in denaro, in via scindibile, a servizio della conversione del prestito obbligazionario, ai sensi dell'art. 2420-*bis*, comma 2, cod. civ., fino a un importo massimo di Euro 3.000.000,00, inclusivo di sovrapprezzo, aumento da attuarsi mediante emissione delle Azioni di Compendio, prive di indicazione del valore nominale espresso e a godimento regolare, con imputazione a capitale di Euro 0,01 per ciascuna Azione di Compendio.

## **16.2 Atto costitutivo e statuto**

### **16.2.1 Descrizione dell'oggetto sociale e degli scopi dell'Emittente**

L'Emittente è iscritta al Registro delle Imprese di Milano, al numero 10043040962 e al Repertorio Economico Amministrativo (REA) n. REA MI-2500560.

L'oggetto sociale dell'Emittente è definito dall'art. 3 dello Statuto, che dispone come segue:

*La Società ha per oggetto le attività d'ideazione, progettazione, realizzazione e commercializzazione di sistemi innovativi, anche attraverso piattaforme tecnologiche, per la distribuzione di prodotti assicurativi, emessi da imprese di assicurazione, nonché le attività consistenti nel distribuire, presentare o proporre, anche tramite sistemi innovativi (quali – a titolo esemplificativo – piattaforme tecnologiche e canali*

*telematici), su incarico di imprese e/o professionisti terzi, servizi non assicurativi diretti alla persona o all'impresa, quali servizi di assistenza, manutenzione e riparazione di apparecchi elettronici, elettrodomestici, servizi diretti alla promozione di prestazioni sanitarie. Nell'esercizio delle suddette attività, la Società potrà altresì svolgere attività di consulenza nell'ambito della formulazione delle caratteristiche tecniche, informatiche o tecnologiche dei sopradetti servizi e prodotti assicurativi al fine di renderli idonei e compatibili ad essere distribuiti attraverso tali sistemi innovativi.*

*La Società potrà compiere singoli atti e operazioni di natura commerciale, mobiliare, immobiliare, finanziaria e di prestazione di garanzia, necessarie e utili per il raggiungimento dello scopo sociale, ivi compreso il rilascio di fidejussioni e garanzie anche a favore di terzi e la facoltà di assumere partecipazioni in altre società o imprese di qualunque natura, aventi oggetto analogo o affine o comunque connesso al proprio, ivi incluse partecipazioni in società di intermediazione assicurativa.*

*Le attività finanziarie come sopra dette non potranno essere svolte nei confronti del pubblico né con carattere della professionalità.*

*Tutte le attività previste quale oggetto della Società verranno esercitate nei limiti previsti dalla e nel rispetto della normativa, anche regolamentare, tempo in tempo in vigore. È tassativamente esclusa ogni attività riservata a professionisti iscritti ad appositi albi ai sensi di legge.*

#### **16.2.2 Descrizione dei diritti, dei privilegi e delle restrizioni connessi a ciascuna classe di Azioni**

Le Azioni attribuiscono il diritto di voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di Statuto applicabili.

#### **16.2.3 Descrizione delle disposizioni dello Statuto che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente**

Lo Statuto dell'Emittente non prevede disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.

## 17 CONTRATTI IMPORTANTI

Il presente Capitolo riporta una sintesi di ogni contratto importante, diverso dai contratti conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, di cui è parte l'Emittente, per i due anni immediatamente precedenti la pubblicazione del Documento di Ammissione; nonché i contratti, non conclusi nel corso del normale svolgimento dell'attività, stipulati dall'Emittente, contenenti disposizioni in base a cui l'Emittente ha un'obbligazione o un diritto rilevante per lo stesso.

### 17.1 Acquisizione di una partecipazione di controllo in Bartolozzi

In data 27 gennaio 2022 l'Emittente ha concluso un accordo per l'acquisizione di una partecipazione pari al 51% di Bartolozzi. L'Acquisizione si è perfezionata in data 28 febbraio 2022. Marco Bartolozzi resta titolare del 49% del capitale sociale di Bartolozzi.

Il prezzo, a esito del meccanismo di aggiustamento pattuito tra le parti, è pari a Euro 305.000.

Il contratto relativo all'acquisizione delle quote sociali in Bartolozzi prevede dichiarazioni e garanzie usuali per questa tipologia di operazioni, incluse a titolo esemplificativo quelle inerenti alla titolarità dei diritti di proprietà industriale, il rispetto delle leggi applicabili in ambito fiscale, valutario e previdenziale, l'operatività in conformità alle disposizioni di legge applicabili. I venditori si sono obbligati a tenere indenne l'Emittente rispetto alle passività derivanti da non veridicità ed esattezza delle dichiarazioni e garanzie. È previsto inoltre un patto di non concorrenza e storno e un impegno di *lock-up* della durata di cinque anni sul restante 49% del capitale sociale per Marco Bartolozzi.

Sono riconosciute a Marco Bartolozzi (i) l'opzione di vendita di una quota pari al 20%, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi di ricavi (Euro 1.125.000) e di EBITDA 2022 di Bartolozzi (EBITDA pari all'8% dei ricavi) ("**Prima Opzione di Vendita**"), (ii) l'opzione di vendita di una quota pari al 29% (o al 49% in caso di mancato esercizio della prima opzione di vendita) o di una quota che permetta a Marco Bartolozzi di mantenere una quota pari al 5% del capitale di Bartolozzi, subordinatamente al raggiungimento di determinati obiettivi di ricavi (Euro 1.195.000) e di EBITDA 2023 di Bartolozzi (EBITDA pari all'8% dei ricavi) ("**Seconda Opzione di Vendita**").

L'Emittente ha un'opzione di acquisto per il 20% della partecipazione di Marco Bartolozzi nel capitale sociale di Bartolozzi, subordinatamente al mancato verificarsi della condizione per l'esercizio della Prima Opzione di Vendita – rispetto a tale opzione di acquisto Marco Bartolozzi ha il diritto di non addivenire alla vendita previo pagamento di una penale.

L'Emittente ha un'opzione di acquisto per tutta la partecipazione di Marco Bartolozzi nel capitale sociale di Bartolozzi o di una partecipazione tale per cui Marco Bartolozzi mantenga una quota pari al 5% del capitale di Bartolozzi, subordinatamente al mancato verificarsi della condizione per l'esercizio della Seconda Opzione di Vendita – rispetto a tale opzione di acquisto Marco Bartolozzi ha il diritto di non addivenire alla vendita previo pagamento di una penale.

## **17.2 Contratto di finanziamento Banca Sella**

In data 21 marzo 2022 l'Emittente ha concluso un contratto di mutuo chirografario con Banca Sella del valore di Euro 500.000, da rimborsare in n. 60 rate posticipate, comprensive di capitale e interessi, a decorrere dal 21 aprile 2023, con un periodo di preammortamento sino al 21 marzo 2023, tasso nominale fisso pari al 2,97%.

La banca ha diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine e di risoluzione del contratto in caso di ritardo o mancato pagamento degli interessi di preammortamento o anche di una sola rata di ammortamento. La banca avrà inoltre diritto di recesso in caso di modifica sostanziale dell'oggetto sociale che comporta variazione dell'attività principale e variazione della compagine sociale conseguente all'uscita di vecchi soci o all'ingresso in società di nuovi soci.

La banca potrà variare in caso di giustificato motivo e anche in senso sfavorevole al cliente i prezzi e le altre condizioni di contratto con esclusione delle clausole aventi a oggetto i tassi di interesse.

## **17.3 Contratto di finanziamento con Banca Progetto**

In data 5 luglio 2022, l'Emittente ha concluso un contratto di mutuo chirografario con Banca Progetto del valore di Euro 1.000.000, da rimborsare in n. 60 rate, di cui sei di preammortamento, sino al 31 agosto 2022. Il tasso di interesse è pari a Euribor maggiorato di uno spread del 3,5%, con un tasso minimo pari al 3,5%.

Il prestito sarà garantito dal Fondo Centrale di Garanzia di Medio Credito Centrale S.p.A..

La Società si è assunta alcuni obblighi informativi, tra cui quello di segnalare preventivamente alla Banca ogni mutamento dell'assetto giuridico o societario (ad es. forma, capitale sociale, persone degli amministratori, dei sindaci e dei soci nonché operazioni straordinarie quali fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti), amministrativo, patrimoniale e finanziario (ad es. emissioni di obbligazioni), nonché della situazione economica e tecnica, e si è *inter alia* obbligata a non effettuare finanziamenti infragruppo o concedere garanzie nell'interesse di società collegate, controllate o controllanti, e a non costituire o permettere che vengano costituiti privilegi, pegni o ipoteche su propri beni.

La banca ha diritto di dichiarare la decadenza dal beneficio del termine e di risoluzione del contratto in caso di (i) mancato pagamento anche di una sola rata, (ii) operazioni straordinarie (ad es. fusioni, anche per incorporazione, scissioni, scorpori, conferimenti o cessioni di aziende o rami d'azienda, costituzione di patrimoni separati), salvo che tali operazioni siano state preventivamente comunicate alla Banca e da questa approvate, (iii) inadempimento degli obblighi previsti dal contratto, (iv) mancato pagamento a scadenza da parte dell'impresa stessa o di altre società del suo gruppo societario di appartenenza di debiti finanziari, verificarsi di una causa di decadenza dal beneficio del termine dell'impresa o di altre società del suo gruppo verso terzi finanziatori, richiesta di rimborso da parte di un terzo finanziatore di un qualsiasi indebitamento finanziario per fatti addebitabili all'impresa, escussione di una garanzia rilasciata dall'impresa o da altra società del gruppo di appartenenza, (v) un qualsiasi evento che comporti un pregiudizio di qualsiasi genere alla capacità di far fronte alle obbligazioni assunte.

#### **17.4 Prestito Obbligazionario Convertibile**

Nell'ambito del procedimento di quotazione su Euronext Growth Milan, l'Assemblea in sede straordinaria, in data 13 luglio 2022, ha approvato l'emissione di un Prestito Obbligazionario Convertibile di ammontare massimo complessivo pari a Euro 2.996.300,00, costituito da n. 722 Obbligazioni Convertibili del valore nominale di Euro 4.150 con scadenza 5 agosto 2025.

Le Obbligazioni Convertibili saranno liberamente trasferibili, negoziate su Euronext Growth Milan Pro e immesse nel sistema di gestione accentrata presso Monte Titoli S.p.A. in regime di dematerializzazione.

Il POC prevede limitazioni all'assunzione di nuovo indebitamento finanziario. La violazione di tali impegni può comportare il verificarsi di un evento di inadempimento a seguito del quale gli obbligazionisti potrebbero decidere di avvalersi dei rimedi contrattualmente previsti, fra cui il rimborso anticipato obbligatorio.

Di seguito si riportano sinteticamente i principali termini e condizioni previsti dal Regolamento del POC:

Importo: complessivo massimo Euro 2.996.300,00;

Data di rimborso: 5 agosto 2025;

Interessi: le obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso fisso nominale annuo del 5%;

Pagamento interessi: gli interessi maturati saranno corrisposti con pagamento trimestrale posticipato al 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre di ciascun

anno di durata del Prestito Obbligazionario;

Diritti di conversione: a partire dal 1° marzo 2023, durante i “Periodi di Conversione”, gli Obbligazionisti avranno il diritto di richiedere la conversione delle Obbligazioni Convertibili in Azioni di Compendio sulla base del rapporto di conversione di numero 1.000 Azioni per ogni Obbligazione presentata in conversione e pertanto al prezzo unitario implicito per singola Azione di Compendio pari ad Euro 4,15.

| <b>Periodo di Conversione</b> | <b>Durata del Periodo di Conversione</b><br>(estremi inclusi) |
|-------------------------------|---|
| Anno 2023                     | 1-31 Marzo; 1-30 Giugno; 1-30 Settembre; 1-31 Dicembre        |
| Anno 2024                     | 1-31 Marzo; 1-30 Giugno; 1-30 Settembre; 1-31 Dicembre        |
| Anno 2025                     | 1-31 Marzo; 1-30 Giugno                                       |

Si segnala che ai sensi del contratto sottoscritto in data 21 luglio 2022 BPER si è impegnata a garantire la sottoscrizione delle Obbligazioni Convertibili fino all'importo massimo comunicato dalla Società, subordinatamente all'avverarsi di alcune condizioni sospensive tra cui, *inter alia*, una raccolta minima di capitale pari ad Euro 7.000.000,00 riveniente dal Collocamento Privato delle Azioni e dell'assenza di circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, sia a livello nazionale che internazionale, o eventi di particolare rilevanza riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale, fiscale, societaria e giudiziaria dell'Emittente), tali da far ritenere, a giudizio di BPER, sconsigliabile o pregiudizievole proseguire l'esecuzione dell'operazione. Ove si verificano tali circostanze straordinarie prima della quotazione, BPER potrà esercitare il diritto di recedere o risolvere l'accordo di garanzia.

## **SEZIONE II**

## **1 PERSONE RESPONSABILI**

### **1.1 Persone responsabili delle informazioni**

La responsabilità per le informazioni fornite nel presente Documento di Ammissione è assunta dal soggetto indicato alla Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.1, del presente Documento di Ammissione.

### **1.2 Dichiarazione delle persone responsabili**

La dichiarazione di responsabilità relativa alle informazioni contenute nel presente Documento di Ammissione è riportata alla Sezione I, Capitolo 1, Paragrafo 1.2, del presente Documento di Ammissione.

### **1.3 Dichiarazioni o relazioni di esperti**

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

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

Le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provenienti da terzi sono state riprodotte fedelmente e, per quanto noto all'Emittente sulla base delle informazioni provenienti dai suddetti terzi; non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

In ogni caso, ogni volta che nel Documento di Ammissione viene citata una delle suddette informazioni provenienti da terzi, è indicata la relativa fonte.

## **2 FATTORI DI RISCHIO**

Per una descrizione dei fattori di rischio relativi all'Emittente, nonché al mercato in cui tale soggetto opera e agli strumenti finanziari offerti, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 4, del presente Documento di Ammissione.

### **3 INFORMAZIONI ESSENZIALI**

#### **3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante**

Gli Amministratori, dopo aver svolto tutte le necessarie e approfondite indagini, ritengono che, a loro giudizio, il capitale circolante a disposizione dell'Emittente, comprendendo le risorse finanziarie derivanti dal Collocamento Privato delle Azioni e del Prestito Obbligazionario Convertibile per un importo minimo complessivo, al lordo delle spese di quotazione, almeno pari a euro 10 milioni, sarà sufficiente per le esigenze del Gruppo stesso, per tali intendendosi quelle relative ai dodici mesi successivi alla suddetta Data di Ammissione.

#### **3.2 Ragioni dell'Aumento di Capitale e impiego dei proventi**

L'Aumento di Capitale è finalizzato all'ammissione delle Azioni dell'Emittente su Euronext Growth Milan Pro e volto alla costituzione del flottante necessario per ottenere l'ammissione alle negoziazioni delle Azioni su Euronext Growth Milan Pro. La Società ritiene che la quotazione delle Azioni su Euronext Growth Milan Pro le consentirà di ottenere ulteriore visibilità sui mercati di riferimento. I proventi derivanti dall'Aumento di Capitale saranno utilizzati al fine di dotare l'Emittente di risorse finanziarie per il perseguimento della propria strategia di crescita delineata nella Sezione I, Capitolo 6, Paragrafo 6.4 del Documento di Ammissione, ossia principalmente per investire nella piattaforma tecnologica e nell'attivazione di nuovi *partner*, sviluppare ulteriormente l'offerta digitale, consolidare la propria struttura organizzativa, crescere all'estero e, su base opportunistica in relazione all'ammontare delle risorse raccolte, effettuare selezionate operazioni di acquisizione in Italia o all'estero (M&A).

## **4 INFORMAZIONI RIGUARDANTI I TITOLI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE**

### **4.1 Descrizione del tipo e della classe dei titoli ammessi alla negoziazione, compresi i codici internazionali di identificazione dei titoli (ISIN)**

Gli strumenti finanziari di cui è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan Pro sono le Azioni e le Obbligazioni Convertibili.

Le Azioni sono prive del valore nominale. Alle Azioni è stato attribuito il codice ISIN IT0005495871.

Le Azioni di nuova emissione avranno godimento regolare.

Le Obbligazioni Convertibili hanno valore nominale pari ad Euro 4.150. A tali strumenti è stato attribuito il codice ISIN IT0005503856.

### **4.2 Legislazione in base alla quale i titoli sono stati creati**

Le Azioni e le Obbligazioni Convertibili sono state emesse in base alla legge italiana.

### **4.3 Caratteristiche dei titoli**

Le Azioni sono nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e in forma dematerializzata, immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli. Le Azioni hanno, inoltre, godimento regolare.

Le Obbligazioni Convertibili sono liberamente trasferibili, emesse in forma dematerializzata ed immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

### **4.4 Valuta di emissione dei titoli**

Le Azioni e le Obbligazioni Convertibili sono denominate in Euro.

### **4.5 Descrizione dei diritti connessi ai titoli, comprese le loro limitazioni, e la procedura per il loro esercizio**

#### **4.5.1 Azioni**

Tutte le Azioni hanno tra loro le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti. Ciascuna Azione attribuisce il diritto a un voto in tutte le assemblee ordinarie e straordinarie della Società, nonché gli altri diritti amministrativi previsti dalle applicabili disposizioni di legge e dello Statuto.

#### **4.5.2 Obbligazioni Convertibili**

Le Obbligazioni Convertibili costituiscono obbligazioni dirette, incondizionate e non subordinate dell'Emittente e saranno considerate in ogni momento di pari grado tra di loro e almeno di pari grado con le altre obbligazioni non privilegiate presenti e future dell'Emittente, fatta eccezione per le obbligazioni che siano privilegiate in base a disposizioni generali e inderogabili di legge

Le Obbligazioni sono emesse alla pari, cioè per un corrispettivo unitario pari al loro valore nominale e dunque al prezzo di emissione di Euro 4.150 cadauna.

Ove l'Emittente effettui aumenti di capitale a pagamento ovvero proceda all'emissione di prestiti obbligazionari convertibili in azioni, warrant sulle azioni o titoli simili ("Altri Strumenti Finanziari") offerti in opzione agli azionisti dell'Emittente, tale diritto di opzione sarà attribuito, agli stessi termini e condizioni, anche agli Obbligazionisti sulla base del Rapporto di Conversione, ad eccezione degli strumenti emessi ai fini de, ed in connessione con, l'offerta di Azioni o di Altri Strumenti Finanziari nell'ambito dell'ammissione alle negoziazioni degli stessi su Euronext Growth Milan Pro.

Si segnala che ai sensi del contratto sottoscritto in data 21 luglio 2022 BPER si è impegnata a garantire la sottoscrizione delle Obbligazioni Convertibili fino all'importo massimo di Euro 3.000.000,00 (tremilioni/00), subordinatamente all'avverarsi di alcune condizioni sospensive tra cui, *inter alia*, una raccolta minima di capitale pari ad Euro 7.000.000,00 riveniente dal Collocamento Privato delle Azioni e dell'assenza di circostanze straordinarie (quali eventi eccezionali comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica, valutaria o di mercato, sia a livello nazionale che internazionale, o eventi di particolare rilevanza riguardanti la situazione finanziaria, patrimoniale, reddituale, fiscale, societaria e giudiziaria dell'Emittente), tali da far ritenere, a giudizio di BPER, sconsigliabile o pregiudizievole proseguire l'esecuzione dell'operazione. Ove si verificano tali circostanze straordinarie prima della quotazione, BPER potrà esercitare il diritto di recedere o risolvere l'accordo di garanzia.

#### **4.5.2.1 Data di scadenza e rimborso**

Il Prestito Obbligazionario ha durata di 3 (tre) anni a decorrere dalla Data di Emissione e sino al corrispondente giorno del 3° (terzo) anno successivo alla Data di Emissione e cioè sino al 5 agosto 2025.

Le Obbligazioni saranno rimborsate dall'Emittente per un importo pari al 100% (cento per cento) del loro valore nominale, unitamente agli interessi maturati e non corrisposti per ciascuna Obbligazione, in un'unica soluzione alla Data di Scadenza, senza alcun aggravio di spese e/o commissione.

Anche in via anticipata rispetto alla data di scadenza, le Obbligazioni, unitamente ai

relativi interessi maturati e non ancora corrisposti agli Obbligazionisti, diverranno, su semplice richiesta scritta del singolo Obbligazionista, immediatamente esigibili e rimborsabili – per il 100% (cento per cento) del loro valore nominale – nel caso in cui l’Emittente abbia violato l’impegno di cui al successivo Paragrafo 4.2.5.4.

#### **4.5.2.2 Diritto di conversione**

A partire dal 1° marzo 2023, durante i “Periodi di Conversione”, gli Obbligazionisti avranno il diritto di richiedere la conversione delle Obbligazioni Convertibili in Azioni di Compendio sulla base del rapporto di conversione di numero 1.000 Azioni per ogni Obbligazione presentata in conversione e pertanto al prezzo unitario implicito per singola azione pari ad Euro 4,15).

| <b>Periodo di Conversione</b> | <b>Durata del Periodo di Conversione</b><br>(estremi inclusi) |
|-------------------------------|---|
| Anno 2023                     | 1-31 Marzo; 1-30 Giugno; 1-30 Settembre; 1-31 Dicembre        |
| Anno 2024                     | 1-31 Marzo; 1-30 Giugno; 1-30 Settembre; 1-31 Dicembre        |
| Anno 2025                     | 1-31 Marzo; 1-30 Giugno                                       |

Le Azioni di Compendio da emettersi in virtù dell’Aumento di Capitale a servizio del POC per massime numero 722.000 Azioni, di cui alla delibera dell’Assemblea Straordinaria in data 13 luglio 2022, sono irrevocabilmente ed esclusivamente destinate alla conversione delle Obbligazioni fino alla scadenza del termine ultimo fissato per la conversione delle stesse.

Le richieste di conversione non potranno essere presentate dal giorno (incluso) in cui si sia tenuto il Consiglio di Amministrazione che abbia convocato una Assemblea per l’approvazione del bilancio di esercizio sino al giorno (incluso), in cui la stessa abbia avuto luogo (anche in convocazione successiva alla prima) e, comunque sino al giorno (escluso) dell’eventuale stacco dei dividendi deliberati dall’Assemblea.

Qualora venga resa pubblica l’intenzione di effettuare un’offerta pubblica di acquisto o di scambio diretta agli azionisti dell’Emittente concernente tutte o parte delle Azioni, diversa in ogni caso da un’OPA lanciata da Yolo Group sulle proprie Azioni, l’Emittente si impegna a dare notizia agli Obbligazionisti della facoltà di esercitare il Diritto di Conversione in qualunque momento, se del caso anche in via anticipata rispetto all’inizio del Periodo di Conversione, con il preavviso massimo consentito dai termini dell’OPA, e a fare tutto quanto in proprio potere affinché la Data di Conversione cada in un giorno tale da consentire agli Obbligazionisti che esercitino il Diritto di Conversione di poter apportare all’OPA medesima le Azioni di Compendio emesse a favore degli Obbligazionisti a seguito dell’esercizio del predetto Diritto di Conversione.

Qualora nel periodo intercorrente tra la data di emissione e sino al termine dell'ultimo Periodo di Conversione si verifichi uno qualsiasi degli eventi indicati di seguito, l'Emittente comunicherà agli Obbligazionisti la ricorrenza di un aggiustamento del Rapporto di Conversione e il nuovo Rapporto di Conversione sarà quello che risulterà a seguito della modifica effettuata in conformità con quanto disposto nel presente articolo:

Qualora:

- l'Emittente effettui un aumento di capitale a titolo gratuito tramite emissione di nuove azioni, il Rapporto di Conversione verrà modificato in proporzione all'aumento di capitale, con conseguente aumento del numero delle Azioni sulla base del relativo rapporto di assegnazione gratuita;
- l'Emittente effettui un aumento di capitale a titolo gratuito senza emissione di nuove azioni, il Rapporto di Conversione non verrà modificato e il numero delle Azioni di Compendio di pertinenza dell'Obbligazionista non subirà variazioni;
- l'Emittente si fonda in o con altra società (fatta eccezione per i casi di fusione in cui l'Emittente sia la società incorporante), nonché in caso di scissione (fatta eccezione per i casi di scissione in cui l'Emittente sia la società beneficiaria), ad ogni Obbligazione dovrà essere riconosciuto il diritto di conversione in un numero di azioni delle società risultante/i dalla fusione o dalla scissione, equivalente al numero di azioni che sarebbero state assegnate ad ogni Azione, sulla base del relativo rapporto di concambio/assegnazione, ove l'Obbligazione fosse stata convertita prima della data di efficacia della fusione o scissione;
- l'Emittente effettui un raggruppamento/frazionamento delle Azioni, il numero delle Azioni spettanti a ciascuna Obbligazione sarà variato in applicazione del rapporto in base al quale sarà effettuato il raggruppamento o il frazionamento delle Azioni e di conseguenza sarà adeguato il Rapporto di Conversione;
- nei casi in cui, tra la data di emissione e sino al termine dell'ultimo Periodo di Conversione sia deliberata la distribuzione di riserve disponibili ovvero di dividendi straordinari (come infra definiti), salvo che non sia già stato effettuato un aggiustamento per detta distribuzione ai sensi di una delle altre disposizioni del presente Regolamento, il Rapporto di Conversione sarà soggetto ad aggiustamento moltiplicando il Rapporto di Conversione medesimo in essere al momento immediatamente precedente la Distribuzione per la seguente frazione, arrotondata alla terza cifra decimale:

$$\frac{A}{A - B}$$

dove:

\* “**A**” il “*prezzo medio*”, eventualmente rettificato, calcolato come la media ponderata per i volumi dei Prezzi Ufficiali delle Azioni nell’anno solare (1 gennaio – 31 dicembre) precedente la data ex;

\* “**B**” è il valore della Distribuzione attribuibile a ciascuna Azione, determinato dividendo il valore complessivo della Distribuzione per il numero di Azioni aventi diritto a ricevere tale Distribuzione.

- in caso di compimento da parte dell’Emittente di operazioni sul capitale diverse da quelle sopra indicate, il Rapporto di Conversione potrà essere rettificato dall’Emittente sulla base di metodologie di generale accettazione e nel rispetto delle disposizioni di legge e regolamentari in vigore.
- nei casi in cui all’atto della conversione (sia esso in virtù del Diritto di Conversione ovvero in virtù di eventuali aggiustamenti) spetti un numero non intero di Azioni Yolo Group, per ciascuna Obbligazione verranno consegnate Azioni di Compendio fino alla concorrenza del numero intero e verrà riconosciuto in contanti dall’Emittente all’Obbligazionista il controvalore della parte frazionaria valutata in base all’ultimo prezzo ufficiale delle Azioni rilevato su Euronext Growth Milan Pro nell’ultimo giorno di borsa aperta del mese precedente a quello di presentazione della Richiesta di Conversione.

#### **4.5.2.3 Tasso di interesse**

Le Obbligazioni sono fruttifere di interessi al tasso fisso nominale annuo del 5% per cento dalla data di emissione (“**Data di Godimento**”).

Gli interessi maturati saranno corrisposti con pagamento trimestrale posticipato al 31 marzo, 30 giugno, 30 settembre e 31 dicembre di ciascun anno di durata del Prestito Obbligazionario (ciascuna, una “**Data di Pagamento**”). La prima cedola di pagamento rappresenterà gli interessi maturati dalla Data di Godimento (inclusa) al 30 settembre 2022 (escluso) (la “Prima Data di Pagamento”) e sarà pari a Euro 83,45 (corrispondente a un tasso periodale del 2,01087%) per singola Obbligazione. L’ultima cedola rappresenterà gli interessi maturati nel periodo compreso tra l’ultima Data di Pagamento (inclusa) e, alternativamente ed a seconda dei casi, (i) la Data di Scadenza (esclusa) e sarà pari a Euro 20,30 (corrispondente a un tasso periodale del 0,48913%) per singola Obbligazione (ii) la Data di Conversione (esclusa) o (iii) la Data di Rimborso Accelerato (esclusa).

L’importo di ciascuna cedola sarà determinato moltiplicando il Valore Nominale di ciascuna Obbligazione, pari a Euro 4.150, per il tasso di interesse di cui sopra e sarà arrotondato al centesimo di “euro” (0,005 euro arrotondati al centesimo di euro inferiore).

Per “Periodo di Interessi” si intende il periodo compreso tra una Data di Pagamento

(inclusa) e la successiva Data di Pagamento (esclusa), ovvero, (i) limitatamente al primo Periodo di Interessi, il periodo compreso fra la Data di Godimento (inclusa) e la Prima Data di Pagamento (esclusa), e (ii) limitatamente all'ultimo Periodo di Interessi, il periodo compreso tra l'ultima Data di Pagamento (inclusa) e, alternativamente ed a seconda dei casi, (a) la data di scadenza (esclusa), (b) la Data di Conversione (esclusa) o (c) la Data di Rimborso Accelerato (esclusa).

Resta inteso che ogni Obbligazione cesserà di essere fruttifera di interessi: (i) in caso di rimborso ordinario, alla data di scadenza, (ii) in caso di esercizio del Diritto di Conversione, alla Data di Conversione, e, (iii) in caso di Rimborso Accelerato, alla Data di Rimborso Accelerato. Si segnala che l'Emittente si è impegnato a mantenere i seguenti parametri finanziari, risultanti sulla base del bilancio consolidato annuale di gruppo:

- Ricavi delle vendite e delle prestazioni [voce A) 1) del conto economico] 2022  $\geq$  Euro 3,4 milioni;
- Ricavi delle vendite e delle prestazioni [voce A) 1) del conto economico] 2023  $\geq$  Euro 8,0 milioni.

In caso di mancato rispetto di tali parametri finanziari il tasso fisso nominale annuo delle Obbligazioni verrà incrementato di un ulteriore 1,0% per tutte le cedole ancora da pagare, salvo il ritorno al rispetto dei Parametri Finanziari, nel qual caso il tasso fisso nominale annuo delle Obbligazioni tornerà, per le cedole ancora da pagare, al livello base.

#### **4.5.2.4 Covenant**

Per tutta la durata del Prestito Obbligazionario, l'Emittente si impegna a non contrarre, direttamente o per il tramite di sue società controllate, debiti di natura finanziaria che prevedano impegni di rimborso della quota capitale, in misura parziale o totale, in date antecedenti la scadenza del Prestito Obbligazionario, fatte salve linee di credito per le esigenze di cassa di breve termine, quali linee bancarie autoliquidanti, scoperti di conto corrente, linee di sconto fatture commerciali.

#### **4.5.2.5 Assemblea degli obbligazionisti e rappresentante comune**

Per la tutela degli interessi comuni degli Obbligazionisti si applicano le disposizioni di cui agli articoli 2415 e seguenti del codice civile. Sono altresì applicabili le norme in tema di titoli dematerializzati previste dal TUF. Ai singoli Obbligazionisti spetta il diritto di consultare il libro delle adunanze e delle deliberazioni dell'assemblea degli Obbligazionisti che verrà tenuto a cura dell'Emittente, ai sensi delle disposizioni applicabili, presso la sede dell'Emittente.

L'assemblea degli Obbligazionisti delibera sulla modificazione delle condizioni del Prestito Obbligazionario con il voto favorevole degli Obbligazionisti che rappresentino almeno la metà delle Obbligazioni emesse e non estinte, per le altre deliberazioni si applicano le maggioranze previste dalle disposizioni di legge

Per ulteriori informazioni sul Regolamento del POC si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo 17, Paragrafo 17.3, del Documento di Ammissione e al Regolamento del POC allegato al Documento di Ammissione.

#### **4.6 In caso di nuove emissioni indicazione delle delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali i titoli sono stati o saranno creati e/o emessi**

Le delibere approvate dall'assemblea in data 21 marzo 2022 relative all'Aumento di Capitale, a rogito del dott. Mathias Bastrenta, Notaio in Milano, rep. n. 7681, racc. n. 4277, sono state iscritte nel Registro delle Imprese in data 28 marzo 2022.

Le delibere approvate dall'assemblea in data 13 luglio 2022 relative all'emissione del POC e all'Aumento di Capitale a servizio del POC, a rogito del dott. Mathias Bastrenta, Notaio in Milano, rep. n. 8.338, racc. n. 4.507, sono state iscritte nel Registro delle Imprese in data 13 luglio 2022.

#### **4.7 In caso di nuove emissioni indicazione della data prevista per l'emissione degli strumenti finanziari**

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni e le Obbligazioni Convertibili verranno messe a disposizione degli aventi diritto, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui relativi conti di deposito.

#### **4.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla libera trasferibilità degli strumenti finanziari**

Non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni e delle Obbligazioni Convertibili.

#### **4.9 Dichiarazioni sull'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto e di vendita residuali in relazione ai titoli**

In conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, l'Emittente ha previsto statutariamente che, a partire dal momento in cui e sino a quando le Azioni emesse dalla Società sono ammesse alle negoziazioni su Euronext Growth Milan, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF e ai regolamenti Consob di attuazione in materia di offerta pubblica di acquisto e di scambio obbligatoria limitatamente alle

disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Inoltre, si rendono applicabili per richiamo volontario ed in quanto compatibili, le disposizioni in materia di obbligo di acquisto e di diritto di acquisto relative alle società quotate in mercati regolamentati di cui, rispettivamente, agli artt. 108 e 111 del TUF, anche con riferimento alle relative disposizioni contenute nei regolamenti Consob di attuazione.

Le norme del TUF e dei regolamenti Consob di attuazione trovano applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

Si segnala che gli articoli 108 e 111 TUF e, ai fini dell'applicazione degli stessi, le disposizioni dello statuto e le norme rilevanti del TUF, si applicano anche agli strumenti finanziari eventualmente emessi dalla Società nel caso in cui la percentuale per l'esercizio del diritto di acquisto venga raggiunta in relazione ai predetti strumenti finanziari.

Per maggiori informazioni si rinvia all'art. 10 dello Statuto.

#### **4.10 Indicazione delle offerte pubbliche di acquisto effettuate da terzi sui titoli nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso**

Alla Data del Documento di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, le Azioni e le Obbligazioni Convertibili non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto o di scambio.

#### **4.11 Profili fiscali**

La normativa fiscale dello Stato membro dell'investitore e quella del paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dalle Azioni e dalle Obbligazioni Convertibili.

Alla Data della Documento di Ammissione, l'investimento proposto non è soggetto ad un regime fiscale specifico, nei termini di cui all'Allegato 11, punto 4.11, del Regolamento Delegato (UE) 980/2019.

#### **4.12 Se diverso dall'emittente, l'identità e i dati di contatto dell'offerente dei titoli e/o del soggetto che chiede l'ammissione alla negoziazione**

Le Azioni sono offerte in sottoscrizione dall'Emittente.

Per l'identificazione esatta dell'Emittente, si rinvia alla Sezione I, Capitolo 5 del Documento di Ammissione.

## **5 POSSESSORI DI TITOLI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA**

### **5.1 Azionista Venditore**

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono possessori di strumenti finanziari che cedano la propria partecipazione azionaria a terzi.

### **5.2 Azioni offerte in vendita**

Non applicabile.

### **5.3 Se un azionista principale vende i titoli, l'entità della sua partecipazione sia prima sia immediatamente dopo l'emissione**

Non applicabile.

### **5.4 Accordi di lock-up**

Le Azioni emesse dalla Società in virtù dell'Aumento di Capitale saranno liberamente disponibili e trasferibili. Ferme restando le limitazioni di seguito indicate, non sussistono limiti alla libera trasferibilità delle Azioni.

L'Emittente, per un periodo di 24 mesi dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, ha assunto nei confronti dei Joint Global Coordinators inter alia i seguenti impegni:

- a)* non effettuare operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, di Azioni emesse dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute;
- b)* non emettere né collocare (anche tramite terzi) sul mercato Azioni della Società, warrant della Società o obbligazioni convertibili o scambiabili con Azioni della Società, ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari;
- c)* non apportare alcuna modifica alla dimensione e composizione del capitale della Società, ivi inclusi aumenti di capitale e emissioni di Azioni, fatta eccezione per i casi previsti ai sensi degli articoli 2446 e 2447 c.c.;
- d)* non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Tali impegni potranno essere derogati solamente (i) con il preventivo consenso scritto congiunto dei Joint Global Coordinators, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato, ovvero (ii) in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di Autorità competenti, ovvero (iii) in ipotesi di operazioni sul capitale sociale promosse nei casi previsti dall'art. 2446, comma 1, o dall'art. 2447 del codice civile, ovvero (iv) in caso di trasferimenti in adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o scambio sui titoli azionari della Società e rivolta a tutti i titolari di strumenti finanziari della Società, ovvero (v) qualora si tratti di costituzione o dazione in pegno delle Azioni della Società di proprietà della medesima, ovvero (vi) in ipotesi di trasferimenti di Azioni relativi a piani di incentivazione degli esponenti aziendali e dipendenti della Società.

Gli azionisti, e in particolare (i) Simone Ranucci Brandimarte e Gianluca De Cobelli per 30 mesi a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, (ii) Neva SGR S.p.A., Intesa Sanpaolo Vita S.p.A., Primo Ventures SGR S.p.A., Mansutti S.p.A., Miro Venture S.r.l., NET Insurance S.p.A., Banca di Piacenza Società Cooperativa per Azioni, Crif S.p.A., Generali Italia S.p.A. per 24 mesi a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, (iii) Be The Change S.r.l. per 18 mesi a decorrere dalla Data di Inizio delle Negoziazioni, hanno assunto nei confronti dei Joint Global Coordinators i seguenti impegni di lock-up riguardanti la totalità delle partecipazioni di loro titolarità alla data dell'accordo di lock-up:

- a) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto, direttamente o indirettamente, l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma (ivi inclusa la concessione di diritti di opzione, costituzione di pegni – fatto salvo per quanto previsto al successivo articolo 4.3.(d) - o altri vincoli, prestito titoli) delle Azioni Vincolate (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, Azioni Vincolate o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari);
- b) non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

Tali impegni potranno essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto congiunto dei Joint Global Coordinators, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato. Restano in ogni caso esclusi:

- a) le Azioni che saranno concesse dalla Società e da Simone Ranucci Brandimarte rispettivamente ai fini dell'Opzione Greenshoe e/o dell'Opzione di Over Allotment;

- b) eventuali operazioni di prestito e/o vendita in favore di BPER nella sua qualità di operatore specialista sulle Azioni della Società, ove BPER assuma tale mandato;
- c) le operazioni di disposizione eseguite in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari o a provvedimenti o richieste di Autorità competenti;
- d) i trasferimenti in adesione ad un'offerta pubblica di acquisto o scambio sulle Azioni della Società e rivolta a tutti i titolari di azioni della Società;
- e) la costituzione o dazione in pegno delle Azioni di proprietà degli azionisti alla tassativa condizione che agli stessi spetti il diritto di voto;
- f) trasferimenti *mortis causa*;
- g) eventuali trasferimenti da parte degli azionisti a favore di una o più società direttamente e/o indirettamente controllate dagli o controllanti gli stessi, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del codice civile e/o di altri azionisti ai sensi del presente accordo, e/o – nel caso in cui l'azionista sia un fondo di investimento (“Fondo”) – eventuali trasferimenti da parte della società di gestione del Fondo nel cui interesse sono detenute le Azioni (“SGR”) a favore di una o più società direttamente e/o indirettamente controllate, controllanti e/o sottoposte a comune controllo, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, del codice civile, e/o a favore di altri fondi gestiti dalla medesima SGR e/o a favore di altra società di gestione che subentri alla SGR nella gestione del Fondo. In aggiunta, i Joint Global Coordinators potranno autorizzare il trasferimento delle Azioni a condizione che il soggetto che diviene a qualunque titolo titolare di tali Azioni sottoscriva, aderendo per quanto di propria competenza, il presente Accordo di Lock-Up.

## **6 SPESE LEGATE ALL'AMMISSIONE DELLE AZIONI ALLA NEGOZIAZIONE EURONEXT GROWTH MILAN PRO**

### **6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all'ammissione delle Azioni alla negoziazione su Euronext Growth Milan Pro**

I proventi netti derivanti dal Collocamento Privato, al netto delle spese e delle commissioni di collocamento, sono pari a Euro 11.753 migliaia.

L'Emittente stima che le spese relative al processo di ammissione delle Azioni e delle Obbligazioni Convertibili su Euronext Growth Milan Pro, comprese le spese di pubblicità e le commissioni di collocamento, ammonteranno a circa Euro 1,2 milioni, interamente sostenute dall'Emittente.

Per maggiori informazioni sulla destinazione dei proventi dell'Aumento di Capitale e del Prestito Obbligazionario Convertibile, si rinvia alla Sezione II, Paragrafo 6.4, del presente Documento di Ammissione.

## **7 DILUIZIONE**

### **7.1 Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall'offerta. Confronto tra il valore del patrimonio netto e il prezzo di offerta a seguito dell'Offerta.**

Nell'ambito del Collocamento Privato sono state offerte in sottoscrizione a terzi le Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale. Tenuto conto delle Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento Privato e assumendo l'integrale esercizio dell'opzione Greenshoe, gli azionisti della Società alla Data del Documento di Ammissione subiranno una diluizione della partecipazione dagli stessi detenuta nell'Emittente in misura pari al 21,9%. Assumendo anche l'integrale conversione delle Obbligazioni Convertibili, gli attuali azionisti vedranno la propria partecipazione diluita in misura del 27,83%.

Con riferimento alle partecipazioni al capitale azionario e i diritti di voto degli azionisti alla Data del Documento di Ammissione prima e dopo l'Aumento di Capitale si rinvia alla Sezione I, Capitolo 14, del presente Documento di Ammissione.

Il valore del patrimonio netto per azione al 31 dicembre 2021 è pari a Euro 1,2871.

Si precisa che le Azioni sono offerte nell'ambito del Collocamento Privato a un prezzo pari a 3,77 Euro per azione. Le Obbligazioni Convertibili sono state offerte in sottoscrizione al prezzo di Euro 4.150 per Obbligazione Convertibile, pari al valore nominale.

### **7.2 Informazioni in caso di offerta di sottoscrizione destinata agli attuali azionisti**

Con riferimento alle partecipazioni al capitale azionario e i diritti di voto degli azionisti alla Data del Documento di Ammissione prima e dopo l'Aumento di Capitale si rinvia al paragrafo 7.1 che precede e alla Sezione I, Capitolo 14, del presente Documento di Ammissione.

## 8 INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

### 8.1 Soggetti che partecipano all'operazione

Di seguito sono riportati i soggetti che partecipano all'operazione:

| <b>Soggetto</b>                             | <b>Ruolo</b>  |
|---|---|
| Yolo Group S.p.A.                           | Emittente   |
| EnVent Capital Markets Ltd.                 | <i>Euronext Growth Advisor, Joint Global Coordinator e Joint Bookrunner</i> |
| BPER Banca S.p.A.                           | <i>Joint Global Coordinator, Joint Bookrunner</i>                           |
| Advant Nctm                                 | Consulente legale dell'Emittente  |
| Studio Legale Associato Shearman & Sterling | Consulente legale dei <i>Joint Global Coordinators e Joint Bookrunner</i>   |
| Studio Franzoia Piona                       | Consulente fiscale  |
| Deloitte & Touche S.p.A.                    | Società di Revisione  |

A giudizio dell'Emittente, l'Euronext Growth Advisor opera in modo indipendente dall'Emittente e dai componenti del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

### 8.2 Indicazione di altre informazioni contenute nella nota informativa sugli strumenti finanziari sottoposte a revisione o a revisione limitata da parte di revisori legali dei conti

La Sezione II del Documento di Ammissione non contiene informazioni che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

### 8.3 Luoghi in cui è disponibile il Documento di Ammissione

Il Documento di Ammissione è disponibile sul sito internet dell'Emittente *yolo-insurance.com*.

### 8.4 Appendice

I seguenti documenti sono allegati al Documento di Ammissione:

- Bilancio d'esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2020, corredato della relazione della Società di Revisione;
- Bilancio d'esercizio dell'Emittente chiuso al 31 dicembre 2021, corredato della relazione della Società di Revisione;
- Bilancio consolidato chiuso al 31 dicembre 2021, corredato della relazione della Società di Revisione;

- Prospetti relativi alla situazione patrimoniale e al conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, corredato della relazione della Società di Revisione;
- Regolamento del POC.