

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 ORDINARIE DI ELIGO S.P.A.

Emittente



Euronext Growth Advisor e Global Coordinator



Advisor finanziario



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

L'investitore deve essere consapevole dei rischi derivanti dall'investimento in questa tipologia di emittenti e deve decidere se investire soltanto dopo attenta valutazione.

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.

AVVERTENZE

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento, gli investitori sono invitati a valutare attentamente le informazioni nella presente Avvertenza e nel Documento di Ammissione nel suo complesso, nonché gli specifici fattori di rischio relativi all'Emittente e al Gruppo, al settore di attività in cui i medesimi operano, nonché alle azioni. Per una dettagliata descrizione dei fattori di rischio si rinvia a quanto riportato nella Sezione I, Capitolo IV del Documento di Ammissione.

Il Gruppo non dispone di un capitale circolante sufficiente per le proprie esigenze, intendendosi per tali quelle relative ai 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione e determinate tenendo in considerazione i diversi scenari di sensitività sviluppati dagli Amministratori dell'Emittente e descritti nel proseguo della presente Avvertenza.

Alla Data del Documento di Ammissione (assunta ai fini della presente dichiarazione partendo da un situazione contabile infrannuale al 31 ottobre 2022 con dati di c.d. "current trading" non oggetto di revisione contabile né legale né volontaria), il capitale circolante del Gruppo determinato secondo le indicazioni contenute negli "Orientamenti in materia di Obblighi di informativa ai sensi del Regolamento sul Prospetto" (ESMA 32-382-1138) del 4 marzo 2021 e risultante dal piano industriale consolidato del Gruppo per gli esercizi 2022-2025 (il "Piano"), approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 19 dicembre 2022, è positivo per Euro 436 mila. Gli amministratori, sulla base dello stesso Piano, stimano che il fabbisogno finanziario complessivo netto assorbito dal Gruppo nel periodo di 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione, sia coperto dai flussi di cassa generati nel medesimo periodo.

Gli Amministratori hanno sviluppato diversi scenari di sensitività, ipotizzando variazioni alle principali ipotesi dello scenario base del Piano del Gruppo da cui si evince che, nei 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo presenti un fabbisogno finanziario non coperto dai flussi di cassa generati nel medesimo periodo e, in particolare nei mesi da agosto a dicembre 2023, con un fabbisogno massimo raggiunto nel mese di settembre 2023 per Euro 45 mila. Inoltre, si evidenzia che gli scenari di sensitività del Piano ipotizzano un ulteriore fabbisogno finanziario per il periodo prospettico 2024, anch'esso non coperto dai flussi di cassa generati nello stesso periodo, con un fabbisogno massimo nel mese di febbraio 2024 per Euro 442 mila. Ove tale scenario si verificasse, gli Amministratori hanno individuato alcune azioni attraverso le quali prevedono di poter far fronte a tale fabbisogno.

Nel caso in cui le azioni individuate per la copertura del fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo evidenziato negli scenari di sensitività non avessero esito positivo, le risorse finanziarie a disposizione del Gruppo si esaurirebbero entro la fine dell'esercizio 2023. Tutto ciò premesso, pur in presenza di incertezze significative relative all'avveramento delle assunzioni ipotetiche utilizzate per la predisposizione del Piano, preso atto delle azioni intraprese e ad oggi finalizzate, gli Amministratori hanno ritenuto appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2022. Nonostante tali incertezze significative possano far sorgere dubbi sulla capacità del Gruppo di continuare la propria operatività sulla base del presupposto della continuità aziendale, le azioni che si sono intraprese o che si intende intraprendere, così come descritto nel presente Documento di Ammissione, sono tali, a giudizio degli Amministratori, da poterne mitigare gli impatti. Tuttavia, qualora le future iniziative idonee a generare tempestivamente risorse finanziarie in misura adeguata a far fronte al fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo non si verificassero, la prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del Gruppo potrebbe risultare pregiudicata.

Per maggiori informazioni in merito alla dichiarazione degli amministratori sul capitale circolante contenuta nel Documento di Ammissione, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo III, Paragrafo 3.1 del Documento di Ammissione.

Il Documento di Ammissione è stato redatto in conformità al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan pubblicato da Borsa ai fini dell'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale delle azioni ordinarie di Eligo S.p.A.

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 Delegato UE 2019/980. La pubblicazione del presente documento non deve essere autorizzata dalla Consob ai sensi della Regolamento del Parlamento Europeo e del Consiglio n. 2017/1129 come successivamente modificato e integrato 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 Emittenti”).

L'offerta delle azioni rinvenienti dall'Aumento di Capitale costituisce un collocamento riservato, rientrante nei casi di inapplicabilità delle disposizioni in materia di offerta al pubblico di strumenti finanziari previsti dall'art. 100 del TUF e dall'art. 34-ter del Regolamento Emittenti e quindi senza offerta al pubblico delle Azioni.

Il 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 delle Azioni 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 Documento di Ammissione in altre giurisdizioni potrebbero essere soggette a restrizioni di legge o regolamentari. Ogni soggetto che entri in possesso del Documento di Ammissione dovrà preventivamente verificare l'esistenza di tali normative e restrizioni ed osservare tali restrizioni.

Le Azioni non sono state e non saranno registrate ai sensi dello *United States Securities Act of 1933* e sue successive modifiche, o presso qualsiasi autorità di regolamentazione finanziaria di uno stato degli Stati Uniti d'America o in base alla normativa in materia di strumenti finanziari in vigore in Australia, Canada o Giappone. Le Azioni non potranno essere offerte, vendute o comunque trasferite, direttamente o indirettamente, in Australia, Canada, Giappone e Stati Uniti d'America né potranno essere 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.

Si precisa che per le finalità connesse all'ammissione alle negoziazioni delle azioni di Eligo S.p.A. su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, Integrae SIM S.p.A. (“Integrae”) ha agito unicamente nella propria veste di Euronext Growth Advisor ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor.

Ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan e del Regolamento Euronext Growth Advisor, Integrae SIM S.p.A. è responsabile unicamente nei confronti di Borsa Italiana. Integrae SIM S.p.A., pertanto, non si assume alcuna responsabilità nei confronti di qualsiasi soggetto che, sulla base del Documento di Ammissione, decida in qualsiasi momento di investire nella Società. Si rammenta che responsabili nei confronti degli investitori in merito alla completezza e veridicità dei dati e delle informazioni contenute nel Documento di Ammissione sono unicamente i soggetti indicati nella Sezione Prima, Capitolo I, e nella Sezione Seconda, Capitolo I del Documento di Ammissione.

Il Documento di Ammissione è disponibile sul sito internet dell'Emittente www.eligo.style. 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.

Si segnala che per la diffusione delle informazioni regolamentate, l'Emittente si avvarrà del circuito "1INFO" (www.1info.it) gestito da Computershare S.p.A., con sede legale in Milano (MI), Via Lorenzo Mascheroni n. 19 e autorizzato da Consob.

INDICE

AVVERTENZE.....	2
INDICE.....	5
DEFINIZIONI.....	13
GLOSSARIO.....	17
CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE.....	18
DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO.....	19
SEZIONE I.....	20
CAPITOLO I – PERSONE RESPONSABILI	21
1.1 Responsabili del Documento di Ammissione.....	21
1.2 Dichiarazione di responsabilità	21
1.3 Relazioni di esperti	21
1.4 Informazioni provenienti da terzi.....	21
CAPITOLO II – REVISORI LEGALI DEI CONTI	23
2.1 Revisori legali dell'Emittente	23
2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione	23
CAPITOLO III – INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE.....	24
Premessa.....	24
3.1 Informazioni finanziarie dell'Emittente relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e 2020	25
3.2 Situazione patrimoniale consolidata pro-forma del Gruppo al 31 dicembre 2021	42
3.3 Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2022.....	46
CAPITOLO IV – FATTORI DI RISCHIO.....	60
4.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO.....	60
4.1.1 RISCHI RELATIVI ALL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO	60
4.1.1.1 <i>Rischi connessi al fabbisogno finanziario netto dell'Emittente e del Gruppo e all'insufficienza del capitale circolante.....</i>	<i>60</i>
4.1.1.2 <i>Rischi connessi ai rapporti in essere con gli Stylist</i>	<i>63</i>
4.1.1.3 <i>Rischi connessi alla protezione della proprietà intellettuale</i>	<i>64</i>

4.1.1.4 Rischi connessi all'avanzamento tecnologico	66
4.1.1.5 Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici.....	66
4.1.1.6 Rischi connessi all'attuazione delle strategie e dei programmi futuri.....	67
4.1.1.7 Rischi connessi alla concentrazione geografica	68
4.1.1.8 Rischi connessi alle Acquisizioni e alla gestione della crescita del Gruppo	68
4.1.1.9 Rischi connessi alla variazione delle preferenze dei clienti finali	69
4.1.1.10 Rischi connessi a possibili imitazioni del modello di business del Gruppo.....	70
4.1.1.11 Rischi connessi ai rapporti con i Brand	71
4.1.1.12 Rischi connessi alle vendite attraverso i collaboratori interni della Società	72
4.1.1.13 Rischi connessi alla riqualificazione dei rapporti di collaborazione.....	73
4.1.1.14 Rischi connessi ai rapporti con i fornitori e i produttori.....	73
4.1.1.15 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza contenute nel Documento di Ammissione	74
4.1.2 RISCHI RELATIVI AL QUADRO NORMATIVO.....	75
4.1.2.1 Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali	75
4.1.2.2 Rischi connessi alla normativa fiscale	76
4.1.2.3 Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di cookies	77
4.1.2.4 Rischi connessi al mantenimento ed all'eventuale perdita della qualifica di PMI innovativa	77
4.1.3 RISCHI RELATIVI AL GOVERNO SOCIETARIO.....	78
4.1.3.1 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave	78
4.1.3.2 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse in capo agli amministratori	79
4.1.3.3 Rischi connessi al governo societario e all'applicazione differita di talune disposizioni statutarie.....	80
4.1.4 RISCHI RELATIVI AL SISTEMA DI CONTROLLO E DI GESTIONE DEI RISCHI.....	80
4.1.4.1 Rischi connessi alla mancata adozione del Modello di Organizzazione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001.....	80
4.1.4.2 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione (reporting)	81
4.1.5 RISCHI RELATIVI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE.....	82

4.1.5.1	<i>Rischi connessi all'indebitamento del Gruppo e alla variazione dei tassi di interesse.....</i>	82
4.1.5.2	<i>Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate</i>	83
4.1.5.3	<i>Rischi connessi all'inserimento nel Documento di Ammissione di dati consolidati pro-forma</i>	84
4.1.6	RISCHI RELATIVI AL SETTORE IN CUI OPERA IL GRUPPO.....	85
4.1.6.1	<i>Rischi relativi alla concorrenza e alla competitività del mercato in cui il Gruppo opera</i>	85
4.1.6.2	<i>Rischi connessi alle incertezze del contesto macroeconomico e politico italiano e estero ..</i>	85
4.2	FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE AZIONI ALL'OFFERTA	86
4.2.1	RISCHI RELATIVI ALLE AZIONI	86
4.2.1.1	<i>Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi</i>	86
4.2.1.2	<i>Rischi connessi alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni</i>	87
4.2.1.3	<i>Rischi connessi alla negoziazione sul mercato Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, alla possibilità di sospensione o revoca dalla negoziazione delle Azioni dell'Emittente.....</i>	88
4.2.1.4	<i>Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente ad esito dell'ammissione a negoziazione delle Azioni</i>	89
4.2.2	RISCHI RELATIVI AL COLLOCAMENTO	89
4.2.2.1	<i>Rischi connessi agli accordi di lock-up</i>	89
4.2.2.2	<i>Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse dei soggetti partecipanti al Collocamento</i>	90
4.2.2.3	<i>Rischi connessi al limitato flottante delle Azioni e alla limitata capitalizzazione dell'Emittente.....</i>	90
CAPITOLO V – INFORMAZIONI SULL'EMITTENTE		92
5.1	Denominazione legale e commerciale dell'Emittente	92
5.2	Luogo di registrazione dell'Emittente e suo numero di registrazione	92
5.3	Data di costituzione e durata dell'Emittente	92
5.4	Sede legale e forma giuridica dell'Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione e sede sociale, indirizzo e numero di telefono ed eventuale sito web dell'Emittente ..	92
CAPITOLO VI – PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ.....		93

6.1	Principali attività del Gruppo	93
6.1.1	Premessa.....	93
6.1.2	La vendita al cliente finale	94
6.1.3	I servizi offerti ai Brand	104
6.1.4	I servizi offerti agli Stylist.....	104
6.1.5	Il Gruppo in breve.....	105
6.2	Principali mercati e posizionamento competitivo.....	105
6.3	Fatti importanti nell'evoluzione dell'Emittente	114
6.4	Programmi futuri	118
6.5	Eventuale dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione.....	118
6.6	Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente riguardo la propria posizione concorrenziale....	118
6.7	Principali investimenti	119
6.7.1	Investimenti effettuati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022	119
6.7.2	Investimenti effettuati sino alla Data del Documento di Ammissione	120
6.7.3	Investimenti in corso di realizzazione.....	120
6.7.4	Informazioni riguardanti le joint ventures e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente stesso	120
6.7.5	Problematiche ambientali	120
CAPITOLO VII – STRUTTURA ORGANIZZATIVA		121
7.1	Descrizione del gruppo cui appartiene l'Emittente.....	121
7.2	Descrizione delle società del gruppo.....	121
CAPITOLO VIII – CONTESTO NORMATIVO		122
8.1	Descrizione del contesto normativo	122
CAPITOLO IX – INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE		126
9.1	Tendenze recenti sui mercati in cui opera il Gruppo	126
9.2	Informazioni su tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive dell'Emittente almeno per l'esercizio in corso	126
CAPITOLO X – PREVISIONI E STIME DEGLI UTILI		127

CAPITOLO XI – ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI	128
11.1 Organi sociali e principali dirigenti	128
11.1.1 Consiglio di Amministrazione	128
11.1.2 Collegio Sindacale	135
11.1.3 Dirigenti e key managers	143
11.2 Conflitti di interessi dei membri del Consiglio di Amministrazione e dei componenti del Collegio Sindacale	144
11.2.1 Potenziali conflitti di interesse dei componenti del Consiglio di Amministrazione	144
11.2.2 Potenziali conflitti di interesse dei componenti del Collegio Sindacale	145
11.2.3 Potenziali conflitti di interesse dei componenti dei dirigenti e key managers	145
11.2.4 Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori dell’Emittente o altri soggetti a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti sono stati nominati.....	145
11.2.5 Restrizioni concordate dai membri degli organi di amministrazione e di controllo per quanto riguarda la cessione delle azioni dell’Emittente dagli stessi detenute	145
CAPITOLO XII – PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE.....	146
12.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale	146
12.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l’Emittente che prevedono una indennità di fine rapporto .	147
12.3 Recepimento delle norme in materia di governo societario.....	147
12.4 Eventuali impatti significativi sul governo societario e future variazioni della composizione del Consiglio di Amministrazione.....	148
CAPITOLO XIII – DIPENDENTI.....	149
13.1 Numero dipendenti	149
13.2 Partecipazioni azionarie e piani di <i>stock option</i>	149
13.3 Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell’Emittente	149
CAPITOLO XIV – PRINCIPALI AZIONISTI	150
14.1 Principali azionisti.....	150
14.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti	151
14.3 Soggetto controllante l’Emittente	151

14.4	Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente	151
CAPITOLO XV – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE		152
15.1	Premessa	152
15.2	Operazioni con parti correlate relative all'esercizio concluso al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022	152
15.3	Operazioni con parti correlate concluse sino alla Data del Documento di Ammissione .	155
CAPITOLO XVI – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI		156
16.1	Capitale sociale.....	156
16.1.1	Capitale sociale sottoscritto e versato.....	156
16.1.2	Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali.....	156
16.1.3	Azioni proprie.....	156
16.1.4	Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant, con indicazione delle modalità di conversione, scambio o sottoscrizione	156
16.1.5	Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale	156
16.1.6	Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo	156
16.1.7	Evoluzione del capitale sociale per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati	156
16.2	Atto costitutivo e statuto sociale	158
16.2.1	Oggetto sociale e scopi dell'Emittente	158
16.2.2	Diritti e privilegi connessi alle azioni	159
16.2.3	Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire la modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente.....	159
CAPITOLO XVII – CONTRATTI RILEVANTI.....		160
17.1	Contratti di finanziamento	160
17.2	Contratto di acquisizione Masel.....	165
17.3	Contratto di acquisizione del Portafoglio Marchi	166
17.4	Accordo sottoscritto con Accelerate Italy LLC.....	167
17.5	Accordo sottoscritto con Mazal Fashion S.r.l.....	167
17.6	Accordo sottoscritto con CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio"	169

17.7	Contratto di consulenza in favore di Ganel Shoes S.r.l.....	171
SEZIONE II		172
CAPITOLO I PERSONE RESPONSABILI.....		173
1.1	Responsabili del Documento di Ammissione.....	173
1.2	Dichiarazione di responsabilità	173
1.3	Relazione di esperti.....	173
1.4	Informazioni provenienti da terzi.....	173
CAPITOLO II – FATTORI DI RISCHIO.....		174
CAPITOLO III – INFORMAZIONI ESSENZIALI.....		175
3.1	Dichiarazione relativa al capitale circolante	175
3.2	Ragioni dell’Aumento di Capitale e impiego dei proventi	177
CAPITOLO IV – INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE.....		178
4.1	Descrizione degli strumenti finanziari.....	178
4.2	Legislazione in base alla quale le Azioni sono emesse	178
4.3	Caratteristiche delle Azioni	178
4.4	Valuta degli strumenti finanziari.....	178
4.5	Descrizione dei diritti connessi alle Azioni	178
4.6	Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni sono state o saranno emesse.....	178
4.7	Data di emissione e di messa a disposizione delle Azioni	178
4.8	Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni.....	178
4.9	Indicazione dell’esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuali in relazione alle Azioni	179
4.10	Offerte pubbliche di acquisto effettuate sulle Azioni dell’Emittente nel corso dell’ultimo esercizio e nell’esercizio in corso.....	179
4.11	Regime fiscale	179
4.12	Potenziale impatto sull’investimento in caso di risoluzione a norma della direttiva 2014/59/UE del parlamento europeo e del Consiglio.....	180
4.13	Identità e dati di contatto del soggetto diverso dall’Emittente che ha chiesto l’ammissione alla negoziazione delle Azioni	180
CAPITOLO V – POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA		181
5.1	Azionista venditore	181

5.2	Accordi di <i>lock-up</i>	181
CAPITOLO VI – SPESE LEGATE ALL’AMMISSIONE		183
6.1	Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all’Ammissione a Negoziazione ...	183
CAPITOLO VII – DILUIZIONE		184
7.1	Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall’Aumento di Capitale	184
7.2	Effetti diluitivi in caso di mancata sottoscrizione dell’offerta	184
CAPITOLO VIII – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI		185
8.1	Soggetti che partecipano all’operazione	185
8.2	Altre informazioni sottoposte a revisione	185
8.3	Luoghi in cui è disponibile il Documento di Ammissione.....	185
8.4	Appendice.....	185

DEFINIZIONI

Si riporta di seguito un elenco delle definizioni e dei termini utilizzati all'interno del Documento di Ammissione. Tali definizioni e termini, salvo diversamente specificato, hanno il significato di seguito indicato ovvero, ove applicabile, indicato nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Acquisizioni	L'acquisizione del 100% del capitale sociale di Masel, perfezionatasi in data 21 dicembre 2021 e l'acquisizione del Portafoglio Marchi, perfezionatasi in data 31 dicembre 2021.
Ammissione a Negoziazione	L'ammissione a negoziazione delle Azioni sull'Euronext Growth Milan – Segmento Professionale.
Aumento di Capitale	L'aumento di capitale sociale approvato dal Consiglio di Amministrazione della Società in data 19 dicembre 2022 in parziale esecuzione della delega ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile allo stesso conferita dall'Assemblea straordinaria dei soci in data 28 novembre 2022, a titolo oneroso, in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 del Codice Civile, per un ammontare complessivo pari a massimi Euro 1.000.000,20 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 425.532 Azioni al prezzo di Euro 2,35 ciascuna, a servizio del Collocamento.
Azioni	Le azioni ordinarie dell'Emittente prive di indicazione del valore nominale, aventi godimento regolare e liberamente trasferibili, da ammettere alle negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale.
Borsa Italiana	Borsa Italiana S.p.A., con sede legale in Milano, Piazza degli Affari n. 6.
Codice civile o cod. civ. o c.c.	Regio Decreto 16 marzo 1942, n. 262 e successive modificazioni ed integrazioni.
Codice di Corporate Governance	Codice di <i>Corporate Governance</i> delle società quotate adottato in data 31 gennaio 2020 dal Comitato per la <i>Corporate Governance</i> delle società quotate e promosso da Borsa Italiana, ABI, Ania, Assogestioni, Assonime e Confindustria, vigente alla Data del Documento di Ammissione.
Codice ISIN o ISIN	Acronimo di <i>International Security Identification Number</i> , ossia il codice internazionale usato per identificare univocamente gli strumenti finanziari dematerializzati.
Collocamento	Il collocamento finalizzato alla parziale costituzione del flottante minimo ai fini dell'Ammissione a Negoziazione, avente ad oggetto le

	Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale, rivolto ad Investitori Professionali.
Consob	Commissione Nazionale per le Società e la Borsa, con sede legale in Roma, Via G.B. Martini, n. 3.
Data del Documento di Ammissione o Data di Ammissione	Indica la data di decorrenza dell’ammissione delle Azioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana. Tale data coincide con la data di pubblicazione del Documento di Ammissione.
Data di Inizio delle Negoziazioni	Indica la data di inizio delle negoziazioni delle Azioni sull’Euronext Growth Milan – Segmento Professionale stabilita con apposito avviso pubblicato da Borsa Italiana.
Documento di Ammissione	Il presente documento di ammissione, redatto in conformità con quanto disposto dall’art. 3 e dalla Scheda due del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.
Eligo o la Società o l’Emittente	Eligo S.p.A., società con sede in Milano, Via Pietro Mascagni 15, iscritta nel Registro Speciale delle imprese di Milano Monza Brianza Lodi in qualità di PMI innovativa, C.F. e P. I.V.A. 09654790964, REA n. MI – 2104531.
Eligo Technologies	Eligo Technologies S.r.l., società con sede legale in Milano, Via Pietro Mascagni n. 15, iscritta nel Registro delle imprese di Milano Monza Brianza Lodi, C.F. e P. I.V.A. 12474170961, REA n. MI – 2664034.
Euronext Growth Advisor o Integrae o Global Coordinator	Integrae Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A., abbreviabile Integrae SIM S.p.A.,- Società per Azioni, con sede legale in Milano, Piazza Castello 24, iscritta al Registro delle Imprese di Milano, codice fiscale e partita IVA n. 02931180364.
Euronext Growth Milan – Segmento Professionale	Il segmento professionale di Euronext Growth Milan, sistema multilaterale di negoziazione organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. accessibile solo agli Investitori Professionali come individuati nell’Allegato II, parte 1 e 2 della direttiva Mifid 2014/65/UE.
Flottante	Indica la parte del capitale sociale dell’Emittente effettivamente in circolazione nel mercato azionario, con esclusione dal computo delle partecipazioni azionarie di controllo, di quelle vincolate da patti parasociali e di quelle soggette a vincoli alla trasferibilità (come clausole di <i>lock-up</i>), nonché delle partecipazioni superiori al 5% calcolate secondo i criteri indicati nella Disciplina sulla Trasparenza richiamata dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Rientrano invece nel computo per la determinazione del Flottante le

azioni possedute da organismi di investimento collettivo del risparmio, da fondi pensione e da enti previdenziali.

Gruppo	Il gruppo facente capo a Eligo.
Investitori Qualificati o Investitori Professionali	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.
MAR o Market Abuse Regulation	Regolamento (UE) n. 596/2014 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 16 aprile 2014.
Masel	Masel S.r.l., con sede legale in Milano, Via Broletto 37, CF e partiva IVA 08206800966, la cui totalità del capitale sociale è stato acquistato da Eligo in data 21 dicembre 2021
Mazal	Mazal Fashion S.r.l., con sede legale in Milano, Via della Posta 8, CF e partita IVA 12479800968.
Monte Titoli	Monte Titoli S.p.A., con sede legale a Milano, Piazza degli Affari n. 6 e denominazione commerciale "Euronext Securities Milan".
Offerta	Indica l'offerta realizzata mediante il Collocamento.
Parti Correlate	Le "parti correlate" così come definite nel regolamento adottato da CONSOB con delibera n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato e integrato, recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate.
Portafoglio Marchi	Il portafoglio di marchi e nomi a dominio acquistato dalla Società in data 31 dicembre 2021 da G Smart Energia Costruzioni Servizi S.r.l. comprensivo dei marchi "Meltin'Pot" e "KLSH".
Principi Contabili Internazionali	Indica tutti gli <i>International Accounting Standards</i> (IAS) e <i>International Financial Reporting Standards</i> (IFRS) emanati dall' <i>International Accounting Standards Board</i> (IASB) e riconosciuti dalla Commissione Europea ai sensi del Regolamento (CE) n. 1606/2002 adottati dall'Unione Europea nonché tutte le interpretazioni dell' <i>International Financial Reporting Interpretations Committee</i> (IFRIC)
Principi Contabili Italiani o Italian GAAP	I principi e 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). Tali principi, rappresentano i principi contabili utilizzati per la redazione delle informazioni finanziarie contenute nel Documento di Ammissione.

Regolamento Delegato 980/2019	Regolamento delegato (UE) 980/2019 della Commissione che integra il Regolamento 1129/2017 del Parlamento europeo e del Consiglio per quanto riguarda il formato, il contenuto, il controllo e l'approvazione del prospetto da pubblicare per l'offerta pubblica o l'ammissione alla negoziazione di titoli in un mercato regolamentato, e che abroga il regolamento (CE) n. 809/2004 della Commissione.
Regolamento Emittenti	Il regolamento approvato dalla Consob con deliberazione n. 11971 in data 14 maggio 1999 e successive modificazioni e integrazioni.
Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan	Il Regolamento Euronext Growth Milan degli Emittenti pubblicato da Borsa Italiana in vigore alla Data di Ammissione.
Regolamento Euronext Growth Advisor	Il regolamento Euronext Growth Advisor dell'Euronext Growth Milan approvato e pubblicato da Borsa Italiana e in vigore alla Data di Ammissione.
Regolamento Parti Correlate	Il regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate approvato dalla Consob con deliberazione n. 17221 in data 12 marzo 2010 e successive modificazioni e integrazioni.
Società di Revisione o RSM	RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. con sede legale in Milano, via Meravigli n. 7, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza e Lodi al n. 2055222, codice fiscale e partita IVA 01889000509, iscritta al n. 155781 del Registro dei revisori legali di cui agli artt. 6 e seguenti del D.Lgs. n. 39/2010.
Statuto	Lo statuto sociale di Eligo in vigore alla Data di Ammissione, incluso mediante riferimento al presente Documento di Ammissione e disponibile sul sito www.eligo.style .
Testo Unico della Finanza o TUF	Il D.Lgs. 24 febbraio 1998, n. 58 e successive modificazioni.
Testo Unico delle Imposte o TUIR	Il decreto del Presidente della Repubblica del 22 dicembre 1986, n. 917, come successivamente modificato e integrato.

GLOSSARIO

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

<i>Academy</i>	Le attività di formazione che Eligo offre agli Stylist.
<i>Brand</i>	Le imprese <i>partner</i> di Eligo e del Gruppo che hanno sviluppato marchi commerciali che contraddistinguono un prodotto specifico o una linea di prodotti.
<i>Clienti Corporate</i>	I clienti finali del Gruppo, non persone fisiche.
<i>Gig Workers</i>	Lavoratori occasionali, temporanei, che non effettuano prestazioni lavorative stabili e continuative.
<i>Marketplace</i>	Indica un sito web specializzato e finalizzato alla compravendita di beni e/o servizi.
<i>Piattaforma E.L.S.A. o E.L.S.A.</i>	E.L.S.A. (<i>Eligo Live Shopping Assistant</i>), la piattaforma proprietaria sviluppata da Eligo che consente di collegare in <i>real time</i> lo Stylist e il cliente.
<i>Eligo Live</i>	La versione customizzata dell'interfaccia di E.L.S.A. per il marchio Eligo.
<i>Stylist o Personal Stylist</i>	Collaboratori di Eligo e del Gruppo che si occupano di offrire ai clienti prodotti personalizzati nonché un servizio di assistenza alla vendita, sia <i>online</i> che <i>offline</i> .
<i>Team Leader</i>	Lo Stylist che ha creato e coordina una propria rete di Stylist.

CALENDARIO PREVISTO DELL'OPERAZIONE

Data di presentazione della comunicazione di pre-ammissione:	9 dicembre 2022
Data di presentazione della domanda di ammissione:	20 dicembre 2022
Data di pubblicazione del Documento di Ammissione:	23 dicembre 2022
Data di ammissione delle Azioni alle negoziazioni:	23 dicembre 2022
Data di inizio delle negoziazioni:	28 dicembre 2022

DOCUMENTI ACCESSIBILI AL PUBBLICO

I seguenti documenti sono a disposizione del pubblico presso la sede legale dell'Emittente in Milano, Via Pietro Mascagni n. 15, nonché sul sito internet www.eligo.style:

- Documento di Ammissione.
- Statuto dell'Emittente.
- Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021 inclusivo della relativa relazione della Società di Revisione.
- Prospetto consolidato pro-forma per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2021 predisposto al fine di rappresentare retroattivamente gli effetti patrimoniali delle Acquisizioni, inclusivo delle relative relazioni della Società di Revisione.
- Relazione finanziaria semestrale consolidata al 30 giugno 2022 inclusiva della relativa relazione della Società di Revisione.

SEZIONE I

CAPITOLO I – PERSONE RESPONSABILI

1.1 Responsabili del Documento di Ammissione

Eligo S.p.A., società con sede in Milano, Via Pietro Mascagni 15, iscritta nel Registro Speciale delle imprese di Milano Monza Brianza Lodi quale PMI innovativa, C.F. e P. I.V.A. 09654790964, REA n. MI – 2104531, in qualità di Emittente, assume la responsabilità della veridicità e completezza dei dati, delle informazioni e delle notizie contenute nel Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Eligo, responsabile della redazione del Documento di Ammissione, dichiara ed attesta che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza a tale scopo, le informazioni in esso contenute sono, per quanto a propria conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

1.3 Relazioni di esperti

Nel Documento di Ammissione non vi sono pareri o relazioni attribuiti ad esperti.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Ove indicato, le informazioni contenute nel Documento di Ammissione provengono da fonti terze.

In particolare, le informazioni sui mercati di riferimento sono estratte dalle seguenti fonti:

Fonte	Capitolo	Argomento
eCommerce Report 2021 – Fashion (elaborazione di Statista Digital Market)	Capitolo VI, Paragrafo 6.2.1.1	Evoluzione del mercato del <i>fashion</i> e prospettiva dei canali distributivi.
Netcomm: il commercio digitale italiano	Capitolo VI, Paragrafo 6.2	<i>Marketplace</i> in Italia.
Kantar BrandZ Italy, 2021	Capitolo VI, Paragrafo 6.2	Made in Italy.
Elle	Capitolo VI, Paragrafo 6.2	Moda e metaverso.
Milano Finanza	Capitolo VI, Paragrafo 6.2	Moda e metaverso.
Repubblica	Capitolo VI, Paragrafo 6.2	Moda e metaverso.
Emerging Tech Brew	Capitolo VI, Paragrafo 6.2	Moda e metaverso.
McKinsey Digital 2021	Capitolo VI, Paragrafo 6.2	<i>Live commerce</i> .
Digital Economy Compass 2020 (elaborazione di Gartner)	Capitolo VI, Paragrafo 6.2	<i>Remote workers</i> .
World Federation of Direct Selling Associations 2020 – Edelman Corporation	Capitolo VI, Paragrafo 6.2.1.2	<i>Gig workers</i> .

World Federation of Direct Selling Associations 2020 - Edelman Corporation	Capitolo VI, Paragrafo 6.2.1.2	<i>Direct seller.</i>
The Business Research company	Capitolo VI, Paragrafo 6.2.1.2	<i>Direct seller.</i>

L'Emittente conferma che tali informazioni sono state riprodotte fedelmente e che, per quanto a propria conoscenza, o sia stato in grado di accertare sulla base di informazioni pubblicate dai terzi in questione, non sono stati omessi fatti che potrebbero rendere le informazioni riprodotte inesatte o ingannevoli.

Le dichiarazioni relative al posizionamento competitivo del Gruppo sono frutto di stime ed elaborazioni interne alla Società, sulla base di informazioni pubbliche in merito ai *competitor* individuati e, in parte, di quanto indicato nelle predette fonti terze.

CAPITOLO II – REVISORI LEGALI DEI CONTI

2.1 Revisori legali dell’Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione la società incaricata della revisione legale dei conti dell’Emittente è RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A. con sede legale in Milano, via Meravigli n. 7, iscritta al Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza e Lodi al n. iscrizione 2055222, codice fiscale e partita IVA 01889000509, iscritta al n. 155781 del Registro dei revisori legali di cui agli artt. 6 e seguenti del D.Lgs. n. 39/2010 (la “**Società di Revisione**”).

In data 29 luglio 2022, l’Assemblea ordinaria dell’Emittente ha conferito alla Società di Revisione, l’incarico per la revisione legale dei conti relativa al bilancio di esercizio della Società e al bilancio consolidato del Gruppo per gli esercizi 2022, 2023 e 2024, ai sensi dell’art. 13 del D. Lgs. 39/2010 nonché l’incarico per la verifica della regolare tenuta della contabilità sociale e la corretta rilevazione dei fatti di gestione nelle scritture contabili per i medesimi esercizi. La medesima Assemblea ordinaria dell’Emittente ha altresì conferito alla Società di Revisione l’incarico per la revisione limitata del bilancio consolidato intermedio al 30 giugno per gli esercizi 2022, 2023 e 2024.

In data 9 dicembre 2022 il Collegio Sindacale ha verificato che l’incarico conferito dall’Assemblea ordinaria in data 29 luglio 2022 è coerente con la normativa che la Società sarà tenuta ad osservare una volta ammessa in un sistema multilaterale di negoziazione aperto al pubblico ai sensi dell’art. 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan.

Il bilancio d’esercizio dell’Emittente chiuso al 31 dicembre 2021 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani ed è stato assoggettato a revisione contabile completa da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 15 luglio 2022.

Il bilancio consolidato del Gruppo per i sei mesi conclusi al 30 giugno 2022 è stato redatto in conformità ai Principi Contabili Italiani ed è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione di revisione senza rilievi in data 15 novembre 2022.

Il presente Documento di Ammissione include inoltre i prospetti consolidati pro-forma al 31 dicembre 2021 che danno effetto alle Acquisizioni, descritte nel successivo Capitolo XV del presente Documento di Ammissione. I prospetti consolidati pro-forma sono stati approvati dall’Assemblea dei soci in data 18 luglio 2022 ed assoggettati a esame da parte della Società di Revisione, la quale ha emesso la propria relazione senza rilievi in data 25 luglio 2022.

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

2.2 Informazioni sui rapporti con la Società di Revisione

Fino alla Data 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 ovvero si è rifiutata di emettere un giudizio o ha espresso un giudizio con rilievi sul bilancio dell’Emittente e sul bilancio consolidato del Gruppo.

CAPITOLO III – INFORMAZIONI FINANZIARIE SELEZIONATE

Premessa

Nel presente Capitolo vengono fornite le informazioni finanziarie selezionate dell’Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 ed al 31 dicembre 2020 e del Gruppo per il periodo intermedio chiuso al 30 giugno 2022. Le informazioni finanziarie sono presentate in migliaia di euro se non diversamente specificato.

Tali informazioni sono state estratte e/o elaborate dai seguenti documenti:

- a) bilancio d’esercizio dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021;
- b) bilancio d’esercizio dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020;
- c) bilancio consolidato pro forma del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021;
- d) bilancio consolidato del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Il progetto di bilancio di esercizio dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 26 maggio 2022 ed è stato sottoposto a revisione volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 15 luglio 2022, esprimendo un giudizio senza rilievi. In data 18 luglio 2022 il relativo bilancio di esercizio è stato approvato dall’Assemblea ordinaria dell’Emittente.

Il progetto di bilancio di esercizio dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 8 marzo 2022; il relativo bilancio è stato approvato dall’Assemblea ordinaria dell’Emittente in data 10 marzo 2022. In data 11 marzo 2022, la Società di Revisione dopo aver sottoposto a revisione volontaria il bilancio di esercizio 2020, ha espresso un giudizio senza rilievi.

Il bilancio consolidato per il periodo chiuso al 30 giugno 2022, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, è stato approvato dal Consiglio di Amministrazione dell’Emittente in data 28 luglio 2022 e sottoposto a revisione volontaria da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione in data 15 novembre 2022.

I prospetti consolidati pro forma, composti dallo stato patrimoniale consolidato pro forma al 31 dicembre 2021, dal conto economico consolidato pro forma per l’esercizio 2021 e dalla relativa nota (i “**Prospetti Consolidati Pro Forma**”), preparati secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, sono stati approvati dall’Assemblea dei soci in data 18 luglio 2022, e “sottoposti a procedure di *assurance* con relazione della Società di Revisione, emessa in data 25 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 atti.” Per ulteriori informazioni si rimanda al successivo Paragrafo 3.3 del presente Capitolo.

Più precisamente, i Prospetti Consolidati Pro Forma sono stati predisposti volontariamente dagli amministratori dell’Emittente, stante il fatto che la Società per l’esercizio in oggetto non era obbligata alla redazione del bilancio consolidato ai sensi del comma 3-*bis* dell’art. 27 del Dlgs. 127/91.

Di fatti, il Gruppo Eligo al 31 dicembre 2021 includeva:

- la controllata Mesamis S.r.l., giudicata irrilevante data l'attività svolta esclusivamente nei confronti della controllante Eligo;
- le controllate Made in Zero S.r.l. ed Eligo Emirates S.r.l. escluse dal consolidamento ai sensi dell'art. 28 del Dlgs 127/1991, in quanto inattive;
- la controllata Masel acquisita in data 21 dicembre 2021 giudicata irrilevante in relazione ai valori economici da includere in un eventuale Consolidato.

Si specifica che il perimetro è rimasto lo stesso anche con riguardo alle informazioni finanziarie consolidate esposte per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

In considerazione di quanto sopra esposto, per finalità informative, gli Amministratori dell'Emittente hanno predisposto un bilancio consolidato pro-forma al fine di simulare gli effetti dell'operazione di acquisizione del 100% della partecipazione nella società a responsabilità limitata denominata Masel S.r.l., come se l'operazione fosse avvenuta al 31 dicembre 2021 per quanto riguarda la situazione patrimoniale-finanziaria e al 1° gennaio 2021 per quanto riguarda gli effetti economici.

Le informazioni finanziarie selezionate riportate nei successivi capitoli 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 Pietro Mascagni 15, 20122 Milano (MI), nonché sul sito internet della Società, www.eligo.style, sezione Investor Relations/Bilanci e Relazioni.

3.1 Informazioni finanziarie dell'Emittente relative all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e 2020

Dati economici selezionati dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020

La seguente tabella riporta i principali dati economici riclassificati dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Conto Economico (Dati in migliaia di Euro)	2021	%(*)	2020	%(*)	Var %
Ricavi delle vendite	679	60,7%	706	88,5%	-4%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	4	0,4%	(26)	-3,3%	-115%
Altri ricavi e proventi	435	38,9%	117	14,7%	272%
Valore della produzione	1.118	100,0%	798	100,0%	40%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(85)	-7,6%	(225)	-28,2%	-62%
Costi per servizi	(738)	-66,0%	(764)	-95,7%	-3%
Godimento beni di terzi	(37)	-3,3%	(44)	-5,5%	-16%
Costi del personale	(20)	-1,8%	(43)	-5,4%	-53%
Oneri diversi di gestione	(81)	-7,2%	(41)	-5,1%	98%
EBITDA (**)	157	14,0%	(320)	-40,1%	n/a
Ammortamenti e svalutazioni	(105)	-9,4%	(326)	-40,9%	-68%

Accantonamenti	-	0,0%	-	0,0%	0%
EBIT (***)	52	4,7%	(646)	-81,0%	n/a
Proventi e (Oneri) finanziari	(7)	-0,6%	(1)	-0,1%	600%
EBT	45	4,0%	(646)	-81,0%	n/a
Imposte sul reddito	(31)	-2,8%	0	0,0%	n/a
Risultato d'esercizio	14	1,3%	(646)	-81,0%	n/a

(*) Incidenza percentuale rispetto il Valore della Produzione

(**) L' EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi della società. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dalla società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

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

Analisi dei ricavi e dei costi dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020

Si riporta di seguito il dettaglio della voce "Ricavi delle vendite" dell'Emittente per gli esercizi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2022:

Ricavi delle vendite (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var %	2021 % (**)	2020 % (**)
Ricavi da voucher	394	58,0%	207	29,3%	90,3%	35,2%	25,9%
Vendita prodotti finiti	166	24,4%	342	48,4%	-51,5%	14,8%	42,9%
Corrispettivi	49	7,2%	77	10,9%	-36,4%	4,4%	9,6%
Ricavi dalla controllata Mesamis	40	5,9%	80	11,3%	-50,0%	3,6%	10,0%
Altri	30	4,4%	-	0,0%	n/a	2,7%	0,0%
Totale	679	100%	706	100%	-3,8%	61%	88%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione

I dati al 31 dicembre 2021 mostrano una leggera flessione dei ricavi delle vendite ascrivibile ad un diverso *mix* di prodotti venduti nel 2021 rispetto al 2020, a causa della situazione connessa alla pandemia globale da Covid-19. In particolare, nel 2020 l'Emittente ha venduto sul proprio *marketplace* dedicato mascherine conformi ai provvedimenti governativi emanati per contrastare la pandemia, supportando i propri fornitori nella conversione della produzione di carattere emergenziale. La vendita di mascherine, seppur effettuata dall'Emittente con bassa marginalità, ha

inciso in maniera sostanziale sul volume di ricavi a discapito del *core business* dei prodotti di abbigliamento.

I ricavi derivanti dalla cessione di *voucher* rappresentano una parte consistente dei ricavi delle vendite, pari al 58% degli stessi nel 2021 e al 29,3% nel 2020. In particolare, la vendita di *voucher* costituisce uno strumento per aumentare la visibilità di Eligo nei confronti di nuovi clienti verso i quali si impegna a riconoscere uno sconto sull'acquisto di prodotti sartoriali. Per il principio della correlazione tra ricavi e costi, l'Emittente rileva un fondo a copertura dei costi che stima di sostenere per adempiere all'impegno conseguente l'offerta dello sconto, nell'ipotesi che questo venga utilizzato dai clienti ai quali viene concesso. Relativamente all'accantonamento del fondo rischi per *voucher*, in linea con quanto stabilito dall'OIC 31 lo stesso viene iscritto in deduzione della voce A1.

In ultimo, si segnala la presenza di ricavi da corrispettivi che afferiscono alle vendite effettuate presso il negozio fisico per Euro 49 mila, pari rispettivamente al 7,2% dei ricavi 2021 (nel 2020 l'incidenza di tali ricavi è stata del 10,9%) e ricavi derivanti dalla controllata Mesamis S.r.l. relativi a merci vendute alla controllata, pari rispettivamente a Euro 40 nel 2021 e Euro 80 mila nel 2020

La seguente tabella riporta il dettaglio degli altri ricavi e proventi dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Altri ricavi e proventi (Dati in migliaia di Euro)	2021	%(*)	2020	%(*)	Var %	2021 % (* *)	2020 % (* *)
Consulenze prestate	250	57,5%	-	0,0%	n/a	22,4%	0,0%
Contributi in conto esercizio	140	32,2%	94	80,3%	48,9%	12,5%	11,8%
Sopravvenienze attive	45	10,3%	23	19,7%	95,7%	4,0%	2,9%
Totale	435	100,0%	117	100,0%	271,8%	38,9%	14,7%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione.

Gli altri ricavi e proventi al 31 dicembre 2021 ammontano a complessivi Euro 435 migliaia e risultano essere composti principalmente da ricavi per consulenze di marketing prestate e contributi in conto esercizio.

Più precisamente si specifica che sui ricavi di consulenza, realizzati unicamente nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e pari a Euro 250 mila, l'Emittente ha conseguito una marginalità del 67%; si segnala quindi che tale consulenza ha avuto un impatto significativo, sia in valore assoluto, sia in termini di marginalità, sui risultati dell'Emittente, contribuendo sensibilmente ai risultati ottenuti al 31 dicembre 2021 da Eligo.

La voce "contributi in conto esercizio" si riferisce, invece, alla rilevazione di proventi derivanti dal credito d'imposta per ricerca e sviluppo e dal credito per investimenti pubblicitari, ex art. 57-*bis* D.L. n. 50 del 24 aprile 2017.

I costi per materie prime, sussidiarie e merci, il cui importo per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 è esiguo e i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente all'acquisto di merci per la rivendita.

Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var %	2021 % (**)	2020 % (**)
Merci	(60)	70,6%	(203)	90,2%	-70,4%	-5,4%	-25,4%
Materie prime	(20)	23,5%	(10)	4,4%	100,0%	-1,8%	-1,3%
Altri costi per materie prime	(5)	5,9%	(12)	5,3%	-58,3%	-0,4%	-1,5%
Totale	(85)	100,0%	(225)	100,0%	-62,2%	-7,6%	-28,2%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione.

Al 31 dicembre 2021 i costi per acquisto di beni destinati alla rivendita diminuiscono del 70,4% rispetto al periodo precedente, passando da Euro 203 mila a Euro 60 mila, in conseguenza dei minori acquisti - e quindi della minor vendita - di mascherine, come già riportato nei commenti relativi ai ricavi di vendita. Con riguardo ai costi legati al *core business*, si specifica che la voce in oggetto include, per quanto attiene alle materie prime, l'acquisto di tessuti per il confezionamento di abiti sartoriali, mentre, per quanto attiene alle merci, trattasi di capi d'abbigliamento completi e accessori pronti per la vendita.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Costi per servizi (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var %	2021 % (**)	2020 % (**)
Pubblicità e marketing	(516)	69,9%	(473)	61,9%	9,1%	-46,2%	-59,3%
Compensi amministratori	(52)	7,1%	(52)	6,8%	0,0%	-4,7%	-6,5%
Lavorazioni di terzi	(49)	6,6%	(105)	13,7%	-53,3%	-4,4%	-13,2%
Spese Personal Stylist	(34)	4,6%	(38)	5,0%	-10,5%	-3,0%	-4,8%
Consulenze amministrative	(32)	4,3%	(29)	3,8%	10,3%	-2,9%	-3,6%
Utente e domini	(27)	3,7%	(12)	1,6%	125,0%	-2,4%	-1,5%
Compensi co.co.co	(10)	1,4%	(21)	2,7%	-52,4%	-0,9%	-2,6%
Trasporti	(5)	0,7%	(23)	3,0%	-78,3%	-0,4%	-2,9%
Commissioni bancarie	(3)	0,4%	(6)	0,8%	-50,0%	-0,3%	-0,8%
Compensi revisione	(3)	0,4%	-	0,0%	n/a	-0,3%	0,0%
Altri costi	(7)	0,9%	(5)	0,7%	40,0%	-0,6%	-0,6%
Totale	(738)	100,0%	(764)	100,0%	-3,4%	-66,0%	-95,8%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione.

La voce “costi per servizi” pari ad Euro 738 mila per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 e pari ad Euro 764 mila per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020 (-3,4% rispetto il periodo precedente), evidenzia un’elevata incidenza dei costi di marketing e pubblicità per entrambi i periodi, che supera il 60%. In particolare, tali costi si riferiscono all’acquisto di spazi pubblicitari su riviste tradizionali e pensiline digitali, al fine di aumentare la *brand awareness* e la notorietà della piattaforma proprietaria di Eligo.

I compensi amministratori relativamente agli esercizi 2021 e 2020 fanno riferimento per Euro 45 mila ad emolumenti e per la restante parte ad oneri sociali, così come da delibere dell’Assemblea dei soci del 9 ottobre 2020 e del 7 ottobre 2021.

La voce lavorazioni di terzi annovera i costi per il confezionamento e la riparazione di abiti sartoriali.

La voce spese Personal Stylist, invece, si riferisce alle consulenze sartoriali e di stile prestate dagli Stylist ai clienti finali che si avvalgono del servizio attraverso la piattaforma proprietaria di Eligo; per tale attività viene riconosciuto agli Stylist un compenso in percentuale rispetto al fatturato generato per il Gruppo.

I costi per godimento beni di terzi, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente alla locazione della sede dell’Emittente di Via Pietro Mascagni 15.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per godimento di beni di terzi dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Godimento beni di terzi (Dati in migliaia di Euro)	2021	%(*)	2020	%(*)	Var %	2021 % (**)	2020 % (**)
Affitti passivi	(34)	91,9%	(40)	90,9%	-15,0%	-3,0%	-5,0%
Noleggi	(3)	8,1%	(4)	9,1%	-25,0%	-0,3%	-0,5%
Totale	(37)	100,0%	(44)	100,0%	-15,9%	-3,3%	-5,5%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione.

La diminuzione della voce “affitti passivi” è ascrivibile all’estinzione del contratto della precedente sede dell’Emittente situata in Corso Venezia, avvenuta nel primo semestre 2021, al fine di trasferire la stessa nell’attuale sede in Via Pietro Mascagni 15, con relativo risparmio in termini di canone corrisposto.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Costo del personale (Dati in migliaia di Euro)	2021	%(*)	2020	%(*)	Var %	2021 % (**)	2020 % (**)
Salari e stipendi	(11)	55,0%	(26)	60,5%	-57,7%	-1,0%	-3,3%
Oneri sociali	(9)	45,0%	(16)	37,2%	-43,8%	-0,8%	-2,0%
TFR.	-	0,0%	(1)	2,3%	-100,0%	0,0%	-0,1%
Totale	(20)	100,0%	(43)	100,0%	-53,5%	-1,8%	-5,4%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione.

L'Emittente conta un dato medio di n. 2 dipendenti al 31 dicembre 2021, di n. 3 dipendenti al 31 dicembre 2020. La diminuzione dei costi del personale nel 2021 (- 53,5% rispetto all'esercizio precedente) è annoverabile alla strategia di razionalizzazione degli stessi tramite investimenti nell'automatizzazione della logistica e *marketing* e al ricorso di contratti di collaborazione temporanei come forma di impiego.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli oneri diversi di gestione dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Oneri diversi di gestione (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var %	2021 % (**)	2020 % (**)
Sopravvenienze passive	(44)	54,3%	(22)	53,7%	100,0%	-3,9%	-2,8%
Sanzioni	(7)	8,6%	-	0,0%	n/a	-0,6%	0,0%
Minusvalenze	(4)	4,9%	-	0,0%	n/a	-0,4%	0,0%
Imposte	(3)	3,7%	-	0,0%	n/a	-0,3%	0,0%
Perdite su crediti	(3)	3,7%	-	0,0%	n/a	-0,3%	0,0%
Altri oneri	(20)	24,7%	(19)	46,3%	5,3%	-1,8%	-2,4%
Totale	(81)	100%	(41)	100%	105%	-7,2%	-5,1%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione.

L'aumento registrato nella voce "oneri diversi di gestione" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 (incremento di Euro 40 mila circa rispetto al periodo precedente) è relativo principalmente a sopravvenienze passive per costi di competenza di esercizi precedenti.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Ammortamenti e Svalutazioni (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var %	2021 % (**)	2020 % (**)
Costi di impianto e ampliamento	(40)	64,5%	(37)	63,6%	7,0%	-3,6%	-4,7%
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	(19)	30,6%	(19)	32,4%	0,0%	-1,7%	-2,4%
Altre immobilizzazioni immateriali	(3)	4,8%	(2)	4,0%	27,7%	-0,3%	-0,3%
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	-	0,0%	-	0,0%	n/a	0,0%	0,0%
Costi di sviluppo	-	0,0%	-	0,0%	n/a	0,0%	0,0%
Immobilizzazioni immateriali	(62)	59,3%	(59)	18,0%	5,6%	-5,5%	-7,4%
Altri beni	(2)	94,4%	(1)	41,8%	158,4%	-0,2%	-0,1%
Attrezzature industriali e commerciali	(0)	5,6%	(1)	58,2%	-89,0%	0,0%	-0,1%
Terreni e Fabbricati	-	0,0%	-	0,0%	n/a	0,0%	0,0%
Immobilizzazioni materiali	(2)	1,9%	(2)	0,5%	14,4%	-0,2%	-0,2%

Svalutazione partecipazioni	(41)	100,0%	(186)	70,2%	-78,2%	-3,6%	-23,3%
Svalutazione altre immobilizzazioni finanziarie	-	0,0%	(79)	29,8%	-100,0%	0,0%	-9,9%
Svalutazione immobilizzazioni finanziarie	(41)	38,8%	(265)	81,4%	-84,7%	-3,6%	-33,2%
Totale	(105)	100,0%	(326)	100,0%	-67,9%	-9,3%	-40,8%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione.

Al 31 dicembre 2021 si registra un decremento degli ammortamenti e svalutazioni rispetto al periodo precedente (-67,9% circa rispetto al periodo precedente) relativo principalmente a minori svalutazioni di voci dell'attivo immobilizzato.

In particolare, le svalutazioni delle partecipazioni nel 2021 comprendono l'accantonamento di un fondo rischi per copertura perdite della controllata Masel di Euro 20 mila, in conformità con quanto previsto dal principio OIC 21, e le svalutazioni delle partecipate Mesamis S.r.l. per Euro 11 mila e Made in Zero S.r.l. per la restante parte, a causa delle perdite durevoli riscontrate nel valore recuperabile delle partecipazioni.

Nel 2020, invece, a causa delle perdite riportate nel corso degli esercizi precedenti dalle società controllate, ritenute di carattere durevole dagli Amministratori dell'Emittente, si è optato per la svalutazione delle partecipazioni di Eligo Emirates S.r.l. e in parte Mesamis S.r.l. per Euro 186 mila e di buona parte dei correlati crediti immobilizzati infragruppo. Relativamente agli ammortamenti, si specifica che la maggior parte degli stessi afferisce, per entrambi gli esercizi considerati, ad ammortamenti di immobilizzazioni immateriali e, in particolare, della voce "costi di impianto e ampliamento".

La seguente tabella riporta il dettaglio proventi e oneri finanziari dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Proventi e oneri finanziari (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var %	2021 % (**)	2020 % (**)
Oneri finanziari	(7)	100,0%	(1)	100,0%	n/a	-0,6%	-0,1%
Oneri finanziari	(7)	100,0%	(1)	100,0%	n/a	-0,6%	-0,1%
Totale	(7)	100,0%	(1)	100,0%	n/a	-0,6%	-0,1%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

(**) Incidenza percentuale rispetto al Valore della Produzione.

La voce è costituita unicamente da oneri finanziari, principalmente afferenti interessi passivi su mutui per circa Euro 6 mila.

Dati patrimoniali selezionati dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020

La seguente tabella riporta i principali dati patrimoniali riclassificati dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Stato Patrimoniale (Dati in migliaia di Euro)	2021	2020	Var%
Immobilizzazioni immateriali	1.173	172	582%
Immobilizzazioni materiali	8	9	-11%
Immobilizzazioni finanziarie	25	8	213%
Attivo fisso netto	1.206	189	538%
Rimanenze	4	-	n/a
Crediti commerciali	512	290	77%
Debiti commerciali	(228)	(295)	-23%
Capitale circolante commerciale	287	(5)	n.a
Altre attività correnti	107	120	-11%
Altre passività correnti	(11)	(105)	-90%
Crediti e debiti tributari	141	149	-5%
Ratei e risconti netti	(25)	(8)	213%
Capitale circolante netto (*)	499	150	233%
Fondi rischi e oneri	(60)	(20)	200%
TFR	(4)	(4)	0%
Capitale investito netto (Impieghi) (**)	1.641	315	421%
Debito finanziario corrente	1.131	153	n/a
Parte corrente del debito finanziario non corrente	88	-	n/a
Debito finanziario non corrente	390	342	14%
Indebitamento finanziario	1.609	495	225%
Disponibilità liquide	(69)	(253)	-73%
Indebitamento finanziario (***)	1.540	242	536%
Capitale sociale	20	18	11%
Riserve	68	701	-90%
Risultato d'esercizio	14	(646)	-102%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	101	72	40%
Totale fonti	1.641	315	421%

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

(**) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (fondo rischi e oneri e TFR). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

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

Attivo Fisso netto

La seguente tabella riporta il dettaglio dell'attivo fisso netto dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontato con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Attivo fisso netto (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var % 21-20
Immobilizzazioni immateriali	1.173	97,3%	172	91,0%	582,0%
Immobilizzazioni materiali	8	0,7%	9	4,8%	-11,1%
Immobilizzazioni finanziarie	25	2,1%	8	4,2%	212,5%
Totale	1.206	100,0%	189	100,0%	538,1%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Al 31 dicembre 2021 l'attivo fisso netto presenta un sensibile incremento rispetto al periodo precedente, principalmente imputabile all'aumento delle immobilizzazioni immateriali e finanziarie a seguito delle operazioni straordinarie perfezionate dall'Emittente e più precisamente l'acquisizione del marchio Meltin'Pot e della società Masel.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Immobilizzazioni immateriali (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var % 21-20
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	1.000	85,3%	-	0,0%	n/a
Costi d'impianto e ampliamento	94	8,0%	121	70,3%	-22,3%
Immobilizzazioni in corso e acconti	44	3,8%	-	0,0%	n/a
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno	23	2,0%	42	24,4%	-45,2%
Altre immobilizzazioni	12	1,0%	10	5,8%	20,0%
Totale	1.173	100,0%	172	100,6%	582,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

La voce "immobilizzazioni immateriali", per i periodi in analisi, risulta fare prevalentemente riferimento a:

- Concessioni, licenze, marchi e diritti simili: la voce è relativa all'acquisizione, in data 31 dicembre 2021 della proprietà del marchio Meltin 'Pot da Gianel Shoes S.r.l. ad un corrispettivo di Euro 1 milione. Il corrispettivo in oggetto è stato pagato dall'Emittente in data 21 marzo 2022.
- Costi d'impianto e ampliamento: la voce si riferisce a costi sostenuti per la costituzione

dell'Emittente, per le attività relative all'avvio dell'attività e per le modifiche statutarie.

- Immobilizzazioni immateriali in corso e acconti: principalmente oneri relativi le consulenze ricevute per l'avvio del processo di quotazione sul mercato Euronext Growth Milan.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle immobilizzazioni materiali dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Immobilizzazioni materiali (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var % 21-20
Altre immobilizzazioni materiali	5	67,4%	6	67,4%	-15,0%
Attrezzature industriali e commerciali	2	32,6%	3	32,6%	-15,2%
Totale	8	100,0%	9	100,0%	-15,1%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Non si evidenziano scostamenti significativi per i periodi in analisi.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle immobilizzazioni finanziarie dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Immobilizzazioni finanziarie (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var % 21-20
Partecipazioni in imprese controllate					
Masel S.r.l.	18	69,9%	-	0,0%	n/a
Made in Zero S.r.l.	8	30,1%	8	100,0%	0,0%
Totale	25	100,0%	8	100,0%	212,5%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

L'incremento registrato nella voce "immobilizzazioni finanziarie", per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 rispetto all'esercizio precedente, è relativo principalmente all'acquisizione del 100% della partecipazione nella società a responsabilità limitata denominata Masel S.r.l., avvenuta in data 21 dicembre 2021, al prezzo di Euro 10 mila incrementato dei costi accessori direttamente imputabili all'operazione di acquisto.

Capitale Circolante Netto

Le rimanenze, i crediti commerciali, i debiti commerciali, le altre attività e passività correnti, i crediti e debiti tributari e i ratei e risconti netti, costituenti la voce "Capitale Circolante Netto" per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 ed al 31 dicembre 2020 sono dettagliati nella tabella che segue.

Capitale circolante netto (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var % 21-20
---	------	-------	------	-------	----------------

Rimanenze	4	1,4%	-	0,0%	n/a
Crediti commerciali	512	178,4%	290	n/a	76,6%
Debiti commerciali	(228)	-79,4%	(295)	n/a	-22,7%
Capitale circolante commerciale	287	57,5%	(5)	-3,3%	n/a
Altre attività correnti	107	21,4%	120	80,0%	-10,8%
Altre passività correnti	(11)	-2,2%	(105)	-70,0%	-89,5%
Crediti e debiti tributari	141	28,3%	149	99,3%	-5,4%
Ratei e risconti netti	(25)	-5,0%	(8)	-5,3%	212,5%
Capitale circolante netto	499	100,0%	150	100,7%	232,7%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Al 31 dicembre 2021, il “Capitale Circolante Netto” pari a Euro 499 mila, evidenzia un incremento rispetto al periodo precedente (Euro 150 mila al 31 dicembre 2020), imputabile principalmente alla voce “crediti commerciali”.

In particolare, i crediti commerciali in essere al 31 dicembre 2021 si riferiscono principalmente a fatture emesse per ricavi della gestione non caratteristica, quali consulenze di marketing prestate, per Euro 305 mila; la voce comprende altresì crediti originati nell’ambito di operazioni di sponsorizzazione (cessione merci in cambio di pubblicità), pari a Euro 125 mila, oggetto di compensazione con i relativi debiti commerciali sorti nell’operazione. Il credito di Euro 305 mila, sopra indicato, risulta alla data del presente documento totalmente incassato. Infine, si informa che tra i crediti commerciali sono presenti anche circa Euro 55 mila, che si riferiscono a crediti di natura commerciale vantati dall’Emittente nei confronti della controllata Mesamis S.r.l. per la fornitura di prodotti finiti; tali crediti si sono generati in quanto Eligo accentra i rapporti con i fornitori dei propri e delle società controllate al fine di ottenere una gestione più efficiente del costo di acquisto e sfruttare le economie di scala.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei crediti commerciali dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Crediti commerciali (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var % 21-20
Crediti verso clienti terzi	484	94,5%	252	87,0%	91,7%
Crediti commerciali verso controllate	55	10,8%	89	30,6%	-37,7%
Note di credito da emettere	(25)	-4,9%	(51)	-17,6%	-51,0%
Fondo Svalutazione crediti	(3)	-0,6%	-	0,0%	n/a
Totale	512	100,0%	290	100,0%	76,6%

La voce “Rimanenze”, si riferisce interamente a prodotti finiti e beni destinati alla rivendita (c.d. merci) che alla data di chiusura dell’esercizio non sono stati ancora consegnati ai clienti: trattasi pertanto di prodotti custoditi presso la Società ovvero prodotti spediti e ancora in viaggio e non consegnati. Le rimanenze sono valorizzate al costo specifico per articoli sartoriali, mentre per i beni fungibili si applica il FIFO (first-in, first out).

La seguente tabella riporta il dettaglio dei debiti commerciali dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Debiti commerciali (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var % 21-20
Debiti per fatture ricevute	(122)	53,5%	(242)	82,0%	-49,6%
Note di credito da ricevere	-	0,0%	50	-16,9%	-100,0%
Debiti per fatture da ricevere	(106)	46,5%	(103)	34,9%	2,9%
Totale	(228)	100,0%	(295)	100,0%	-22,7%

I debiti commerciali, pari a Euro 228 mila al 31 dicembre 2021, registrano un decremento di circa il 22,7% rispetto al periodo precedente, come conseguenza di un diverso mix di prodotti acquistati nei periodi analizzati, in linea con quanto indicato nel paragrafo relativo ai costi per materie prime, sussidiarie e merci. I debiti commerciali al 31 dicembre 2021 sono principalmente riconducibili a costi della gestione caratteristica e a consulenze ricevute per operazioni straordinarie.

La voce "altre attività correnti" pari a Euro 107 mila al 31 dicembre 2021 e pari a Euro 120 mila per il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, risulta essere costituita principalmente da anticipi corrisposti a fornitori relativamente all'acquisto di spazi pubblicitari e all'utilizzo di show room di terzi a fini promozionali.

Le altre passività correnti si riferiscono a debiti verso collaboratori, principalmente per compensi amministratori da liquidare. La diminuzione della voce tra il 2020 e il 2021 è dovuta ad un minor ricorso alle collaborazioni.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei crediti e debiti tributari dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Crediti e debiti tributari (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var % 21-20
Credito d'imposta	156	100,0%	91	61,1%	71,4%
IVA	-	0,0%	57	38,3%	-100,0%
Crediti tributari	156	110,6%	149	100,0%	4,7%
Ires e Irap	(8)	53,3%	-	n/a	n/a
IVA	(7)	46,7%	-	n/a	n/a
Debiti tributari	(15)	-10,6%	-	0,0%	n/a
Totale	141	100,0%	149	100,0%	n/a

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

I "crediti tributari" sono composti principalmente dal Credito di imposta su investimenti pubblicitari di cui all'art. 57-bis D.L. 24 aprile 2017, n. 50, convertito con modificazioni dalla legge 21 giugno 2017, n. 96, per un importo complessivo pari a Euro 69 mila, di cui Euro 53 mila, relativi alla concessione ricevuta per l'esercizio 2021, e dal Credito in Ricerca e Sviluppo di cui all'art. 3, D.L. 23

dicembre 2013, n. 145 e successive modificazioni, integrazioni ed evoluzioni normative, per un importo complessivo pari a Euro 87 mila.

Con riferimento alla voce “debiti tributari” si evidenzia che la stessa non include i debiti scaduti o rateizzati, riclassificati nell’indebitamento finanziario e più precisamente nella voce “debito finanziario corrente”.

La voce “ratei e risconti netti” si riferisce a quote di costi e proventi, comuni a due o più esercizi, l’entità dei quali varia in ragione del tempo, in ottemperanza al principio della competenza temporale. Si precisa che non vi sono ratei o risconti attivi oltre l’esercizio successivo.

Passività a lungo termine

Le passività a lungo termine fanno riferimento principalmente all’accantonamento al fondo rischi e oneri e al fondo TFR.

Fondi rischi e oneri (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var % 21-20
Fondo rischi buoni sconto	(40)	66,7%	(20)	100,0%	98,0%
Fondo copertura perdite della controllata	(20)	33,3%	-	0,0%	n/a
Totale	(60)	100,0%	(20)	100%	197,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Si segnala che l’Emittente nello svolgimento della propria attività di vendita utilizza buoni sconto (voucher e coupon) come strumento di marketing, impegnandosi a riconoscere dei premi ai clienti, sotto forma di uno sconto sull’acquisto di determinati prodotti, che facciano pervenire alla Società, generalmente tramite rivenditori, appositi tagliandi o buoni. Per il principio della correlazione tra ricavi e costi, la Società ha rilevato un fondo rischi a copertura dei costi che prevede di sostenere per adempiere all’impegno preso pari a Euro 40 mila nel 2021. La stima del fondo rischi per buoni sconto ha tenuto conto della quantità di voucher emessi nel 2021, dei costi effettivamente sostenuti nel primo trimestre del 2022 e delle stime di esercizio dei buoni sconto per il restante periodo di validità degli stessi. Inoltre, secondo quanto stabilito dall’OIC 31 tale tipologia di accantonamenti sono iscritti in deduzione della voce A1 “ricavi”.

L’Emittente ha altresì accantonato un apposito fondo rischi pari a Euro 20 mila a copertura del deficit patrimoniale della società controllata Masel acquisita alla fine dell’esercizio 2021.

Patrimonio netto

La seguente tabella riporta il dettaglio del patrimonio netto dell’Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontato con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Patrimonio netto (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var % 21-20
--	------	-------	------	-------	----------------

Capitale sociale	20	19,6%	18	24,7%	11,1%
Riserve	68	66,7%	701	960,3%	-90,3%
<i>di cui riserva di sovrapprezzo</i>	68	100,0%	701	100,0%	-90,3%
Risultato d'esercizio	14	13,7%	(646)	-884,9%	-102,2%
Totale	101	100,0%	72	100,0%	39,7%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Negli esercizi oggetto di analisi, le variazioni del patrimonio netto hanno riguardato:

- con delibera del 10 marzo 2022, l'Assemblea dei soci ha riapprovato il bilancio 2020 con copertura della perdita di Euro 646 mila tramite l'utilizzo della riserva sovrapprezzo quote;
- nel corso del 2021 è stato sottoscritto e versato da parte del management dell'Emittente un aumento di capitale pari a Euro 2 mila, oltre a sovrapprezzo pari a Euro 14 mila, in forza di una delibera dall'Assemblea dei soci del 21 marzo 2018 a servizio di un piano di stock option.

Si riporta di seguito il dettaglio della movimentazione del patrimonio netto per i periodi chiusi al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020.

Patrimonio netto (Dati in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva Sovrapprezzo	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31-12-2020	18	701	(646)	72
Destinazione risultato 2020		(646)	646	-
Aumento di capitale	2	14		16
Utile (perdita) 2021	-	-	14	14
Patrimonio netto al 31-12-2021	20	68	14	101

Indebitamento Finanziario

La seguente tabella riporta il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Indebitamento finanziario netto (Dati in migliaia di Euro)	2021	2020	Var%
A. Disponibilità liquide	(69)	(253)	-73%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	n/a
C. Altre attività correnti	-	-	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	(69)	(253)	-73%
E. Debito finanziario corrente	1.131	153	6%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	88	-	n/a
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	1.219	153	697%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	1.150	(100)	n/a
I. Debito finanziario non corrente	390	342	14%
J. Strumenti di debito	-	-	n/a

K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	n/a
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	390	342	14%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	1.540	242	536%

Al 31 dicembre 2021 si registra un sensibile incremento dell'indebitamento finanziario netto, rispetto al saldo al 31 dicembre 2020, prevalentemente imputabile all'aumento del "Debito finanziario corrente" che passa da Euro 153 mila di Euro a Euro 1.131 mila.

La seguente tabella riporta il dettaglio del debito finanziario corrente dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Debito finanziario corrente (Dati in migliaia di Euro)	2021	% (*)	2020	% (*)	Var % 21-20
Altri debiti finanziari	1.010	89,3%	-	0,0%	n/a
Conti correnti ordinari	2	0,2%	-	0,0%	n/a
Tributari scaduti	119	10,5%	153	100,0%	-22,2%
Totale	1.131	100,0%	153	100,0%	639,2%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale

La voce "altri debiti finanziari", al 31 dicembre 2021, si riferisce al debito originato dalle acquisizioni del marchio Meltin'Pot, pari a Euro 1 milione, e della società Masel, per Euro 10 mila. Il regolamento dei debiti originati dalle operazioni straordinarie in precedenza menzionate è avvenuto nel mese di marzo 2022.

La voce "tributari scaduti" per i periodi di analisi fa riferimento al mancato versamento di ritenute da lavoro dipendente e autonomo, non ancora rateizzati alla Data del Documento di Ammissione si segnala che, suddetti debiti sono stati quasi interamente saldati tramite il ricorso all'istituto del ravvedimento operoso e il residuo ammonta a Euro 32 mila.

La seguente tabella riporta il dettaglio della parte corrente del debito finanziario non corrente dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Parte corrente del debito finanziario non corrente (Dati in migliaia di Euro)	31.12.2021	% (*)	31.12.2020	% (*)	Var % 21-20
Mutuo Unicredit	54	62,2%	-	n/a	n/a
Mutuo Credit Agricole	26	28,9%	-	n/a	n/a
Mutuo Credimi	8	8,9%	-	n/a	n/a
Totale	88	100,0%	-	n/a	n/a

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

La voce "parte corrente del debito finanziario non corrente", per i periodi in analisi, include la quota esigibile entro l'esercizio successivo dei finanziamenti bancari in essere.

La seguente tabella riporta il dettaglio del debito finanziario non corrente dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020.

Debito finanziario non corrente (Dati in migliaia di Euro)	31.12.2021	% (*)	31.12.2020	% (*)	Var % 21-20
Mutuo Unicredit	172	44,0%	227	66,3%	-24,3%
Mutuo Credit Agricole	90	23,1%	115	33,7%	-21,9%
Mutuo Credimi	128	32,9%	-	0,0%	n/a
Totale	390	100,0%	342	100,0%	14,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

La voce "debito finanziario non corrente", per i periodi in analisi, include la quota esigibile oltre l'esercizio successivo dei finanziamenti bancari.

Rendiconto finanziario

La seguente tabella riporta il dettaglio del rendiconto finanziario dell'Emittente per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021 confrontati con il periodo chiuso al 31 dicembre 2020, così come esposto nei relativi fascicoli di bilancio.

Rendiconto Finanziario, metodo Indiretto (Dati in migliaia Euro)	2021	2020
A) Flussi finanziari derivanti dall'attività operativa (metodo indiretto)		
		(64)
Utile (perdita) dell'esercizio	14	6)
Imposte sul reddito	31	
Interessi passivi/(attivi)	7	1
1) Utile (perdita) dell'esercizio prima d'imposte sul reddito, interessi, dividendi e plus/minusvalenze da cessione	52	(64)
		6)
<i>Rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circolante netto</i>		
Accantonamenti ai fondi		2
Ammortamenti delle immobilizzazioni	64	60
Altre rettifiche in aumento/(in diminuzione) per elementi non monetari	-	
Totale rettifiche per elementi non monetari che non hanno avuto contropartita nel capitale circ. netto	64	62
2) Flusso finanziario prima delle variazioni del capitale circolante netto	116	(58)
		4)
<i>Variazioni del capitale circolante netto</i>		
Decremento/(Incremento) delle rimanenze	(4)	26
Decremento/(Incremento) dei crediti verso clienti	(253)	39

	Incremento/(Decremento) dei debiti verso fornitori	(71)	175
	Decremento/(Incremento) dei ratei e risconti attivi	0	-
	Incremento/(Decremento) dei ratei e risconti passivi	16	
	Altri decrementi/(Altri Incrementi) del capitale circolante netto		(12)
		895	3)
			117
Totale variazioni del capitale circolante netto		584	
	3) Flusso finanziario dopo le variazioni del capitale circolante netto		(46)
		700	7)
<i>Altre rettifiche</i>			
	Interessi incassati(pagati)	(7)	(1)
	(Utilizzo dei fondi)	40	18
Totale altre rettifiche		33	17
			(44)
	Flusso finanziario dell'attività operativa (A)	733	9)
B) Flussi finanziari derivanti dall'attività d'investimento			
<i>Immobilizzazioni materiali</i>		1	0
	(Investimenti)	(1)	-
	Disinvestimenti	2	0
		(1.06)	374
<i>Immobilizzazioni immateriali</i>		4)	
	(Investimenti)	(1.14)	0)
			374
	Disinvestimenti	76	
<i>Immobilizzazioni finanziarie</i>		(8)	(18)
	(Investimenti)	(8)	(18)
		(1.07)	
	Flusso finanziario dell'attività di investimento (B)	1)	356
C) Flussi finanziari derivanti dall'attività di finanziamento			
<i>Mezzi di terzi</i>			
	Incremento/(Decremento) debiti a breve verso banche	89	(52)
	Accensione finanziamenti	50	79
<i>Mezzi propri</i>			
	Aumento di capitale a pagamento	15	134
	Flusso finanziario dell'attività di finanziamento (C)	155	161
Incremento (decremento) delle disponibilità liquide (A ± B ± C)		(183)	68
	Disponibilità liquide a inizio esercizio	252	185
	Disponibilità liquide a fine esercizio	69	252

3.2 Situazione patrimoniale consolidata pro-forma del Gruppo al 31 dicembre 2021

I Prospetti Consolidati Pro Forma, composti dallo stato patrimoniale consolidato pro forma al 31 dicembre 2021, dal conto economico consolidato pro forma per l'esercizio 2021 e dalle relative note (i "**Prospetti Consolidati Pro Forma**"), esposti nel presente documento sono stati predisposti volontariamente dagli amministratori di Eligo per finalità informative al fine di riflettere l'acquisizione da parte di Eligo del 100% della partecipazione nella società a responsabilità limitata denominata Masel S.r.l., acquisita in data 21 dicembre 2021, per un corrispettivo pari a Euro 10.000, corrisposto in data 18 marzo 2022, oltre al rimborso ai soci uscenti del finanziamento concesso alla società Masel, pari a Euro 290.000 ("Operazione").

Ai fini del perfezionamento dell'Operazione:

- 1) in data 21 dicembre 2021 la Società ha acquistato ai sensi dell'art. 2470, Codice Civile, la piena proprietà del:
 - 99% del capitale sociale della società Masel dal Sig. Luca Maselli detenente la piena proprietà di una quota di nominali Euro 9.900,00, interamente versati. La presente cessione del diritto di piena proprietà sulla quota di nominali Euro 9.900,00 viene fatta ed accettata al valore nominale della stessa;
 - 1% del capitale sociale della società Masel dal Sig. Moreno Maselli detenente la piena proprietà di una quota di nominali Euro 100,00, interamente versati. La presente cessione del diritto di piena proprietà sulla quota di nominali Euro 100,00 viene fatta ed accettata al valore nominale della stessa.
- 2) contestualmente all'atto notarile di cessione quote, le parti contraenti hanno stipulato un accordo quadro atto a disciplinare le modalità e i termini in base ai quali Eligo avrebbe acquisito le partecipazioni, incluso il subentro ai soci uscenti, nel primo trimestre 2022, relativamente al finanziamento soci in favore della società Masel pari a Euro 290.000.

I Prospetti Consolidati Pro Forma sono stati predisposti partendo dai seguenti dati storici:

- Eligo S.p.A. (già Eligo S.r.l.): Il bilancio di esercizio per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021, redatto secondo i Principi Contabili Italiani, approvato dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente quale progetto di bilancio in data 26 maggio 2022, sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 15 luglio 2022, esprimendo un giudizio senza rilievi. In data 18 luglio 2022 il relativo bilancio è stato approvato dall'Assemblea ordinaria dell'Emittente.
- Masel S.r.l.: bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 predisposto in conformità ai principi contabili nazionali (OIC), approvato dal socio unico in data 10 luglio 2022, sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 15 luglio 2022, esprimendo un giudizio senza rilievi.
- Mesamis S.r.l.: bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2021 predisposto in conformità ai principi contabili nazionali (OIC), approvato dal socio unico in data 15 luglio 2022, sottoposto a revisione contabile volontaria da parte della Società di Revisione, che ha emesso la propria relazione in data 15 luglio 2022, esprimendo un giudizio senza rilievi.

I Prospetti Consolidati Pro Forma sono stati preparati secondo quanto previsto dalla Comunicazione Consob DEM/1052803 del 5 luglio 2001, apportando ai dati storici appropriate rettifiche necessarie

a riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'Operazione sulla situazione patrimoniale, finanziaria ed economica dell'Emittente e del Gruppo, come se l'Operazione fosse avvenuta al 31 dicembre 2021 per quanto riguarda la situazione patrimoniale-finanziaria e al 1° gennaio 2021 per quanto riguarda gli effetti economici.

I Prospetti Consolidati Pro Forma rappresentano, come precedentemente indicato, una simulazione, fornita ai soli fini illustrativi, dei possibili effetti che potrebbero derivare dall'Operazione sulla situazione patrimoniale-finanziaria ed economica di Eligo e del Gruppo. In particolare, poiché i dati pro forma sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti di operazioni successive, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa dei dati pro forma. Qualora l'Operazione fosse realmente avvenuta alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Prospetti Consolidati Pro Forma. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro forma rispetto a quelli di un normale bilancio e poiché gli effetti sono calcolati in modo diverso con riferimento alla situazione patrimoniale-finanziaria pro forma e al conto economico pro forma, gli stessi vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra gli stessi.

I Prospetti Consolidati Pro Forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzati in tal senso: i dati pro forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili dell'Operazione e delle connesse transizioni finanziarie ed economiche, senza tenere conto dei potenziali effetti derivanti da scelte gestionali e decisioni operative eventualmente assunte in conseguenza all'Operazione.

Dati economici selezionati pro forma del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021

La seguente tabella riporta i principali dati economici consolidati pro forma riclassificati del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021.

Conto Economico 2021 (Dati in migliaia Euro)	Eligo S.r.l.(**)	Mesamis S.r.l.	Masel S.r.l.	Aggregato	Scritture Proforma	Scritture Consolidato	Consolidato Proforma	% (*)
Ricavi delle vendite	679	91	235	1.005	-	(44)	961	68%
Variazione Rimanenze	4	-	-	4	-	-	4	0%
Altri ricavi e proventi	435	8	4	447	-	-	447	32%
Valore della produzione	1.118	99	239	1.456	-	(44)	1.412	100%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var.								
Rimanenze	(85)	(40)	(64)	(189)	-	44	(146)	-10%
Costi per servizi	(737)	(8)	(150)	(896)	-	-	(896)	-63%

Costi per godimento beni di terzi	(37)	(20)	(2)	(59)	-	-	(59)	-4%
Costi del personale	(20)	(27)	(86)	(132)	-	-	(132)	-9%
Oneri diversi di gestione	(82)	(3)	(35)	(119)	-	-	(119)	-8%
EBITDA (***)	157	2	(98)	61	-	-	61	4%
Ammortamenti e svalutazioni	(105)	-	-	(105)	-	20	(85)	-6%
Accantonamenti	-	-	-	-	-	-	-	0%
EBIT (****)	52	2	(98)	(44)	-	20	(24)	-2%
Proventi e (Oneri) finanziari	(7)	(1)	(1)	(9)	-	-	(9)	-1%
EBT	45	1	(99)	(53)	-	20	(33)	-2%
Imposte sul reddito	(31)	-	-	(31)	-	-	(31)	-2%
Risultato d'esercizio	14	1	(99)	(84)	-	20	(64)	-5%

(*) Incidenza percentuale rispetto il Valore della Produzione

(**) Dal 29 luglio 2022 Eligo S.p.A.

(***) L' EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

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

I dati economici della controllata Masel risultano inclusi dal 1° gennaio 2021 al 31 dicembre 2021, seppur acquisita in data 21 dicembre 2021, al fine di riflettere retroattivamente gli effetti dell'operazione di acquisto della partecipazione.

La colonna "Scritture Consolidato" evidenzia l'elisione dei saldi economici infragrupo tra le società incluse nel perimetro di consolidamento.

Dati patrimoniali consolidati selezionati pro forma del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021

La seguente tabella riporta i principali dati patrimoniali consolidati pro forma riclassificati del Gruppo per il periodo chiuso al 31 dicembre 2021

Stato Patrimoniale 2021 (Dati in migliaia di Euro)	Eligo S.r.l.(****)	Mesamis S.r.l.	Masel S.r.l.	Aggregato	Scritture Proforma	Scritture Consolidato	Consolidato Proforma
Immobilizzazioni immateriali	1.174	13	148	1.335	-	-	1.335
Immobilizzazioni materiali	7	3	7	17	-	-	17
Immobilizzazioni finanziarie	25	-	-	25	290	(308)	8
Attivo fisso netto	1.206	16	155	1.377	290	(308)	1.359
Rimanenze	4	36	103	142	-	-	142
Crediti commerciali	512	0	9	521	-	(58)	463
Debiti commerciali	(228)	(48)	(29)	(306)	-	50	(255)
Capitale circolante commerciale	287	(12)	82	358	-	(8)	350
Altre attività correnti	108	35	1	144	-	8	151
Altre passività correnti	(13)	(4)	(12)	(29)	-	-	(29)
Crediti e debiti tributari	141	(3)	4	142	-	-	142
Ratei e risconti netti	(25)	0	(4)	(29)	-	-	(29)
Capitale circolante netto (*)	499	16	71	586	-	0	586
Fondi rischi e oneri	(60)	-	-	(60)	-	(52)	(112)
TFR	(4)	-	(4)	(8)	-	-	(8)
Capitale investito netto (Impieghi) (**)	1.641	32	222	1.895	290	(360)	1.825
Indebitamento finanziario corrente	1.131	53	290	1.474	290	(290)	1.474
Debiti verso banche entro 12 mesi	2	-	0	2	-	-	2
Debiti tributari scaduti e non ancora rateizzati	119	53	-	172	-	-	172
Altri debiti finanziari	1.010	-	290	1.300	290	(290)	1.300
Indebitamento finanziario - Parte corrente del debito finanziario non corrente	88	-	-	88	-	-	88
Indebitamento finanziario - Debito finanziario non corrente	390	-	-	390	-	-	390
Totale indebitamento finanziario	1.609	53	290	1.952	290	(290)	1.952
Disponibilità liquide	(69)	(31)	(59)	(160)	-	-	(160)
Indebitamento finanziario netto (***)	1.540	22	231	1.793	290	(290)	1.793
Capitale sociale	20	10	10	40	-	(20)	20
Riserve	68	(1)	80	147	-	(70)	77
Risultato d'esercizio	14	1	(99)	(84)	-	20	(64)

Patrimonio netto (Mezzi propri)	101	10	(9)	102	-	(70)	32
Totale fonti	1.641	32	222	1.895	290	(360)	1.825

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

(**) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (fondo rischi e oneri e TFR). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dalla Società potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e, pertanto, il saldo ottenuto dalla Società potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

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

(****) Dal 29 luglio 2022 Eligo S.p.A.

Nella colonna "Scritture Pro Forma" si evidenzia il subentro da parte di Eligo nella titolarità del finanziamento soci concesso a Masel dalla precedente proprietà per Euro 290 mila.

Nella colonna "Scritture Consolidato" si riportano le seguenti scritture:

- l'elisione del valore delle partecipazioni (immobilizzazioni finanziarie) e della quota di patrimonio netto delle controllate di pertinenza della Capogruppo. La differenza tra il valore di acquisto della partecipazione di Masel (Euro 18 mila) e la quota di patrimonio netto della Capogruppo (Euro 90 mila) pari a Euro 72 mila è allocata nella voce fondo rischi. Quest'ultima voce include altresì lo storno del fondo rischi per copertura perdite della controllata rilevato nel bilancio civilistico della capogruppo Eligo pari a Euro 20 mila.
- l'elisione delle poste reciproche di crediti/debiti commerciali e del finanziamento che Eligo ha concesso a Masel di Euro 290.000.

3.3 Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2022

Dati economici selezionati del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022

La seguente tabella riporta i principali dati economici consolidati riclassificati del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022. Non è stata prevista la comparazione con il periodo chiuso al 30 giugno 2021 in quanto il Gruppo non risultava esistente.

Conto Economico (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	%(*)
Ricavi delle vendite	730	103,4%
Variazioni delle rimanenze di prodotti in corso di lavorazione, semilavorati e finiti	(45)	-6,4%
Altri ricavi e proventi	21	3,0%

Valore della produzione	706	100,0%
Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze	(184)	-26,1%
Costi per servizi	(515)	-73,1%
Godimento beni di terzi	(33)	-4,7%
Costi del personale	(82)	-11,6%
Oneri diversi di gestione	(102)	-14,5%
EBITDA (**)	(212)	n/a
Ammortamenti e svalutazioni	(271)	-38,4%
Accantonamenti	-	0,0%
EBIT (***)	(483)	n/a
Proventi e (Oneri) finanziari	(17)	-2,5%
EBT	(501)	n/a
Imposte sul reddito	(18)	-2,5%
Risultato d'esercizio	(518)	n/a

(*) Incidenza percentuale rispetto il Valore della Produzione

(**) L' EBITDA indica il risultato della gestione operativa prima delle imposte sul reddito, dei proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti delle immobilizzazioni, della svalutazione e degli accantonamenti a fondi rischi e oneri. L'EBITDA non è identificato come misura contabile nell'ambito dei principi contabili nazionali e pertanto non deve essere considerato come una misura alternativa per la valutazione dell'andamento dei risultati operativi del gruppo. Poiché la composizione dell'EBITDA non è regolamentata dai principi contabili di riferimento, il criterio di determinazione applicato dal gruppo potrebbe non essere omogeneo con quello adottato da altre società e/o gruppi e quindi non risultare con essi comparabili.

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

Analisi dei ricavi e dei costi consolidati del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022

I ricavi delle vendite, il cui dettaglio è riportato nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente alle seguenti tipologie di attività:

Ricavi delle vendite (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	%(*)
Vendita prodotti finiti	519	71,1%
Corrispettivi	167	22,9%
Ricavi da voucher	45	6,2%
Totale	730	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

I ricavi delle vendite e delle prestazioni registrati al 30 giugno 2022 risultano essere pari ad Euro 730 mila, di cui Euro 573 mila (circa il 78%) riferibili all'Emittente. A livello consolidato, i ricavi delle

vendite risultano essere composti principalmente da vendite di prodotti finiti (71,1%), tra cui si annoverano i ricavi derivanti dalla commercializzazione di prodotti a marchio Meltin'Pot pari ad Euro 205 mila.

La voce corrispettivi pari a Euro 167 mila, si riferisce alla vendita al dettaglio nei negozi del Gruppo, principalmente imputabili alla controllata Masel, per Euro 104 mila.

I ricavi da voucher si riferiscono alla vendita da parte dell'Emittente di buoni sconto, esercitabili per l'acquisto di prodotti sartoriali, al fine di aumentare la visibilità di Eligo nei confronti di nuovi clienti.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della variazione delle rimanenze del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Costi delle materie prime, sussidiarie e di merci al netto della var. Rimanenze (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	%(*)
Merci	(129)	70,0%
Materie prime	(28)	15,4%
Altri costi per materie prime	(27)	14,5%
Totale	(184)	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

La voce in oggetto si riferisce principalmente a beni destinati alla vendita. In particolare, la voce in oggetto include, per quanto attiene alle materie prime, l'acquisto di tessuti per il confezionamento di abiti sartoriali e cravatte, mentre, per quanto attiene alle merci, trattasi di capi d'abbigliamento completi e accessori pronti alla vendita.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi per servizi del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Costi per servizi (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	%(*)
Pubblicità e marketing	(206)	40,0%
Compensi amministratori	(51)	9,9%
Lavorazioni di terzi	(52)	10,0%
Spese Personal Stylist	(18)	3,4%
Consulenze amministrative	(33)	6,3%
Utente e domini	(39)	7,5%
Trasporti	(18)	3,5%
Commissioni bancarie	(6)	1,2%
Compensi revisione	(64)	12,4%
Altri costi	(30)	5,8%
Totale	(515)	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

La voce “costi per servizi” evidenzia un’elevata incidenza dei costi di marketing e pubblicità.

In particolare, tali costi si riferiscono all’acquisto di spazi pubblicitari su riviste tradizionali e pensiline digitali, al fine di aumentare la *brand awareness* e la notorietà della piattaforma proprietaria di Eligo.

I compensi amministratori relativamente al primo semestre 2022 si riferiscono agli emolumenti comprensivi della quota di oneri sociali stabilita dalla delibera dell’Assemblea dei soci del 18 luglio 2022.

La voce lavorazioni di terzi annovera i costi per il confezionamento e la riparazione di abiti sartoriali e cravatte personalizzate.

La voce spese Personal Stylist si riferisce alle consulenze sartoriali e di stile prestate dagli Stylist ai quali viene riconosciuto un compenso in percentuale rispetto al fatturato generato per il Gruppo.

I costi per godimento beni di terzi, i cui dettagli sono riportati nella tabella di seguito esposta, fanno riferimento principalmente alla locazione della sede legale di Eligo di Via Pietro Mascagni 15 e dei due negozi del Gruppo rispettivamente in Corso Venezia 18, e via dei Bossi 8. Si segnala che nel corso del secondo semestre 2022 la società Masel ha proceduto a rescindere dal contratto di locazione per il negozio di via dei Bossi 8.

Godimento beni di terzi (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	%(*)
Affitti passivi	(30)	89,6%
Noleggi	(1)	3,4%
Altri	(2)	7,0%
Totale	(34)	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

La seguente tabella riporta il dettaglio dei costi del personale del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Costo del personale (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	%(*)
Salari e stipendi	(54)	65,9%
Oneri sociali	(23)	28,1%
TFR	(5)	6,1%
Totale	(83)	100,0%

Nel primo semestre 2022, il Gruppo ha avuto in forza n. 5 unità inquadrato con contratti di lavoro subordinato (n. 1 quadro assunto nel mese di giugno 2022 e n. 4 impiegati).

La seguente tabella riporta il dettaglio degli oneri diversi di gestione del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Oneri diversi di gestione (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	%(*)
Perdite su crediti	(39)	38,9%
Sopravvenienze passive	(16)	15,9%
Sanzioni	(6)	6,4%
Imposte	(1)	1,0%
Altri oneri	(38)	37,8%
Totale	(101)	100%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Tali costi si riferiscono prevalentemente a perdite su crediti relativamente ad alcune posizioni creditorie afferenti anni precedenti non interamente saldate.

La seguente tabella riporta il dettaglio degli ammortamenti e svalutazioni del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Ammortamenti e Svalutazioni (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	%(*)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	(100)	71,5%
Spese societarie	(20)	14,6%
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo di opere dell'ingegno	(17)	12,1%
Altre immobilizzazioni immateriali	(1)	0,4%
Costi di impianto e ampliamento	(1)	1,0%
Impianti e macchinari	(0)	0,3%
Immobilizzazioni immateriali	(140)	51,5%
Attrezzature industriali e commerciali	-	0,0%
Altri beni	(2)	100,0%
Terreni e Fabbricati	-	0,0%
Immobilizzazioni materiali	(2)	0,7%
Svalutazione spese pluriennali	(129)	100,0%
Svalutazione partecipazioni	-	0,0%
Svalutazione crediti	(129)	47,4%
Totale	(272)	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Gli ammortamenti sono principalmente costituiti da ammortamenti delle immobilizzazioni immateriali e, in particolare, gli stessi si riferiscono principalmente alla quota di ammortamento del marchio Meltin'Pot, riscontrabile nella voce di "concessioni, licenze, marchi e diritti simili". Con riguardo alla svalutazione di spese pluriennali pari a Euro 129 mila, la stessa riguarda la svalutazione dei costi sostenuti per migliorie di beni di terzi relativamente al negozio in affitto da parte di Masel

in via dei Bossi 8, per il quale è stata presa la decisione di estinguere il suddetto contratto di locazione nel corso del secondo semestre 2022.

Dati patrimoniali consolidati selezionati del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022

Stato Patrimoniale Consolidato (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	Inc (*)
Immobilizzazioni immateriali	1.227	67%
Immobilizzazioni materiali	21	1%
Immobilizzazioni finanziarie	8	0%
Attivo fisso netto	1.255	68%
Rimanenze	93	5%
Crediti commerciali	422	23%
Debiti commerciali	(375)	-20%
Capitale circolante commerciale	140	8%
Altre attività correnti	32	2%
Altre passività correnti	(15)	-1%
Crediti e debiti tributari	366	20%
Ratei e risconti netti	114	6%
Capitale circolante netto (**)	637	35%
Fondi rischi e oneri	(37)	-2%
TFR	(11)	-1%
Capitale investito netto (Impieghi) (***)	1.844	100%
Debito finanziario corrente	108	6%
Parte corrente del debito finanziario non corrente	192	10%
Debito finanziario non corrente	550	30%
Indebitamento finanziario	849	46%
Disponibilità liquide	(189)	-10%
Indebitamento finanziario (****)	660	36%
Capitale sociale	25	1%
Riserve	1.677	91%
Risultato d'esercizio	(518)	-28%
Patrimonio netto (Mezzi propri)	1.183	64%
Totale fonti	1.844	100%

(*) Incidenza rispetto al capitale investito

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

(***) Il Capitale investito netto è calcolato come Capitale Circolante Netto, Attivo fisso netto e Passività non correnti (fondo rischi e oneri e TFR). Il Capitale investito non è identificato come misura contabile dai principi contabili di riferimento. Il criterio di determinazione applicato dal Gruppo potrebbe non essere omogeneo con

quello adottato da altre società e/o gruppi e, pertanto, il saldo ottenuto dal Gruppo potrebbe non essere comparabile con quello determinato da questi ultimi.

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

Attivo Fisso netto consolidato

La seguente tabella riporta il dettaglio dell'attivo fisso netto del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Attivo fisso netto (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	%(*)
Immobilizzazioni immateriali	1.227	97,8%
Immobilizzazioni materiali	21	1,6%
Immobilizzazioni finanziarie	8	0,6%
Totale	1.255	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Al 30 giugno 2022 l'attivo fisso netto è principalmente costituito da immobilizzazioni immateriali, il cui importo di Euro 1.227 mila è principalmente imputabile alla voce marchi (Meltin'Pot).

La seguente tabella riporta il dettaglio delle immobilizzazioni immateriali del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022

Immobilizzazioni immateriali (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	%(*)
Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	902	73,5%
Immobilizzazioni in corso e acconti	136	11,1%
Diritti di brevetto industriale e di utilizzo delle opere dell'ingegno	81	6,6%
Costi d'impianto e ampliamento	80	6,5%
Altre immobilizzazioni	29	2,3%
Totale	1.227	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

La voce Immobilizzazioni immateriali risulta pari a Euro 1.227 mila e afferisce per circa Euro 902 mila al valore del marchio Meltin'Pot acquisito a fine 2021, mentre in via residuale (i) per Euro 79 mila da costi di impianto e ampliamento relativi alle spese sostenute dall'Emittente per la costituzione della società e i successivi aumenti di capitale deliberati, (ii) per Euro 80 mila da investimenti effettuati per l'implementazione di nuove funzionalità della piattaforma di Eligo e (iii) per Euro 136 mila da immobilizzazioni in corso relative alle spese capitalizzate sostenute per le consulenze relative al processo di quotazione e relative allo sviluppo della piattaforma proprietaria.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle immobilizzazioni materiali del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022

Immobilizzazioni materiali (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	% (*)
Altre immobilizzazioni materiali	9	44,4%
Attrezzature industriali e commerciali	7	35,9%
Impianti e macchinari	4	19,7%
Totale	20	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

La voce altre immobilizzazioni materiali è costituita principalmente da mobili e arredi.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle immobilizzazioni finanziarie del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022

Immobilizzazioni finanziarie (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	% (*)
Partecipazioni in imprese controllate	8	100,0%
Totale	8	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Il valore delle immobilizzazioni finanziarie al 30 giugno 2022 ammonta ad Euro 8 mila e si riferisce alla partecipazione nella società Made in Zero S.r.l. posseduta al 100% e non inclusa nel periodo di consolidamento, in quanto inattiva. La partecipazione del 60% nella società Eligo Emirates S.r.l., anch'essa inattiva, risulta interamente svalutata.

Capitale Circolante Netto consolidato

La seguente tabella riporta il dettaglio del capitale circolante netto del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Capitale circolante netto (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	% (*)
Rimanenze	93	67,0%
Crediti commerciali	422	302,8%
Debiti commerciali	(375)	-269,1%
Capitale circolante commerciale	140	21,9%
Altre attività correnti	32	5,0%
Altre passività correnti	(15)	-2,3%
Crediti e debiti tributari	366	57,4%
Ratei e risconti netti	114	17,9%

Capitale circolante netto	637	100,0%
----------------------------------	------------	---------------

Al 30 giugno 2022, il “Capitale Circolante Netto” pari a Euro 637 mila, è imputabile principalmente ai crediti commerciali e debiti commerciali per operazioni di cessione merci in cambio di pubblicità, oltre a crediti IVA per Euro 307 mila.

Rimanenze (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	% (*)
Prodotti finiti e merci	79	84,3%
Materie prime	15	15,7%
Totale	93	84,3%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

La voce “Rimanenze”, si riferisce principalmente a prodotti finiti e beni destinati alla rivendita (c.d. merci) che al 30 giugno 2022 risultano essere presso i negozi del Gruppo, ovvero prodotti spediti e non consegnati. Le rimanenze sono valorizzate al costo specifico per articoli sartoriali, mentre per i beni fungibili si applica il FIFO (first-in, first out).

Crediti commerciali (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	% (*)
Crediti per fatture emesse	446	105,6%
Fondo Svalutazione crediti	(25)	-5,9%
Totale	422	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

I crediti commerciali in essere al 30 giugno 2022 si riferiscono principalmente a fatture emesse dall’Emittente per ricavi della gestione caratteristica, in particolare si annovera la prima vendita di prodotti a marchio Meltin’Pot, pari a Euro 250 mila effettuata ad una società terza con pagamento dilazionato, oltre a crediti originati nell’ambito di operazioni di sponsorizzazione (cessione merci in cambio di pubblicità) per la restante parte.

Il fondo svalutazione crediti pari a euro 25 mila copre posizioni creditorie relative a esercizi precedenti.

Debiti commerciali (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	% (*)
Debiti per fatture ricevute	(492)	131,2%
Note di credito da ricevere	122	-32,6%
Debiti per fatture da ricevere	(5)	1,4%
Totale	(375)	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

I debiti verso fornitori, tutti scadenti entro l'esercizio successivo, ammontano ad Euro 375 mila principalmente afferenti alla gestione caratteristica e a consulenze ricevute per operazioni straordinarie dell'Emittente.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle altre attività correnti del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Altre attività correnti (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	% (*)
Crediti per imposte anticipate	9	28,5%
Depositi Cauzionali versati	6	19,8%
Rimborsi inps	5	14,7%
Crediti vs terzi	4	11,8%
Anticipi a dipendenti	3	10,4%
Altre	5	14,8%
Totale	32	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Le altre attività correnti includono principalmente crediti per imposte anticipate e depositi cauzionali versati dal Gruppo.

La seguente tabella riporta il dettaglio delle altre passività correnti del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Altre passività correnti (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	% (*)
Debiti verso il personale	(6)	39,7%
INPS dipendenti	(5)	35,2%
Depositi Cauzionali ricevuti	(2)	10,2%
Altre passività correnti	(2)	15,0%
Totale	(15)	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Le altre passività correnti includono principalmente debiti verso il personale per oneri differiti e debiti previdenziali.

Ratei e riscontri netti (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	% (*)
Ratei attivi	-	0%
Risconti attivi	163	100%

Ratei e risconti attivi	163	143,0%
Ratei passivi	(5)	-4%
Risconti passivi	(44)	-39%
Totale	114	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

La voce risconti attivi si riferisce a costi di pubblicità su pubblicazioni in uscita nel secondo semestre 2022. I risconti passivi riguardano, invece, ricavi rilevati dall'Emittente ma di competenza economica nel secondo semestre 2022.

Fondi

La seguente tabella riporta il dettaglio di fondi a livello consolidato per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Fondi (Dati in migliaia di Euro)	HY 2022	% (*)
Fondo rischi	(37)	77,1%
Fondo TFR	(11)	22,9%
Totale	(48)	100,0%

(*) Incidenza percentuale rispetto al totale.

Si segnala che l'Emittente nello svolgimento della propria attività di vendita utilizza buoni sconto (voucher e coupon) come strumento di marketing, impegnandosi a riconoscere dei premi ai clienti, sotto forma di uno sconto sull'acquisto di determinati prodotti, che facciano pervenire alla Società, generalmente tramite rivenditori, appositi tagliandi o buoni. Per il principio della correlazione tra ricavi e costi, la Società ha rilevato un fondo rischi a copertura dei costi che prevede di sostenere per adempiere all'impegno preso pari a Euro 37 mila nel 2022. La stima del fondo rischi per buoni sconto ha tenuto conto della quantità di voucher emessi nel 2022, e le stime di esercizio dei buoni sconto per il restante periodo di validità degli stessi.

Inoltre, secondo l'OIC 31, dato che i premi consistono in buoni sconto spendibili per l'acquisto di prodotti sartoriali, gli accantonamenti al fondo sono iscritti in deduzione dei ricavi.

Il debito per trattamento di fine rapporto corrisponde al debito delle società del Gruppo a tale titolo verso il personale dipendente alla chiusura dell'esercizio a norma dell'art. 2120 Codice Civile, nel rispetto delle norme che regolano il rapporto di lavoro.

Indebitamento finanziario

La seguente tabella riporta il dettaglio dell'indebitamento finanziario netto consolidato del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Indebitamento finanziario netto	H1 2022	%(*)
--	----------------	-------------

(Dati in migliaia di Euro)		
A. Disponibilità liquide	(189)	-10%
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	n/a
C. Altre attività correnti	-	n/a
D. Liquidità (A) + (B) + (C)	(189)	-10%
E. Debito finanziario corrente	108	6%
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	192	10%
G. Indebitamento finanziario corrente (E)+(F)	300	16%
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)-(D)	111	6%
I. Debito finanziario non corrente	550	30%
J. Strumenti di debito	-	n/a
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	n/a
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	550	30%
M. Totale indebitamento finanziario (H) + (L)	660	36%

(*) Incidenza rispetto al capitale investito

Si segnala che l'indebitamento finanziario sopra indicato è ascrivibile interamente all'Emittente.

La seguente tabella riporta il dettaglio del debito finanziario corrente del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Debito finanziario corrente	H1 2022	% (*)
(Dati in migliaia di Euro)		
Tributari e previdenziali scaduti	(105)	97,4%
Conti correnti passivi	(3)	2,6%
Totale	(108)	100,0%

Alla data di redazione del Documento di Ammissione, relativamente ai debiti tributari e previdenziali scaduti, si prevede la completa estinzione dello scaduto entro la fine del corrente esercizio, mediante compensazione con il credito d'imposta Ricerca e Sviluppo e per cassa per la parte restante.

La seguente tabella riporta il dettaglio della parte corrente del debito finanziario non corrente del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Parte corrente del debito finanziario non corrente	H1 2022	% (*)
(Dati in migliaia di Euro)		
Finanziamenti passivi crowd-lending	70	36,5%
Mutuo Unicredit	61	31,7%
Mutuo Credit Agricole	26	13,3%
Mutuo Credimi	24	12,4%
Mutuo Bpm	12	6,2%

Totale	192	100,0%
---------------	------------	---------------

Relativamente alla voce finanziamenti passivi *crowd-lending*, si segnala che la stessa afferisce ad un finanziamento di Euro 70 mila, contratto in data 25 gennaio 2022 dall'Emittente nei confronti di Criptalia S.r.l., la cui restituzione del capitale è prevista interamente alla scadenza (25 gennaio 2023), corrispondendo un tasso di interesse fisso pari al 9% dell'importo raccolto.

La seguente tabella riporta il dettaglio del debito finanziario non corrente del Gruppo per il periodo chiuso al 30 giugno 2022.

Debito finanziario non corrente (Dati in migliaia di Euro)	H1 2022	% (*)
Mutuo Bpm	138	25,1%
Mutuo Unicredit	138	25,1%
Mutuo Credimi	112	20,4%
Mutuo Credit Agricole	77	14,1%
Finanziamento smart & start	46	8,3%
Finanziamento Sace Simest	38	7,0%
Totale	550	100,0%

Si specifica che in data 13 gennaio 2022, la Banca Popolare di Milano ha erogato all'Emittente un finanziamento pari a Euro 150 mila della durata di 72 mesi e rimborsabile mediante il pagamento di 60 rate mensili posticipate con TAEG corrispondente a 2,9803% e assistito dalla garanzia diretta del FGIPMI per un valore pari al 80%. La quota capitale da rimborsare entro 12 mesi ammonta a Euro 12 mila ed è stata classificata nella parte corrente dell'indebitamento non corrente.

Nell'indebitamento finanziario non corrente, inoltre, si rileva altresì il mutuo chirografario erogato da Unicredit in data 30/07/2018 per un importo originario pari ad Euro 250 mila con scadenza il 30/06/2025, rimborsabile in rate trimestrali posticipate al tasso dell'Euribor a 3 mesi.

Il debito residuo del mutuo, sopra indicato ammonta a Euro 198 mila, di cui Euro 61 mila classificato nella parte corrente dell'indebitamento non corrente.

Per maggiori informazioni in merito agli ulteriori finanziamenti sopra esposti si rimanda al successivo Capitolo XVII del presente Documento di Ammissione.

Patrimonio netto di Gruppo

La tabella seguente riassume la composizione delle voci di patrimonio netto al 30 giugno 2022

Patrimonio netto consolidato (Dati in migliaia di Euro)	Capitale sociale	Riserva Sovrapprezzo	Altre Riserve	Utile (perdita) d'esercizio	Totale
Patrimonio netto al 31-12-2021	-	-	-	-	-
Incrementi	25	1.653	24	-	1.701

Risultato consolidato I semestre 2022	-	-		(518)	(518)
Patrimonio netto al 31-12-2021	25	1.653	24	(518)	1.183

Il patrimonio netto è composto dal capitale sociale della capogruppo completamente sottoscritto e versato per Euro 25 mila. Nel mese di gennaio 2022 l'Assemblea straordinaria della capogruppo Eligo ha deliberato un aumento di capitale, il quale è stato sottoscritto a marzo 2022 per complessivi Euro 1.574 mila, di cui Euro 4 mila da imputarsi a capitale ed Euro 1.571 mila a sovrapprezzo azioni. Nel mese di marzo 2022, Naomi Kohashi e Giulio Manno hanno anche sottoscritto rispettivamente una quota di capitale aggiuntivo pari a Euro 11 mila ed Euro 4 mila, per un totale di Euro 15 mila, di cui Euro 2 mila da imputarsi a capitale sociale ed Euro 14 mila a riserva sovrapprezzo, precedentemente deliberato dall'Assemblea straordinaria della capogruppo Eligo in data 21 marzo 2018 (Notaio Ricci Giovanni, Milano, repertorio n. 6765/4473).

Per ulteriori informazioni in merito alle variazioni intervenute nel patrimonio netto e, in particolare, nel capitale sociale dell'Emittente successivamente alla data di riferimento del 30 giugno 2022 si rimanda al Capitolo XVI, del presente Documento di Ammissione.

CAPITOLO IV – FATTORI DI RISCHIO

Il presente Capitolo del Documento di Ammissione descrive gli elementi di rischio relativi al Gruppo, al settore di attività in cui esso opera e alle Azioni oggetto dell'Ammissione a Negoziazione.

L'investimento nelle Azioni comporta un elevato grado di rischio ed è destinato a investitori in grado di valutare le specifiche caratteristiche dell'attività dell'Emittente, del Gruppo e la rischiosità dell'investimento proposto.

Conseguentemente, prima di decidere di effettuare un investimento nelle Azioni, i potenziali investitori sono invitati a valutare attentamente i rischi di seguito descritti, che devono essere letti congiuntamente alle informazioni contenute nel Documento di Ammissione inclusi i documenti e le informazioni ivi incorporate mediante riferimento.

Al fine di effettuare un corretto apprezzamento dell'investimento nelle Azioni, gli investitori sono invitati a valutare gli specifici fattori di rischio relativi al Gruppo, al settore di attività in cui lo stesso opera e alle Azioni, 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 dell'Emittente e del Gruppo, sulle sue prospettive e sul prezzo delle Azioni e gli azionisti potrebbero perdere in tutto o in parte il loro investimento. Tali effetti negativi sull'Emittente, sul Gruppo e sulle Azioni si potrebbero, inoltre, verificare qualora sopraggiungessero eventi, oggi non noti alla Società, tali da esporre la stessa ad ulteriori rischi o incertezze ovvero qualora fattori di rischio oggi ritenuti non significativi lo divengano a causa di circostanze sopravvenute. La Società ritiene che i rischi di seguito indicati siano rilevanti per i potenziali investitori.

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

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

CAPITOLO IV – FATTORI DI RISCHIO**4.1 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALL'EMITTENTE E AL GRUPPO****4.1.1 RISCHI RELATIVI ALL'ATTIVITÀ DELL'EMITTENTE E DEL GRUPPO*****4.1.1.1 Rischi connessi al fabbisogno finanziario netto dell'Emittente e del Gruppo e all'insufficienza del capitale circolante***

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di media/alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

Il Gruppo non dispone di un capitale circolante sufficiente per le proprie esigenze, intendendosi per tali quelle relative ai 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione e determinate tenendo in considerazione diversi scenari di sensitività sviluppati dagli Amministratori dell'Emittente e descritti nel proseguo del presente Paragrafo.

Alla Data del Documento di Ammissione (assunta ai fini della presente dichiarazione partendo da una situazione contabile infrannuale al 31 ottobre 2022 con dati di c.d. “*current trading*” non oggetto di revisione né legale né volontaria), il capitale circolante del Gruppo, determinato secondo le indicazioni contenute negli “Orientamenti in materia di Obblighi di informativa ai sensi del Regolamento sul Prospetto” (ESMA 32-382-1138) del 4 marzo 2021 e risultante dal piano industriale consolidato del Gruppo per gli esercizi 2022-2025 (il “Piano”), approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 19 dicembre 2022, è positivo per Euro 436 mila. Gli Amministratori, sulla base dello stesso Piano, stimano che il fabbisogno finanziario complessivo netto assorbito dal Gruppo nel periodo di 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione, sia coperto dai flussi di cassa generati nel medesimo periodo.

Gli Amministratori hanno sviluppato diversi scenari di sensitività, ipotizzando variazioni alle principali ipotesi dello scenario base del Piano del Gruppo da cui si evince che, nei 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo presenti un fabbisogno finanziario non coperto dai flussi di cassa generati nel medesimo periodo e, in particolare nei mesi da agosto a dicembre 2023, con un fabbisogno massimo raggiunto nel mese di settembre 2023 per Euro 45 mila. Inoltre, si evidenzia che gli scenari di sensitività del Piano ipotizzano un ulteriore fabbisogno finanziario per il periodo prospettico 2024, anch'esso non coperto dai flussi di cassa generati nello stesso periodo, con un fabbisogno massimo nel mese di febbraio 2024 per Euro 442 mila.

Va inoltre 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 nel Piano potrebbero essere significativi, e potrebbero determinare un incremento del fabbisogno finanziario assorbito dal Gruppo.

A tale riguardo è altresì opportuno evidenziare che, qualora i fabbisogni finanziari dovessero risultare superiori rispetto a quelli ipotizzati nello scenario base del Piano sviluppato dagli Amministratori, l'Emittente potrebbe dover rivedere i propri progetti di investimento e di sviluppo e/o dover ricorrere a nuove forme di finanziamento attraverso l'effettuazione di ulteriori aumenti di capitale o l'ottenimento di nuovi finanziamenti al fine di proseguire la propria attività.

Gli Amministratori hanno pertanto sviluppato diversi scenari di sensitività, ipotizzando variazioni alle principali ipotesi utilizzate per la redazione del Piano industriale nello scenario base, che hanno riguardato in particolare: (i) riduzione dei ricavi delle singole linee di attività del 33% nel 2023 e del 37% nel 2024; (ii) una riduzione della marginalità mediante incremento dell'incidenza media dei costi per servizi sui ricavi totali; (iii) peggioramento dei tempi medi di pagamento.

Ove tale scenario si dovesse verificare, gli Amministratori hanno individuato alcune azioni attraverso le quali prevedono di poter far fronte a tale fabbisogno. In particolare, ove tale scenario si verificasse, gli Amministratori prevedono di poter far fronte a tale fabbisogno attraverso:

1. la diversa modulazione del piano di investimenti con ri-allineamento a eventuali rallentamenti dei programmi di crescita. Si ricorda che la necessità di cassa derivante dai piani di sviluppo del Gruppo è in maggior parte relativa a investimenti per lo sviluppo di *asset* tecnologici che trovano riscontro in crescita future attese, piuttosto che relativa a costi di struttura già esistenti, nonché a costi connessi all'espansione internazionale dei marchi propri e della piattaforma;

2. l'ottenimento di ulteriori risorse finanziarie esterne rivenienti:
 - dalla sottoscrizione di fidi di cassa (alla data del Documento di Ammissione la Società non ha ancora richiesto fidi al sistema bancario) e di ulteriori finanziamenti bancari (anche agevolati). Lo *status* di società quotata potrebbe peraltro agevolare l'attivazione di strumenti di debito su misura e/o linee di debito con garanzia MCC dedicate alle PMI Innovative (alla data del Documento di Ammissione, la Società gode di un *plafond* MCC residuale). Successivamente alla Data di Ammissione e prima della Data di Inizio delle Negoziazioni si convertirebbe inoltre lo strumento finanziario partecipativo sottoscritto da Mazal da fonti finanziarie di debito a mezzi propri, portando ad un netto miglioramento dell'Indebitamento Finanziario Netto per ulteriori Euro 500.000 e, conseguentemente, ad una maggiore finanziabilità della Società;
 - dagli eventuali ulteriori aumenti di capitale di Eligo, sia attraverso c.d. "*club deals*" organizzati con istituti bancari operanti nel "*private banking*", sia mediante la stessa società controllante (*i.e.* Eligo Technologies), che, raggruppando nel suo azionariato i soci fondatori ed altri imprenditori, potrebbe partecipare all'aumento di capitale per rafforzare il patrimonio della controllata Eligo e farsi parte attiva sul mercato dei capitali in caso di necessità finanziarie impellenti da parte di quest'ultima;
3. la riduzione coerente e consistente delle assunzioni di personale previste a piano, procedendo pertanto ad una razionalizzazione dei costi in caso di "*operations*" e fatturato sensibilmente ridotti rispetto alle aspettative;
4. lo sviluppo di una nuova linea di *business*, consistente nell'offerta della piattaforma E.L.S.A. in "*white label*" ad altri *e-commerce* e *marketplace* a costi marginali per Eligo pressoché nulli;
5. l'utilizzo del credito d'imposta pari a Euro 200.000 per ridurre costi legati a tasse e oneri sociali.

Nel caso in cui le azioni individuate per la copertura del fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo evidenziato nello scenario di sensitività non avessero esito positivo, le risorse finanziarie a disposizione del Gruppo si esaurirebbero entro la fine dell'esercizio 2023.

Tutto ciò premesso, pur in presenza di incertezze significative relative all'avveramento delle assunzioni ipotetiche utilizzate per la predisposizione del Piano, preso atto delle azioni intraprese e ad oggi finalizzate, gli Amministratori hanno ritenuto appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2022. Nonostante tali incertezze significative possano far sorgere dubbi sulla capacità del Gruppo di continuare la propria operatività sulla base del presupposto della continuità aziendale, le azioni che si sono intraprese o che si intende intraprendere, così come precedentemente descritto, sono tali, a giudizio degli Amministratori, da poterne mitigare gli impatti. Tuttavia, qualora le future iniziative idonee a generare tempestivamente risorse finanziarie in misura adeguata a far fronte al fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo non si verificassero, la prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del Gruppo potrebbe risultare pregiudicata.

Alla luce di quanto precede, tuttavia, non vi è certezza che, nei dodici mesi successivi alla Data di Ammissione, al ricorrere dello scenario di sensitività ipotizzato, l'Emittente sia in grado di porre in essere con successo le suddette misure. In tale circostanza - in assenza di ulteriori azioni (non ancora individuate alla Data del Documento di Ammissione) idonee a generare, in coerenza

temporale con le esigenze di cassa del Gruppo, risorse sufficienti a far fronte ai debiti di volta in volta in scadenza – la prospettiva della continuità aziendale dell’Emittente e del Gruppo potrebbe risultare pregiudicata.

Pertanto, si richiama l’attenzione degli investitori sulla circostanza che, qualora, successivamente all’investimento in Azioni di Eligo, il presupposto della continuità aziendale dell’Emittente e del Gruppo venisse meno, il valore delle Azioni stesse potrebbe essere azzerato, incorrendo così l’investitore in una perdita totale del capitale investito.

Per maggiori informazioni in merito alla dichiarazione degli amministratori sul capitale circolante contenuta nel Documento di Ammissione, si rinvia, Sezione Seconda, Capitolo III, Paragrafo 3.1 del Documento di Ammissione.

4.1.1.2 Rischi connessi ai rapporti in essere con gli Stylist

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell’Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

La maggior parte delle attività della Società e del Gruppo rispettivamente al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022 erano riconducibili alle attività svolte rispettivamente da n. 371 e da n. 88 Stylist dei totali n. 1683 e n. 1885 iscritti nella *community* di Stylist terzi con cui il Gruppo intrattiene rapporti commerciali sulla base di contratti di collaborazione finalizzati alla promozione, alla vendita e all’assistenza connessa e volta alla vendita dei prodotti e dei servizi offerti dal Gruppo *online* e *offline* sul territorio nazionale ed estero.

Alla luce di quanto precede, qualora per qualsiasi motivazione il Gruppo non fosse in grado di mantenere i rapporti in essere con la *community* di Stylist, o, quantomeno, con i principali Stylist di cui si avvale per la commercializzazione dei propri prodotti ovvero non riuscisse a sostituire tempestivamente gli stessi, potrebbe riscontrare difficoltà nello svolgimento delle proprie attività di *business* con conseguenti effetti negativi sulla capacità dell’Emittente e del Gruppo di generare ricavi.

Si segnala inoltre che i contratti in essere con gli Stylist (i) non prevedono alcuna esclusiva nei confronti del Gruppo per le attività svolte; e (ii) non impongono ai predetti soggetti alcun obbligo di non concorrenza. Anche in considerazione del rapporto personale e dell’alto grado di fidelizzazione costruiti dai principali Stylist che operano per il Gruppo con la clientela finale cui l’offerta del Gruppo si rivolge, alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è esposto al rischio che, qualora i principali Stylist decidano di svolgere le proprie attività in maniera autonoma, la clientela del Gruppo stesso possa scegliere di seguire tali soggetti invece di continuare ad acquistare tramite i canali di Eligo, con una conseguente diminuzione, anche significativa, dei ricavi realizzati.

Infatti, sebbene il Gruppo garantisca agli Stylist la possibilità di usufruire di servizi che risulterebbero non facilmente replicabili dagli stessi in autonomia, tra cui si pensi alla possibilità di fruire di servizi accentrati quali la piattaforma E.L.S.A., la gestione accentrata della logistica e dei pagamenti, ovvero all’ampia offerta di prodotti di alta qualità realizzati da Brand artigiani i quali hanno instaurato collaborazioni con il Gruppo Eligo, non è possibile escludere che taluni Stylist decidano di iniziare a svolgere la propria attività in autonomia.

Il Gruppo ritiene inoltre che le attività di formazione e *Academy* svolte nei confronti degli Stylist costituiscano non solo un elemento essenziale per la crescita professionale degli stessi, ma anche un importante incentivo per gli Stylist ad iniziare e continuare la collaborazione con lo stesso. Alla luce di quanto precede, il Gruppo è esposto al rischio che, qualora i propri *competitor* sviluppino e offrano attività assimilabili a quelle dello stesso, quest'ultima possa incorrere in difficoltà nell'attività dei *recruiting* di nuovi Stylist ovvero che gli Stylist già acquisiti possano interrompere la propria collaborazione con il Gruppo a vantaggio dei predetti concorrenti.

I contratti di collaborazione in essere tra il Gruppo e gli Stylist di cui si avvale, implicano, in caso di cessazione degli stessi, la sussistenza di rischi legati alla richiesta di ottenere una liquidazione di indennità in misura superiore rispetto a quanto stimato dal Gruppo stesso, nonché rischi connessi alla riqualificazione di tali collaboratori come lavoratori dipendenti, con conseguente insorgenza di obblighi in termini di trattamento economico-normativo, di adempimenti fiscali e oneri previdenziali ai sensi di legge, con possibili impatti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo VI, Paragrafo 6.1 del Documento di Ammissione.

4.1.1.3 Rischi connessi alla protezione della proprietà intellettuale

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

Gli *assets* intangibili di proprietà intellettuale e industriale dell'Emittente e del Gruppo sono elementi essenziali per il successo dell'attività del Gruppo Eligo e la violazione degli stessi da parte di soggetti terzi potrebbe compromettere il posizionamento competitivo ed il profilo reputazionale dello stesso. Gli stessi sono prevalentemente costituiti da un ampio e articolato portafoglio composto da marchi di impresa (inclusi i nomi a dominio), depositati a livello nazionale, europeo e internazionale, e da *software* proprietari; in particolare, questi ultimi sono protetti dalla normativa italiana in materia di diritto di autore.

Eligo e le altre società del Gruppo (i) propongono ai propri clienti capi commercializzati in esclusiva, capi personalizzati ovvero a marchio proprio; e (ii) commercializzano i prodotti attraverso il *marketplace* e la piattaforma E.L.S.A. entrambi basati su una infrastruttura tecnologica articolata che integra *software* disponibili sul mercato con *software* di proprietà di Eligo; pertanto il *business* dell'Emittente è caratterizzato dalla notevole importanza dei marchi e degli altri diritti di proprietà intellettuale.

La Società nonché le altre società del Gruppo sono quindi esposte al rischio (i) che i propri marchi vengano contraffatti ovvero prodotti e commercializzati da terzi senza il consenso delle stesse; e (ii) che i *software* e i relativi codici sorgenti sviluppati dall'Emittente su cui sono basati il proprio *marketplace* nonché la piattaforma E.L.S.A., possano essere replicati da concorrenti senza il consenso della Società, compromettendo così la capacità del Gruppo di generare ricavi nella misura attesa ed esponendo il Gruppo a oneri inattesi riconducibili alle attività di tutela giudiziale che lo stesso potrebbe essere tenuto a porre in essere. Inoltre, in caso di contraffazione dei marchi proprietari l'Emittente e le altre società del Gruppo, e in particolare Eligo per i prodotti

commercializzati a marchio Eligo e Meltin'Pot, nonché Masel per i prodotti commercializzati con il medesimo marchio, il cui *business* prevede la vendita di prodotti sartoriali a marchio proprio, sarebbero esposte a rischi di natura reputazionale correlati alla qualità dei prodotti contraffatti.

Si specifica inoltre che al fine di espandere il proprio portafoglio marchi e sviluppare ulteriormente il proprio *business*, in data 31 dicembre 2021 la Società ha acquisito da G Smart Energia Costruzioni Servizi S.r.l. la titolarità del marchio Meltin'Pot, registrato in diversi Paesi anche extra-europei e non in uso da alcuni anni a seguito del fallimento della società Romano S.p.A., originaria proprietaria del marchio Meltin'Pot. L'investimento per la creazione di nuovi prodotti a marchio Meltin'Pot richiede quindi da parte di Eligo un impegno a mantenere la registrazione del predetto marchio nei Paesi nei quali è attualmente registrato e non vi sono certezze che in tali Paesi il marchio non possa essere stato indebitamente utilizzato da terzi con la necessità da parte di Eligo di affermarne nuovamente la titolarità, intraprendendo contenziosi ovvero appositi procedimenti amministrativi.

Poiché la tutela dei diritti di privativa dell'Emittente e del Gruppo è fondamentale per mantenere il proprio vantaggio competitivo e il riconoscimento del mercato, l'Emittente e il Gruppo monitorano costantemente il proprio portafoglio di beni di proprietà intellettuale rispetto a rinnovi, scadenze o altre azioni e scadenze ufficiali, nonché rispetto ad eventi potenzialmente dannosi per il valore del portafoglio stesso al fine di poter reagire in modo tempestivo, ove necessario, anche avvalendosi dell'attività di consulenti esterni. Tuttavia, nonostante le forme di tutela riguardo il proprio portafoglio di beni di proprietà intellettuale, non è possibile eliminare il rischio di contraffazioni e di contestazioni dei marchi da parte di terzi.

Non sono in corso né, con particolare riguardo all'ultimo triennio, vi sono stati contenziosi in tema di diritti di proprietà intellettuale che, a giudizio della Società, abbiano avuto o possano avere un effetto significativo sull'attività dell'Emittente e del Gruppo. Tuttavia, alla luce di quanto precede, alla Data del Documento di Ammissione, non si può escludere il rischio che soggetti terzi si appropriino indebitamente di tutto o di parte del patrimonio di conoscenze sviluppato o comunque acquisito da Eligo, con conseguenti possibili effetti negativi sulla sua posizione economica, finanziaria e patrimoniale.

I programmi futuri del Gruppo sono inoltre incentrati sull'implementazione e sul continuo sviluppo della piattaforma proprietaria E.L.S.A., il cui apporto tecnologico costituisce elemento essenziale per il mantenimento del posizionamento competitivo dello stesso. Qualora pertanto venisse per qualsivoglia motivazione contestata la proprietà esclusiva della Società del *software* o delle tecnologie sottostanti E.L.S.A. ovvero i codici sorgente della stessa vengano copiati o sottratti illecitamente alla Società, il Gruppo potrebbe perdere un elemento distintivo del proprio *business* e, conseguentemente, subire una diminuzione dei ricavi ed una perdita del proprio vantaggio competitivo rispetto agli ulteriori operatori di mercato.

Si segnala infine che nei confronti dei rapporti contrattuali in essere con i consulenti esterni di cui l'Emittente si avvale nell'attività di ideazione e sviluppo dei *software* trova applicazione l'art. 4 della Legge n. 81 del 2017 (c.d. Jobs Act) ai sensi del quale salvo il caso in cui l'attività inventiva sia prevista come oggetto del contratto e a tale scopo remunerata, i diritti di utilizzazione economica relativi ad apporti originali e ad invenzioni realizzate nell'esecuzione del contratto stesso spettano al lavoratore autonomo. Pertanto, alla luce di quanto precede, nel caso in cui l'Emittente non indichi correttamente ed espressamente l'attività di inventiva e sviluppo quale oggetto del contratto di consulenza e pertanto la predetta attività non risulti espressamente remunerata, sussiste il rischio

che la titolarità dei diritti di proprietà intellettuale connessi all'attività di ideazione sviluppo svolte d eventuali consulenti esterni possano essere rivendicati da quest'ultimo con conseguenti possibili effetti negativi sulla posizione economica, finanziaria e patrimoniale della Società e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo VI del Documento di Ammissione.

4.1.1.4 Rischi connessi all'avanzamento tecnologico

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

La capacità di offrire ai propri clienti un'esperienza di acquisto online immersiva ed innovativa costituisce uno dei principali vantaggi competitivi del Gruppo rispetto ai propri concorrenti; il mantenimento di tale vantaggio dipende in maniera significativa dalla capacità del Gruppo di sviluppare sempre nuovi aggiornamenti della piattaforma proprietaria E.L.S.A., che ne arricchiscano in maniera innovativa le caratteristiche.

Inoltre, il successo del Gruppo dipende dalla capacità di adeguare e innovare tempestivamente la propria piattaforma commerciale nonché il proprio *marketplace* in funzione dei prevedibili sviluppi tecnologici, al fine di rispondere ad eventuali nuove esigenze dei consumatori.

Qualora il Gruppo non fosse in grado di mantenere aggiornata in maniera adeguata la piattaforma E.L.S.A., ovvero non fosse in grado di eguagliare eventuali innovazioni apportate dai propri concorrenti, lo stesso potrebbe subire una diminuzione della domanda dei propri prodotti, con conseguenti possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

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

4.1.1.5 Rischi connessi al funzionamento dei sistemi informatici

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

L'attività di Eligo e del Gruppo si incentra sulle vendite attraverso il sito *e-commerce* nonché sulla piattaforma proprietaria E.L.S.A. attraverso cui avvengono la maggior parte dei contatti tra Stylist, Brand e clienti finali ed attraverso i quali si perfezionano gli acquisti dei beni commercializzati dal Gruppo. Il verificarsi di qualsiasi interruzione o malfunzionamento dei predetti sistemi informatici potrebbe comportare un disservizio ai clienti del Gruppo e disincentivare gli acquisti, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dello stesso.

I ricavi dell'Emittente e del Gruppo dipendono anche dalle transazioni effettuate attraverso l'assistenza di uno Stylist di Eligo mediante l'infrastruttura tecnologica proprietaria messa a disposizione dal Gruppo stesso; l'attività svolta dal Gruppo è pertanto strettamente correlata al funzionamento delle proprie infrastrutture tecnologiche che, tuttavia, potrebbero essere esposte a molteplici rischi operativi derivanti da guasti, interruzioni di lavoro o connettività, errori di programmazione, condotte illecite di terzi e/o eventi di natura eccezionale. Il verificarsi dei predetti

eventi potrebbe quindi pregiudicare il corretto funzionamento dei sistemi del Gruppo e della piattaforma stessa, costringendo il Gruppo a sospendere o interrompere, in tutto o in parte, l'attività.

Nell'ambito dello svolgimento della propria attività, il Gruppo utilizza altresì *software* e componenti informatici (propri o di terzi) che potrebbero contenere errori, difetti o falle di sicurezza, con conseguente effetto negativo sulla qualità del servizio offerto.

Sebbene il Gruppo, a suo giudizio, abbia adottato e continui ad adottare adeguate precauzioni volte a evitare il concretizzarsi dei predetti rischi ovvero a contenerne gli impatti (anche attraverso una costante attività di manutenzione e monitoraggio e attraverso l'implementazione di evoluti sistemi di *backup* e sicurezza in costante aggiornamento) il verificarsi delle predette circostanze potrebbe comportare conseguenze negative in termini reputazionali per il Gruppo, con conseguente potenziale pregiudizio per la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e per la relativa attività di *business*.

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

4.1.1.6 Rischi connessi all'attuazione delle strategie e dei programmi futuri

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

La capacità dell'Emittente e del Gruppo di incrementare i propri ricavi e perseguire i propri obiettivi di crescita e sviluppo e di mantenere adeguati livelli di redditività dipende anche dal successo nella realizzazione della propria strategia industriale, commerciale e distributiva.

Il Gruppo intende perseguire la propria strategia di crescita in particolare attraverso le seguenti direttrici strategiche:

- (i) investimenti volti a migliorare e garantire un costante aggiornamento del *marketplace* e della piattaforma proprietaria E.L.S.A.;
- (ii) investimenti in attività di *sales & marketing* volti da un lato ad aumentare il numero di Stylist attivi e le loro *performance*, e dall'altro ad aumentare il numero di Brand e prodotti presenti nel *marketplace* espandendo il proprio *business* anche alla commercializzazione di prodotti non strettamente legati al mercato dell'abbigliamento;
- (iii) investimenti e attività di *marketing* volti ad aumentare la *brand awarness* di Eligo;
- (iv) processo di integrazione della società recentemente acquisita Masel e il rilancio del brand stesso, nonché il rilancio del marchio Meltin'Pot, anch'esso frutto di recente acquisizione; e
- (v) possibilità di espandere il *business* del Gruppo in altri Paesi, oltre la logica nazionale, in un'ottica di internazionalizzazione.

In particolare, una parte importante della strategia del Gruppo prevede un'efficace integrazione e sviluppo della società Masel e del brand Meltin'Pot acquisiti alla fine del 2021. Qualora il Gruppo e il suo *management* non dovessero riuscire a perseguire tali obiettivi a causa di difficoltà interne o di mancato apprezzamento da parte del mercato, o per qualsiasi ulteriore circostanza imputabile o meno alle capacità del Gruppo, lo stesso potrebbe dover affrontare effetti negativi sulla propria

situazione economica, patrimoniale e finanziaria, anche a fronte degli investimenti effettuati per le acquisizioni effettuate.

Qualora il Gruppo non fosse in grado di realizzare in tutto o in parte la propria strategia di sviluppo, ovvero di realizzarla nei tempi previsti, o qualora non dovessero risultare corrette le assunzioni di base sulle quali tale strategia è fondata, la redditività attesa dell'Emittente e del Gruppo potrebbero subire una diminuzione, con un effetto negativo sull'attività e sulle prospettive, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Per maggiori informazioni sulle strategie di crescita del Gruppo si rimanda alla successiva Sezione Prima, Capitolo VI, Paragrafo 6.4 del Documento di Ammissione.

4.1.1.7 Rischi connessi alla concentrazione geografica

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione la maggior parte dei ricavi del Gruppo deriva da attività condotte in Italia e in particolare, la maggior parte delle attività svolte dagli Stylist impiegati dall'Emittente e dal Gruppo sono concentrate nel nord di Italia, principalmente in Lombardia. I risultati dell'Emittente sono pertanto fortemente condizionati dalla domanda e dall'andamento del mercato italiano e, in particolar modo, della Lombardia e, pertanto, il Gruppo è esposto al rischio che il calo della domanda nel predetto territorio, anche riconducibile al verificarsi di circostanze straordinarie su base regionale, generi impatti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

Sebbene le potenziali problematiche connesse alla concentrazione geografica degli Stylist del Gruppo sia mitigata dallo sviluppo del *marketplace* e della piattaforma proprietaria E.L.S.A., che consentono la vendita dei prodotti in qualsiasi area geografica anche non italiana, non si può escludere che il verificarsi di modifiche alla situazione economica e politica locale e/o alla normativa regionale ovvero la crescita di ulteriori operatori locali situati nel nord Italia, rendano più onerosa o meno remunerativa l'attività del Gruppo. Inoltre, qualora sopravvengano, anche solo su scala regionale, eventi di natura eccezionale (ad esempio, eventi atmosferici o catastrofi naturali) tali da causare la limitazione dell'operatività degli Stylist, l'Emittente potrebbe essere costretto a sospendere o interrompere la propria attività con effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo VI, Paragrafo 6.1 del Documento di Ammissione.

4.1.1.8 Rischi connessi alle Acquisizioni e alla gestione della crescita del Gruppo

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

In data 21 dicembre 2021 l'Emittente ha acquisito il 100% del capitale sociale di Masel, società che svolge attività di produzione, commercializzazione in qualsiasi forma e anche per corrispondenza e

on-line, rappresentanza di prodotti per abbigliamento, loro accessori e prodotti per la cura della persona, di prodotti per l'arredamento e oggettistica, la quale offre altresì consulenza commerciale ad aziende del settore. Successivamente, al fine di espandere il proprio portafoglio marchi e sviluppare ulteriormente il proprio *business*, in data 31 dicembre 2021 la Società ha acquisito da G Smart Energia Costruzioni Servizi S.r.l. la titolarità del marchio Meltin'Pot, registrato in diversi Paesi anche extra-europei e non in uso da alcuni anni a seguito del fallimento della società Romano S.p.A., originaria proprietaria del marchio Meltin'Pot.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha quindi avviato un processo di integrazione delle proprie strategie commerciali al fine di massimizzare gli effetti positivi attesi dalle predette acquisizioni, sia in termini di sinergie commerciali che in termini di espansione della clientela e dei mercati di riferimento. Alla luce di quanto precede, l'Emittente è tuttavia esposto al rischio:

- con particolare riferimento alla società Masel, di non essere in grado (i) di portare a termine il processo di integrazione societaria nei modi e nelle tempistiche attese, generando quindi inefficienze gestionali nel breve periodo, anche tenuto conto della diversa *genesì* e della diversa filosofia che ha contraddistinto nei passati esercizi le due società; (ii) di riposizionare il *brand* sul mercato, ampliandone l'offerta, nella misura attesa;
- con particolare riferimento al marchio Meltin'Pot, di non essere in grado di rilanciare e riposizionare sul mercato il marchio nella misura attesa anche tenuto conto che lo stesso è rimasto inattivo per circa 2 anni a seguito del fallimento della società Romano S.p.A.. Inoltre, tenuto conto della circostanza che il marchio è diffuso in diversi Paesi, anche extra-europei, sussiste il rischio che la Società non riesca a gestire correttamente l'utilizzo del marchio in tali Paesi, garantendo la protezione dello stesso. Alla luce di quanto precede, pertanto, sussiste il rischio di non generare dall'acquisto dallo stesso i risultati attesi, non solo in termini di redditività ma anche di visibilità su mercati esteri non presidiati, in cui il marchio godeva di notorietà e per i quali sono in corso le dovute comunicazioni ai competenti uffici al fine di registrare l'acquisizione della proprietà di tale marchio da parte di Eligo; nonché
- di non essere in grado di perseguire i programmati obiettivi di sviluppo e crescita anche a causa della propria struttura societaria, attualmente di ridotte dimensioni, qualora la stessa si dimostri non adeguata per supportare un'eventuale rapida crescita data dalla potenziale espansione generata dallo sviluppo della società Masel e dal marchio Meltin'Pot,

Inoltre, nonostante la Società abbia svolto approfondite attività di *due diligence* su Masel, alla luce della circostanza che l'acquisizione comporta l'assunzione, oltre che degli attivi anche delle passività di Masel, non vi è certezza che l'Emittente sia stata in grado di identificare ovvero valutare correttamente tutte le passività correnti o potenziali derivanti dall'acquisizione di Masel stessa. Il verificarsi di tale circostanza potrebbe determinare effetti negativi sull'attività e sulla redditività dell'Emittente e del Gruppo, oltre che sulla sua situazione patrimoniale e finanziaria.

Per maggiori informazioni in merito alle Acquisizioni si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo VI del Documento di Ammissione.

4.1.1.9 Rischi connessi alla variazione delle preferenze dei clienti finali

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria

e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di media rilevanza.

Il mercato dell'abbigliamento, in cui l'Emittente e il Gruppo operano, è influenzato da cambiamenti, anche repentini, delle tendenze, dei gusti e dello stile di vita dei consumatori, pertanto, il successo degli operatori dipende dalla capacità di interpretare le preferenze della propria clientela, di offrire prodotti nuovi e di rinnovare continuamente le proprie collezioni e la propria offerta commerciale. Il Gruppo è pertanto esposto al rischio di non riuscire a cogliere in anticipo tendenze e mode che di volta in volta attraggano l'attenzione dei clienti, con un conseguente impatto negativo sulle vendite effettuate direttamente dall'Emittente e dalle altre società del Gruppo attraverso i propri responsabili *sales & marketing* ovvero attraverso gli Stylist e, in generale, sulla capacità del Gruppo di generare ricavi.

La capacità del Gruppo di realizzare la propria strategia dipende, tra l'altro, dalla capacità di interpretare le preferenze dei clienti, dal continuo rinnovamento e dall'appropriatezza dell'offerta di prodotti di abbigliamento e della gamma merceologica offerta, nonché, in particolar modo per i prodotti commercializzati a marchio proprio dal Gruppo, dalla capacità di quest'ultimo di identificare e/o anticipare le tendenze e gli stili di vita della clientela target cui esso si riferisce. Inoltre, la capacità del Gruppo di attrarre nuovi clienti ovvero di mantenere i rapporti con quelli già esistenti, dipende altresì, per i prodotti di Brand terzi commercializzati nel *marketplace*, dalla capacità del Gruppo di mantenere una continua collaborazione con Brand che risultino in linea con le tendenze del momento e con un'offerta conforme alle esigenze della clientela stessa.

Nonostante il Gruppo miri a diversificare la propria offerta commerciale all'interno dell'attuale *e-commerce* e offra, attraverso la propria piattaforma E.L.S.A., un servizio di assistenza personalizzata grazie alla *community* di Stylist in grado di favorire l'interpretazione delle preferenze e delle tendenze della clientela target, qualora in futuro il Gruppo non fosse in grado di offrire prodotti in linea con la domanda di mercato ovvero le aspettative della clientela in termini di qualità del prodotto e, di conseguenza, di rinnovare o implementare la qualità delle proprie collezioni, nonché di identificare e/o anticipare le tendenze del mercato adeguando tempestivamente la propria offerta commerciale per soddisfare le istanze dei propri clienti, i ricavi del Gruppo potrebbero contrarsi, con possibili effetti negativi sull'attività e sulle prospettive, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo VI Paragrafo 6.1 del Documento di Ammissione.

4.1.1.10 *Rischi connessi a possibili imitazioni del modello di business del Gruppo*

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di media rilevanza.

Il principale vantaggio competitivo del Gruppo è costituito dall'unicità del modello di *business* implementato, incentrato, oltre che sullo sviluppo di una piattaforma tecnologica proprietaria capace di mettere in relazione Stylist, Brand (e i relativi prodotti) e clienti finali, sulla creazione di una *community* di Personal Stylist capace di commercializzare con successo i prodotti offerti, a marchio proprio e di terzi. Qualora uno o più operatori di mercato concorrenti del Gruppo dovesse

replicare con successo il predetto modello di business e la piattaforma di assistenza *live*, il Gruppo potrebbe veder diminuire la propria quota di mercato, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica e finanziaria dello stesso.

Alla Data del Documento di Ammissione per quanto a conoscenza dell'Emittente, non è presente sul mercato un *player* che abbia una strategia industriale simile a quella del Gruppo.

In particolare, il modello di *business* del Gruppo si articola su tre principali direttive quali:

- vendita di prodotti propri o di operatori terzi a clienti finali, sia in maniera diretta che attraverso l'operato degli Stylist che collaborano con il Gruppo;
- vendita di servizi ai Brand terzi, in termini di visibilità, presenza digitale ed accesso al *network* di clienti e Stylist del Gruppo;
- vendita di servizi e prodotti agli Stylist, con attività di formazione e fornitura di prodotti (come ad esempio i *kit marketing* personalizzati), al fine di consentire agli stessi di incrementare il proprio *rate* di vendite.

Sebbene (i) la capacità dell'Emittente di creare una piattaforma quale E.L.S.A. in grado di offrire una nuova *customer experience live* online al cliente finale; e (ii) la possibilità del Gruppo di contare su un'ampia e fidelizzata rete di Stylist che mette in contatto i Brand con i clienti finali, costituiscano elementi di *business* innovativi e difficilmente replicabili da parte di un unico *competitor*, non è possibile escludere che in futuro tale strategia innovativa possa essere oggetto di imitazione di concorrenti e che ciò possa comportare una diminuzione dei ricavi del Gruppo, con conseguenti effetti negativi sui risultati, sulle prospettive, nonché sulla situazione patrimoniale, economica e finanziaria della Società e del Gruppo.

Per maggiori informazioni circa il modello di *business* del Gruppo ed il posizionamento competitivo dello stesso, si rimanda alla Sezione Prima. Capitolo VI del Documento di Ammissione.

4.1.1.11 Rischi connessi ai rapporti con i Brand

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti poco significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di media rilevanza.

Una parte minore dei ricavi rispettivamente della Società e del Gruppo rispettivamente al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022 erano rivenienti dalla vendita, autonoma o attraverso Stylist, di prodotti di proprietà di terzi. Qualora il Gruppo non fosse in grado di mantenere i rapporti commerciali in essere con i Brand commercializzati nel proprio *marketplace* e sulla piattaforma E.L.S.A. ovvero non riuscisse ad attrarne di nuovi, sarebbe esposta al rischio di una diminuzione del volume delle transazioni effettuate sul *marketplace* del Gruppo e sulla predetta piattaforma, con conseguente diminuzione, anche significativa, della capacità dell'Emittente e del Gruppo di generare ricavi.

In particolare, i ricavi realizzati dalla Società e dal Gruppo al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022, erano in parte riconducibili alla vendita di prodotti di soggetti terzi. Il corretto svolgimento delle attività del Gruppo dipende quindi in parte anche dai rapporti con i Brand terzi, che si avvalgono del *marketplace* e della piattaforma proprietari di Eligo per la promozione, la vendita attraverso gli Stylist e la logistica dei propri prodotti.

Nonostante l'Emittente ritenga di non dipendere in misura significativa da alcun Brand terzo, e anzi, ritenga di fornire ai Brand con cui collabora servizi innovativi che gli stessi – spesso imprese di piccole dimensioni – non sarebbero in grado di gestire autonomamente, non può escludersi che l'interruzione o la cessazione per qualsiasi causa dei rapporti con tali soggetti possano influenzare in misura negativa l'attività della Società e del Gruppo, diminuendo l'appetibilità del *marketplace* nonché della piattaforma proprietaria E.L.S.A. ed il numero di transazioni svolte attraverso gli stessi. Il verificarsi di quanto precede comporterebbe una diminuzione dei ricavi della Società e del Gruppo, con conseguenze negative sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale degli stessi.

Il ricorso a Brand di proprietà di terzi espone inoltre il Gruppo al rischio che la mancata e/o ritardata consegna dei prodotti da parte dei propri *partner* commerciali danneggi l'immagine del Gruppo ed i rapporti in essere con Stylist e clienti finali, con conseguenze negative sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società e del Gruppo stessi.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo VI del Documento di Ammissione.

4.1.1.12 Rischi connessi alle vendite attraverso i collaboratori interni della Società

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di media rilevanza.

Una parte dei ricavi realizzata dalla Società e dal Gruppo rispettivamente per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2021 e per i sei mesi conclusi al 30 giugno 2022 era riconducibile alle vendite effettuate grazie all'intermediazione dell'ufficio *sales&marketing* interno della Società, attraverso il quale la Società e il Gruppo hanno realizzato le proprie vendite ai Clienti Corporate e costituito da collaboratori con cui la Società non intrattiene rapporti di lavoro subordinato, bensì rapporti basati su contratti di collaborazione coordinata e continuativa.

Al riguardo si segnala che i predetti contratti di collaborazione (i) hanno una durata determinata; (ii) prevedono la possibilità di recedere liberamente e in qualunque momento, con un minimo preavviso, e (iii) non prevedono alcuna esclusiva nei confronti del Gruppo per le attività svolte.

Alla luce di quanto precede, qualora per qualsiasi motivazione la Società non fosse in grado di mantenere i rapporti in essere con i propri collaboratori ovvero, ove necessario, non riuscisse a sostituire tempestivamente gli stessi, potrebbe riscontrare difficoltà nello svolgimento delle proprie attività di *business* e, in particolar modo, nell'individuazione di clienti appartenenti alla categoria Clienti Corporate, con conseguenti effetti negativi sulla capacità di Eligo di generare ricavi.

Inoltre, sebbene i predetti contratti contengano clausole di non concorrenza che sopravvivono anche alla fine del contratto di collaborazione stesso, anche in considerazione delle relazioni commerciali sviluppate nel corso degli anni dai collaboratori della Società, alla Data del Documento di Ammissione il Gruppo è esposto al rischio che, in caso di interruzione dei rapporti in essere, al termine del periodo di non concorrenza i predetti collaboratori avviino rapporti professionali con concorrenti del Gruppo, influenzando così negativamente sul posizionamento competitivo dello stesso.

Inoltre, i contratti di collaborazione in essere tra Eligo e i propri collaboratori, implicano, in caso di cessazione degli stessi, la sussistenza di rischi legati alla richiesta di ottenere una liquidazione di indennità in misura superiore rispetto a quanto stimato dall'Emittente nonché rischi connessi alla riqualificazione di tali collaboratori come lavoratori dipendenti, con conseguente insorgenza di

obblighi in termini di trattamento economico–normativo, di adempimenti fiscali e oneri previdenziali ai sensi di legge.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo VI, Paragrafo 6.1 del Documento di Ammissione.

4.1.1.13 Rischi connessi alla riqualificazione dei rapporti di collaborazione

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di media rilevanza.

L'Emittente è esposto al rischio derivante dalla possibile riqualificazione dei rapporti di collaborazione in essere con i collaboratori e gli Stylist, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

Alla Data del Documento di Ammissione, infatti, l'Emittente intrattiene rapporti con circa n. 2000 Stylist, con una minore parte dei quali ha in essere accordi di collaborazione volti a regolare l'attività degli stessi e, in particolare, aventi ad oggetto l'esecuzione di attività di consulenza nei confronti di potenziali clienti della Società e del Gruppo nonché attività di *marketing* e di comunicazione a supporto dello sviluppo commerciale della stessa. Tali contratti prevedono la corresponsione di un compenso variabile e dipendente dal fatturato netto di IVA generato dall'attività svolta.

Inoltre, l'Emittente alla Data del Documento di Ammissione impiega n. 4 collaboratori con i quali ha sottoscritto contratti di collaborazione coordinata e continuativa rispettivamente per lo sviluppo dei *software* proprietari dell'Emittente; per la gestione del *marketing* e il coordinamento della fattibilità economica e tecnologica dell'architettura IT di Eligo; per l'implementazione e lo sviluppo della piattaforma tecnologica di Eligo; e per il supporto alle attività logistiche dell'area *operations*, i quali percepiscono compensi fissi e variabili per le attività svolte.

Nonostante tutti i predetti rapporti di collaborazione, alla Data del Documento di Ammissione siano ormai pluriennali e consolidati e l'Emittente non sia mai stata destinataria di contestazioni e richieste di riqualificazione di detti rapporti, non è possibile escludere il rischio che in futuro gli Stylist e gli altri collaboratori possano avanzare pretese circa la riqualificazione del rapporto di lavoro sulla base delle disposizioni normative e regolamentari vigenti e di alcuni orientamenti giurisprudenziali con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria, nonché sull'attività di *business* dell'Emittente e del Gruppo.

In particolare, qualora uno dei predetti contratti di collaborazione fosse riqualificato come contratto di lavoro subordinato a tempo indeterminato e/o come contratto di agenzia, l'Emittente potrebbe trovarsi esposto al rischio di dover pagare le differenze nei versamenti retributivi, contributivi, le sanzioni per l'omissione del pagamento e le sanzioni accessorie, ciò potrebbe determinare conseguenze negative anche significative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitoli VI e XI del Documento di Ammissione.

4.1.1.14 Rischi connessi ai rapporti con i fornitori e i produttori

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti poco significativi sulla situazione economica, finanziaria e

patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di bassa rilevanza.

Il Gruppo, nell'esercizio della propria attività, si avvale di diversi fornitori e produttori terzi che si occupano prevalentemente della realizzazione di capi commercializzati a marchio proprio dal Gruppo stesso, nonché della realizzazione di capi su misura e della personalizzazione degli stessi. L'interruzione del rapporto contrattuale con tali fornitori potrebbe creare ritardi nella realizzazione dei prodotti destinati ai clienti finali, con conseguenti effetti negativi sulla reputazione del Gruppo nonché sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dello stesso.

In particolare, alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente e il Gruppo si avvalgono di circa n. 15 produttori e fornitori terzi per la fornitura di materie prime, in particolar modo tessuti, e di semi lavorati e prodotti finiti commercializzati a marchio di Eligo o delle altre società del Gruppo, quali camice, abiti, giacche, *jeans*, maglioni, polo e cravatte, nonché per la realizzazione dei capi su misura e personalizzati.

Il rapporto tra il Gruppo e i predetti produttori e fornitori, non è riconducibile ad un rapporto contrattuale formalizzato, ma a ordini che il Gruppo effettua di volta in volta ai predetti fornitori sulla base delle richieste della clientela e, pertanto, sussiste il rischio che tali rapporti possano interrompersi in maniera improvvisa, ostacolando così la capacità del Gruppo di rispettare i tempi di consegna concordati con i propri clienti finali e generando effetti negativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale della Società e del Gruppo nonché possibili effetti negativi sulla reputazione.

Come anticipato, l'attività dei fornitori e produttori è disciplinata esclusivamente dagli ordini di acquisto di volta in volta trasmessi dal Gruppo, nella maggior parte dei casi senza che vi sia un'apposita disciplina per quanto concerne i tempi di consegna del prodotto finito. Alla luce di quanto precede, alla Data del Documento di Ammissione non sussiste alcuna certezza che i fornitori di cui si avvale il Gruppo adempiano ai propri obblighi nelle tempistiche di volta in volta richieste, esponendo così l'Emittente e il Gruppo a danni di natura reputazionale.

Sebbene il Gruppo, a suo giudizio, abbia adottato e continui ad adottare adeguate precauzioni volte a evitare il concretizzarsi dei predetti rischi ovvero a contenerne gli impatti, soprattutto facendo ricorso a fornitori diversi e tra loro perfettamente fungibili, il verificarsi delle predette circostanze potrebbe comportare conseguenze negative in termini reputazionali per il Gruppo, con conseguente potenziale pregiudizio per la situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e per la relativa attività di *business*.

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

4.1.1.15 Rischi connessi alle dichiarazioni di preminenza contenute nel Documento di Ammissione

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

Il Documento di Ammissione contiene alcune dichiarazioni di preminenza, nonché valutazioni e stime sulla dimensione e sulle caratteristiche del mercato in cui opera la Società e il Gruppo e sul posizionamento competitivo dello stesso. Non è possibile prevedere se tali stime, valutazioni e dichiarazioni saranno mantenute o confermate e potrebbero dunque non rappresentare

correttamente i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento del Gruppo, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività del Gruppo.

Le stime e valutazioni sono formulate, ove non diversamente specificato dal Gruppo, sulla base dei dati disponibili (le cui fonti sono di volta in volta indicate nel presente Documento di Ammissione), ma – a causa della carenza di dati certi e omogenei – costituiscono il risultato di elaborazione dei predetti dati effettuate dal Gruppo, con il conseguente grado di soggettività e l'inevitabile margine di incertezza che ne deriva.

Dette stime, valutazioni e dichiarazioni sono generalmente soggette a rischi, incertezze ed assunzioni e, pertanto, i mercati di riferimento, la loro evoluzione, il relativo posizionamento del Gruppo, nonché gli effettivi sviluppi dell'attività della Società e del Gruppo, potrebbero risultare differenti da quelli ipotizzati in tali dichiarazioni, stime e valutazioni a causa di rischi noti ed ignoti, incertezze ed altri fattori enunciati, fra l'altro, nei presenti fattori di rischio e nel Documento di Ammissione.

In considerazione di quanto sopra e alla luce del particolare contesto macroeconomico riconducibile, tra l'altro, alla situazione di guerra in Ucraina, alla Data del Documento di Ammissione, tali informazioni potrebbero non rappresentare correttamente i mercati di riferimento, i risultati, il posizionamento competitivo e l'andamento del Gruppo nei settori di attività e/o nelle diverse aree geografiche, che potrebbero in futuro risultare differenti, anche in modo significativo, rispetto a quelli ipotizzati in tali dichiarazioni, a causa di rischi noti e ignoti, incertezze e altri fattori, sia dipendenti dalla Società e dalle società del Gruppo, sia dipendenti da possibili fattori esogeni (quali, ad esempio l'ingresso di nuovi operatori nei mercati di riferimento) e pertanto non noti alla Data del Documento di Ammissione.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo VI del Documento di Ammissione.

4.1.2 RISCHI RELATIVI AL QUADRO NORMATIVO

4.1.2.1 Rischi connessi alla raccolta, conservazione e trattamento dei dati personali

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

Nello svolgimento della propria attività e, in particolare, nell'ambito delle attività di profilatura della clientela, il Gruppo acquisisce, raccoglie, conserva e tratta dati personali e sensibili relativi a dipendenti, clienti, fornitori e *partner* commerciali. Pertanto, Il Gruppo è esposto al rischio che i dati personali, comprese le categorie particolari di dati (*i.e.* dati sensibili) che il Gruppo raccoglie e tratta ai sensi e per gli effetti del Regolamento (UE) 2016/679 ("Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati" o "GDPR") siano sottratti, persi, divulgati o trattati in violazione della normativa in materia di protezione dei dati personali, ivi compresi, a titolo meramente illustrativo, in assenza di un'idonea base giuridica, del rispetto degli obblighi di trasparenza necessari, delle misure di sicurezza tecniche e organizzative adeguate per garantire un livello di sicurezza adeguato al rischio per i diritti e le libertà degli interessati, dell'idonea suddivisione di obblighi e responsabilità di tutti i soggetti autorizzati al trattamento di dati personali, dei tempi di conservazione dei dati adeguati e di tutte le ulteriori misure di responsabilizzazione (*i.e.* accountability) previste dal GDPR, con effetti negativi

sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria e sulle prospettive del Gruppo. In particolare, l'eventuale distruzione, danneggiamento o perdita dei dati sensibili, così come la loro sottrazione, il loro trattamento non autorizzato o divulgazione, anche a seguito di attacchi di *hacker*, avrebbe un impatto negativo sull'attività del Gruppo, in termini reputazionali finanziari e patrimoniali.

Inoltre, in caso di violazione delle disposizioni e dei provvedimenti applicabili, i soggetti che trattano dati personali possono essere chiamati, seppur a vario titolo, a rispondere per le conseguenze derivanti da illecito trattamento dei dati e da ogni altra violazione di legge prevista dal Regolamento Generale sulla Protezione dei Dati e dal D.Lgs. n. 196/2003 (Codice della *privacy*); per maggiori informazioni al riguardo si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo VIII del Documento di Ammissione.

Nonostante il Gruppo abbia adottato protocolli di sicurezza volti ad evitare che tali dati vengano danneggiati, perduti, ovvero sottratti, divulgati o trattati per finalità diverse da quelle autorizzate dalla clientela, si sia dotata di meccanismi per la prevenzione, detenzione e contrasto di attacchi *hacker* il verificarsi di tali situazioni potrebbero comportare, l'irrogazione da parte delle autorità competenti di sanzioni ai sensi del D.Lgs. n. 196/2003 nonché il sorgere in capo ad Eligo, ovvero alle altre società del Gruppo ad essa facente capo, di contenziosi con i propri dipendenti, clienti, fornitori e *partner* commerciali e, nei limiti contrattualmente previsti, di obblighi risarcitori nei confronti degli stessi, con conseguenti effetti negativi, anche rilevanti, sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitoli VI e VIII del Documento di Ammissione.

4.1.2.2 Rischi connessi alla normativa fiscale

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di media rilevanza.

Il Gruppo è soggetto al sistema di tassazione previsto dalla normativa fiscale italiana vigente. Modifiche sfavorevoli a tale normativa, nonché qualsiasi orientamento delle autorità fiscali italiane o della giurisprudenza con riferimento all'applicazione, interpretazione della normativa fiscale inerente, a titolo esemplificativo, i crediti di imposta per investimenti in attività di ricerca e sviluppo o le operazioni straordinarie effettuate dalla Società e dalle società del Gruppo, e più in generale in ordine alla determinazione del carico fiscale (Imposta sul Reddito delle Società "IRES", Imposta Regionale Attività Produttive "IRAP") nonché ai fini dell'Imposta sul Valore Aggiunto "IVA", potrebbero avere effetti negativi rilevanti sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Infatti, nello svolgimento della propria attività il Gruppo è esposto al rischio che l'amministrazione finanziaria, nel corso di verifiche di dichiarazioni ed adempimenti, o la giurisprudenza addivengano - in relazione alla legislazione in materia fiscale e tributaria - a interpretazioni o posizioni diverse e/o in contrasto 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.

In considerazione della complessità e del continuo mutamento della normativa fiscale e tributaria, nonché della sua interpretazione, non è quindi possibile escludere che l'amministrazione finanziaria

o la giurisprudenza possano in futuro addivenire a interpretazioni, o assumere posizioni, in contrasto con quelle adottate dal Gruppo nello svolgimento della propria attività, con possibili conseguenze negative sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

In caso di contestazioni da parte delle autorità tributarie italiane e di soccombenza nei relativi procedimenti, il Gruppo potrebbe incorrere nel pagamento di penali o sanzioni, con possibili effetti negativi rilevanti sull'attività, nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo.

Si evidenzia che alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo non è parte di contenziosi di natura fiscale.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo VIII del Documento di Ammissione.

4.1.2.3 Rischi connessi al rispetto della normativa in materia di cookies

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti poco significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di bassa rilevanza.

Nello svolgimento della propria attività online il Gruppo ricorre ai *cookies* per acquisire informazioni relative ai propri clienti e, in generale, ai visitatori del proprio *marketplace*. Alla luce di quanto precede, il Gruppo è esposto al rischio di essere esposto a sanzioni derivanti dal mancato rispetto della normativa per il trattamento e l'utilizzo dei *cookies*, con conseguenti effetti negativi di carattere reputazionale nonché sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale del Gruppo.

A partire dal 15 giugno 2013 il trattamento e l'utilizzo dei *cookies* sono disciplinati dal Codice della Privacy (D.Lgs. n. 196/2003): ai sensi dell'art. 122 del predetto Codice, come riformato dal D.Lgs. n. 69/2012, la memorizzazione di *cookies* è consentita unicamente a condizione che il visitatore del sito *web* sia stato preventivamente informato e abbia prestato esplicitamente il suo consenso. La Società ha inserito una *policy ad hoc* per l'utilizzo dei predetti *cookies* sul proprio sito *web* utilizzato per la promozione e la vendita dei propri prodotti e servizi.

Tuttavia, l'eventuale omesso o inadeguato rispetto dell'applicazione della normativa sulla informativa all'utente in relazione al trattamento dei *cookies* effettuato sul sito direttamente gestito dalla Società, potrebbe comportare il pagamento di sanzioni e/o l'obbligo di risarcire un eventuale danno cagionato, con effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo VIII del Documento di Ammissione.

4.1.2.4 Rischi connessi al mantenimento ed all'eventuale perdita della qualifica di PMI innovativa

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di bassa rilevanza.

L'Emittente è esposto al rischio della perdita dei requisiti necessari al mantenimento della qualifica di PMI Innovativa, nonché al rischio derivante da possibili modifiche della normativa vigente in

materia, con conseguente impatto negativo sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dello stesso.

Dal 31 marzo 2022 l'Emittente è iscritto nella sezione speciale del Registro delle Imprese di Milano, Monza Brianza, Lodi con la qualifica di PMI Innovativa.

Ai sensi dell'art. 4 del Decreto Legge del 24 gennaio 2015 n. 3 in materia di PMI innovative, il mantenimento della qualifica di PMI innovativa è subordinato al soddisfacimento di alcune condizioni, incluso il possesso di almeno due dei seguenti requisiti: (i) un volume di spesa in ricerca, sviluppo e innovazione in misura uguale o superiore al 3% della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione della PMI innovativa; (ii) l'impiego per almeno 1/5 rispetto al totale di personale impiegato in possesso di dottorato di ricerca ovvero per almeno 1/3 in possesso di laurea magistrale in determinate proporzioni previste dal decreto legge; e (iii) la titolarità di almeno una privativa industriale relativa a una invenzione industriale purché tale privativa sia direttamente afferente all'oggetto sociale e all'attività di impresa. In particolare l'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione, risulta in possesso dei requisiti di cui ai punti (ii) e (iii) che precedono.

Il mantenimento di tali requisiti da parte dell'Emittente potrebbe comportare costi di adeguamento dello stesso, con un conseguente effetto negativo sulla attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente, nonché, nel caso in cui quest'ultimo non fosse in grado di adeguarsi a tali nuovi standard, la perdita della certificazione di PMI Innovativa.

Si segnala, inoltre, che l'eventuale emanazione di nuove disposizioni normative applicabili all'Emittente ovvero di modifiche alla normativa attualmente vigente, nonché il verificarsi di circostanze imprevedibili o eccezionali, potrebbe imporre all'Emittente l'adozione di standard più severi o l'esborso di spese straordinarie in ricerca, sviluppo o innovazione, o condizionarne la libertà di azione nelle proprie aree di attività, con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitoli VI e VIII del Documento di Ammissione.

4.1.3 RISCHI RELATIVI AL GOVERNO SOCIETARIO

4.1.3.1 Rischi connessi alla dipendenza da figure chiave

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo è gestito da un *management* che ha maturato un'esperienza significativa nello sviluppo del *business* di riferimento, consolidando inoltre importanti relazioni con *partner* chiave per il successo dell'attività.

In particolare, i risultati e il successo del Gruppo dipendono in misura significativa dalla presenza di Luciana Naomi Kohashi Catella, Marco Ottolini, Giulio Manno e Giuseppe Catella, i quali, in considerazione di una consolidata esperienza pluriennale maturata nella crescita e nello sviluppo del *business* delle *start-up* hanno contribuito e contribuiscono in maniera significativa allo sviluppo del Gruppo e al successo delle proprie strategie, grazie al loro *know-how* e alle loro capacità relazionali. Inoltre, Marco Ottolini, contribuisce attivamente - in prima persona e mediante un *team*

da lui coordinato – allo sviluppo dei *software* utilizzati dall’Emittente e dal Gruppo per il funzionamento del *marketplace*, nonché per lo sviluppo e l’implementazione della piattaforma proprietaria E.L.S.A..

Sebbene il rapporto in essere con il *top management* e il personale chiave del Gruppo sia consolidato e fidelizzato e sebbene, fino alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei rapporti in essere sia venuto meno, non è possibile escludere che il rapporto con tali figure chiave possa interrompersi per qualsiasi motivo e non vi sono garanzie che il Gruppo possa riuscire a sostituire tali soggetti con altri idonei ad assicurare in tempi ragionevoli il medesimo apporto operativo professionale.

Si segnala, inoltre, alla Data del Documento di Ammissione i rapporti in essere tra Eligo e Marco Ottolini e Giulio Manno, *key managers* del Gruppo sono retti da contratti di collaborazione che pur prevedendo specifiche clausole di non concorrenza che si estendono anche oltre la durata della collaborazione stessa, permettono l’esercizio libero del diritto di recesso in capo sia al collaboratore sia alla Società.

L’ipotetica perdita di tali figure potrebbe determinare una riduzione della qualità dell’attività dell’Emittente e del Gruppo oltre che una diminuzione della capacità competitiva del Gruppo stesso, condizionando, altresì, gli obiettivi di crescita previsti. Tali circostanze potrebbero incidere negativamente sui risultati economici del Gruppo, con conseguenti possibili effetti negativi sulla sua situazione patrimoniale, economica e finanziaria.

Inoltre, qualora in sede di rinnovo degli organi sociali non venga reiterata la candidatura di Luciana Naomi Kohashi Catella ovvero di Giuseppe Catella, non vi sono garanzie che il neo-eletto Consiglio di Amministrazione operi in continuità con le direttive di *business* descritte nel Documento di Ammissione.

Per ulteriori informazioni al riguardo si rimanda alla Sezione Prima, Capitoli XI e XIII del Documento di Ammissione.

4.1.3.2 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse in capo agli amministratori

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell’Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di media rilevanza.

L’Emittente è esposto ai rischi correlati al fatto che alla Data del Documento di Ammissione taluni membri del Consiglio di Amministrazione dell’Emittente potrebbero essere portatori di interessi, in proprio o di terzi, in potenziale conflitto con gli interessi dell’Emittente in quanto detengono, direttamente o indirettamente, partecipazioni azionarie nel capitale della Società o ricoprono cariche negli organi di amministrazione di società facenti parte della catena di controllo dell’Emittente.

In particolare, alla Data del Documento di Ammissione, l’Amministratore Delegato Luciana Naomi Kohashi Catella, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Francesco Rubinacci e l’amministratore Giuseppe Catella detengono una partecipazione pari rispettivamente al 22,10%, al 2,90% e al 27,85% del capitale sociale di Eligo Technologies la quale a sua volta detiene una partecipazione pari a circa il 69,95% del capitale sociale di Eligo. Inoltre, il Consigliere Alberto Dell’Acqua alla Data del Documento di Ammissione detiene una partecipazione pari al 0,218% del capitale sociale di Eligo.

Detta circostanza potrebbe portare all'assunzione di decisioni in conflitto di interesse con possibili effetti pregiudizievoli sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo e sulle relative prospettive.

Per completezza si segnala inoltre che il Consigliere Massimo Giacomino alla Data del Documento di Ammissione è amministratore unico di Mazal, la quale alla Data di Inizio delle Negoziazioni deterrà una percentuale pari al 4,96% del capitale sociale dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo XI, Paragrafo 11.2.1 del Documento di Ammissione.

4.1.3.3 Rischi connessi al governo societario e all'applicazione differita di talune disposizioni statutarie

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti poco significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di bassa rilevanza.

L'Emittente ha introdotto nello Statuto un sistema di *governance* conforme alle previsioni di cui all'articolo 6-*bis* del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan nonché ispirato ad alcuni dei principi stabiliti nel Testo Unico della Finanza al fine di favorire la tutela delle minoranze azionarie.

Si segnala, tuttavia, che le predette disposizioni dello Statuto diverranno efficaci solo a seguito del rilascio del provvedimento di ammissione alle negoziazioni delle Azioni sul mercato Euronext Growth Milan - Segmento Professionale da parte di Borsa Italiana e che - con particolare riferimento alle previsioni concernenti la nomina degli organi sociali ed il meccanismo del voto di lista - le stesse non troveranno applicazione sino alla data di cessazione dalla carica degli attuali organi amministrativo e di controllo, che avverrà rispettivamente in corrispondenza dell'approvazione del bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2022 con riferimento al Consiglio di Amministrazione e al 31 dicembre 2024, con riferimento al Collegio Sindacale. Pertanto, sino a tale data, le minoranze non saranno rappresentate nel Consiglio di Amministrazione e nel Collegio Sindacale dell'Emittente.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo XI del Documento di Ammissione.

4.1.4 RISCHI RELATIVI AL SISTEMA DI CONTROLLO E DI GESTIONE DEI RISCHI

4.1.4.1 Rischi connessi alla mancata adozione del Modello di Organizzazione e Controllo ai sensi del D. Lgs. 231/2001

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato un modello di organizzazione e gestione di cui al D. Lgs. 231/2001 al fine di creare regole idonee a prevenire l'adozione di comportamenti illeciti da parte di soggetti apicali, dirigenti o comunque dotati di poteri decisionali. Anche nell'eventualità in cui l'Emittente adotti in futuro i suddetti modelli organizzativi e di gestione,

l'adozione e il costante aggiornamento dei modelli di organizzazione, gestione e controllo non consentirebbe di escludere di per sé l'applicabilità delle sanzioni previste nel D. Lgs. 231/2001.

Infatti, in caso di commissione di un reato, tanto i modelli, quanto la loro concreta attuazione, sono sottoposti al vaglio dell'Autorità Giudiziaria e, ove questa ritenga i modelli adottati non idonei a prevenire reati della specie di quello verificatosi o riveli la non osservanza da parte dell'organismo a ciò appositamente preposto, l'Emittente potrebbe essere assoggettato a sanzioni.

Il Gruppo è quindi esposto al rischio di non essere in grado di individuare o impedire eventuali reati che prevedano la responsabilità amministrativa dello stesso, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e finanziaria.

Inoltre, nel caso in cui la responsabilità amministrativa dell'Emittente fosse concretamente accertata, anteriormente o anche successivamente alla eventuale futura introduzione dei modelli organizzativi e gestione di cui al D. Lgs. 231/2001, oltre alla conseguente applicazione delle relative sanzioni, non è possibile escludere che si verifichino ripercussioni negative sulla reputazione, nonché sull'operatività dell'Emittente stesso.

4.1.4.2 Rischi connessi al sistema di controllo di gestione (reporting)

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di media rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha implementato un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi di raccolta e di elaborazione non totalmente automatizzati che necessiteranno di interventi di sviluppo coerenti con la crescita del Gruppo. In particolare, alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo non dispone di un sistema integrato di raccolta ed elaborazione dati: gli stessi sono elaborati manualmente mediante file extracontabili da parte dell'*area finance*. È a tal fine stato rilevato un intervento di adeguamento volto all'implementazione di un sistema ERP integrato in grado di gestire i moduli di amministrazione e contabilità generale, contabilità gestionale e tesoreria nonché l'implementazione di un *software di business intelligence* collegato all'ERP che permetta di fornire viste di analisi e controllo tempestive, complete ed accurate.

Il Gruppo ha inoltre ravvisato l'opportunità di implementare un sistema di tesoreria che possa accentrare i dati derivanti dalle diverse relazioni bancarie in un unico *dashboard* a disposizione del management e che possa consentire lo sviluppo di una più puntuale pianificazione finanziaria.

Infine, in considerazione dell'importante utilizzo del canale e-commerce e digital delle vendite, il corretto funzionamento dei sistemi IT assume rilevanza strategica per il Gruppo; lo stesso ha infatti identificato, quale intervento di efficientamento, la conduzione di un assessment in ambito sicurezza dei sistemi informativi (*cybersecurity*) e *business continuity* al fine di dotare il Gruppo di un piano di sicurezza *cybersecurity* e di un piano di *business continuity* e *disaster recovery*.

A conclusione, si segnala quindi che alla Data del Documento di Ammissione il sistema di *reporting* del Gruppo è caratterizzato da alcuni processi manuali di raccolta ed elaborazione dei dati non completamente automatizzati ed eseguiti anche con l'ausilio di consulenti esterni e necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita della Società e del Gruppo. Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ha elaborato alcuni interventi di efficientamento con l'obiettivo di

realizzare entro il 31 dicembre 2023 una più efficiente integrazione della reportistica e l'internalizzazione di alcune funzioni.

Il Gruppo ritiene che, considerata l'attività svolta dallo stesso alla Data del Documento di Ammissione, il sistema di reporting attualmente in funzione presso il Gruppo sia adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale e consenta in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per le principali dimensioni di analisi affinché l'organo amministrativo possa formarsi un giudizio appropriato e ragionevole in relazione alle prospettive del Gruppo.

4.1.5 RISCHI RELATIVI ALLA SITUAZIONE FINANZIARIA DELL'EMITTENTE

4.1.5.1 Rischi connessi all'indebitamento del Gruppo e alla variazione dei tassi di interesse

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

L'Emittente reperisce le proprie risorse finanziarie, oltre che dai flussi derivanti dalla gestione operativa anche tramite il tradizionale canale bancario. In particolare, al 30 giugno 2022 l'Emittente presenta debiti verso banche per finanziamenti pari a Euro 594.644, di cui il 76% assoggettati contrattualmente ad un tasso di interesse variabile. Alla luce di quanto precede, l'Emittente e il Gruppo sono esposti al rischio finanziario derivante da variazione dei tassi di interesse originato prevalentemente dai debiti finanziari a tasso variabile che espongono l'Emittente al rischio di dover sostenere oneri maggiori, anche in misura significativa, rispetto a quelli attesi.

Nonostante l'Emittente monitori con costanza l'andamento dei tassi di interesse, qualora si verificassero significative fluttuazioni dei tassi di interesse, dipendenti da diversi fattori che non sono sotto il controllo dell'Emittente, quali le politiche monetarie, l'andamento macroeconomico e la situazione dell'economia e della politica italiana, si potrebbe verificare un aumento degli oneri finanziari a carico dello stesso, con un possibile impatto negativo sulle prospettive di *business*, con conseguenti effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente.

La tabella seguente evidenzia il debito residuo al 30 giugno 2022 relativamente ai finanziamenti in essere:

Debiti verso Banche (Dati in migliaia di Euro)	Tasso applicato	30/06/2022	%
Mutuo Unicredit 250K€	Euribor 3 mesi + spread 2,5%	168	28,3%
Mutuo Unicredit 30K	Fisso 1,2%	30	5,0%
Mutuo Credit Agricole	Fisso 1,9%	103	17,3%
Mutuo Credimi	Euribor 3 mesi + spread 4,45%	136	22,9%
BPM Oltre	Euribor 3 mesi + spread 2,5%	150	25,2%
Conti correnti passivi		8	1,3%

Totale	595	100,0%
---------------	------------	---------------

I contratti di finanziamento stipulati dall'Emittente riconoscono in capo alle banche finanziatrici fattispecie di recesso in linea con la prassi di mercato per contratti simili; il mancato rispetto delle previsioni contenute nei contratti finanziamento in essere ovvero l'incapacità dell'Emittente di far fronte agli oneri derivanti dagli stessi potrebbe comportare la risoluzione dei contratti in essere, con effetti negativi sulla situazione reputazionale, patrimoniale, finanziaria ed economica del Gruppo.

L'avvenuta risoluzione dei contratti di finanziamento potrebbe inoltre comportare l'incapacità, da parte dell'Emittente, 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.

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 del Gruppo.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo XVII, Paragrafo 17.1 del Documento di Ammissione.

4.1.5.2 Rischi connessi ai rapporti con Parti Correlate

L'Emittente e le sue controllate hanno e intrattengono tuttora, rapporti di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate, individuate secondo quanto disposto dall'articolo 2426, comma 2, del Codice Civile, che prevede che per la definizione di parte correlata si faccia riferimento ai principi contabili internazionali adottati dall'Unione Europea e pertanto allo IAS 24 "Informativa di bilancio sulle operazioni con parti correlate". La descrizione delle operazioni con parti correlate concluse dall'Emittente e dalle società del Gruppo negli esercizi chiusi al 30 giugno 2022, al 31 dicembre 2021 e al 31 dicembre 2020 è riportata nella Sezione Prima, Capitolo XV, del Documento di Ammissione.

Benché l'Emittente ritenga che le operazioni concluse con Parti Correlate siano state effettuate alle normali condizioni di mercato, non vi è garanzia che ove tali operazioni fossero state concluse fra, o con, parti terze, le stesse avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e modalità. Inoltre, la cessazione ovvero la risoluzione per qualsiasi motivo di uno o più dei rapporti con parti correlate potrebbe comportare difficoltà nel breve termine dovute alla sostituzione di tali rapporti e avere possibili effetti negativi sull'attività e sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria dell'Emittente e del Gruppo. 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 e alle società del Gruppo, 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 del Gruppo. Si specifica che non vi è garanzia che le eventuali future operazioni con Parti Correlate vengano concluse dall'Emittente a condizioni di mercato.

Si segnala che l'organo amministrativo della Società in data 9 dicembre 2022 ha approvato la procedura per la gestione delle operazioni con Parti Correlate in conformità alle disposizioni di legge e regolamentari vigenti.

4.1.5.3 Rischi connessi all'inserimento nel Documento di Ammissione di dati consolidati pro-forma

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di bassa probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di bassa rilevanza.

Il Documento di Ammissione contiene informazioni finanziarie pro-forma del Gruppo, predisposte allo scopo di fornire una rappresentazione retroattiva degli effetti delle Acquisizioni sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo, come se gli stessi si fossero manifestati alla data di inizio dell'esercizio cui si riferiscono i dati pro-forma. Tuttavia i dati pro-forma non riflettono la situazione economico-finanziaria e i risultati effettivi dell'Emittente e del Gruppo, con conseguente potenziale rappresentazione incompleta o fuorviante della situazione economica, finanziaria e patrimoniale prospettica dello stesso. Un'analisi dei dati pro-forma da parte dell'investitore che non tenga conto di tali criticità potrebbe comportare una valutazione di investimento errata.

Il Documento di Ammissione contiene informazioni finanziarie consolidate pro-forma relative allo stato patrimoniale e al conto economico al 31 dicembre 2021 di Gruppo, predisposte al fine di rappresentare gli effetti patrimoniali delle Acquisizioni sul bilancio di Gruppo come se le stesse si fossero perfezionate al 1° gennaio 2021 (i "**Dati Pro-forma**"). I Dati Pro-forma sono stati assoggettati a verifica da parte della Società di Revisione, la cui relazione 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 atti, è allegata al presente Documento di Ammissione.

Come anticipato, i Dati Pro-forma rappresentano una simulazione, fornita a soli fini illustrativi, per rappresentare con effetto retroattivo i possibili effetti delle Acquisizioni sulla situazione patrimoniale-finanziaria del Gruppo; in particolare, poiché i Dati Pro-forma sono predisposti per riflettere retroattivamente gli effetti di un'operazione successiva, nonostante il rispetto delle regole comunemente accettate e l'utilizzo di assunzioni ragionevoli, vi sono dei limiti connessi alla natura stessa di tali dati. Qualora le Acquisizioni fossero realmente avvenute alle date ipotizzate, non necessariamente si sarebbero ottenuti gli stessi risultati rappresentati nei Dati Pro-forma. Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei Dati Pro-forma rispetto ai dati storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti, le rappresentazioni pro-forma devono essere lette e interpretate separatamente rispetto ai dati storici aggregati, evitando di ricercare collegamenti contabili e senza fare affidamento agli stessi nell'assunzione delle proprie decisioni di investimento.

I Dati Pro-forma non intendono in alcun modo rappresentare una previsione di risultati futuri e non devono pertanto essere utilizzate in tal senso: i Dati Pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti per rappresentare solamente gli effetti maggiormente significativi, isolabili ed oggettivamente misurabili delle Acquisizioni, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti alle operazioni stesse.

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

4.1.6 RISCHI RELATIVI AL SETTORE IN CUI OPERA IL GRUPPO

4.1.6.1 Rischi relativi alla concorrenza e alla competitività del mercato in cui il Gruppo opera

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

Il Gruppo è esposto al rischio che eventuali concorrenti possano entrare nel mercato in cui opera, nonché al rischio che concorrenti attuali migliorino il proprio posizionamento, attraendo la stessa clientela del Gruppo e privando così lo stesso di quote di mercato.

Il mercato dell'abbigliamento *retail* è caratterizzato da un elevato livello di competizione, rafforzata anche dal possibile ingresso di potenziali nuovi *competitor* (anche esteri); inoltre, il mercato dell' *e-commerce* e dei negozi *on-line* è presidiato da *player* di dimensioni anche significativamente maggiori del Gruppo, con un significativo bacino di utenza.

Sebbene il modello di *business* dell'Emittente differisca significativamente da quello tradizionale proposto dai propri *competitor*, qualora a seguito dell'ampliamento del numero dei suoi diretti concorrenti, il Gruppo non fosse in grado di mantenere la propria forza competitiva sul mercato, vi potrebbero essere effetti negativi sull'attività e sulle prospettive di crescita nonché sulla situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Gruppo stesso.

Inoltre, anche alla luce della crescita che il settore dell' *e-commerce* ha registrato negli ultimi anni, non si può escludere che l'incremento degli acquisti sul canale *online* possa spingere altri operatori a porre in essere una strategia di vendita simile a quella di Eligo con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria dell'Emittente.

Infine, si segnala che alla Data del Documento di Ammissione contribuisce ad accrescere la competitività del mercato di riferimento anche lo sviluppo di nuove modalità di vendita *online*. Sebbene le stesse, costituiscano un'opportunità per Eligo e il Gruppo, qualora tali modalità di vendita vengano sviluppate da *competitor* del Gruppo, di dimensioni anche significativamente maggiori e con una *brand awareness* superiore, sussiste il rischio che l'Emittente non riesca tempestivamente a rispondere alle nuove esigenze del mercato con conseguenti effetti negativi sulla situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria del Gruppo.

Per maggiori informazioni in merito si rinvia al successivo Capitolo VI, Paragrafo 6.2 del Documento di Ammissione.

4.1.6.2 Rischi connessi alle incertezze del contesto macroeconomico e politico italiano e estero

Il verificarsi degli eventi oggetti del presente rischio, considerato di media probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti mediamente significativi sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell'Emittente e del Gruppo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di media rilevanza.

La crisi economico-finanziaria degli ultimi anni, aggravata dall'impatto della pandemia da COVID-19 e delle tensioni geopolitiche tra la Repubblica Federale Russa e l'Ucraina, che sono sfociate in un conflitto ancora in corso alla Data del Documento di Ammissione, ha determinato un peggioramento del quadro macro-economico che si è concretizzato in una generale contrazione dei consumi.

Nel quadro macro-economico generale assumono rilievo le incertezze relative (i) alle tendenze dell'economia reale con riguardo alle prospettive di ripresa a seguito della pandemia da COVID-19 e (ii) agli impatti delle sanzioni imposte a livello mondiale nell'ambito del conflitto in essere alla Data del Documento di Ammissione tra Repubblica Federale Russa e Ucraina. In particolare, nonostante le misure adottate a livello europeo e da diversi governi nazionali, nonché da enti e organizzazioni sovranazionali, al fine di fornire assistenza alle imprese colpite dalla pandemia e rilanciare i consumi, persistono delle preoccupazioni relative al calo della domanda, derivante dall'incertezza e dal crollo della fiducia.

Allo stesso modo, a seguito di un'ampia condanna dell'invasione dell'Ucraina da parte dei Paesi membri della N.A.T.O. e dell'Unione Europea, la Russia è stata destinataria di pesanti sanzioni che hanno colpito il suo sistema bancario e commerciale e che hanno comportato, tra l'altro, il blocco dell'esportazione di gas verso l'Occidente, l'impedimento per le principali banche russe di utilizzare il sistema di pagamento SWIFT e il divieto di *export* verso la Russia. Le suddette circostanze hanno determinato il crollo del Rublo e della Borsa di Mosca, un eccezionale aumento del prezzo del petrolio e del gas, nonché significative problematiche nella catena di approvvigionamento di materie prime.

Tale situazione di incertezza potrebbe portare ad una generale diminuzione della domanda dei prodotti e servizi del Gruppo causata non solo da un'eventuale diminuzione del poter di acquisto dei propri clienti ma anche dall'adozione di un atteggiamento maggiormente propendente alla prudenza e risparmio in capo agli stessi. Il verificarsi dei predetti eventi e, in generale, il protrarsi nel tempo di questa fase di recessione economica e di incertezza, potrebbe comportare una contrazione nella domanda di servizi ed i prodotti offerti dal Gruppo, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria.

Inoltre, in caso di aumento generale dei costi connessi alla produzione e alla commercializzazione dei prodotti venduti dal Gruppo, sussiste il rischio che lo stesso non riesca tempestivamente ad adeguare i costi di vendita degli articoli ai propri clienti finali, con conseguenti effetti negativi sulla sua situazione economica, patrimoniale e/o finanziaria.

4.2 FATTORI DI RISCHIO RELATIVI ALLE AZIONIE ALL'OFFERTA

4.2.1 RISCHI RELATIVI ALLE AZIONI

4.2.1.1 Rischi connessi all'incertezza circa il conseguimento di utili e la distribuzione di dividendi

Il verificarsi degli eventi oggetto del presente rischio, considerato di alta probabilità di accadimento, potrebbe avere effetti estremamente significativi sulla redditività dell'investimento in Eligo. Tenuto conto di quanto precede, il rischio di cui al presente Paragrafo è considerato di alta rilevanza.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non ha adottato alcuna politica in merito alla distribuzione di dividendi futuri e non sussiste alcuna certezza che l'Emittente realizzi utili distribuibili ovvero che, anche a fronte di utili di esercizio distribuibili, deliberi di procedere alla distribuzione di dividendi agli azionisti.

In particolare si segnala che nel corso degli ultimi 4 esercizi precedenti a quello chiuso al 31 dicembre 2021, l'Emittente non ha realizzato utili e, pertanto non ha distribuito dividendi. Si segnala che con riferimento all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 – il quale andamento positivo è stato

influenzato in misura sostanziale dalla sottoscrizione di un contratto di consulenza tra Eligo e Gianel Shoes S.r.l., puntualmente descritto al Capitolo XVII, Paragrafo 17.7 del Documento di Ammissione – pur avendo la Società realizzato utili, per Euro 13.836, l'Assemblea dei soci della stessa ha deliberato di non procedere alla distribuzione di dividendi.

Si segnala che l'ammontare dei dividendi che l'Emittente sarà in grado di distribuire in futuro dipenderà, tra l'altro, dall'effettivo conseguimento di ricavi futuri, dai suoi risultati economici, dalla sua situazione finanziaria, dai flussi di cassa, dai fabbisogni in termini di capitale circolante netto, dalle spese in conto capitale e da altri fattori interni o esterni alla Società e al Gruppo ad essa facente capo.

L'Emittente inoltre alla Data del Documento di Ammissione non ha adottato una politica di distribuzione dei dividendi, pertanto sussiste il rischio che l'Emittente, anche a fronte della realizzazione di utili di esercizio, decida di non procedere alla distribuzione degli stessi.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo III del Documento di Ammissione.

4.2.1.2 Rischi connessi alla liquidità dei mercati e alla possibile volatilità del prezzo delle Azioni

Successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, sussiste il rischio che non si formi o non si mantenga un mercato liquido relativo alle Azioni della Società e/o che il prezzo delle Azioni possa variare notevolmente, anche in negativo, a causa di fattori che esulano dal controllo dell'Emittente. Al verificarsi di tali circostanze potrebbero verificarsi effetti negativi, anche significativi, sul prezzo di mercato delle Azioni. Inoltre, costituendo le Azioni capitale di rischio per loro natura, l'investitore potrebbe incorrere in una perdita totale o parziale del capitale investito.

Alla Data del Documento di Ammissione, non esiste un mercato sul quale le Azioni sono quotate o negoziabili. A seguito del Collocamento, le Azioni non saranno quotate su un mercato regolamento italiano, ma saranno negoziate sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan – Segmento Professionale e pertanto gli azionisti potranno liquidare il proprio investimento mediante vendita delle stesse. Tuttavia, anche a seguito dell'Ammissione, non è possibile garantire che si formi o si mantenga un mercato liquido per le Azioni della Società, con la conseguenza che questi potrebbero presentare problemi di liquidità comuni e generalizzati, indipendentemente dall'andamento dell'Emittente, derivanti da uno squilibrio tra richieste di vendita e contropartite in acquisto. Pertanto, a seguito dell'Ammissione, i prezzi di mercato delle Azioni potrebbero essere volatili e fluttuare notevolmente in relazione a una serie di fattori, alcuni dei quali esulano dal controllo dell'Emittente (tra cui un'eventuale vendita di un numero considerevole di Azioni da parte degli azionisti che hanno assunto un impegno temporaneo a non alienare le Azioni, alla scadenza del termine di efficacia dei suddetti impegni, ovvero di azionisti significativi che non abbiano assunto un tale impegno), e potrebbero, pertanto, non riflettere i risultati operativi della Società e del Gruppo ovvero essere inferiori al prezzo di sottoscrizione delle Azioni in sede di Collocamento.

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

L'incertezza della situazione macro-economica potrebbe, inoltre, avere effetti in termini di aumento della volatilità dei corsi azionari, inclusi quelli delle Azioni. I mercati azionari hanno fatto riscontrare, negli ultimi anni, notevoli fluttuazioni in ordine sia al prezzo sia ai volumi dei titoli scambiati. Tali incertezze potrebbero in futuro incidere negativamente sul prezzo di mercato delle Azioni,

indipendentemente dagli utili di gestione o dalle condizioni finanziarie dell'Emittente. A tal proposito, la situazione di conflitto in Ucraina e le relative ripercussioni in Italia e nel resto del mondo alla Data del Documento di Ammissione, rappresenta un ulteriore fattore di incertezza, che potrebbe in futuro incidere negativamente sul prezzo di mercato delle Azioni.

4.2.1.3 Rischi connessi alla negoziazione sul mercato Euronext Growth Milan - Segmento Professionale, alla possibilità di sospensione o revoca dalla negoziazione delle Azioni dell'Emittente

Successivamente alla Data di Inizio delle Negoziazioni, Borsa Italiana potrebbe disporre la sospensione o la revoca dalla negoziazione delle Azioni dell'Emittente al verificarsi di determinate circostanze previste ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan. Alla luce di quanto precede, sussiste il rischio che l'investitore diventi titolare di Azioni non negoziate, in via temporanea o permanente, e pertanto di difficile liquidabilità, nel caso in cui si verifichino le circostanze che comportano la sospensione o la revoca dalla negoziazione delle Azioni stesse.

In particolare, Borsa Italiana, ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, potrebbe disporre la revoca dalla negoziazione delle Azioni, nei casi in cui:

- entro sei mesi dalla data di sospensione dalle negoziazioni per sopravvenuta assenza dell'Euronext Growth Advisor, l'Emittente non provveda alla sostituzione dello stesso;
- le Azioni siano state sospese dalle negoziazioni per almeno sei mesi;
- l'Emittente non provveda alla ricostituzione del flottante minimo previsto dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan - Segmento Professionale entro 2 anni dalla sospensione dalla negoziazione degli strumenti finanziari dell'Emittente;
- la revoca venga approvata da tanti soci che rappresentino almeno il 90% dei voti degli azionisti riuniti in Assemblea;
- a seguito di offerta pubblica di acquisto e di scambio dichiaratamente finalizzata al *delisting* dell'Emittente, il soggetto offerente venga a detenere una partecipazione superiore al 90% del capitale sociale dell'Emittente, senza che sia necessaria la preventiva deliberazione degli azionisti.

In particolare, nel caso in cui fosse disposta la revoca della negoziazione delle Azioni dell'Emittente, l'investitore sarebbe titolare di Azioni non negoziate e pertanto di difficile liquidabilità.

Si segnala inoltre che, non essendo Euronext Growth Milan - Segmento Professionale un mercato regolamentato, la normativa sulle offerte pubbliche di acquisto e scambio previste dal Testo Unico della Finanza non è applicabile alle società che sono ammesse sull'Euronext Growth Milan - Segmento Professionale, se non sulla base di previsioni richiamate dallo Statuto dell'Emittente ai sensi del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, il cui funzionamento, alla Data del Documento di Ammissione, non è stato ancora testato. Inoltre, alle società ammesse su Euronext Growth Milan - Segmento Professionale non si applicano le norme previste per le società quotate su un mercato regolamentato relative alle regole sulla *corporate governance* previste dal Testo Unico della Finanza, fatte salve alcune limitate eccezioni, quali per esempio le norme applicabili agli emittenti di strumenti finanziari diffusi tra il pubblico in misura rilevante previste dal Testo Unico della Finanza, ove ricorrano i presupposti di legge.

L'investimento in Azioni è da considerarsi pertanto destinato a un investitore esperto, consapevole delle caratteristiche dei mercati finanziari e soprattutto della tipologia di attività dell'Emittente, caratterizzata da particolari rischi di natura imprenditoriale.

4.2.1.4 Rischi connessi alla non contendibilità dell'Emittente ad esito dell'ammissione a negoziazione delle Azioni

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni, Eligo Technologies continuerà a detenere il controllo di diritto della Società e, pertanto, la Società non sarà contendibile, con conseguente inibizione di eventuali operazioni finalizzate all'acquisto di controllo sull'Emittente.

Alla Data del Documento di Ammissione, Eligo Technologies è l'azionista di controllo dell'Emittente, con una partecipazione pari a circa il 69,95% nell'Emittente e manterrà, anche assumendo l'integrale sottoscrizione delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale e dalla conversione degli SFP CDP e degli SFP Mazal, il controllo di diritto dell'Emittente, con una partecipazione pari al 59,45% del capitale sociale dell'Emittente. L'Emittente pertanto non sarà contendibile.

Eligo Technologies, fintantoché manterrà il controllo dell'Emittente, continuerà ad avere un ruolo determinante nell'adozione delle delibere dell'Assemblea dell'Emittente, quali, ad esempio, l'approvazione del bilancio di esercizio, la distribuzione dei dividendi, la nomina e la revoca dell'organo amministrativo e dell'organo di controllo, le modifiche del capitale sociale e le modifiche statutarie.

La presenza di una struttura partecipativa di controllo potrebbe infatti impedire, ritardare o comunque scoraggiare un cambio di controllo dell'Emittente negando agli azionisti di quest'ultimo la possibilità di beneficiare del premio generalmente connesso ad un cambio di controllo di una società.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo XIV del Documento di Ammissione.

4.2.2 RISCHI RELATIVI AL COLLOCAMENTO

4.2.2.1 Rischi connessi agli accordi di lock-up

Eligo, Eligo Technologies, AC72 S.r.l. e altri soci di Eligo, questi ultimi per una quota complessiva pari al 13,22% del capitale sociale dell'Emittente, alla Data del Documento di Ammissione hanno assunto appositi impegni nei confronti dell'Euronext Growth Advisor e Global Coordinator a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita delle Azioni per i 24 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni.

In particolare in base all'Accordo di Lock-Up, l'Emittente e i predetti soci si sono impegnati per i 24 mesi successivi alla Data di Inizio delle Negoziazioni, ciascuno per quanto di propria competenza e senza vincolo di solidarietà tra di loro, tra l'altro a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto, direttamente o indirettamente le Azioni detenute nella Società, a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita o comunque atti di disposizione che abbiano per oggetto direttamente o indirettamente, le Azioni - e/o gli ulteriori strumenti finanziari ad esse collegate - dagli stessi detenute nella Società, a non concedere opzioni, diritti od opzioni per l'acquisto o lo scambio delle Azioni, nonché a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni su strumenti derivati che

abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate, senza il preventivo consenso scritto dell'Euronext Growth Advisor.

Si segnala, infine, per completezza che Eligo Technologies assumerà appositi impegni di *lock-up* nei confronti di CDP Venture Capital SGR S.p.A. nel contesto del Patto Parasociale e per l'intera durata dello stesso (*i.e.* 5 anni dalla sottoscrizione dello stesso). Per maggiori informazioni al riguardo si rimanda a quanto descritto nel successivo Capitolo XVII, Paragrafo 17.6, del Documento di Ammissione. Inoltre, Mazal, sottoscrivendo gli strumenti finanziari partecipativi alla stessa riservati, si è impegnata, a seguito dell'Ammissione a Negoziazione della Società su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, a sottoscrivere appositi impegni di *lock-up*, in linea con quelli sottoscritti dagli altri soci della Società, fino a un massimo di 24 mesi a decorrere dalla data di conversione degli SFP Mazal.

Allo scadere dei suddetti impegni di *lock-up*, non vi è alcuna garanzia che i relativi soggetti obbligati non procedano alla vendita delle proprie Azioni; l'eventuale cessione delle Azioni da parte di tali soggetti – non più sottoposti a vincoli – potrebbe comportare oscillazioni negative del valore di mercato delle Azioni.

Per maggiori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo V, Paragrafo 5.2 del Documento di Ammissione.

4.2.2.2 Rischi connessi ai potenziali conflitti di interesse dei soggetti partecipanti al Collocamento

L'Emittente è esposta al rischio che, nel contesto del Collocamento, sussistano potenziali conflitti di interesse tra Integrae, che ricopre il ruolo di Euronext Growth Advisor e Global Coordinator e l'Emittente.

Integrae, in qualità di Euronext Growth Advisor e Global Coordinator nell'ambito dell'ammissione delle Azioni della Società su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, si trova in una situazione di potenziale conflitto di interessi in relazione a quanto di seguito descritto:

- Integrae percepisce e percepirà dei compensi quale corrispettivo per i servizi prestati in relazione ai suddetti ruoli di Euronext Growth Advisor e Global Coordinator nell'ambito dell'ammissione delle Azioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale;
- Integrae, nel normale esercizio delle proprie attività, potrebbe prestare in futuro servizi di *advisory* a favore dell'Emittente e/o e del Gruppo, a fronte dei quali potrà percepire commissioni.

Per ulteriori informazioni si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo VI del Documento di Ammissione.

4.2.2.3 Rischi connessi al limitato flottante delle Azioni e alla limitata capitalizzazione dell'Emittente

All'esito della sottoscrizione dell'Aumento di Capitale a servizio del Collocamento, il flottante dell'Emittente potrebbe essere limitato così come la relativa capitalizzazione, con conseguente rischio di volatilità del prezzo delle Azioni.

Assumendo l'integrale sottoscrizione dell'Aumento di Capitale e della conversione degli SFP CDP e degli SFP Mazal, la parte di flottante, calcolata in applicazione delle disposizioni di cui al Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan applicabili al mercato Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, sarà pari a circa il 11,25% del capitale sociale dell'Emittente.

Tale circostanza comporta, rispetto ai titoli di altri emittenti con flottante più elevato o più elevata capitalizzazione, un maggiore rischio di volatilità del prezzo delle Azioni e maggiori difficoltà di disinvestimento per gli azionisti ai prezzi espressi al mercato al momento dell'immissione di un eventuale ordine di vendita.

CAPITOLO V – INFORMAZIONI SULL’EMITTENTE

5.1 Denominazione legale e commerciale dell’Emittente

La Società è denominata Eligo S.p.A.

5.2 Luogo di registrazione dell’Emittente e suo numero di registrazione

L’Emittente è iscritto nel Registro delle Imprese di Milano Monza Brianza Lodi e nel Repertorio Economico Amministrativo (R.E.A.) presso la CCIAA di Milano al numero MI – 2104531, con codice fiscale e numero di iscrizione 09654790964, codice LEI 815600E44AF55DCE8876.

L’Emittente è altresì iscritto al Registro Speciale delle imprese di Milano Monza Brianza Lodi in qualità di PMI innovativa.

5.3 Data di costituzione e durata dell’Emittente

La Società è stata costituita in data 5 ottobre 2016 nella forma di società a responsabilità limitata, con atto a rogito della dott.ssa Giovannella Condò, Notaio in Milano, rep. N. 19553, racc. n. 8121.

In data 29 luglio 2022 l’Assemblea straordinaria ha deliberato di trasformare l’Emittente da società a responsabilità limitata in società per azioni e di modificare la denominazione sociale in “Eligo S.p.A.”.

Ai sensi dell’art. 4 dello Statuto, la durata dell’Emittente è stabilita fino al 31 dicembre 2050 e potrà essere prorogata con deliberazione dell’Assemblea degli azionisti.

5.4 Sede legale e forma giuridica dell’Emittente, legislazione in base alla quale opera, Paese di costituzione e sede sociale, indirizzo e numero di telefono ed eventuale sito web dell’Emittente

La Società è costituita in forma di società per azioni in Italia e operante in base alla legislazione italiana.

La Società ha sede legale in Milano (MI), Via Pietro Mascagni n. 15, tel. +39 02 83488708. Il sito dell’Emittente è www.eligo.style.

Si precisa che le informazioni contenute nel sito internet dell’Emittente non fanno parte del Documento di Ammissione, fatte salve le informazioni richiamate mediante riferimento.

CAPITOLO VI – PANORAMICA DELLE ATTIVITÀ

6.1 Principali attività del Gruppo

6.1.1 Premessa

Eligo, società capogruppo del Gruppo Eligo, è una società italiana attiva nel settore *fashion tech* costituita da Naomi Kohashi Catella, Giuseppe Catella, Giulio Manno e altri soci, con l'obiettivo di diffondere *brand* italiani di abbigliamento (*Made in Italy*) a livello nazionale e internazionale. In particolare, l'Emittente nasce a Milano nel 2016 con l'idea di introdursi nel mercato del *fashion* trasformando il modo di lavorare della forza vendita e garantendo così un servizio innovativo e personalizzato ai propri clienti nonché un *business* scalabile e pertanto replicabile in diversi settori.

Eligo nasce dall'idea di creare un canale di vendita innovativo attraverso un *network* di cosiddetti Personal Stylist i quali si occupano di offrire ai clienti prodotti personalizzati nonché un servizio di assistenza alla vendita, sia *online* – attraverso il *marketplace* del Gruppo – che *offline* mediante i punti vendita gestiti dalle società controllate Mesamis S.r.l. e Masel.

Inizialmente specializzata nella fornitura di camicie e abiti sartoriali da uomo su misura, ad oggi Eligo e le società del Gruppo ad essa facente capo, sono attive nella commercializzazione di numerosi Brand italiani artigianali, nonché di prodotti commercializzati a marchio proprio, riconducibili principalmente a tre distinte categorie – abbigliamento, *home* e *beauty* – con i quali il Gruppo mira a garantire sempre più un'offerta completa di servizi e prodotti alla persona, promuovendo e valorizzando il *Made in Italy*. L'offerta di Eligo si è completata a fine 2021 con l'acquisizione del 100% del capitale sociale di Masel, società specializzata nella vendita di cravatte su misura e accessori personalizzati per uomo, nonché, al fine di rilanciarlo, del marchio Meltin'Pot, storico marchio pugliese di *jeans* e *casual wear* che ha realizzato collezioni *denim* innovative prima del fallimento della società proprietaria.

L'elemento innovativo che caratterizza il modello di *business* di Eligo, tale da renderla una *fashion tech*, risulta l'offerta di un servizio di *personal styling* inserito all'interno del *marketplace online* del Gruppo, dedicato alla commercializzazione di prodotti *Made in Italy*. L'Emittente ha sviluppato – e continua a sviluppare – una piattaforma proprietaria denominata E.L.S.A. (Eligo Live Shopping Assistance), parte di un'infrastruttura tecnologica integrata a supporto di un *e-commerce multibrand* assistito in tempo reale da una *community* di selezionati assistenti alle vendite indipendenti, i Personal Stylist, formati principalmente *in-house*, che guidano il cliente finale, qualora lo richieda, anche da remoto, nel processo di scelta dei brand e dei prodotti distribuiti nel *marketplace*. La piattaforma digitale mira ad offrire una *customer experience* più coinvolgente ed interattiva per il cliente finale, combinando lo shopping *online* con una relazione umana che è possibile instaurare con lo Stylist che effettua l'assistenza, qualora il cliente lo desideri. Si specifica, infatti, che il cliente ha la possibilità di accedere al sito *e-commerce multibrand* anche in autonomia, effettuando gli acquisti come attraverso un sito *e-commerce* tradizionale, così come ha l'opportunità di recarsi fisicamente nel *flagship store* o nello *showroom* del Gruppo, situati rispettivamente a Milano in Corso Venezia 18 e in Via Pietro Mascagni 15.

La piattaforma E.L.S.A., inoltre, consente la raccolta e la gestione dei dati di acquisto e le preferenze del consumatore attraverso un sistema di *business intelligence* basato su connessioni cliente – Stylist, che offrono a Eligo l'opportunità di apportare innovazione nel proprio settore di riferimento, (i) potenziando il modo di lavorare della forza vendita abilitata da remoto, ovvero i Personal Stylist

e (ii) mettendo a disposizione un nuovo canale distributivo (*online* e *offline*) più efficace per i piccoli Brand italiani presenti nel *marketplace* del Gruppo.

Ad esito del descritto percorso di crescita e della particolarità del proprio modello di *business* alla Data del Documento di Ammissione Eligo

- presenta una *community* di circa n. 2000 Stylist, di cui circa n. 358 Stylist formati dalla Società nella propria Academy per specializzarsi nelle vendite attraverso il modello di *business* e la piattaforma tecnologica di Eligo. Di questi ultimi, n. 216 attivi *online* e *offline* hanno un'esperienza nelle vendite con una media di n. 14 prodotti venduti per ciascuno Stylist (*cf.* successivo Paragrafo 6.1.2);
- commercializza o attraverso il proprio *marketplace*, circa n. 54 Brand "*made in italy*", nonché prodotti a marchio proprio (Eligo, Masel e Meltin'Pot). Tali prodotti sono parzialmente disponibili anche nel *flagship store* e nello *showroom* del Gruppo, a seconda degli allestimenti previsti nei presidi fisici;

Alla Data del Documento di Ammissione l'attività di Eligo si articola su tre linee di *business* che vedono come destinatari:

- (i) i clienti finali del Gruppo (privati o *corporate*) che acquistano in modalità *online* o *offline* i prodotti presenti nel *marketplace* e che costituisce l'attività *core* dell'Emittente e del Gruppo;
- (ii) le piccole e medie imprese produttrici dei prodotti inclusi nell'offerta commerciale del Gruppo (i Brand terzi), che figurano quali clienti del Gruppo in quanto agli stessi vengono offerti servizi dedicati, tra i quali la possibilità di avere i propri prodotti esposti e accessibili dai clienti finali nel *Marketplace* del Gruppo e negli spazi fisici dello stesso; e
- (iii) gli Stylist, di cui il Gruppo si avvale per effettuare le vendite assistite *online* e *offline*, qualora il cliente lo richieda, i quali a loro volta risultano clienti del Gruppo per alcuni servizi che lo stesso eroga, tra i quali la vendita di kit di materiale digitale e fisico brandizzato per poter svolgere in modo più efficiente l'attività di vendita, nonché l'erogazione di formazione per effettuare le vendite sulla piattaforma proprietarie E.L.S.A. da remoto (attualmente erogata in modalità *free*).

6.1.2 La vendita al cliente finale

La vendita ai clienti finali costituisce, come evidenziato, la principale linea di *business* del Gruppo. Infine, una parte minore dei proventi della Società dei ricavi dalla stessa deriva dalla vendita, *online* e *offline* di *voucher* e *coupon* i quali costituiscono un elemento utile per aumentare la visibilità di Eligo nei confronti di nuovi clienti.

Come già anticipato, il Gruppo offre ai propri clienti abbigliamento e accessori di qualità, riconducibili a tre macrocategorie merceologiche:

1. **prodotti su misura:** si tratta di prodotti realizzati da Eligo o dalle altre società del Gruppo, a marchio proprio, su misura e ordine del cliente. Si pensi ad esempio a camice, abiti, *jeans*, giacche, pantaloni, cappelli, cappotti, gilet, gonne, cravatte che il cliente ha la possibilità di realizzare esattamente secondo i suoi gusti e le sue preferenze potendo personalizzarne ogni dettaglio, dal materiale, al colore, alla vestibilità.

La creazione del capo personalizzato viene realizzata garantendo sempre un'interazione

diretta tra cliente e Stylist ed è articolata nelle seguenti fasi:

- (i) scelta del materiale: il cliente in questa fase ha la possibilità di scegliere il tipo di tessuto o di pellame con il quale desidera realizzare il capo;
- (ii) selezione delle personalizzazioni: il cliente potrà decidere come personalizzare il capo, scegliendone il colore, la trama, eventuali dettagli decorativi e incisioni;
- (iii) misurazione: una volta identificato il modello di riferimento e chiarite le esigenze del cliente in termini anche di vestibilità del prodotto, lo Stylist procede a prendere le misure del cliente;
- (iv) compilazione, pagamento e trasmissione dell'ordine: una volta raccolte tutte le informazioni di cui alle fasi precedenti che si svolgono pressoché contestualmente, il cliente procede al pagamento del prodotto e lo Stylist compila l'ordine e procede a trasmettere lo stesso ad Eligo che a suo volta lo trasmetterà ad un produttore terzo, che si occuperà direttamente della realizzazione del capo. Per completezza si segnala altresì che a seconda del valore dell'ordine effettuato dal cliente le modalità di pagamento possono essere diverse: in particolare, per ordini aventi valore inferiore a Euro 200 l'Emittente richiede il pagamento integrale del prezzo al momento dell'ordine, mentre nel caso di ordini di importo superiore, il cliente avrà la facoltà di versare un acconto corrispondente al 50% del prezzo al momento dell'ordine e pagare il saldo di quanto dovuto al momento della consegna;
- (v) fitting: una volta che un primo modello del capo ordinato è stato realizzato, lo stesso viene consegnato allo Stylist il quale si occuperà di fissare un nuovo appuntamento con il cliente affinché quest'ultimo possa provarlo al fine di annotare le dovute modifiche che dovessero risultare necessarie per garantire la migliore vestibilità. A questo punto lo Stylist invierà nuovamente il capo ad Eligo, che a sua volta lo trasmetterà al sarto per la finalizzazione del capo;
- (vi) consegna: il capo finito, dopo le ultime modifiche apportate dal sarto, viene consegnato dallo Stylist al cliente. Una volta avvenuta la consegna del capo finito, il cliente avrà la possibilità di fornire un *rating* allo Stylist che lo ha assistito nell'acquisto alla luce della consulenza ricevuta e della complessiva esperienza di acquisto mediante la compilazione di un questionario di *customer satisfaction*.
- (vii) post vendita: lo Stylist continuerà a gestire il *customer service* anche dopo la consegna del capo finito occupandosi di eventuali sostituzioni e/o modifiche ai capi o di eventuali nuovi acquisti mirando a garantire una certa fidelizzazione tra cliente e Stylist.

L'intero procedimento di vendita appena descritto ha una durata variabile da un minimo di due settimane ad un massimo di sette settimane, a seconda del capo richiesto dal cliente finale.

2. **prodotti personalizzati**: si tratta di prodotti finiti, come cravatte, papillon, pochette, portafogli piccola pelletteria e scarpe che il cliente potrà tuttavia personalizzare con l'aggiunta di dettagli a suo piacimento, si pensi ad esempio a frasi, iniziali, colori o trame decorative. La personalizzazione può avvenire sia *online* direttamente sull'*e-commerce* o tramite la Piattaforma del Gruppo, sia di persona nei punti vendita del Gruppo. Con la personalizzazione

viene garantita al cliente la possibilità di (i) selezionare la fantasia decorativa del prodotto e (ii) scegliere dettagli quali l'apposizione delle iniziali, ovvero di particolari ricami, scegliendone altresì dimensioni e carattere. Una volta selezionato e personalizzato il prodotto desiderato, il cliente procederà al pagamento e l'ordine verrà trasmesso – in automatico tramite il sito internet del Gruppo o dallo Stylist che ha assistito sulla piattaforma E.L.S.A. o in negozio il cliente – al Brand che si occuperà della personalizzazione. La tempistica di realizzazione del prodotto finito risulta variabile tra le due e le sette settimane a seconda del prodotto scelto e/o del relativo Brand.

3. **prodotti pronti alla vendita/ *made to order*.** si tratta di tutti quegli oggetti non personalizzabili che il cliente può acquistare direttamente dal *marketplace*, sia *online* sia *offline*; in tale categoria rientrano gli articoli realizzati da Brand terzi – principalmente piccole–medie imprese artigiane specializzate nel Made in Italy – che si avvalgono del Gruppo e dei suoi spazi virtuali e fisici per la promozione e commercializzazione degli stessi. Tale circostanza consente al Gruppo di estendere la propria offerta non solo a prodotti di abbigliamento o accessori, ma anche ad accessori per la casa e cosmetici, a seconda del Brand con il quale Il Gruppo stesso riesce a finalizzare l'accordo per la vendita dei prodotti offerti dal Brand nel *marketplace*.

L'Emittente seleziona solo Brand artigianali e di nicchia, la cui vendita viene facilitata dalla qualità del prodotto che viene subito percepita dal cliente, oltre che, qualora il cliente lo richieda, dall'interazione tra il cliente e lo Stylist. Quest'ultimo infatti, anche grazie alle attività di formazione svolte all'interno dell'Academy dell'Emittente è in grado di esaltare al cliente i vantaggi dell'acquisto di quel determinato prodotto, riuscendo a raccontarlo e ad esprimere pienamente i valori del Brand, anche qualora questo sia poco conosciuto.

Alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo intrattiene rapporti commerciali con circa n. 54 Brand:

- tali soggetti si impegnano a mettere a disposizione di Eligo, su richiesta di quest'ultimo, i prodotti oggetto dell'accordo entro un termine massimo definito dalle parti;
- Eligo si impegna a svolgere attività di *marketing* e comunicazione a beneficio del Brand;
- le parti definiscono, in via puntuale o indicativa, il prezzo di vendita dei beni al cliente finale e individuano il corrispettivo per l'acquisto degli stessi da parte di Eligo in una percentuale del prezzo di vendita finale stabilito da Eligo stessa.

Il pagamento a ciascun Brand dei prodotti acquistati avviene con cadenza mensile, sulla base di un report predisposto dalla Società contenente il dettaglio del numero dei prodotti venduti nel medesimo periodo di riferimento.

Per completezza si segnala che in una percentuale minore di casi, pari a circa il 15%, i Brand mettono a disposizione in contovendita alcuni dei loro prodotti affinché gli stessi vengano esposti e venduti nei negozi e negli *showroom* di Eligo e del Gruppo.

Modalità di vendita

- (i) Il *flagship store* e lo *showroom* del Gruppo, situati entrambi in Milano, che costituiscono la modalità più tradizionale di vendita e consentono al cliente di scegliere tra i prodotti esposti, acquistando articoli già finiti o personalizzabili, a seconda del Brand cui il prodotto appartiene. Nei negozi del Gruppo è inoltre possibile beneficiare della consulenza di uno Stylist, che si

configura come un commesso esperto nella modalità di interazione fisica, al fine della realizzazione di capi personalizzati o su misura. Infatti, gli Stylist localizzati nella provincia di Milano possono effettuare il cosiddetto *drive-to-store* dei clienti, utilizzando quindi i negozi del Gruppo per guidare i propri clienti nell'acquisto di prodotti presenti nel *marketplace*.



(Interno di uno dei punti vendita di Eligo)

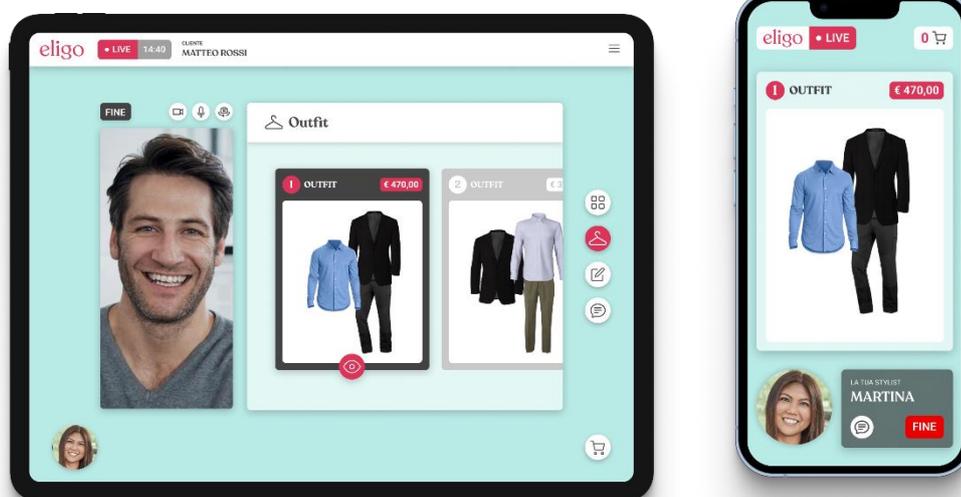
- (ii) il canale *online*, disponibile fin dal 2016 sul sito internet di Eligo. Fin dalla sua costituzione la Società si è infatti contraddistinta per aver realizzato un sito *e-commerce* nel quale ha offerto la possibilità ai clienti di acquistare inizialmente prodotti propri e, dal 2017, anche di terzi diventando *multibrand*. Fin dai primi anni si è accostata al canale *online* anche una presenza progressivamente maggiore sui *social network* e, in particolare, su Instagram. Il ricorso a tale strumento - volto a creare interazioni diretta tra Società e cliente - si è infatti dimostrato essenziale per integrare l'esperienza di acquisto *online* con elementi tipicamente riconducibili allo *shopping* in negozio, tra cui in particolare il confronto con una persona fisica, in grado di fornire consigli sui singoli prodotti, seppur attraverso uno schermo e, quindi, da remoto.

Dalla predetta volontà di creare una nuova esperienza di acquisto *online*, è nato il progetto di integrare l'*e-commerce* già esistente con caratteristiche che garantissero il massimo dell'interazione possibile tra utente e consulente di stile, offrendo realmente al cliente un'esperienza quanto più simile a quella di cui lo stesso avrebbe potuto beneficiare effettuando l'acquisto in un negozio fisico. Al tradizionale *e-commerce* nel quale il cliente può, in completa autonomia, acquistare i diversi prodotti del Gruppo e dei Brand, si è quindi affiancata la piattaforma proprietaria denominata E.L.S.A., frutto di diversi anni di studi, test e investimenti in attività di ricerca e sviluppo. E.L.S.A., parallelamente all'attività ordinaria di acquisto *online*, consente di acquistare in modalità c.d. *assisted* grazie alla creazione di un collegamento in *real time* attraverso il cosiddetto API (*Application Programming Interface*) sviluppato dall'Emittente, che consente la connessione di diversi sistemi integrati: l'ERP, vale a dire il *software* che permette la gestione degli ordini, della logistica e della fatturazione, il servizio di *customer care* (c.d. CRM) e l'*e-commerce* di Eligo. In particolare, E.L.S.A. consente

al cliente che lo desidera di vivere un'esperienza di acquisto *online* immersiva e assistita da una persona reale, il Personal Stylist, attraverso la connessione della console gestionale dello Stylist con l'interfaccia del cliente.

E.L.S.A. garantisce una nuova esperienza di acquisto che si concretizza nella possibilità di prendere un appuntamento con uno Stylist con cui sarà possibile avviare una videochiamata. Una volta connessi, lo Stylist avrà a disposizione un ampio numero di *tool* per mostrare al cliente le diverse combinazioni di *outfit*, accessori e prodotti appositamente selezionati in base ai desiderata ed alle esigenze dell'utente stesso, creando un'esperienza di acquisto assistita e guidata da remoto in affiancamento all'*e-commerce*.

Oltre alle funzionalità descritte, sono allo studio degli ulteriori aggiornamenti in corso di implementazione i quali, una volta completati, si prevede (i) renderanno possibile per il cliente invitare terzi (e.g. amici, famigliari) a partecipare alla conversazione in corso con lo Stylist, ovvero (ii) consentiranno di rendere *real time* l'interazione con lo Stylist, senza necessità di dover preventivamente prendere appuntamento con lo Stylist per la sessione di vendita assistita, svolgere vendite verso piccoli gruppo di clienti, proprio come avviene in un negozio fisico. La Società sta infatti implementando un sito dedicato al cosiddetto Live Shopping, un canale commerciale dedicato a Stylist, ma anche *influencer*, che potranno svolgere sessioni *online* multi utente/cliente con la possibilità per questi ultimi di esprimere preferenze su specifici prodotti, richiedere di essere contattati in modalità *one-to-one* o *one-to-few* per maggiori informazioni ovvero per acquistare in tempo reale.



(Interfaccia della piattaforma E.L.S.A.)

In futuro l'Emittente prevede inoltre nuovi sviluppi della piattaforma E.L.S.A., integrando strumenti tecnologici di terze parti con elementi che attualmente la Società stessa sta sviluppando, al fine di integrare la stessa con elementi di realtà aumentata nonché con ulteriori e diversi *tool* che saranno sempre più volti a garantire una migliore personalizzazione dell'*outfit* e dunque un'esperienza sempre più innovativa per il cliente. Lo sviluppo di nuove

funzionalità digitali avrà il duplice obiettivo di (i) rendere l'esperienza di acquisto del cliente sempre più coinvolgente, interattiva e personalizzata; e (ii) offrire agli Stylist strumenti digitali di vendita che aumentino la fidelizzazione del cliente. Attraverso le attività che vengono condotte sull'*e-commerce* ovvero mediante la piattaforma E.L.S.A. del Gruppo, la Società è inoltre in grado di raccogliere e categorizzare le preferenze del cliente, elaborando un profilo personalizzato dello stesso che potrà essere consultato dallo Stylist nella propria attività di vendita, agevolando la realizzazione di importanti attività di *cross selling* e *up-selling*. Analogamente i Brand *partner* del Gruppo, nonché Eligo e le società del Gruppo stesso, potranno avere accesso alla piattaforma di *business intelligence* sviluppata da Eligo per migliorare specifiche di prodotto richiedendo *feedback* qualitativi ai Personal Stylist, e le proprie attività di *marketing*. Inoltre attraverso la raccolta centralizzata dei dati di vendita delle interazioni cliente-Stylist, l'Emittente conta di migliorare le *performance* complessive dell'intera forza vendita condividendo nell'Academy i migliori *outfit* e i migliori abbinamenti scelti analizzando le tecniche di vendita adottate che si sono rivelate di maggiore successo. Successivamente alla raccolta di dati significativi sulle preferenze e sulle interazioni cliente-Stylist, sarà possibile sviluppare un sistema di intelligenza artificiale al fine di suggerire in tempo reale agli Stylist collegati ad E.L.S.A., e durante tutta l'assistenza alla vendita, raccomandazioni estratte dal *database* di preferenze derivanti dall'esperienza cumulata delle vendite effettuate in precedenza da tutti gli Stylist. In tal modo sarà possibile suggerire al cliente, ad esempio, combinazioni di prodotti e Brand diversi commercializzati dal Gruppo che potrebbero essere compatibile con le sue preferenze, esigenze e tendenze del momento.

- (iii) l'attività di *marketing* e vendita svolta direttamente dai collaboratori della Società. Un'importante percentuale dei ricavi della Società e del Gruppo deriva dalle attività di *marketing* e vendita svolta internamente dalla forza vendita dell'Emittente, che si occupa in via prevalente di instaurare rapporti commerciali con Clienti Corporate, rispondendo alla forte domanda di prodotti personalizzati da parte di tali soggetti. I Clienti Corporate sono imprese, associazioni ed enti sportivi che acquistano dal Gruppo prodotti personalizzati ovvero *voucher* da destinare ai propri dipendenti e/o associati. In tale contesto, talvolta, i Clienti Corporate, in cambio dei prodotti offerti da Eligo e dal Gruppo, forniscono al Gruppo spazi pubblicitari. Il mantenimento e l'incremento di rapporti commerciali con tale tipologia di clientela assume un rilievo significativo per la crescita dell'Emittente e del Gruppo che, a tale scopo, ha deciso di internalizzare tale attività invece di affidarla a Stylist o consulenti esterni.

Gli Stylist

Come accennato, elemento chiave al fine di rendere distintivo il *business model* di Eligo è il ricorso, sia per le vendite *online* che per quelle effettuate nei punti vendita, ai c.d. "Stylist", intendendosi per tali dei soggetti non professionisti formati da Eligo per assistere, fisicamente o da remoto, i clienti nell'acquisto di prodotti commercializzati dal Gruppo.

Gli *Stylist* presentano, generalmente, le seguenti caratteristiche: per circa il 90% risultano essere donne, con un'età compresa tra i 35 e i 45 anni, residenti in città con più di n. 500.000 abitanti, appassionati di moda e caratterizzati da ottime capacità relazionali. La maggior parte degli *Stylist* promuove e vende i prodotti del Gruppo e dei Brand commercializzati da quest'ultimo in maniera complementare alle proprie attività professionali ordinarie, come *hobby* o seconda fonte di reddito.

Gli *Stylist* sono individuati dal Gruppo principalmente mediante le seguenti modalità di *recruiting*:

- segnalazione degli Stylist già presenti nella *community* del Gruppo;
- attività di *web marketing* consistenti essenzialmente nell'utilizzo di spazi pubblicitari all'interno delle pagine di ricerca (c.d. *ads*) e di *landing page* che rimandano ai canali *social* dell'Emittente e delle altre società del Gruppo; nonché
- attività di *head hunting* svolte internamente alla Società rivolte a specifici Stylist tramite LinkedIn.

Gli Stylist collaborano con il Gruppo in forza di appositi accordi di collaborazione standardizzati e identici per tutti i destinatari (i “**Contratti di Collaborazione**”). Tali contratti, aventi durata media di 12 mesi, prevedono tra l'altro che lo Stylist fornisca:

- consulenza sartoriale e di stile a clienti prospettici del Gruppo;
- supporto al cliente nella scelta del prodotto da acquistare;
- promozione a clienti prospettici del Gruppo dei prodotti e dei servizi offerti;
- attività di introduzione al Gruppo di nuovi clienti;
- attività di sviluppo di relazioni commerciali con introduzione a beneficio del Gruppo di nuovi fornitori di prodotti e nuovi potenziali Stylist,

lasciando ampia libertà allo Stylist riguardo le tempistiche e le modalità di svolgimento delle predette attività.

Affinché gli Stylist siano debitamente incentivati alla vendita, i Contratti di Collaborazione prevedono che la remunerazione degli stessi sia integralmente riconducibile a commissioni variabili, pari:

- al 20% del fatturato netto di IVA generato dalla vendita in caso di clienti non riconducibili alle attività di *marketing* del Gruppo;
- al 16% del fatturato netto IVA generato dalla vendita a soggetti già clienti del Gruppo, ovvero acquisiti tramite campagne di *marketing* del Gruppo stesso;
- al 10% del fatturato netto IVA nel caso in cui l'attività dello Stylist sia limitata alla promozione e alla segnalazione del cliente al Gruppo, senza che a ciò consegua necessariamente un acquisto.

Inoltre, per tutta la durata del Contratto di Collaborazione, agli Stylist è riconosciuto un compenso pari al 10% del fatturato netto IVA generato, in qualsiasi momento, da un cliente identificato dallo Stylist stesso, a prescindere dall'effettivo intervento di quest'ultimo nella vendita.

Lo Stylist, oltre a quanto esplicitato, ha inoltre la possibilità di accrescere la propria remunerazione variabile sulla base del livello raggiunto; in particolare, lo Stylist può passare da un livello a quello successivo assumendo la qualifica di *Team Leader*, che si ottiene:

- (i) una volta raggiunte determinate soglie di fatturato personale (i c.d. *gate*); e
- (ii) qualora sia riuscito a sviluppare una rete di Stylist i quali vengono reclutati direttamente dal predetto *Team Leader* e la cui attività viene coordinata direttamente da quest'ultimo. Il *Team Leader*, inoltre, si occuperà in prima persona della formazione degli Stylist appartenenti al suo *team* di lavoro i quali beneficeranno di una formazione ulteriore rispetto all'Academy. Al 30 giugno 2022 i *Team Leader* del Gruppo sono 26.

Al raggiungimento dei predetti requisiti, la remunerazione dello Stylist viene incrementata con un'ulteriore base variabile dal 3% al 10% a seconda del livello. Infatti, la qualifica di *Team Leader* prevede una suddivisione in ulteriori 4 livelli che tuttavia alla Data del Documento di Ammissione non sono ancora stati raggiunti da nessun Personal Stylist.

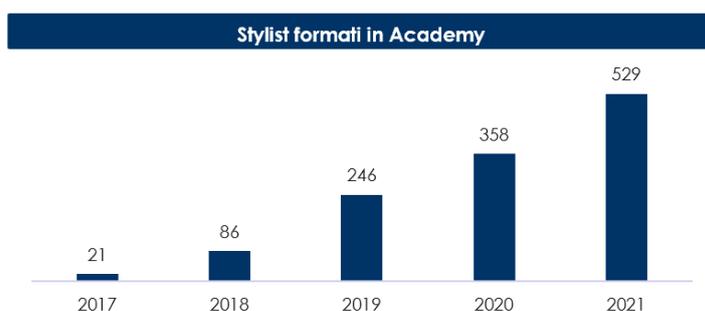
da calcolarsi sui ricavi netti generati da ciascun membro del team gestito dallo stesso.

Come anticipato, al fine di incrementare la professionalità e le competenze dei propri Stylist, Eligo offre, attualmente gratuitamente, talune attività di formazione (c.d. *Academy freemium*) incentrate, tra l'altro, sulla storia e le caratteristiche dei Brand oggetto dell'offerta commerciale del Gruppo, nonché su temi più generali quali tecniche di vendita, strategie di comunicazione *online* e *offline*, *personal branding* e, più in generale, *soft skill* utili al fine di migliorare la produttività e le capacità di creare *business* degli stessi. Tra le sessioni di formazione a cui gli Stylist possono partecipare gratuitamente si annoverano:

- sessioni di formazione *online* settimanali tenute dalla Società;
- *webinar* tecnici settimanali, aventi ad oggetto, tra l'altro l'utilizzo di *tool* per la gestione delle vendite e della relazione con i clienti, ma anche formazioni settoriali su categorie di prodotti specifici.

Inoltre, alla luce della progressiva rilevanza che il canale di vendita *online* ha assunto e continua ad assumere, Eligo offre ai propri Stylist apposite sessioni volte a consentire l'utilizzo al meglio di E.L.S.A. e di tutte le funzioni e gli applicativi compresi nella stessa.

Con la progressiva crescita della comunità di Stylist che collaborano con il Gruppo, anche la partecipazione alle attività di formazione organizzate dal Gruppo ha subito un'esponentiale incremento, come dimostra il grafico sottostante.



Per completezza, si segnala altresì che nel corso del 2022 e fino alla Data del Documento di Ammissione sono stati formati n. 385 Stylist in Academy.

Eligo, inoltre, fornisce su richiesta a ciascuno Stylist un kit per la vendita che può comprendere, ad esempio:

- campioni di tessuti e pellami per la realizzazione degli abiti su misura;
- schede illustrative dei prodotti contenenti i dettagli per la personalizzazione;
- campioni di prodotti;

- materiale promozionale;
- il POS per i pagamenti.

I *kit* che Eligo mette a disposizione degli Stylist sono a pagamento e hanno un costo variabile da circa Euro 20 a circa Euro 400 a seconda del materiale che lo Stylist richiede.

Iter di vendita

L'intero processo di vendita di capi, accessori ovvero prodotti per la casa, da parte del Gruppo può essere sintetizzato nelle seguenti fasi:

- 1) **pre-vendita**, durante la quale i Brand selezionati vengono abilitati su E.L.S.A. e sull'*e-commerce* tradizionale del Gruppo, nel *Marketplace online*, garantendo loro una certa visibilità. Sebbene alla Data del Documento di Ammissione il caricamento *online* e l'inserimento di una descrizione dei prodotti possa essere svolta esclusivamente dall'Emittente, la Società, mediante i propri collaboratori, sta sviluppando taluni aggiornamenti alla propria piattaforma che consentiranno ai Brand di procedere in autonomia al caricamento dei rispettivi prodotti.

In questa fase avvengono le menzionate attività di formazione gratuita agli Stylist sulle tecniche di vendita e sui Brand, talvolta anche da parte dei Brand stessi, ed Eligo si impegna a creare campagne pubblicitarie *digitale* e non rivolte ai clienti al fine di offrire agli Stylist ulteriori strumenti di promozione dei Brand, nonché incrementare le leve di vendita a loro disposizione. In particolare Eligo, anche mediante agenzie specializzate, organizza specifiche attività di marketing consistenti in campagne pubblicitarie *online* e sui *social network* dell'Emittente stessa, nonché su pagine terze, per dare risalto ai prodotti offerti nel *marketplace*.

- 2) **vendita**, può avvenire secondo i canali precedentemente menzionati e, qualora *online*, sia in modalità *e-commerce* tradizionale sia in modalità assistita, se richiesto dal cliente. Qualora il cliente necessiti della vendita assistita, lo stesso prende appuntamento con lo Stylist, prevalentemente *online*, ma laddove necessario o richiesto anche fisicamente, che lo guida nell'acquisto dei prodotti del Gruppo a seconda delle esigenze di quest'ultimo.

Nei casi di vendita di prodotti personalizzati o su misura, lo Stylist, raccolte le richieste e acquisite le misure del cliente, trasmette l'ordine a Eligo che si occupa della realizzazione/personalizzazione del capo, trasmettendo l'ordine al Brand terzo di riferimento ovvero allo specifico produttore o fornitore. Il prodotto verrà quindi realizzato nel corso delle successive settimane; a seconda del prodotto da realizzare si rendono solitamente necessarie da 2 a 7 settimane e, solo dopo le necessarie prove e consulti per eventuali aggiustamenti, i quali possono avvenire anche *online* mediante apposite *videocall*, lo stesso verrà consegnato al cliente finale. Anche qualora si tratti della vendita di un prodotto finito, qualora la vendita sia avvenuta *online* tramite Stylist, è quest'ultimo che si occupa della trasmissione dell'ordine al Brand interessato, differentemente da quanto avviene nel caso in cui il cliente abbia deciso di acquistare tramite *e-commerce* tradizionale per cui, una volta effettuato il pagamento, l'ordine viene trasmesso in automatico dal sito; nel caso di vendita in negozio, qualora non si tratti di prodotti su misura o personalizzati, la vendita viene conclusa al momento del pagamento.

Durante la vendita, allo Stylist è consentito di gestire il processo in modo individuale e

autonomo, costruendo una relazione di fiducia con il cliente servito al fine di incrementarne la fidelizzazione e favorire il riacquisto attraverso la piattaforma. Talvolta, inoltre, lo Stylist, creando la relazione con il cliente, ha la possibilità di vendere più di un prodotto al cliente stesso durante un'unica transazione, proponendo l'acquisto di prodotti afferenti diversi Brand presenti nel *marketplace*, generando vantaggi in termini di visibilità e ricavi ai Brand e al Gruppo, offrendo maggiore scelta all'acquirente e ottenendo una maggiore efficacia durante la vendita.

Il pagamento è gestito da Eligo presso i punti vendita del Gruppo ovvero attraverso la piattaforma che, oltre alle tradizionali modalità di pagamento *online*, genera link condivisibili di PayPal o Satispay. Come anticipato, gli Stylist possono inoltre essere muniti di POS collegati a conti Eligo, su cui avvengono gli accrediti.

- 3) ***post-vendita***, incentrata sull'attività svolta da Eligo sia nella gestione della logistica sia nella gestione dei resi e dei pagamenti a Stylist e Brand.

Il Gruppo ha infatti sottoscritto specifici accordi con spedizionieri al fine di gestire costi e consegne che avvengono sempre per il tramite dell'Emittente. In particolare, i prodotti vengono spediti al cliente finale, se non vi è necessità di ulteriori modifiche e/o integrazioni all'ordine effettuato, ovvero allo Stylist nel caso di capi su misura, al fine di poter effettuare un secondo incontro, virtuale o fisico, con il cliente per fornire un'ulteriore consulenza di stile, o poter effettuare piccole modifiche circa i capi acquistati, con possibilità anche di up-selling in sede di appuntamento, come dettagliato precedentemente.

A seguito dell'acquisto effettuato, i dati e le preferenze del cliente vengono mappate all'interno del database della piattaforma, al fine di elaborare un profilo personalizzato dello stesso che verrà utilizzato per le attività precedentemente descritte.

Da ultimo è Eligo ad occuparsi dei pagamenti:

- (i) dei Brand sulla base dei prezzi concordati con gli stessi, in conformità con quanto già descritto in precedenza; e
- (ii) degli Stylist, le cui *fee* sono corrisposte su base mensile una volta completata la consegna dei prodotti al cliente finale.

Il cliente potrà in ogni caso restituire il prodotto acquistato *online* entro 14 giorni dalla ricezione dello stesso, seguendo le istruzioni presenti sul sito internet dell'Emittente. Una volta ricevuto il prodotto restituito sarà l'Emittente stesso ad occuparsi del rimborso al cliente finale nonché del reso al Brand.

La relazione di fiducia che si instaura tra Stylist e cliente fa sì che circa il 96%¹ dei clienti dichiarati di essere soddisfatto e di consigliare a sua volta il servizio a terzi. L'Emittente ha infatti riscontrato come, l'accompagnamento da parte di uno Stylist durante l'esperienza di acquisto garantisce una maggiore fidelizzazione della clientela nel tempo, aumentandone la probabilità di riacquisto.

I clienti finali del Gruppo

Come precedentemente menzionato, i clienti del Gruppo sono da un lato persone fisiche e dall'altro Clienti Corporate.

¹ Dato elaborato dall'Emittente sulla base dei *survey* completati dai clienti del Gruppo ad esito dell'esperienza di acquisto.

Con riguardo ai primi, si tratta principalmente di *middle manager*, professionisti e imprenditori di età compresa tra i 35 e i 45 anni, appassionati di *Made in Italy*, che acquistano i prodotti autonomamente o, come avviene nella maggior parte dei casi, guidati da uno Stylist personale di fiducia; tale categoria, caratterizzata dalla tendenza a voler efficientare al massimo la propria esperienza di acquisto, è infatti maggiormente incline a fare affidamento su soggetti terzi per l'acquisto di beni.

Alla Data del Documento di Ammissione la Società ha a disposizione un *database* contenente circa n. 7.000 clienti persone fisiche, prevalentemente di sesso maschile.

Infine, una parte, non marginale, dei ricavi dell'Emittente e del Gruppo deriva dalla vendita a Clienti Corporate, ovvero nei confronti di società o enti che, ad esempio, si avvalgono del Gruppo per l'acquisto di prodotti o regali da destinare ai clienti principali ovvero ai dipendenti (si pensi ad esempio ad agenti di vendita, *conciierge*, *maitre* che indossano capi brandizzati

6.1.3 I servizi offerti ai Brand

Come anticipato una componente minore dei ricavi del Gruppo è riconducibile ai servizi offerti ai Brand con i quali il Gruppo collabora che, previo corrispettivo di volta in volta definito:

- (i) possono utilizzare gli spazi espositivi fisici del Gruppo, in particolare il *flagship store* e lo *showroom* di Eligo, e digitale, costituito dal *marketplace* del Gruppo, accessibile come piattaforma E.L.S.A. in caso di acquisto assistita o come tradizione *e-commerce* in caso di acquisto autonomo da parte del cliente finale, per aumentare la visibilità dei propri prodotti; nonché
- (ii) possono beneficiare delle campagne pubblicitarie e di *co-marketing* predisposte dal Gruppo su riviste o siti internet terzi.

Eligo, inoltre, offre ai Brand *partner* la possibilità di prendere parte ai corsi di formazione offerti agli Stylist di cui al successivo Paragrafo 6.1.4 del Documento di Ammissione al fine di formare gli Stylist stessi sulle caratteristiche del Brand specifico, incrementando così la capacità degli stessi di valorizzare i prodotti commercializzati da quest'ultimo e l'esposizione del Brand al cliente finale.

In futuro il Gruppo intende sviluppare tale canale di vendita, incrementando i servizi offerti ai Brand terzi al fine di includere tra l'altro (i) servizi di *marketing intelligence*, quali *report* personalizzati circa le metriche di vendita, i dati dei clienti e i *feedback* ricevuti dagli stessi sui prodotti offerti; (ii) possibilità di sviluppare un negozio *online* personalizzato all'interno di E.L.S.A., in cui i clienti potranno visionare esclusivamente i prodotti del Brand; nonché (iii) offrire ai Brand i propri *software* in modalità *software-as-a-service*, in particolare offrendo l'uso di taluni applicativi della piattaforma E.L.S.A. non solo all'interno della piattaforma di Eligo, ma anche nei siti *e-commerce* di proprietà degli stessi Brand terzi.

6.1.4 I servizi offerti agli Stylist

Come anticipato, gli Stylist costituiscono il principale canale di vendita dei prodotti di Eligo e uno degli elementi più innovativi che contraddistinguono il *business* della Società e del Gruppo; tuttavia, al contempo, gli stessi costituiscono anche potenziali clienti per Eligo stessa.

La Società infatti offre agli Stylist, esistenti o potenziali, servizi volti ad incrementare la capacità commerciale di questi ultimi quali:

- la possibilità di partecipare a sessioni di formazione addizionali e maggiormente specifiche rispetto a quelle che costituiscono la formazione gratuita “base”;
- la possibilità di acquistare *kit* di materiale digitale e fisico brandizzato, per poter proporre in maniera più efficace la vendita di prodotti ai clienti.

L’acquisto dei predetti servizi da un lato costituisce una componente, seppur minoritaria, dei ricavi dell’Emittente e, al contempo, dall’altro lato, costituisce un investimento per gli Stylist che, grazie a tali servizi messi a disposizione dall’Emittente, beneficiano della possibilità di incrementare il numero e la qualità delle proprie vendite, con l’opportunità di veder crescere proporzionalmente i compensi rivenienti dai Contratti di Collaborazione.

6.1.5 Il Gruppo in breve

I punti di forza del Gruppo possono essere riassunti come segue.

- Management caratterizzato da competenze trasversali nel settore *fashion, marketing, tech, retail, operations* e *styling*;
- qualità, eccellenza e artigianalità dei Brand;
- sviluppo della piattaforma E.L.S.A. in linea con i *trend* del *live, social commerce* e del metaverso;
- *business model* innovativo, scalabile velocemente date le modalità di *onboarding* di Brand e Stylist;
- posizionamento nel settore del *fashion tech*, in espansione;
- offerta di un servizio innovativo e di valore aggiunto (gratuito per il cliente) di *personal styling* digitale;
- attrattività nei mercati internazionali per i Brand italiani;
- attrattore per piccoli Brand artigianali per capacità di amplificazione vendite e visibilità;
- qualità, formazione e capacità della rete vendita di Stylist;
- piattaforma tecnologica per la raccolta, gestione dati e *business intelligence*;
- limitata presenza di costi fissi, magazzino e rischio credito;
- modello estendibile ad altri verticali di *marketplace*, non solo nell’ambito *fashion*.

6.2 Principali mercati e posizionamento competitivo

Il modello di *business* di Eligo si pone come obiettivo quello di soddisfare due bisogni complementari: da un lato offrire un’esperienza digitale personalizzata (*personal customer experience*) ai clienti nel mercato del *fashion* attraverso la piattaforma E.L.S.A; dall’altro, garantire nuove opportunità integrative di *business* agli Stylist, trasformandoli in lavoratori indipendenti capaci di offrire servizi di stile e di relazionarsi con i propri clienti attraverso la piattaforma proprietaria e digitale messa a loro disposizione dal Gruppo.

Di conseguenza, i due mercati di maggiore interesse per il Gruppo risultano, da un lato il mercato del *fashion*, con tutte le evoluzioni *tech* che lo hanno interessato negli ultimi anni, e dall’altro il mercato dei cosiddetti Gig Workers, ovvero lavoratori indipendenti che offrono servizi e si relazionano ai propri clienti attraverso piattaforme online, come nel caso degli Stylist.

6.2.1 Principali mercati

6.2.1.1 Mercato del fashion

Al fine di delineare il valore del segmento di mercato, nel mercato *fashion*, a cui il Gruppo si rivolge, si è qui adottato un approccio TAM – SAM – SOM, ovvero il principale strumento per comprendere e quantificare il possibile margine di scalabilità di un *business*.

Nello specifico, le tre diverse componenti sono:

- *Total Addressable Market* (TAM): nel 2021, i ricavi a livello globale, sono pari a Euro 733 miliardi, dei quali Euro 249 miliardi sono attribuibili al segmento *online*;
- *Serviceable Available Market* (SAM): i ricavi nel panorama europeo nel mercato del fashion hanno raggiunto Euro 175 miliardi nel 2021, di cui Euro 56 miliardi sono imputabili all'*online*;
- *Serviceable and Obtainable Market* (SOM): in Italia, i ricavi si attestano a Euro 13 miliardi, dei quali Euro 2,7 miliardi sono attribuibili al segmento *online*.

6.2.1.1.1 Mercato globale

Secondo Statista, a livello globale, il segmento di mercato dell'*e-commerce fashion*, che comprende la vendita commerciale di abbigliamento, calzature, borse e accessori tramite un canale digitale (ad eccezione di abbigliamento e calzature dedicate all'*outdoor*, allo sport o per i bambini), ha registrato nel 2021 una crescita del 10% rispetto al precedente anno, raggiungendo un volume pari a Euro 733 miliardi. Per il 2022, si prevede che il mercato crescerà del 9%, attestandosi ad un valore di Euro 800 miliardi, e si stima che entro il 2025 raggiungerà un volume pari a circa Euro 1.095 miliardi, con un CAGR per l'orizzonte temporale 2021–2025 pari all'11%. All'interno del mercato del *fashion* si identificano tre principali segmenti, ovvero *accessories*, *footwear* e *apparel*, che nel 2021 ha rappresentato il 57% del valore complessivo.

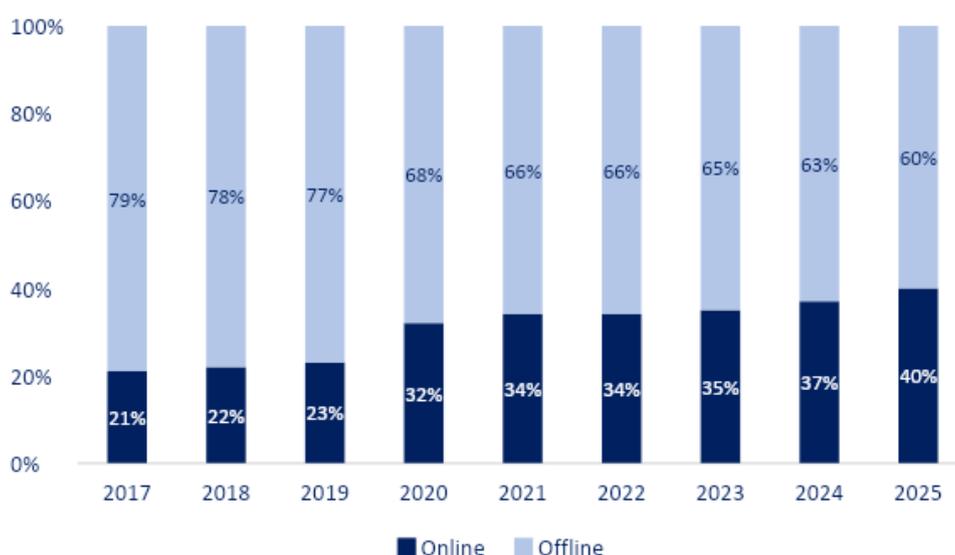
Evoluzione del Mercato del Fashion Globale FY17A – FY25E (Euro/miliardi)



A seguito dello scoppio della pandemia, l'accelerazione della transizione digitale ha determinato un'evoluzione significativa dei canali distributivi che, per definizione, mettono in relazione le società con il cliente finale. In questo contesto, il ruolo del negozio fisico è andato via via a diminuire, a favore della vendita tramite canali *online*, imponendo un cambio di paradigma alle società attive nel settore del *fashion*, obbligate a riprogettare il proprio modello di business al fine di fornire un'esperienza senza soluzione di continuità.

A livello quantitativo, il 2021 ha registrato un'incidenza del 34% per l'*online*, in lieve crescita rispetto al 2020, attestatosi al 32%. Entro il 2025, le previsioni evidenziano una graduale maggiore rilevanza del canale *online* che supererà la soglia del 40%.

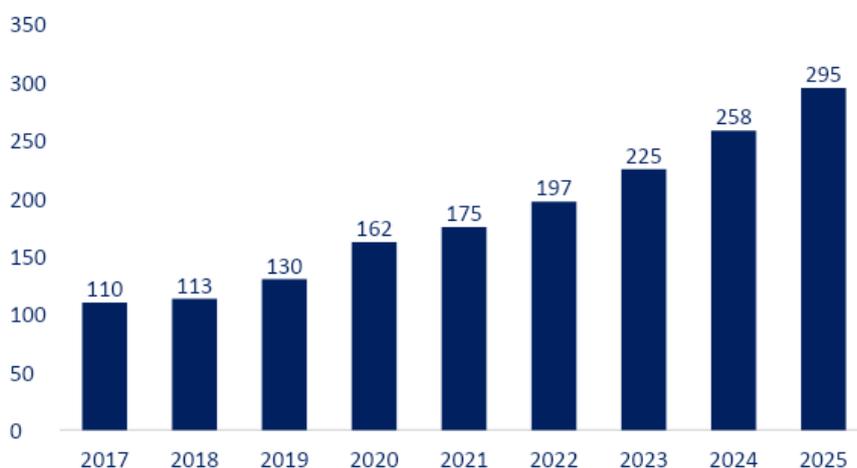
Mercato del Fashion Globale – Canali Distributivi (2021)



6.2.1.1.2 Mercato europeo

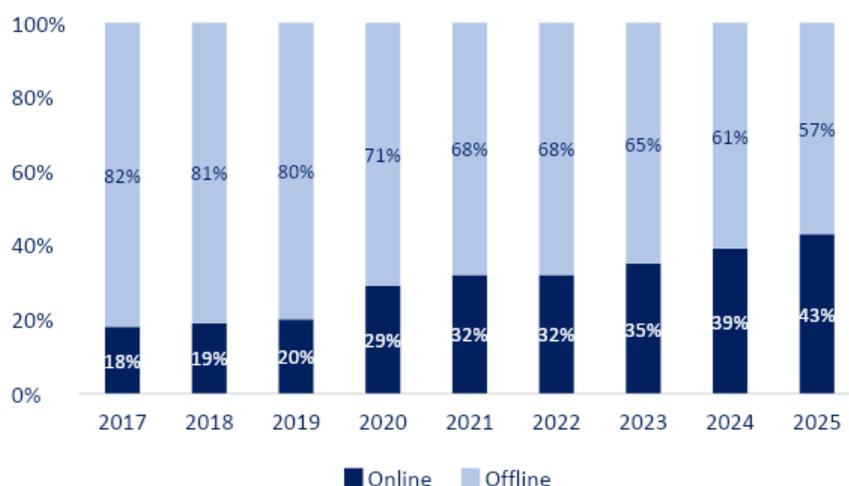
A livello europeo, il mercato dell'*e-commerce fashion* ha registrato, nel 2021, un volume pari a Euro 175 miliardi, con una crescita dell'8% rispetto al precedente anno. Si prevede un incremento del 13% per un controvalore di Euro 197 miliardi nel 2022, e si stima che entro il 2025 il mercato europeo raggiungerà un volume pari a Euro 295 miliardi, con un ritmo di crescita più sostenuta di quella globale (CAGR 21–25E pari al 14%). Per quanto concerne i segmenti di mercato, il segmento *apparell* risulta essere quello maggiormente rilevante, rappresentando il 61% del valore complessivo.

Evoluzione del Mercato del Fashion Europeo FY17A – FY25E (Euro/miliardi)



In linea con il *trend* mondiale, anche in Europa si registra un'accelerazione nella transizione digitale dei canali distributivi. Nello specifico, l'incidenza del canale *online* sul totale si è attestata al 32% nel 2021, in crescita rispetto al 2020. Su questo trend, si prevede una crescente rilevanza del canale *online*, che si stima raggiungerà il 43% nel 2025, un valore maggiore rispetto alla media *global*.

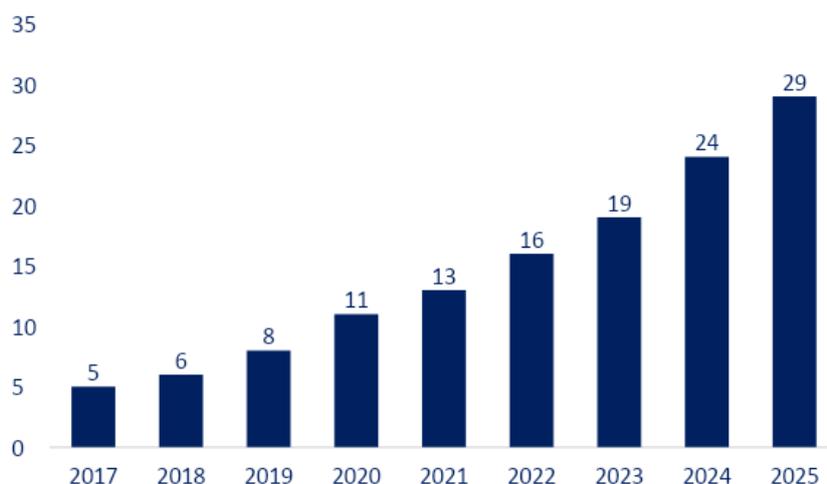
Mercato del Fashion Europeo – Canali Distributivi (2021)



6.2.1.1.3 Mercato Italiano

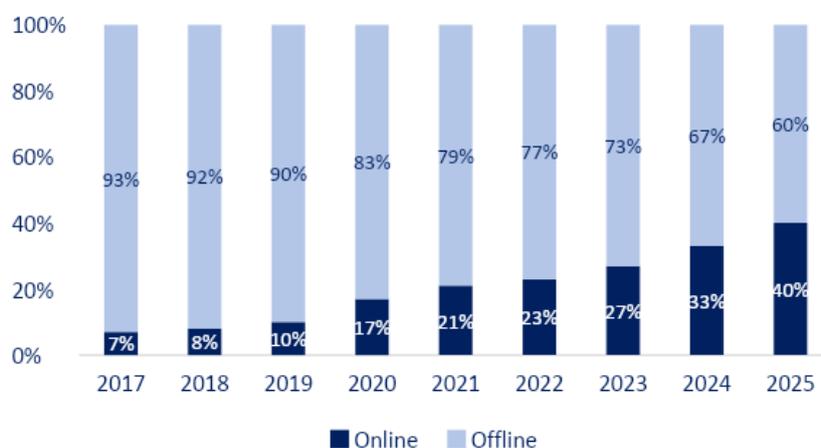
A livello italiano, il mercato dell'*e-commerce fashion* ha registrato, nel 2021, un volume pari a Euro 13 miliardi, con una crescita del 19% rispetto al precedente anno. Si prevede un incremento del 22% per un controvalore di Euro 16 miliardi nel 2022, e si stima che entro il 2025 raggiungerà un volume pari a Euro 29 miliardi, con un ritmo di crescita più sostenuta sia di quella globale che europea (CAGR 21–25E pari al 23%). Per quanto concerne i segmenti di mercato, il segmento *apparel* risulta essere quello maggiormente rilevante, rappresentando il 60% del valore complessivo.

Evoluzione del Mercato del Fashion Italiano FY17A – FY25E (Euro/miliardi)



Si specifica che il panorama italiano si contraddistingue dal quadro globale ed europeo per lo stato della transizione digitale che, ancora agli albori, rappresenta una grande opportunità per le aziende operanti nel settore del fashion. Nel 2021, l'incidenza del canale digitale si è attestata al 21%, mentre si prevede per il 2025 una rilevanza pari al 40%, in linea con le stime previste a livello globale e con i *trend* in atto.

Mercato del Fashion Italiano – Canali Distributivi (2021)



6.2.1.2 Mercato dei Direct Sellers e GIG Workers

Gli sviluppi e le previsioni di crescita sia del mercato dei *direct sellers* che dei cosiddetti *GIG workers* assumono una rilevanza strategica per il business del Gruppo Eligo, come anticipato, poiché costituito da una *community* di *Stylist* che collaborano con il Gruppo *part time*, ad integrazione della loro principale attività e reddito. Nello specifico, secondo la World Federation of Direct Selling Association, a livello globale:

- **Lavoratori indipendenti:** nel 2020, i lavoratori indipendenti che esercitano attività svincolate da un datore di lavoro, si attestano a Euro162 milioni;

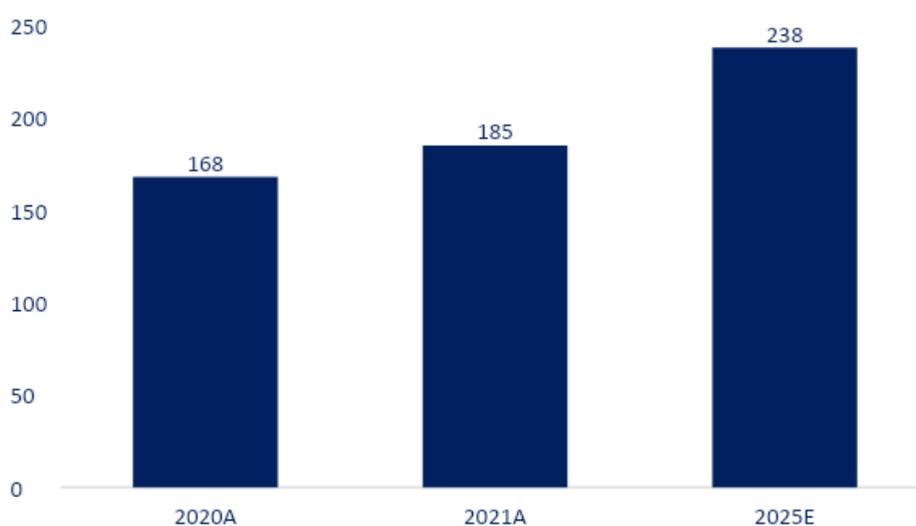
- **Direct sellers:** i Direct Sellers, ovvero lavoratori che si occupano della vendita diretta ai consumatori attraverso canali di vendita al dettaglio per la distribuzione di beni e servizi, raggiungono un volume pari a Euro130 milioni;
- **GIG workers:** i GIG workers, pari al 34% dei *direct sellers*, sono qualificati come lavoratori indipendenti che offrono servizi e si relazionano con i propri clienti attraverso delle piattaforme digitali, si attestano a Euro 44 milioni. I principali *driver* di crescita a sostegno di questo segmento si identificano nella sempre più marcata necessità di integrare al reddito primario una remunerazione secondaria, la crescente digitalizzazione, l'evoluzione della *data analysis* e l'apertura a nuovi mercati.

6.2.1.2.1 Direct Sellers

Come già precedentemente esposto, i *direct sellers* si identificano in lavoratori che si occupano della vendita diretta ai consumatori attraverso canali di vendita al dettaglio per la distribuzione di beni e servizi, sia utilizzando piattaforme digitali che in maniera diretta e tradizionale. In base a questa definizione, i Personal Stylist di Eligo rientrano in questa categoria.

Per il futuro, si prevede una forte crescita del mercato globale del *direct selling*, che passerà da \$ 168 miliardi nel 2020 a \$ 185 miliardi nel 2021 con un tasso di crescita annuo pari al 9,7%. Si stima, inoltre, che entro il 2025 questo mercato possa raggiungere un volume pari a \$ 238 miliardi, con una crescita sostenuta del 6,5% annuo (CAGR 21E–25E). Tali dinamiche rappresentano un importante fattore di potenziale crescita di partner chiave per Eligo.

Mercato dei Direct Seller (\$/miliardi)



6.2.1.2.2 GIG workers

A differenza dei *direct sellers*, i GIG workers si identificano come lavoratori indipendenti, autonomi, a contratto, a chiamata e temporanei che offrono servizi e si relazionano con i propri clienti attraverso piattaforme digitali online. A chiarificazione, la *community* di Personal Stylist di Eligo si configura come un lavoro assimilabile, sebbene non rientrante completamente nella categoria di riferimento, a quello dei GIG workers.

Si prevede una progressiva crescita del numero di GIG *workers* entro il 2028, arrivando così a superare i lavoratori di stampo tradizionale. Nello specifico, il periodo di analisi considerato evidenzia una crescita di tale segmento pari al 4,1% solo negli Stati Uniti.

6.2.1.3 Ulteriori mercati e trend di interesse – Live Commerce e Metaverso

Live Commerce

Considerata la volontà di Eligo di espandersi all'estero, merita un'analisi il mercato del *live commerce* in Cina. Considerando il valore complessivo e la crescita di questo particolare segmento di mercato, nel 2020 ha raggiunto un valore pari a \$ 171 miliardi, con CAGR del 280% rispetto al 2017. Si prevede, invece, che quest'ultimo possa arrivare a rappresentare tra il 10% e il 20% del valore totale dell'*e-commerce* in Europa e in Asia, per un controvalore complessivo di \$ 423 miliardi nel 2022.

Il *live commerce*, targettizzato al mercato cinese, rappresenta un nuovo canale di creazione di valore sia per i rivenditori che per i *brand* presenti nel *marketplace* dedicato poiché, attraverso micro e nano *influencer*, che gestiscono le vendite in formato *one-to-many*, è possibile creare strette connessioni personali con i clienti a costi inferiori. Infatti, il Live Commerce consente di coinvolgere contemporaneamente molteplici clienti finali, spesso attraverso canali social come Instagram o Facebook. Tale modalità permette di raggiungere tassi di conversione prossimi al 30%, nettamente superiori rispetto all'*e-commerce* convenzionale. Quest'ultimo infatti presenta tassi medi pari al 3%. Il Live Commerce, inoltre, offre la possibilità di espansione in altri settori, tra cui l'assistenza sanitaria, l'ingegneria e la finanza sfruttando strumenti tecnologici quali *augmented reality* e *virtual reality* volti a personalizzare l'esperienza di acquisto per il cliente.

Metaverso

A seguito della pandemia, è emersa la necessità di ricalibrare il *modello di business* delle società attive nel mercato della moda. In tale contesto, il metaverso, ovvero uno spazio tridimensionale all'interno del quale le persone fisiche possono interagire attraverso *avatar* personalizzati, è emerso come possibile soluzione per il futuro. Secondo le previsioni, entro il 2030, oltre il 12% dei brand di moda del lusso deterrà piattaforme interattive nel metaverso. Anche Eligo, infatti, contempla la possibilità di simulare in 3D l'interazione tra cliente e Stylist in un negozio fisico virtuale attraverso questa innovativa tecnologia.

6.2.1.4 Approfondimento marketplace e Made in Italy

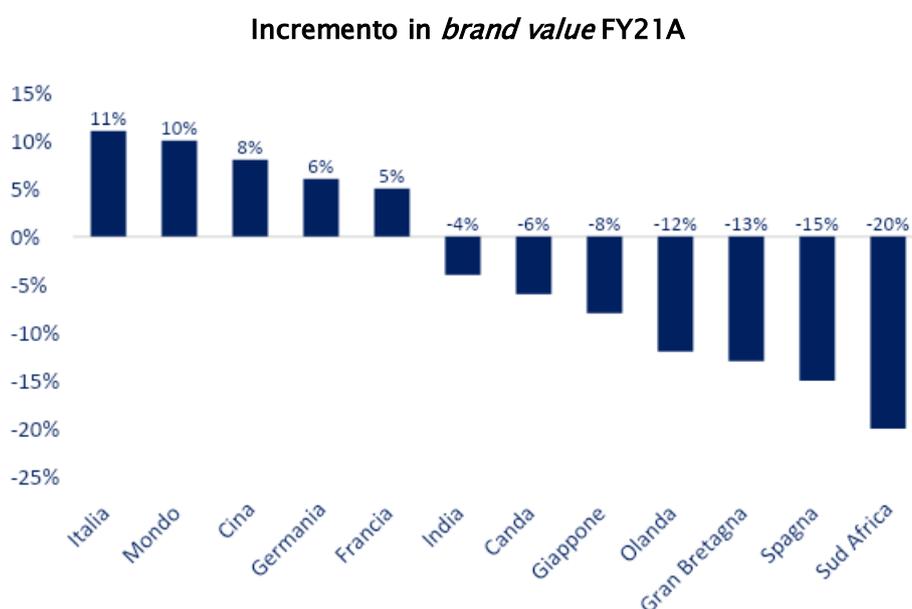
Marketplace

In Italia, i *marketplace* hanno registrato un fatturato pari a Euro 8 miliardi nel 2019, con un aumento pari all'81% nel 2020, raggiungendo le oltre 16 mila persone occupate nel settore. Considerando l'aggregato complessivo delle vendite online, i *marketplace* rappresentano il comparto a crescita maggiore sia per fatturato (+26% medio annuo) che per occupazione (+21% medio annuo), seguiti da retail online, *brand owner* e dalle attività di *customer care*. Considerando la distribuzione merceologica, invece, i comparti elettronica, Information and Communication Technologies (ICT) e della moda sono quelli maggiormente rappresentati tra i *marketplace* attivi in Italia, in quanto, molte aziende si sono affidate ai marketplace digitali per incrementare il proprio business e aprirsi a nuovi mercati.

A sostegno della transizione, ingenti investimenti sono stati fatti per lo sviluppo del tessuto imprenditoriale italiano e delle piattaforme digitali. Queste ultime, nello specifico, oltre ad essere un primario canale di relazione e di vendita con i consumatori digitali, sono anche un nuovo modo di concepire il business aziendale e di riprogettare il posizionamento delle imprese, facendo leva sulle opportunità abilitate dalle logiche a collaborazione.

Made in Italy

Un trend ormai consolidato, è la percezione delle caratteristiche di autenticità, unicità, alta qualità e design eccellenza che il consumatore finale, italiano o internazionale, associa ai prodotti made in Italy. A supporto di tale tendenza, i brand italiani hanno riscontrato un aumento del proprio valore nel 2021, registrando una crescita dell'11% e superando, di conseguenza, quella registrata dalla media mondiale nonché dalle principali economie occidentali e asiatiche.



6.2.2 Posizionamento competitivo

Il posizionamento competitivo di Eligo all'interno dei mercati di riferimento si caratterizza per una *unique selling proposition* incentrata su prodotti personalizzati venduti attraverso lo sviluppo di una piattaforma digitale di *live commerce*, E.L.S.A.. Nel contesto di riferimento italiano, si evidenzia una carenza di *competitors* diretti, in quanto l'offerta combinata di prodotti Made in Italy artigianali e di alta qualità, la possibilità di personalizzazione dei prodotti e una *community* di Stylist formati e in grado di trasmettere il valore e l'unicità di ciascun prodotto, il tutto veicolato attraverso una piattaforma digitale che favorisca un'interazione *live* con il cliente finale risulta un *unicum* caratterizzante Eligo e il Gruppo.

Rispetto all'*e-commerce* tradizionale, modalità di vendita comunque utilizzata dal Gruppo per l'offerta dei Brand in portafoglio, tale modello si differenzia per la potenziale alta fidelizzazione del cliente che si raggiunge grazie allo stretto rapporto tra cliente e Stylist e per l'esperienza personalizzata offerta al momento dell'acquisto.

Ulteriori aspetti che differenziano il *business* societario sono i seguenti:

- basso tasso di resi grazie all'assistenza nella scelta dei prodotti;
- possibilità di creare outfit con prodotti combinati;
- visione di *lookbook* e materiale multimediale per facilitare la scelta;
- rapporto umano, condivisibile anche *online*, con anche terze persone;
- margini per *upgrade* tecnologici futuri quali esperienze 3D tramite l'utilizzo di visori.

La vasta offerta di prodotti, la facilità di acquisto, il pagamento effettuabile secondo molteplici modalità e la connessione con campagne di *marketing*, invece, sono i principali elementi in comune con l'*e-commerce* tradizionale.

Nonostante Eligo, come detto, si configuri come un *unicum*, al fine di intercettare potenziali *competitors* è necessario fare riferimento al panorama internazionale, nel quale si possono individuare:

- (i) le piattaforme di *e-commerce* operanti come "*personal styling*" che, a differenza del Gruppo Eligo, permettono al cliente di profilarsi autonomamente con questionari ed essere seguiti da uno *stylist* selezionato sulla base di un algoritmo;
- (ii) le piattaforme di *e-commerce* tradizionali, che competono solo parzialmente con l'offerta del Gruppo, per le ragioni sopra esposte; e
- (iii) le piattaforme di *live-commerce*, principalmente situate in Asia, che hanno un approccio *mass market* e massimizzano le interazioni con i propri clienti finali ingaggiando l'intera comunità attraverso un canale digitale e interattivo caratterizzato dalla presenza di un *influencer* che effettua un'esperienza di vendita *one-to-many*, a differenza del Gruppo Eligo che rimane concentrato nel presentare un'esperienza immersiva e *one-to-one* tra cliente e *Stylist* per offrire consigli e suggerimenti fortemente personalizzati per ogni cliente.

Il grafico che segue mostra il posizionamento di Eligo rispetto ai principali *players*.



Considerando complessivamente il mercato in cui opera nello specifico Eligo, si può dire che lo stesso si caratterizzi per un basso livello di concorrenza a livello nazionale, per la mancanza di *competitors* in grado di offrire servizi di *personal shopping* al pari del Gruppo e per un’elevata differenziazione dei prodotti offerti che determina anche un basso livello di prodotti sostituti. Il mercato si caratterizza per elevate barriere all’uscita da correlarsi agli investimenti necessari allo sviluppo di piattaforme digitali e alla creazione di una *community* di Stylist che instauri relazioni di fiducia con i clienti del Gruppo. Il potere contrattuale dei clienti non fa leva sul prezzo in quanto il *target* di clientela presenta un reddito medio-alto, non eccessivamente sensibile alle variazioni dei prezzi dei prodotti i quali possono risultare costosi in quanto Made in Italy e di qualità, elementi su cui si focalizza anche il cliente stesso. Infine in tale contesto, il potere contrattuale dei fornitori non risulta elevato, dato l’alto numero di operatori nel settore, sia con riferimento ai piccoli Brand Made in Italy, sia con riferimento a produttori e fornitori cui il Gruppo si rivolge per le produzioni su misura e a marchio proprio.

6.3 Fatti importanti nell’evoluzione dell’Emittente

La Società è stata costituita sotto la forma di società a responsabilità limitata in data 5 ottobre 2016 a Milano presso il Notaio Giovannella Condò rep. N. 19553 racc. n. 8121 da un’idea di Giuseppe Catella, Luciana Naomi Kohashi Catella e Giulio Manno con il supporto di n. 24 soci finanziatori.

Fin dalla sua nascita Eligo ha consolidato il suo modello di *business* indirizzando la propria offerta ad un pubblico prevalentemente maschile, sviluppando una rete di cosiddetti “*sartorialist*”, vale a dire soggetti esperti di stile e capaci di distribuire abiti su misura. Tale rete, dapprima sviluppata principalmente nella città di Milano, a partire dal 2018 si è espansa anche in altre città italiane.

Nel 2016 Eligo ha acquisito la società Mesamis S.r.l attiva nella gestione del *flagship store* situato in Milano, Corso Venezia, n. 18.

Nel corso degli anni la Società ha sviluppato rapporti con un numero sempre maggiore di Brand *partner* e, a partire dal 2019, ha ampliato la propria offerta anche ad un pubblico femminile.

Nel 2020 l'Emittente ha lanciato il primo *marketplace* dedicato alle mascherine Made in Italy. Inoltre, grazie alla digitalizzazione di tutte le proprie attività, è riuscito a sviluppare un'offerta formativa da remoto attraverso la propria Academy in *e-learning*.

A partire dal 2021 l'Emittente ha inoltre inserito nella propria offerta commerciale Brand appartenenti al mondo *home & beauty* e, conseguentemente, la figura del Sartorialist ha lasciato spazio a quella del Personal Stylist, o semplicemente Stylist, intendendosi per tale colui che garantisce un servizio di personalizzazione affiancato ad un'assistenza all'acquisto di un'ampia gamma di prodotti *online* e *offline*.

Nel dicembre 2021 allo scopo di ampliare i propri marchi, Eligo ha altresì acquisito (i) la società Masel S.r.l. specializzata nel *menswear* e in particolare nella vendita di cravatte e accessori personalizzati; nonché (ii) il marchio "Meltin'Pot" originariamente di proprietà della società Romano S.p.A..

Nel corso della propria storia l'Emittente ha inoltre avviato n. 2 campagne di *crowdfunding* che si sono tutte concluse con successo consentendo a Eligo di reperire ulteriori capitali allargando la propria compagine sociale.

Nel mese di settembre 2022 in un'ottica di continua innovazione la Società ha infine lanciato la propria piattaforma proprietaria E.L.S.A. che consente un'esperienza di acquisto *online* in *realtime*, mettendo in contatto diretto attraverso l'interfaccia Eligo Live lo Stylist e il cliente.

In data 20 giugno 2022 è stata costituita la società Eligo Technologies S.r.l. nella quale n. 15 soci di Eligo hanno conferito le partecipazioni rispettivamente dagli stessi detenute nella Società e pertanto, a esito dei predetti conferimenti, Eligo Technologies alla Data del Documento di Ammissione detiene circa il 69,95% del capitale sociale dell'Emittente.

Inoltre, in data 1° agosto 2022 Eligo, insieme ad altri soci, ha costituito la società Ellis Island Brands Group S.r.l., che si occuperà *in primis* del riposizionamento del brand Meltin'Pot. Il capitale sociale di Ellis Island Brands Group S.r.l. è detenuto per il 45% da Eligo, per il 10% da Pierpaolo Savorelli e per il 45% da D & C Holding S.A.S. di Gianfranco Casarano & C..

Per completezza si segnala altresì che l'Emittente nel corso degli anni ha ricevuto i seguenti riconoscimenti:

- (i) Top 5 Italy Startup World Cup, nel 2018;
- (ii) Top 100 Startup by Startupitalia, nel 2018 e nel 2019;
- (iii) Miglior Startup Confindustria Giovani, nel 2019;
- (iv) Asia Tech Accelerator Banca Intesa Winner, nel 2019;
- (v) Magicwand Retail Winner, nel 2019;
- (vi) Unstoppable Women Startupitalia negli anni 2019, 2020, 2021.

In data 29 luglio 2022, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato la trasformazione della forma giuridica della Società da società a responsabilità limitata a società per azioni. In pari data, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro:

- (i) di emettere gli strumenti finanziari partecipativi convertibili riservati alla sottoscrizione da parte di Mazal Fashion S.r.l. approvandone il relativamente regolamento;
- (ii) di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443, del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, anche in più *tranche*, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 e 6, del Codice Civile, per un controvalore massimo di Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) comprensivi di eventuale sovrapprezzo da riservare esclusivamente alla conversione degli strumenti finanziari partecipativi emessi dall'assemblea degli azionisti in data 29 luglio 2022 in favore di Mazal Fashion S.r.l., da eseguirsi entro il 31 dicembre 2023.

In data 28 novembre 2022, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro:

- (i) di approvare l'emissione di strumenti finanziari partecipativi per l'importo massimo di Euro 600.000,00 che potranno essere convertiti in azioni della Società, al verificarsi di determinati eventi da offrirsi in sottoscrizione a CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio";
- (ii) di approvare il regolamento degli strumenti finanziari partecipativi offerti in sottoscrizione a CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio", recante le norme di funzionamento degli strumenti finanziari partecipativi e i diritti attribuiti a CDP Venture Capital SGR S.p.A.;
- (iii) di aumentare il capitale sociale a titolo oneroso, in via scindibile, a servizio della conversione degli strumenti finanziari partecipativi riservati a CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio", per complessivi massimi Euro 600.000,00, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 5 e 6 comma, del Codice Civile, da eseguirsi entro il 27 novembre 2027 mediante emissione di azioni mantenendo il medesimo valore nominale implicito. Il prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione verrà determinato in conformità con quanto indicato nel regolamento degli strumenti finanziari partecipativi riservati a CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio";
- (iv) di delegare e attribuire al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile per un importo massimo complessivo di Euro 2.500.000, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da esercitarsi entro il 27 novembre 2027, in una o più *tranche*, mediante emissione di azioni di nuova emissione aventi il medesimo valore nominale implicito di quelle in circolazione;
- (v) di modificare la delibera assunta in data 29 luglio 2022 al fine di estendere fino al 31 dicembre 2024 la durata della delega ad aumentare il capitale sociale della Società a servizio della conversione in azioni degli strumenti finanziari partecipativi emessi in favore di Mazal Fashion S.r.l., conferita al Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 6 dicembre 2022 ha deliberato, tra l'altro, di dare parziale esecuzione alla delega allo stesso attribuita ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria dei soci del 28 novembre 2022, aumentando il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un ammontare complessivo pari a Euro 52.640,00, di cui massimi nominali

Euro 224,00, con sovrapprezzo di Euro 52.416,00, mediante emissione di n. 22.400 azioni ordinarie al prezzo di Euro 2,35 ciascuna, aventi godimento regolare e caratteristiche identiche a quelle delle altre azioni della Società in circolazione, da offrirsi in sottoscrizione a Francesco Centro e Paolo Cocchi.

In data 9 dicembre 2022, la Società ha presentato a Borsa Italiana la comunicazione di pre-ammissione di cui all'articolo 2 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan richiedendo l'ammissione delle proprie Azioni alla negoziazione su Euronext Growth Milan - Segmento Professionale. La Società ha completato la procedura in data 20 dicembre 2022 mediante la trasmissione a Borsa Italiana della domanda di ammissione e del presente Documento di Ammissione.

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 19 dicembre 2022 ha deliberato, tra l'altro di:

- (i) dare esecuzione alla delega allo stesso attribuita ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria dei soci del 29 luglio 2022, così come modificata in data 28 novembre 2022, aumentando il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un ammontare complessivo pari a Euro 500.000,00 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 292.932 azioni ordinarie, aventi godimento regolare e da riservare esclusivamente alla conversione degli strumenti finanziari partecipativi emessi dall'Assemblea degli azionisti in data 29 luglio 2022 in favore di Mazal Fashion S.r.l., con efficacia subordinata all'ottenimento del provvedimento di ammissione a negoziazione su Euronext Growth Milan delle Azioni di Eligo;
- (ii) di dare esecuzione, con efficacia subordinata all'ottenimento del provvedimento di ammissione a negoziazione delle Azioni di Eligo, all'aumento di capitale a titolo oneroso, in via scindibile, a servizio della conversione degli strumenti finanziari partecipativi riservati a CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio", per complessivi Euro 600.000,00, con emissione di massime n. 427.009 azioni ad un prezzo pari a Euro 1,41 ciascuna, ai sensi dell'art. 2441, 5 e 6 comma, del Codice Civile;
- (iii) di dare parziale esecuzione alla delega allo stesso attribuita ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria dei soci del 28 novembre 2022, aumentando il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un ammontare complessivo pari a massimi Euro 1.000.000,20 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 425.532 azioni ordinarie al prezzo di Euro 2,35 ciascuna, aventi godimento regolare e caratteristiche identiche a quelle delle altre azioni della Società in circolazione, da offrirsi in sottoscrizione a Investitori Professionali ai fini della costituzione del flottante minimo necessario all'ammissione a negoziazione delle azioni della società su Euronext Growth Milan (l'**"Aumento di Capitale"**).

L'ammissione delle Azioni ordinarie dell'Emittente su Euronext Growth Milan - Segmento Professionale è prevista per il 23 dicembre 2022. La Data di Inizio delle Negoziazioni è prevista per il 28 dicembre 2022.

6.4 Programmi futuri

I programmi futuri della Società e del Gruppo si incentrano principalmente sulle seguenti linee guida strategiche:

- (i) effettuare investimenti volti a migliorare e garantire un costante aggiornamento del *marketplace* e della piattaforma proprietaria E.L.S.A.: l'obiettivo collegato alla piattaforma è quello di abilitare i *brand* Made in Italy creando uno *store* digitale e personalizzato, selezionando Stylist dedicati per ciascun *brand* e formati attraverso l'Academy. Lo sviluppo della piattaforma E.L.S.A. è volto a digitalizzare completamente l'esperienza di acquisto attraverso una *dashboard* personalizzata, mantenendo comunque l'opportunità di accesso fisico e contatto diretto con il cliente, ma con la possibilità di andare *live commerce* in *real time*;
- (ii) effettuare investimenti in attività di *sales & marketing* volti, da un lato, ad aumentare il numero di Stylist attivi e le loro performance, e dall'altro ad aumentare il numero di brand e prodotti presenti nel *marketplace* espandendo il proprio *business* anche alla commercializzazione di prodotti non strettamente legati al mercato dell'abbigliamento. In particolare, con riguardo agli Stylist, l'importanza della personalizzazione, richiede di ampliare e rafforzare la *community* di personal Stylist per rispondere alle specifiche esigenze di ciascun cliente; l'obiettivo di crescita organica prevede una diffusione capillare del servizio sul territorio e un consolidamento della componente digitale e di quella fisica;
- (iii) effettuare investimenti e attività di *marketing*, sia *online* sia *offline*, volti ad aumentare la *brand awareness* di Eligo e la notorietà della piattaforma proprietaria;
- (iv) finalizzare il processo di integrazione della società recentemente acquisita Masel e il rilancio del *brand* stesso, nonché il rilancio del marchio Meltin'Pot, anch'esso frutto di recente acquisizione.

Concretizzare la possibilità di espandere il *business* del Gruppo in altri Paesi, oltre la logica nazionale, in un'ottica di internazionalizzazione. In particolare, il *management* del Gruppo ha l'obiettivo di diffondere il servizio nelle città europee con oltre 500.000 abitanti, che presentano una forte sensibilità *fashion* e una grande presenza di potenziali clienti e di potenziali Stylist, sulla base di studi di opportunità interni e parametri qualitativi e quantitativi appositamente individuati.

6.5 Eventuale dipendenza dell'Emittente da brevetti o licenze, da contratti industriali, commerciali o finanziari o da nuovi procedimenti di fabbricazione

Alla Data di Ammissione, l'attività della Società non dipende in modo rilevante da marchi, brevetti, licenze o processi di fabbricazione di terzi, ovvero da contratti industriali, commerciali o finanziari, singolarmente considerati.

6.6 Fonti delle dichiarazioni dell'Emittente riguardo la propria posizione concorrenziale

Le dichiarazioni dell'Emittente riguardo la propria posizione concorrenziale sono frutto di stime ed elaborazioni interne alla Società, sulla base di quanto emerge dalle fonti terze elencate al precedente Paragrafo 6.2 in termini di dimensione e caratteristiche del mercato di riferimento.

6.7 Principali investimenti

6.7.1 Investimenti effettuati nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022

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

Per quanto attiene al periodo chiuso al 30 giugno 2022, trattandosi del primo bilancio consolidato redatto dal Gruppo Eligo, non è possibile dare evidenza degli investimenti effettuati nel semestre.

Gli investimenti dell'Emittente relativi alle immobilizzazioni immateriali al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente:

(Dati in migliaia di Euro)	Costi d'impianto e ampliamento	Diritti di brevetto industriale e di utilizz. opere d'ingegno	Concessioni, licenze, marchi e diritti simili	Immobilizzaz. immateriali in corso	Altre	Totale
Investimenti al 31 dicembre 2021	14	-	1.000	44	18	1.077
Totale	14	-	1.000	44	18	1.077

Gli investimenti in immobilizzazioni immateriali realizzati dall'Emittente al 31 dicembre 2021 sono pari a complessivi Euro 1.070 mila, principalmente riferibili (i) all'acquisto della proprietà del marchio Meltin'Pot per Euro 1.000 mila e (ii) all'incremento delle immobilizzazioni in corso derivanti da fatture di consulenza per lo sviluppo della piattaforma proprietaria E.L.S.A. ancora in corso di implementazione per Euro 20 mila e consulenze ricevute per l'attività di quotazione per Euro 24 mila.

Gli incrementi registrati al 31 dicembre 2021 tra le "Altre" immobilizzazioni immateriali fanno riferimento a spese di ristrutturazione di locali in affitto (migliorie beni di terzi).

Gli investimenti dell'Emittente relativi alle immobilizzazioni materiali al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente:

(Dati in migliaia di Euro)	Attrezzature industriali	Altre immobilizzazioni materiali	Totale
Investimenti al 31 dicembre 2021	0	1	1
Totale	-	1	1

Con riguardo alle immobilizzazioni materiali, si rileva unicamente un incremento di circa Euro 1 mila delle altre immobilizzazioni materiali afferente alla voce mobili e arredi.

Gli investimenti dell'Emittente relativi alle immobilizzazioni finanziarie, con particolare riferimento alle partecipazioni, al 31 dicembre 2021 sono riportati nella tabella seguente:

Partecipazioni (Dati in migliaia di Euro)	Totale
Investimenti 2021	18
Totale	18

Infine, tra gli investimenti messi in atto dall'Emittente nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021, con riguardo alle immobilizzazioni finanziarie si segnala, come già precedentemente menzionato, che in data 21 dicembre 2022 l'Emittente ha acquisito il 100% delle quote del capitale sociale della società Masel, ad un corrispettivo pari a Euro 10 mila, oltre a oneri connessi alla transazione, per un totale di circa Euro 18 mila.

6.7.2 Investimenti effettuati sino alla Data del Documento di Ammissione

In data 1° agosto 2022 l'Emittente ha deliberato la costituzione di una nuova società denominata Ellis Island Brands Group S.r.l. che ha per oggetto attività orientate allo sviluppo, alla produzione e alla commercializzazione di prodotto e/o servizi innovativi ad alto valore tecnologico rivolti in particolare alla gestione e promozione di *brand* nel settore *fashion*.

La costituzione della società è avvenuta congiuntamente a partner industriali e *manager* con competenze specifiche; in particolare, l'Emittente detiene il 45% delle quote del capitale sociale della neo-costituita, per le quali ha sostenuto un investimento pari a Euro 35 mila.

Alla Data del Documento di Ammissione, non sono stati realizzati altri investimenti che rappresentano impegni definitivi e/o vincolanti per l'Emittente.

6.7.3 Investimenti in corso di realizzazione

Alla Data di Ammissione non vi sono investimenti significativi in corso di realizzazione ovvero in relazione ai quali la Società abbia assunto impegni definitivi.

6.7.4 Informazioni riguardanti le joint ventures e le imprese in cui l'Emittente detiene una quota di capitale tale da poter avere un'incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente stesso

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non detiene quote di capitale in *joint ventures* o in società diverse da quelle facenti parti del Gruppo tali da poter avere un'incidenza notevole sulla valutazione delle attività e passività, della situazione finanziaria o dei profitti e delle perdite dell'Emittente stesso. Per maggiori informazioni al riguardo si rimanda al successivo Capitolo VII, Paragrafo 7.2 del Documento di Ammissione.

6.7.5 Problematiche ambientali

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

CAPITOLO VII – STRUTTURA ORGANIZZATIVA

7.1 Descrizione del gruppo cui appartiene l’Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, il capitale sociale di Eligo è detenuto come segue:

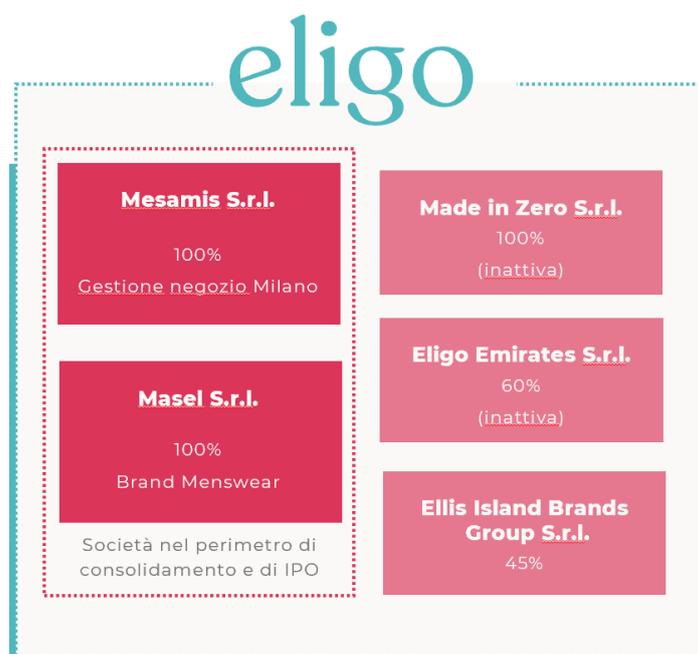
Alla Data del Documento di Ammissione, l’Emittente è controllata di diritto ai sensi dell’art. 2359, comma 1, n. 1, del Codice Civile da Eligo Technologies, titolare di una partecipazione pari a circa il 69,95% del capitale sociale dell’Emittente.

La Società ritiene di non essere soggetta ad attività di direzione e coordinamento ai sensi degli articoli 2497 e seguenti del Codice Civile, in quanto: (i) le principali decisioni relative alla gestione dell’Emittente sono prese all’interno degli organi societari propri dell’Emittente stesso; (ii) al Consiglio di Amministrazione dell’Emittente compete, tra l’altro, l’esame e l’approvazione dei piani strategici, industriali e finanziari e i *budget* dell’Emittente, l’esame e l’approvazione delle politiche finanziarie e di accesso al credito dell’Emittente, l’esame e l’approvazione della struttura organizzativa dell’Emittente, la valutazione dell’adeguatezza dell’assetto organizzativo, amministrativo e contabile della Società; (iii) l’Emittente opera in piena autonomia rispetto alla conduzione dei rapporti con la clientela e con i fornitori, senza che vi sia alcuna ingerenza di soggetti estranei all’Emittente.

Per maggiori informazioni in merito ai principali azionisti dell’Emittente si rinvia alla Sezione I, Capitolo XIV, Paragrafo 14.1 del Documento di Ammissione.

7.2 Descrizione delle società del gruppo

Alla Data del Documento di Ammissione l’Emittente detiene una partecipazione pari al 100% del capitale sociale rispettivamente di (i) Masel S.r.l.; (ii) Mesamis S.r.l.; e (iii) Made in Zero S.r.l.; nonché (iii) una percentuale pari al 60% del capitale sociale di Eligo Emirates S.r.l. e (iv) una partecipazione pari al 45% in Ellis Island Brands Group S.r.l..



CAPITOLO VIII – CONTESTO NORMATIVO

8.1 Descrizione del contesto normativo

Nello svolgimento della sua attività l'Emittente ritiene di operare in sostanziale conformità alla normativa di riferimento e, alla Data del Documento di Ammissione, non è a conoscenza di eventuali modifiche alla suddetta normativa che possano avere impatti significativi sull'operatività aziendale.

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

Proprietà intellettuale

Gli *asset* intangibili del Gruppo sono prevalentemente costituiti da ampi portafogli di diritti di proprietà intellettuale e industriale, composti da marchi, nomi a dominio, *software*, depositati e tutelati sia a livello nazionale sia europeo ed internazionale.

La principale normativa relativa alla tutela dei diritti di proprietà intellettuale e industriale a cui è soggetta l'attività del Gruppo è così sintetizzabile:

- i marchi, registrati a livello nazionale, europeo e internazionale, così come i nomi a dominio, sono disciplinati (i) dal D.Lgs. 10 febbraio 2005 n. 30, ovvero sia il Codice della proprietà industriale ("CPI"); (ii) dalla Direttiva (UE) 2015/2436 sul riavvicinamento delle legislazioni degli Stati membri in materia di marchi d'impresa; (iii) dal Regolamento (UE) 2017/1001 sul marchio dell'Unione Europea; (iv) dal protocollo di Madrid concernente la registrazione internazionale dei marchi di impresa; (v) dall'accordo di Madrid concernente la registrazione internazionale dei marchi di impresa.
- i segreti commerciali e il *know-how* sono tutelati quali diritti di proprietà intellettuale non registrati ai sensi della Direttiva (UE) 943/2016 e del CPI, qualora vengano soddisfatti i seguenti requisiti: (i) segretezza, nel senso che il *know-how* non è generalmente noto o facilmente accessibile alle persone che normalmente si occupano del tipo di informazioni in questione; (ii) valore commerciale in ragione della sua natura segreta; (iii) soggetto a ragionevoli misure di segretezza.
- il diritto d'autore è disciplinato dalla legge n. 633 del 1941, nota come Legge sul diritto d'autore, ai sensi della quale il diritto si acquisisce con la creazione dell'opera dell'ingegno avente carattere creativo (e.g., opere letterarie, opere relative a arti figurative e architettura, ecc.) senza che sia necessario da parte dell'autore un qualunque adempimento formale. Ai sensi di tale disciplina l'autore ha il diritto esclusivo di pubblicare l'opera e di utilizzarla economicamente in ogni forma e modo, nei limiti e per gli effetti fissati dalla legge e anche dopo la cessione dei diritti a soggetti terzi, può rivendicare la paternità dell'opera e può opporsi a qualsiasi deformazione, mutilazione o altra modificazione dell'opera stessa, che possa essere di pregiudizio al suo onore o alla sua reputazione. I diritti di utilizzazione economica durano per tutta la vita dell'autore e fino a 70 anni dopo la sua morte. Trascorso tale periodo l'opera cade in pubblico dominio. A livello internazionale alcuni dei più importanti trattati deputati alla disciplina del diritto d'autore sono (i) la Convenzione di Berna sulla protezione delle opere letterarie ed artistiche, del 9 settembre 1866; (ii) gli Accordi TRIPS, acronimo per *The Agreement on Trade Related Aspects of Intellectual Property Rights* del 1994. A livello europeo le direttive più rilevanti sono (i) la Direttiva 91/250/CEE relativa alla

tutela dei programmi per elaboratori (recepita in Italia con D.Lgs. n. 518 del 29 dicembre 1992); (ii) la Direttiva 92/100/CEE relativa al diritto di noleggio, di prestito e di diritti connessi al diritto d'autore recepita in Italia dal D.Lgs. n. 685 del 16 novembre 1994, poi sostituita dalla direttiva 2006/115/CE del Parlamento europeo e del Consiglio; (iii) la Direttiva 96/9/CE sulle banche dati, recepita nel nostro Paese con il D.L. n. 169/99; (iv) la Direttiva 2012/28/UE del Parlamento e del Consiglio su taluni utilizzi delle opere orfane (opere di autore ignoto o non rintracciabile).

A integrazione di quanto sopra, rientrano nell'ambito di protezione della Legge sul diritto d'autore anche il *software* e le banche dati, *assets* tutelati anche a livello europeo ed internazionale ai sensi degli accordi TRIPS. Oggetto della tutela è il *software* in tutte le sue forme di espressione che consentono di riprodurlo nei diversi linguaggi informatici, quali il codice sorgente e il codice oggetto, estendendosi anche a tutti i materiali preparatori per la progettazione del programma stesso. Il titolo originario dell'acquisto del diritto d'autore è costituito dalla creazione dell'opera, senza che siano necessarie formalità costitutive o adempimenti di alcun tipo.

Protezione dei dati personali e privacy

L'attività del Gruppo è soggetta al rispetto della normativa in materia di protezione dei dati personali e *privacy*, in particolare:

- il *Regolamento (UE) 679/2016 del Parlamento Europeo e del Consiglio del 27 aprile 2016 relativo alla protezione delle persone fisiche con riguardo al trattamento dei dati personali, nonché alla libera circolazione di tali dati e che abroga la Direttiva 95/46/CE (General Data Protection Regulation - "GDPR")*, direttamente e pienamente applicabile in tutti gli Stati membri dell'Unione Europea dal 25 maggio 2018, in sostituzione delle disposizioni normative nazionali incompatibili;
- il Decreto legislativo 30 giugno 2003, n. 196, c.d. *Codice in materia di protezione dei dati personali* ("**Codice Privacy**") come adeguato al GDPR da parte del Decreto legislativo 10 agosto 2018, n. 101, quest'ultimo entrato in vigore il 19 settembre 2018;
- i provvedimenti dell'Autorità di controllo designata per l'Italia, anche ai fini dell'attuazione del GDPR, ossia il Garante per la protezione dei dati personali ("**Garante**"), un'autorità amministrativa indipendente istituita dalla L. 31 dicembre 1996, n. 675 (c.d. "legge sulla *privacy*"), disciplinata dal Codice Privacy e dotata di una serie di compiti, funzioni e poteri di indagine e correttivi, ivi incluse la richieste di informazioni e di esibizione dei documenti a titolari e responsabili del trattamento, la disposizione di accertamenti, l'adozione di provvedimenti correttivi e l'irrogazione di sanzioni amministrative pecuniarie.

Il mancato rispetto delle disposizioni del GDPR e del Codice Privacy, nonché dei provvedimenti del Garante, può comportare *inter alia*:

- a. l'irrogazione di sanzioni amministrative pecuniarie fino a Euro 10.000.000,00 (dieci milioni) o per le imprese, fino al 2% del fatturato mondiale totale annuo dell'esercizio precedente, se superiore, per la violazione di disposizioni quali – a titolo esemplificativo e non esaustivo – gli obblighi del titolare del trattamento e del responsabile del trattamento in materia di:
 - consenso dei soggetti minori;
 - *data protection by design* e *data protection by default*;

- accordi tra contitolari del trattamento o tra titolari e responsabili del trattamento;
 - tenuta del registro dei trattamenti;
 - adozione di misure di sicurezza tecniche e organizzative per la protezione dei dati personali;
 - notifica di *data breach* alle Autorità di controllo;
 - effettuazione di un *data protection impact assessment* (DPIA);
 - designazione di una responsabile per la protezione dei dati (DPO);
- b. l'irrogazione di sanzioni amministrative pecuniarie fino a Euro 20.000.000,00 (venti milioni) o per le imprese, fino al 4% del fatturato mondiale totale annuo dell'esercizio precedente, se superiore, per la violazione – a titolo esemplificativo e non esaustivo – di disposizioni nei seguenti ambiti:
- principi di base del trattamento di dati personali (e.g. liceità, correttezza, minimizzazione, limitazione della conservazione, responsabilizzazione).
 - condizioni relative al consenso dei soggetti interessati;
 - diritti dei soggetti interessati (e.g. diritto di accesso, diritto alla cancellazione o all'oblio, diritto di opposizione);
 - trasferimenti di dati personali a un destinatario in un paese terzo o un'organizzazione internazionale;
 - obblighi delle legislazioni degli Stati membri adottate a norma del capo IX del GDPR (e.g. trattamenti dei dati nell'ambito dei rapporti di lavoro);
 - inosservanza di un ordine, di una limitazione provvisoria o definitiva di trattamento o di un ordine di sospensione dei flussi di dati delle Autorità di controllo;
 - negato accesso all'Autorità di controllo in relazione ai poteri di indagine.
- c. nelle fattispecie più gravi, la comminazione di sanzioni penali da parte dell'Autorità giudiziaria, quali il trattamento illecito di dati (art. 167 Codice Privacy), la comunicazione e diffusione illecita di dati personali oggetto di trattamento su larga scala (art. 167-bis Codice Privacy), la falsità nelle dichiarazioni al Garante (art. 168 Codice Privacy) o l'inosservanza dei relativi provvedimenti (art. 170 Codice Privacy).
- d. il diritto dei soggetti interessati di ottenere dal titolare o dal responsabile del trattamento il risarcimento dei danni, materiali o immateriali, causati da una violazione della normativa in materia di protezione dei dati personali (art. 82 GDPR).

Normativa in materia di PMI innovative

Il Decreto Legge n. 3 del 24 gennaio 2015 (c.d. "**Investment Compact**"), convertito dalla Legge n. 33 del 24 marzo 2015, definisce le PMI innovative come le piccole e medie imprese, come definite dalla raccomandazione 2003/361/CE, costituite sotto forma di società di capitali o società cooperative, in possesso dei seguenti requisiti cumulativi:

- la residenza in Italia, ai sensi dell'articolo 73 del Decreto del Presidente della Repubblica n. 917 del 22 dicembre 1986, o in Stati membri dell'Unione europea o in Stati aderenti all'accordo sullo spazio economico europeo, purché abbiano una sede produttiva o una filiale in Italia;
- la certificazione dell'ultimo bilancio e dell'eventuale bilancio consolidato redatto da un revisore contabile o da una società di revisione iscritti nel registro dei revisori contabili;
- le loro azioni non sono quotate su un mercato regolamentato;
- l'assenza di iscrizione al registro speciale previsto all'articolo 25, comma 8, del Decreto Legge n. 179 del 18 ottobre 2012, convertito, con modificazioni, dalla legge n. 221 del 17 dicembre 2012; nonché
- la sussistenza di due dei seguenti requisiti:
 - volume di spesa in ricerca, sviluppo e innovazione in misura uguale o superiore al 3% della maggiore entità fra costo e valore totale della produzione della PMI innovativa. Dal computo per le spese in ricerca, sviluppo e innovazione sono escluse le spese per l'acquisto e per la locazione di beni immobili; nel computo sono incluse le spese per acquisto di tecnologie ad alto contenuto innovativo. Ai fini dell'applicazione della normativa in esame, in aggiunta a quanto previsto dai principi contabili, sono altresì da annoverarsi tra le spese in ricerca, sviluppo e innovazione: le spese relative allo sviluppo precompetitivo e competitivo, quali sperimentazione, prototipazione e sviluppo del piano industriale; le spese relative ai servizi di incubazione forniti da incubatori certificati come definiti dall'articolo 25, comma 5, del Decreto Legge n. 179 del 18 ottobre 2012, convertito, con modificazioni, dalla Legge n. 221 del 17 dicembre 2012; i costi lordi di personale interno e consulenti esterni impiegati nelle attività di ricerca, sviluppo e innovazione, inclusi soci ed amministratori; le spese legali per la registrazione e protezione di proprietà intellettuale, termini e licenze d'uso. Le spese risultano dall'ultimo bilancio approvato e sono descritte in nota integrativa;
 - impiego come dipendenti o collaboratori a qualsiasi titolo, in percentuale uguale o superiore al quinto della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di titolo di dottorato di ricerca o che sta svolgendo un dottorato di ricerca presso un'università italiana o straniera, oppure in possesso di laurea e che abbia svolto, da almeno tre anni, attività di ricerca certificata presso istituti di ricerca pubblici o privati, in Italia o all'estero, ovvero, in percentuale uguale o superiore a un terzo della forza lavoro complessiva, di personale in possesso di laurea magistrale ai sensi dell'articolo 3 del Decreto del Ministro dell'istruzione, dell'università e della ricerca n. 270 del 22 ottobre 2004;
 - titolarità, anche quali depositarie o licenziatarie di almeno una privativa industriale, relativa a una invenzione industriale, biotecnologica, a una topografia di prodotto a semiconduttori o a una nuova varietà vegetale ovvero titolarità dei diritti relativi ad un programma per elaboratore originario registrato presso il Registro pubblico speciale per i programmi per elaboratore, purché tale privativa sia direttamente afferente all'oggetto sociale e all'attività di impresa.

CAPITOLO IX – INFORMAZIONI SULLE TENDENZE PREVISTE

9.1 Tendenze recenti sui mercati in cui opera il Gruppo

Fatto salvo quanto segue, a giudizio dell'Emittente, dal 30 giugno 2022 sino alla Data di Ammissione, non si sono manifestate tendenze particolarmente significative nell'andamento della produzione, ovvero nell'evoluzione dei costi e dei prezzi di vendita, nonché nell'andamento delle vendite in grado di condizionare, in positivo o in negativo, l'attività dell'Emittente, né si sono verificati cambiamenti significativi dei risultati finanziari.

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

Alla Data di Ammissione sulla base delle informazioni disponibili, l'Emittente non è a conoscenza di tendenze, incertezze, richieste, impegni o fatti noti che potrebbero ragionevolmente avere ripercussioni significative sulle prospettive della Società almeno per l'esercizio in corso.

Per completezza si segnala che gli scenari di sensitività del Piano ipotizzano fabbisogni finanziari, non coperti dai flussi di cassa generati nei 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione, con un picco massimo nel mese di settembre 2023 per Euro 45 mila nonché un ulteriore fabbisogno finanziario per il periodo prospettico 2024, non coperto dai flussi di cassa generati nello stesso periodo, con un picco massimo di fabbisogno finanziario nel mese di febbraio 2024 per Euro 442 mila.

CAPITOLO X – PREVISIONI E STIME DEGLI UTILI

Il Documento di Ammissione non contiene previsioni o stime di utili.

CAPITOLO XI – ORGANI DI AMMINISTRAZIONE, DI DIREZIONE O DI VIGILANZA E PRINCIPALI DIRIGENTI

11.1 Organi sociali e principali dirigenti

11.1.1 Consiglio di Amministrazione

Alla Data di Ammissione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (il “**Consiglio di Amministrazione**”) è composto da 7 membri, che resteranno in carica fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024. Gli amministratori in carica alla Data di Ammissione sono stati nominati dall'Assemblea in data 29 luglio 2022, salvo per quanto riguarda i Consiglieri Giuseppe Catella e Luisa Francesca Anna Casarano i quali sono stati nominati dall'Assemblea dei soci del 19 dicembre 2022 previo incremento del numero di componenti del Consiglio di Amministrazione.

La seguente tabella indica i componenti del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data di Ammissione, precisando, oltre al nominativo, anche la carica, il luogo e la data di nascita.

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Francesco Rubinacci	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Napoli, 8 gennaio 1971
Luciana Naomi Kohashi Catella	Amministratore Delegato	San Paolo (Brasile), 16 luglio 1979
Giuseppe Catella	Consigliere	Bari, 20 giugno 1979
Fabio Brigante	Consigliere	Nocera Inferiore (SA), 30 agosto 1982
Alberto Dell'Acqua	Consigliere	Milano, 16 settembre 1976
Massimo Giacomino	Consigliere	Fidenza (PR), 1 aprile 1972
Luisa Francesca Anna Casarano	Consigliere	Casarano (LE), 5 agosto 1992

I componenti del Consiglio di Amministrazione sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società in Milano Via Pietro Mascagni n. 15.

In data 19 dicembre 2022, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente ha provveduto a verificare che tutti gli Amministratori sono in possesso dei requisiti di onorabilità di cui all'art. 147-*quinquies* del TUF.

Viene di seguito riportato un sintetico *curriculum vitae* dei componenti del Consiglio di Amministrazione, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Francesco Rubinacci

Il dott. Rubinacci vanta una significativa esperienza, anche sul piano internazionale, in pianificazione e controllo, finanza, *supply chain* e acquisti, IT. Vanta, inoltre, diretta esperienza in complesse operazioni di *turnaround*, acquisizioni, ristrutturazioni organizzative e gestione del cambiamento.

Luciana Naomi Kohashi Catella

Co-fondatrice e Amministratore Delegato di Eligo sin dalla sua fondazione, la dott.ssa Kohashi Catella dopo il conseguimento della laurea magistrale in Economia Aziendale conseguita nel 2003 a Sao Paulo, Brasile, nel 2018 ha conseguito un *executive master in business administration* presso SDA Bocconi, Milano.

Giuseppe Catella

Investment manager con 19 anni di esperienza in istituzioni finanziarie e *asset management*. Esperto di immobili, turismo e NPL. Specialista nell'esecuzione di acquisizioni grandi e complesse, nello sviluppo del *business*, nell'*origination* e nel *fundraising*. Interessato a innovazione, *fashion-tech*, *retail-tech*, tecnologie rivoluzionarie, *startup early stage* e società civile.

Luisa Francesca Anna Casarano

Dopo una laurea triennale in Economia e Tecnica della comunicazione aziendale e una laurea magistrale in Strategie d'impresa, entrambe conseguite presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore, la dott.ssa Casarano vanta una significativa esperienza quale *auditor* presso Ria Grant Thornton S.p.A.. È inoltre *chief accounting officer* di Gianel Shoes S.r.l. dove si occupa della direzione del dipartimento di amministrazione, finanza e controllo dell'impresa.

Alberto Dell'Acqua

Il dott. Dell'Acqua si è laureato in Economia Aziendale presso l'Università Bocconi di Milano e successivamente ha conseguito un Dottorato di Ricerca in Finanza Aziendale presso l'Università degli Studi di Trieste, svolgendo un periodo di ricerca come *visiting research fellow* presso la *School of Finance and Economics* della *University of Technology* di Sydney. Dal 2015 al 2021 è Direttore del Master in Corporate Finance presso la SDA Bocconi School of Management.

In ambito accademico è autore di numerose pubblicazioni su riviste scientifiche nazionali e internazionali *peer-reviewed* e monografie su tematiche di finanza aziendale e governo societario. Ha svolto progetti di ricerca commissionati da alcune tra le più autorevoli associazioni economiche ed istituzioni italiane.

Nel 2019 viene nominato Presidente del Consiglio di Amministrazione di Italgas S.p.A., società *leader* nella distribuzione di gas naturale in Italia e quotata presso la Borsa Italiana. Vanta inoltre ulteriori incarichi quale membro del Consiglio di Amministrazione e Consigliere Indipendente di società nel settore energetico a partecipazione pubblica e società di quotate su Euronext Growth Milan.

Massimo Giacomino

Laureato in Economia e Commercio all'Università degli Studi di Parma, ho maturato oltre 20 anni di esperienza nella consulenza, nella gestione e strutturazione di operazioni di M&A con particolare *focus* sul Mid Market, assistendo sia PMI a gestione familiare che gruppi industriali operanti in diversi settori (*fashion, business services, IT, industrial*) in operazioni *sell side* e *buy side* sia a livello nazionale che internazionale. Nel corso della sua carriera il Dott. Giacomino ha sviluppato competenze molto approfondite in tema di analisi di bilancio, valutazione aziendale e redazione di piani industriali.

Fabio Brigante

Negli ultimi 15 anni il dott. Brigante si è specializzato nella conoscenza del tessuto imprenditoriale italiano e nella partecipazione alla creazione di un mercato dei capitali utile a valorizzarlo. Da agosto 2022 ha lanciato la figura dell'IPOCoach, un *temporary manager* a supporto dell'azionista e del *management* per cogliere le opportunità del processo di IPO. Ha deciso di creare una propria società che potesse valorizzare l'esperienza effettuata lavorando in Borsa Italiana S.p.A. come responsabile dell'*origination*. Ha maturato una forte conoscenza sia dei principali settori del Made in Italy che dei nuovi *trend* settoriali nati con le native digitali. Visitare costantemente i distretti italiani e le sue eccellenze ha consentito al dott. Brigante di apprezzare le loro caratteristiche per essere al fine di valorizzarle in Borsa Italiana.

La seguente tabella indica le società di capitali o di persone (diverse dall'Emittente e dalle società del Gruppo) in cui i membri del Consiglio di Amministrazione sono o siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa il loro *status* alla Data di Ammissione.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato della carica	Stato della partecipazione
Francesco Rubinacci	Functional S.r.l.	Consigliere	In carica	-
	Monshareart S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	MPD SME Capital One S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	In carica	-
	Eligo Technologies S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	Manifattura Loro Piana S.r.l.	Procuratore Speciale	In carica	-
	Loro Piana S.p.A.	Procuratore	In carica	-
	Istarter S.p.A.	Consigliere	Cessata	-
	Whirpool Emea S.p.A.	Procuratore Speciale	Cessata	-
	Ilva S.p.A.	Procuratore	Cessata	-
	Eligo Techonolgies S.r.l.	Socio (2,90%)	-	In essere
	Monshareart S.r.l.	Socio (35,7%)	-	In essere
	Clubdealonline S.p.A.	Socio (0,14%)	-	In essere
	MPD SME Capital One S.r.l.	Socio (1,8%)	-	In essere
	Wesailin S.r.l.	Socio (30%)	-	In essere
Wishraiser LTD	Socio (0,45%)	-	In essere	
Luciana Naomi Kohashi Catella	Eligo Technologies S.r.l.	Amministratore Delegato	In carica	-
	Ellis Island Brands Group S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	Eligo Technologies S.r.l.	Socio (22,10%)	-	In essere
Giuseppe Catella	Eligo Technologies S.r.l.	Socio (27,85%)	-	In essere
Luisa Francesca Anna Casarano	Ellis Island Brands Group S.r.l.	Consigliere	In carica	-
	D&C Holding S.a.s.	Socio (10%)	-	In essere

	Gruppo Tag 2 S.r.l.	Socio (50%)	-	Cessata
	Azzurra S.r.l.	Socio (18%)	-	Cessata
Alberto Dell'Acqua	Fincantieri S.p.A.	Consigliere	In carica	-
	CleanBnb S.p.A.	Consigliere Indipendente	In carica	-
	PRISMI S.p.A.	Consigliere Indipendente	In carica	-
	ASM Vendita e Servizi S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	HBI S.r.l.	Consigliere Indipendente	In carica	-
	Madison Corporate Finance S.r.l.	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione e Amministratore Delegato	In carica	-
	Madison Capital S.r.l.	Vicepresidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	FT System S.r.l.	Membro dell'Organismo di Vigilanza	In carica	-
	Italgas S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata	-
	The Best Place S.r.l.	Consigliere Indipendente	Cessata	-
	Aumarala S.r.l.	Socio (97%)	-	In essere
	Fabio Brigante	Rinaldi S.p.A.	Consigliere	In carica
Rippana S.r.l.		Amministratore Unico	In carica	-
La Fenice S.r.l.		Socio (0,38%)	-	In essere
Yakkyo S.r.l.		Socio (0,06%)	-	In essere
Epicura S.r.l.		Socio (0,05%)	-	In essere
Creationdose		Socio (0,1%)	-	In essere
Milano multiverse		Socio (3%)	-	In essere
Bh lending		Socio (5%)	-	In essere
Key Capital		Socio (1%)	-	Cessata
Massimo Giacomino	Mazal Capital S.r.l.	Amministratore Unico	In carica	-
	Mazal Pharma S.r.l.	Amministratore Unico	In carica	-
	Mazal Life S.r.l.	Amministratore Unico	In carica	-
	Mazal Labs S.r.l.	Amministratore Unico	In carica	-
	Mazal Fashion S.r.l.	Amministratore Unico	In carica	-
	Mazal Real Estate S.r.l.	Consigliere	In carica	-
	Mazal 6 S.r.l.	Amministratore Unico	In carica	-
	Mazal Holding S.p.A.	Socio (0,94%)	-	In essere

Alla Data del Documento di Ammissione nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha rapporti di parentela con gli altri membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, con i componenti del Collegio Sindacale ovvero con i *key managers* della Società, fatta eccezione per l'Amministratore Delegato Luciana Naomi Kohashi Catella la quale è coniugata con il Consigliere Giuseppe Catella e per il Presidente del Consiglio di Amministratore Francesco Rubinacci il quale è coniugato con la dott.ssa Sara Modica, *Chief People and Culture Officer* della Società.

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode o bancarotta né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a procedure di bancarotta,

amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né, infine, è stato sottoposto a incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o a interdizione da parte di un tribunale dalla carica di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

Poteri attribuiti agli Amministratori ed al Consiglio di Amministrazione

L'organo amministrativo è investito dei più ampi poteri per l'amministrazione ordinaria e straordinaria della società e, più segnatamente, ha la facoltà di compiere tutti gli atti che ritenga opportuni per l'attuazione e il raggiungimento degli scopi sociali, esclusi soltanto gli atti che la legge e lo statuto riservano all'assemblea.

Il Consiglio di Amministrazione, ad eccezione di quelli non delegabili per legge, può delegare le proprie attribuzioni e poteri ad uno o più amministratori delegati, determinando i limiti della delega.

Luciana Naomi Kohashi Catella

- assicurare la tempestiva e valida formulazione, ai fini della valutazione e delle decisioni del Consiglio di Amministrazione, di obiettivi, strategie (di business, etc.), politiche (delle risorse umane, delle risorse finanziarie, etc.) e scelte macro organizzative (uomini e posizioni chiave) per lo sviluppo della Società;
- assicurare la conduzione e la gestione incisiva della Società, in conformità alle strategie ed alle politiche definite, e dare esecuzione alle deliberazioni del Consiglio di Amministrazione;
- rispondere al Consiglio di Amministrazione dello sviluppo, conduzione e gestione della Società. Più precisamente è responsabile dei risultati, sulla base degli obiettivi, delle strategie e delle politiche approvate;
- curare che l'assetto organizzativo, amministrativo e contabile sia adeguato alla natura ed alle dimensioni della Società;
- sottoporre all'approvazione del Consiglio di Amministrazione le operazioni aventi un significativo rilievo economico, patrimoniale e finanziario, secondo le linee guida ed i criteri approvati dal Consiglio di Amministrazione stesso;
- riferire al Consiglio di Amministrazione, con periodicità mensile, sul generale andamento della Società e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dalla Società;
- coordinare le attività di comunicazione di carattere istituzionale e finanziario per la Società;
- informare gli Amministratori sulle principali novità legislative e regolamentari che riguardano la Società e gli organi sociali;
- assicurare il rispetto delle normative in materia di sicurezza e salute dei lavoratori (D. Lgs. n. 81/2008 e successive modificazioni ed integrazioni), di ambiente ed in materia di tutela delle persone e di altri soggetti rispetto al trattamento dei dati personali (Regolamento U.E. 2016/679).

Inoltre, sono attribuiti alla dott.ssa Luciana Naomi Kohashi Catella tutti gli opportuni poteri per l'ordinaria gestione della Società, da esercitarsi a firma singola nel rispetto di quanto previsto dalla

normativa in materia, dallo statuto sociale, nonché in conformità e nei limiti dei Piani strategici, dei Budget approvati dal Consiglio di Amministrazione ed in particolare il potere di:

- firmare la corrispondenza;
- nel limite di Euro 100.000 per ogni singola operazione acquistare merci, materiali e servizi vari, con l'eccezione degli incarichi di cui al successivo punto 3), necessari per l'ordinario esercizio della società stipulando anche contratti di somministrazione di servizi e di fornitura continuativa;
- nominare e revocare consulenti, attribuendo i relativi incarichi e determinando i relativi compensi, comunque non superiori ad Euro 10.000;
- firmare offerte e/o preventivi per la vendita di forniture o l'erogazione dei servizi rientranti nelle attività di cui all'oggetto sociale, ciascuno di valore non superiore a Euro 200.000;
- approvare, stipulare, modificare, risolvere contratti ciascuno di valore non superiore a Euro 200.000, in qualità di appaltatore o fornitore, aventi ad oggetto le attività previste nell'oggetto sociale, concorrendo anche alle gare indette da soggetti pubblici, organismi di diritto pubblico e/o soggetti privati per l'affidamento di tali contratti, col potere di presentare offerte, sottoscrivere i relativi capitolati, verbali, contratti ed atti di sottomissione e concedere le relative garanzie ai sensi di legge;
- stipulare ed eseguire contratti di mutuo e di finanziamento, con il limite di Euro 200.000 per ciascun esercizio sociale; stipulare ed eseguire contratti di affidamento e di apertura di credito nei confronti del sistema bancario accreditante; emettere ed accettare cambiali entro il limite di Euro 5.000 per ciascun esercizio sociale; stipulare, eseguire ed estinguere contratti di conto corrente di corrispondenza, contratti di deposito, contratti di cassetta di sicurezza sia bancari che postali, compiendo tutte le relative operazioni rientranti nell'oggetto dei detti contratti;
- porre in essere operazioni e pratiche di carattere amministrativo, fiscale, organizzativo nel rispetto delle norme in materia, e così a titolo esemplificativo e non esaustivo: a) curare ogni incombenza di carattere amministrativo e societario presso la C.C.I.A.A. ed il Registro delle Imprese; b) dare corso alle pratiche necessarie presso il Ministero delle Finanze e gli uffici dell'amministrazione finanziaria, nonché assistere alle verifiche della polizia tributaria e di ogni altro organo di controllo e di accertamento, sottoscrivendo i relativi verbali; c) dare corso alle pratiche necessarie presso amministrazioni centrali e periferiche dello Stato, Regioni, enti locali, concessionari del Servizio riscossione tributi, ACI, PRA ed ogni altro ufficio pubblico, archivio e conservatoria nessuno escluso; d) compiere ogni atto connesso all'esercizio del potere di rappresentanza in materia urbanistica ed edilizia comunque connessa e strumentale all'esercizio dell'attività di impresa della società;
- in qualità di datore di lavoro, espletare ogni pratica connessa alla stipula, esecuzione e risoluzione dei rapporti di lavoro del personale dipendente garantendo l'osservanza dei contratti collettivi di lavoro e delle vigenti norme, comprese quelle in materia sindacale, assicurativa, previdenziale, mutualistica e fiscale;
- assolvere, in qualità di datore di lavoro, tutti gli obblighi e i compiti derivanti dalla normativa in materia di sicurezza ed igiene del lavoro; di ecologia e prevenzione incendi; di prevenzione dal rischio di incidenti rilevanti e di tutte le materie disciplinate dalla normativa UTF;

- esercitare ogni azione connessa all'esecuzione dei contratti di assicurazione, effettuando denunce ed autorizzando la liquidazione di sinistri;
- agire in giudizio, entro il limite di Euro 50.000, avanti l'Autorità Giudiziaria Ordinaria, Amministrativa e Tributaria per ogni ordine e grado di giurisdizione, compresi i giudizi di revocazione ed avanti le Magistrature Superiori ed avanti le Magistrature di diritto comunitario, sia come attore sia come convenuto, eleggendo domicilio, nominando e revocando avvocati, procuratori alle liti e periti;
- promuovere ed intervenire nelle procedure concorsuali, monitorie ed esecutive con facoltà di compiere ogni relativo, conseguente ed inerente atto, eleggendo domicilio, nominando e revocando avvocati, procuratori alle liti e periti;
- entro il limite di Euro 50.000, transigere e conciliare ogni controversia, in sede giudiziale e stragiudiziale, nominare arbitri e costituire arbitrati, rituali ed irrituale.
- la specifica funzione, anche ai sensi e per gli effetti tutti del D. Lgs. n. 81/2008 e successive modificazioni ed integrazioni, di gestire, indirizzare ed organizzare gli aspetti in materia di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro; e in particolare i poteri di: a) recepire, a mezzo dei competenti organi di consulenza interni ed esterni alla Società, ogni legge e normativa complementare, modificativa ed integrativa, emanata ed emananda, in materia di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro; b) predisporre, alla stregua delle previsioni contenute nel D. Lgs. n. 81/2008 e successive modificazioni ed integrazioni e con l'ausilio dei competenti organi di consulenza interni alla Società, il documento di valutazione dei rischi per la sicurezza e la salute dei lavoratori ed il programma di attuazione delle misure di prevenzione e protezione conseguenti al documento stesso, nonché di nominare e comunicare la nomina del Responsabile del Servizio di Prevenzione e Protezione; c) assicurare la copertura finanziaria per tutti gli interventi che risultino necessari ed utili per ottemperare alle norme di legge e regolamentari; d) delegare, mediante il conferimento di specifiche procure, le funzioni ed i poteri attribuiti con la presente delibera alle persone inserite nell'organizzazione della Società che egli riterrà più idonee per competenza e capacità professionali a garantire il puntuale e costante adempimento, secondo la miglior diligenza, degli obblighi in materia di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, con l'esclusione tuttavia dei compiti non delegabili da parte dell'Amministratore Delegato; e) informare in via generale, mediante l'emanazione di apposite direttive, coloro che, in forza di specifica procura, risultano e risulteranno incaricati all'adempimento delle funzioni loro delegate in materia di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro; f) rappresentare la Società presso Amministrazioni Pubbliche, Enti ed Uffici Pubblici per compiere tutti gli atti ed operazioni relativi alla sicurezza, alla salute ed all'ambiente; g) compiere comunque tutto quanto necessario od utile per garantire la migliore osservanza da parte della Società di tutte le norme di legge e di regolamento di volta in volta vigenti in materia di tutela della salute e sicurezza nei luoghi di lavoro, nulla escluso ed eccettuato.
- la specifica funzione di assicurare il rispetto della normativa in materia di protezione dei dati personali, di cui al Regolamento U. E. 2016/ 679 e in particolare i poteri di: a) curare tutti gli adempimenti necessari per l'adeguamento ed il rispetto della normativa in materia di tutela dei dati personali, riconoscendogli al riguardo autonomia di spesa; b) curare le modalità del trattamento dei dati personali ivi compreso il profilo della sicurezza; c) procedere, ove

richiesto, alla notifica dei trattamenti e della cessazione degli stessi all'Autorità Garante, nonché richiedere, se necessario, le prescritte autorizzazioni; d) nominare, se lo ritenga opportuno, uno o più "Responsabili" per il trattamento dei dati personali scegliendo tra soggetti che per esperienza, capacità, ed affidabilità forniscano idonee garanzie del pieno rispetto delle vigenti disposizioni in materia di trattamento e sicurezza, attribuendo loro i necessari poteri; e) in caso di mancata designazione del Responsabile, procedere alla nomina degli "Incaricati"; f) impartire al Responsabile e/o agli Incaricati le istruzioni sul trattamento; g) rappresentare validamente la Società sottoscrivendo i necessari atti, documenti e la relativa corrispondenza;

- o delegare, mediante il conferimento di specifiche procure, le funzioni ed i poteri attribuiti con la presente delibera alle persone inserite nell'organizzazione della Società che egli riterrà più idonee per competenza e capacità professionali a garantire il puntuale e costante adempimento, secondo la miglior diligenza, degli obblighi dettati in materia.

11.1.2 Collegio Sindacale

Ai sensi dell'art. 27 dello Statuto, il Collegio Sindacale esercita le funzioni previste dall'art. 2403, del Codice Civile e si compone di 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti che durano in carica per tre esercizi.

Il Collegio Sindacale in carica è stato nominato dall'Assemblea tenutasi in data 29 luglio 2022 e rimarrà in carica fino alla data dell'Assemblea convocata per approvare il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024.

Alla Data di Ammissione, il Collegio Sindacale è così composto:

Nome e Cognome	Carica	Luogo e data di nascita
Fabrizio Redaelli	Presidente del Collegio Sindacale	Milano, 29 gennaio 1960
Giuseppe Tosto	Sindaco effettivo	San Giovanni Rotondo (FG), 27 aprile 1978
Alessandro Gattone	Sindaco effettivo	Milano, 12 novembre 1986
Giovanni Faraone	Sindaco supplente	Gallipoli (LE), 11 giugno 1968
Francesco Gianluca Pacere	Sindaco supplente	Milano, 6 settembre 1971

I componenti del Collegio Sindacale sono domiciliati per la carica presso la sede legale della Società in Milano Via Pietro Mascagni n. 15.

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

Viene di seguito riportato un sintetico *curriculum vitae* dei componenti il Collegio Sindacale, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Fabrizio Radaelli

Il dott. Radaelli, laureato in Economia Aziendale e specializzato in finanza aziendale, è Dottore Commercialista e iscritto al Registro dei Revisori Contabili. Nell'ambito della propria attività si occupa di assistere professionalmente società e gruppi industriali per problematiche finanziarie, contabili e fiscali. Assume incarichi societari in qualità di Amministratore Indipendente, componente del collegio sindacale o revisore contabile, componente dell'Organismo di Vigilanza e Amministratore esecutivo (nell'ambito di specifici progetti straordinari).

Giuseppe Tosto

Laureato in economia e commercio presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano, il dott. Tosto è Dottore Commercialista e Revisore Legale. È co-fondatore e *managing partner* di PMI Audit & Consulting, società di revisione legale e consulenza e sindaco di diverse società anche quotate su Euronext Growth Milan.

Alessandro Gattone

Il dott. Gattone è Equity Partner dello Studio Radaelli & Associati e Of Counsel della società di consulenza Madison Corporate Finance. Laureato in Economia e Management presso l'Università Cattolica del Sacro Cuore di Milano con successiva laurea specialistica in *Markets and business strategies*, è Dottore Commercialista e Revisore Legale. Vanta, inoltre, una significativa esperienza come sindaco e amministratore di diverse società.

Giovanni Faraone

Laureato in Economia Aziendale presso l'Università Commerciale Luigi Bocconi, il dott. Faraone è dottore commercialista iscritto all'Albo dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili di Milano e revisore legale iscritto al Registro dei Revisori Legali. Vanta un'ampia esperienza nel settore della consulenza economico-finanziaria e fiscale a società anche di grandi dimensioni, nonché nella consulenza societaria, di corporate governance e contrattualistica societaria. Dal febbraio 2005 è *equity partner* dello Studio Radaelli & Associati in Milano.

Francesco Gianluca Pacere

Dottore Commercialista e Revisore Contabile, fin dal 2007 il dott. Pacere svolge attività professionale presso un proprio studio professionale sito in Milano. È stato membro di diversi organismi di vigilanza nonché *internal audit* ovvero dirigente preposto di diverse società quotate. Ha esperienza nell'attività di valutazione d'azienda: perizie di stima per conferimenti, valutazione di marchi, cessione di rami d'azienda, e valutazioni d'azienda operanti in diversi settori, tra cui anche SIM.

La seguente tabella indica tutte le società di capitali o di persone (diverse dall'Emittente e dalle società del Gruppo) in cui i membri del Collegio Sindacale sono o siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* della carica o partecipazione alla Data del Documento di Ammissione.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato della carica	Stato della partecipazione
	TOD'S S.p.A	Sindaco effettivo	In carica	-

Fabrizio Redaelli	Vetriere riunite S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Fomas Hop S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	IBF S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Valeo Foods Italia Bidco S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Cristina S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Wizkey S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Pedini S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Thaleia Acquico S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	The Walt Disney Company Italia S.r.l.	Presidente OdV	In carica	-
	Axitea	Presidente OdV	In carica	-
	Università Vita e Saluta San Raffaele	Revisore dei conti	In carica	-
	Caleffi S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Pressco S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Dolciaria Val D'Enza S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Style Capital SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Rivolta Carmignani S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Naviris S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Ancorotti Cosmetics S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Casa di Cura La Madonnina S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Polis Fondi SGR S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Additive Manufacturing HUB S.r.l.	Sindaco effettivo	In carica	-
	Cova Montenapoleone S.r.l.	Sindaco Unico	In carica	-
	Sprig S.p.A.	Sindaco Unico	In carica	-
	Pasticceria Confetteria Cova S.r.l.	Sindaco Unico	In carica	-
	Elaia S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	Auliv RE S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-
	SIAT S.p.A.	Consigliere	In carica	-
	Holland Coordinator and Service Company Italia S.p.A.	Consigliere	In carica	-
	Dueci S.r.l.	Consigliere	In carica	-
	Ale 98 S.r.l.	Consigliere	In carica	-
Because SICAF S.p.A.	Consigliere	In carica	-	
Gibi Bernucci Holding S.r.l.	Consigliere	In carica	-	

2R Corporate Finance S.r.l.	Consigliere	In carica	-
Cervohill S.p.A:	Consigliere	In carica	-
GB Bernucci S.r.l.	Consigliere	In carica	-
VIV Geart S.r.l.	Consigliere	In carica	-
Eagle Pictures S.p.A.	Consigliere	In carica	-
Prima TV S.p.A:	Consigliere	In carica	-
DONE S.r.l.	Consigliere	In carica	-
ePrice S.p.A.	Consigliere	In carica	-
Kevlar S.p.A.	Consigliere	In carica	-
Icon S.r.l.	Amministratore	In carica	-
Carem S.r.l.	Amministratore Unico	In carica	-
Freccia S.r.l.	Liquidatore	In carica	-
Trust AG	Trustee	In carica	-
Beauty Invest S.p.A.	Sindaco	In carica	-
Naviris S.p.A.	Sindaco	In carica	-
Fabbrica Italiana Aromi Speciali S.r.l.	Sindaco	In carica	-
Aromata Group S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
Fabbrica Italiana Aromi Speciali S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
Ale 98 S.r.l.	Amministratore Delegato	In carica	-
M-I Stadio S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
Comdsata S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
Nactarome S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
BE Cause SICAF S.p.A.	Consigliere	In carica	-
Ancorotti Family S.p.A.	Sindaco	Cessata	-
IBF S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
Finanziaria del vetro S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
Spncer Contract S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-
International Media Holding S.p.A.	Sindaco	Cessata	-
Life Care Capital S.p.A.	Sindaco	Cessata	-
Serpeverde S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
DW Group S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
All4labels Italy S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
Thaleia Acquico S.p.A.:	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-
GPS-Rotomet S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-
Jeckerson S.p.A.	Consigliere	Cessata	-
Iseo Serrature S.p.A.	President del Collegio Sindacale	Cessata	-
Fattorie Osella S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
Kedrion S.p.A.	Sindaco, Presidente del Collegio Sindacale, Consigliere	Cessata	-
Confinvest S.L. S.p.A.	Consigliere	Cessata	-
RE P.O.A. S.p.A.	Sindaco effettivo	Cessata	-
Maxel Elettronica S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata	-

	Pharcemi S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata	-	
	Resitape S.r.l.	Consigliere	Cessata	-	
	Dueci S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	Cessata	-	
	B.S.A. S.r.l.	Curatore fallimentare	Cessata	-	
	ePrice S.p.A.	Consigliere	Cessata	-	
	Axitea	Consigliere	Cessata	-	
	S.I.A.T. S.p.A.	Consigliere, membro del comitato per il controllo sulla gestione	Cessata	-	
	IHC S.p.A.	Sindaco	Cessata	-	
	Rothschild & Co Wealth Management Italy S.p.a.	Sindaco supplente	Cessata	-	
	De Wave S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-	
	BE cause SICAF S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-	
	Capital Dev S.p.A.	Consigliere	Cessata	-	
	Meridiana Maintenance S.r.l.	Consigliere	Cessata	-	
	Air Italy S.r.l.	Consigliere	Cessata	-	
	Forno della Rotonda S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	Cessata	-	
	I.P.A.M. S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-	
	ABC S.r.l.	Socio (0,4%)	-	In essere	
	2R S.r.l.	Socio (10%)	-	In essere	
	Done S.r.l.	Socio (1,13%)	-	In essere	
	Madison Capital S.r.l.	Socio (2,5%)	-	In essere	
	Icon S.r.l.	Socio (95%)	-	In essere	
	Radaelli S.r.l.	Socio (16,67%)	-	In essere	
	Redaelli & Associati	Associato (77,5%)	-	In essere	
Giuseppe Tosto	Assolari Luigi & Co. S.p.A.	Sindaco	In carica	-	
	Nespoli Luigi & Co. S.r.l.	Sindaco Unico	In carica	-	
	Carta Stampa S.r.l.	SindacoUnico	In carica	-	
	Nespoli Group S.p.A.	Sindaco	In carica	-	
	Comestero Group S.r.l.	Sindaco Unico	In carica	-	
	AIR Pullman S.p.A.	Sindaco	In carica	-	
	Tierre Group S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-	
	Acquazzurra S.p.A.	Sindaco	In carica	-	
	Suzo-Hap Italy S.r.l.	Sindaco	In carica	-	
	Meglio Questo S.p.A.	Sindaco	In carica	-	
	Ridemovi S.p.A.	Sindaco	In carica	-	
	MorrowSodali S.p.A.	Sindaco	In carica	-	
	Rocket Sharing Company S.p.A.	Sindaco	In carica	-	
	RTM Audit S.r.l.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-	
				In carica	-
		Nemesisquare S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-

	PMI Audit S.p.A.	Presidente del Consiglio di Amministrazione	In carica	-	
	PMI Asseverazioni S.r.l.	Amministratore Unico	In carica	-	
	Galileo Ing S.r.l.	Consigliere	Cessata	-	
	Gamestop Italy S.r.l.	Sindaco	Cessata	-	
	PMI Audit S.r.l.	Socio (52%)	-	In essere	
	Gestim S.r.l.	Socio (4%)	-	In essere	
	RTM Audit S.r.l.	Socio (41%)	-	In essere	
	DOTSTAY S.r.l.	Socio (0,14%)	-	In essere	
	PMI Asseverazioni S.r.l.	Socio (48%)	-	In essere	
Alessandro Gattone	CSL Innova S.r.l.	Amministratore Unico	In carica	-	
	NET Real Estate S.r.l.	Amministratore unico	In carica	-	
	Yali S.r.l.	Amministratore unico	In carica	-	
	Holland Coordinator & Service Company Italia S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-	
	Wizkey S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-	
	MD Equity Partners S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-	
	Imperatori Nardi Immobiliare S.r.l.	Sindaco Unico	In carica	-	
	M2Pictures S.r.l.	Sindaco Unico	In carica	-	
	Agapet S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-	
	ECO Partners S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-	
	Pedini S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-	
	Snoots S.r.l.	Sindaco Unico	In carica	-	
	Mydomus S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-	
	Zato Invest S.p.A.	Sindaco effettivo	In carica	-	
	Zato S.r.l.	Sindaco effettivo	In carica	-	
	Fantini Group Vini S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-	
	Naviris S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-	
	Opera S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-	
	Terroir Acquisition S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-	
	LCC S.p.A. in liquidazione	Sindaco supplente	Cessata	-	
	Net Real Estate S.r.l.	Liquidatore	Cessata	-	
	YALI S.r.l.	Liquidatore	Cessata	-	
	AG Studio Videography S.r.l.s	Amministratore Unico	Cessata	-	
	A.G. International Real Estate S.r.l. in liquidazione	Amministratore	Cessata	-	
	Pedini S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-	
	CSL Innova S.r.l.	Socio (28%)	-	In essere	
	R&A	Socio (5)	-	In essere	
	AG Studio Videography	Socio (100%)	-	In essere	
		Garioni Naval S.p.A. in liquidazione	Sindaco	In carica	-

Giovanni Faraone	Ancorotti Cosmetics S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	Beauty Invest S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	Molino Anselmo Colombo S.r.l.	Revisore unico	In carica	-
	Fomas Hop S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	Immobiliare Diana S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Radaelli S.r.l.	Revisore unico	In carica	-
	Immobiliare Barocco S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	The Walt Disney Company Italia S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
	Danielli S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Gestimform S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Eagle Pictures S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Prima TV S.p.A.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Resitare S.r.l.	Presidente del Collegio Sindacale	In carica	-
	Delta Sigma Investments S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Holland Coordinator & Service Company Italia S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Style Capital SGR S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	Shiki Europe S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Opera S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Cervohill S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Arcadia S.r.l.	Sindaco supplente	In carica	-
	Opera CP S.p.A. in liquidazione	Sindaco	In carica	-
	Proenergy S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	MG Europe S.r.l.	Amministratore unico	In carica	-
	MD Equity Partners S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	E-Phors S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Eco Partners S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	Mydomus S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	Pedini S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	Worldline Merchant Services Italia S.p.A.	Sindaco supplente	In carica	-
	The Space Cinema 1 S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Vue Italy S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Ancorotti Family S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Gibi Bernucci Immobiliare S.r.l.	Sindaco	Cessata	-
Europa Network S.r.l. in liquidazione	Sindaco	Cessata	-	
Spencer Contract S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-	
Life Care Capital S.p.A. in liquidazione	Sindaco	Cessata	-	
Serpeverde S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-	

	DW Group S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Thaleia Acquico S.p.A.	Sindaco	Cessata	-
	Opera Investimenti S.r.l.	Sindaco	Cessata	-
	Iseo Serrature S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Sviluppo Italia Campania S.p.A. in liquidazione	Sindaco	Cessata	-
	Egeria E.G. S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata	-
	I.L.S. S.p.A.	Sindaco	Cessata	-
	Diplomatic Automation S.p.A.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Aliast S.r.l.	Amministratore Unico	Cessata	-
	DE Wave S.r.l.	Sindaco supplente	Cessata	-
	Forno della Rotonda S.p.A.	Sindaco	Cessata	-
	Radaelli & Associati	Socio (15%)	-	In essere
Francesco Gianluca Pacere	Esautomotion S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Loris Bellini S.r.l.	Sindaco	In carica	-
	Lariotex S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Alumificio Scarlino S.r.l.	Sindaco	In carica	-
	Intrauma S.p.A.	Sindaco	In carica	-
	Tecnostamp Triulzi Group S.r.l.	Sindaco	In carica	-
	Cassina Group S.p.A.	Sindaco	Cessata	-

Nessuno dei membri del Collegio Sindacale ha rapporti di parentela con gli altri membri del Collegio Sindacale dell'Emittente, con i componenti del Consiglio di Amministrazione o con i *key managers* della Società.

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

Per completezza si segnala che il dott. Radaelli ha riportato, nel 2019, una sanzione amministrativa, erogata da Consob, per asserite violazioni della normativa in materia di intermediazione finanziaria, connesse alla carica dallo stesso ricoperta quale Consigliere di Banca Consulia S.p.A.. Alla Data del Documento di Ammissione è pendente dinanzi alla Corte di Cassazione un procedimento relativo all'impugnazione della predetta sanzione amministrativa di natura meramente pecuniaria, con ammontare significativamente inferiore rispetto al massimo edittale previsto da legge. Non sono in ogni caso state irrogate nei confronti del dott. Radaelli sanzioni accessorie quali a titolo di esempio, l'interdizione dallo svolgimento di funzioni di amministrazione, direzione e controllo.

11.1.3 Dirigenti e key managers

La seguente tabella riporta le informazioni concernenti i *key managers* dell'Emittente alla Data di Ammissione.

Nome e Cognome	Funzione	Luogo e data di nascita
Giulio Manno ⁽¹⁾	Chief Marketing Officer	Brescia, 30 maggio 1982
Marco Ottolini ⁽¹⁾	Chief Technology Officer	Milano, 31 agosto 1965
Sara Modica ⁽²⁾	Chief People and Culture Officer	Milano, 1 gennaio 1983
Alessandra Rubino ⁽²⁾	Head of Operations	Catania, 2 febbraio 1989

⁽¹⁾ Collabora con il Gruppo mediante un contratto di collaborazione.

⁽²⁾ Collabora con il Gruppo mediante contratto di lavoro a tempo indeterminato.

Si riporta di seguito un sintetico *curriculum vitae* dei *key managers*, dal quale emergono la competenza e l'esperienza maturate in materia di gestione aziendale.

Giulio Manno

Laureato in scienze politiche presso l'Università degli Studi di Milano, il dott. Manno, vanta un'esperienza pluriennale quale *communication specialist*, *marketing specialist* e *marketing manager* occupandosi di gestione dei canali di comunicazione *online* e *offline*, gestione delle politiche commerciali, gestione di campagne pubblicitarie, selezione e coordinamento dell'*onboarding* dei Brand nel *marketplace*.

Marco Ottolini

Grande amante della tecnologia, dei media e della loro fusione che porta le aziende e gli individui a fronteggiare processi di rinnovamento epocali. Marco Ottolini è stato *manager* e imprenditore in proprio in aziende a forte vocazione tecnologica nelle quali ha potuto sempre mettere a frutto le sue ampie competenze tecniche e gestionali. Ha guidato *team* di sviluppo e progettazione multilingue e multilocati per progetti impegnativi.

Sara Modica

La dott.ssa Sara Modica ha conseguito nel 2007 una laurea specialistica in organizzazione e sistemi informativi ed ha poi sviluppato la propria carriera con numerose esperienze lavorative presso i dipartimenti che si occupano della gestione delle risorse umane di numerose imprese, anche di grandi dimensioni e di rilievo nazionale e internazionale.

Alessandra Rubino

Particolarmente interessata all'industria della moda, Alessandra Rubino ha studiato *fashion design* e ha sviluppato la propria carriera professionale come responsabile delle operazioni di Eligo sin dalla sua fondazione, occupandosi nello specifico della gestione degli aspetti connessi ai prodotti personalizzati.

La seguente tabella indica le società di capitali o di persone in cui i *key managers* siano stati membri degli organi di amministrazione, direzione o vigilanza, ovvero soci negli ultimi cinque anni, con l'indicazione circa lo *status* alla Data di Ammissione.

Nome e cognome	Società	Carica nella società o partecipazione detenuta	Stato della carica	Stato della partecipazione
Giulio Manno	-	-	-	-
Marco Ottolini	Proxim.ai S.r.l.	Socio (4,93%)	-	In essere
Sara Modica	-	-	-	-
Alessandra Rubino	Eligo Technologies S.r.l.	Socio (0,86%)	-	In essere

Alla Data di Ammissione nessuno dei *key managers* della Società ha rapporti di parentela con gli altri *key managers* indicati nella tabella che precede, con i membri del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente o con i componenti del Collegio Sindacale della Società, salvo la dott.ssa Sara Modica, *Chief People and Culture Officer* della Società la quale è coniugata con il Presidente del Consiglio di Amministratore Francesco Rubinacci.

Per quanto a conoscenza della Società, nessuno dei *key managers* ha, negli ultimi cinque anni, riportato condanne in relazione a reati di frode o bancarotta né è stato associato nell'ambito dell'assolvimento dei propri incarichi a procedure di bancarotta, amministrazione controllata o liquidazione non volontaria né, infine, è stato sottoposto a incriminazioni ufficiali e/o sanzioni da parte di autorità pubbliche o di regolamentazione (comprese le associazioni professionali designate) o a interdizione da parte di un tribunale dalla carica di amministrazione, di direzione o di vigilanza dell'Emittente o dallo svolgimento di attività di direzione o di gestione di qualsiasi emittente.

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

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

11.2.1 Potenziali conflitti di interesse dei componenti del Consiglio di Amministrazione

Salvo quanto indicato di seguito, per quanto a conoscenza dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei membri del Consiglio di Amministrazione in carica alla Data di Inizio delle Negoziazioni è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta nella Società.

Si segnala che taluni degli amministratori dell'Emittente detengono partecipazioni dirette e indirette nella Società. In particolare l'Amministratore Delegato Luciana Naomi Kohashi Catella, il Presidente del Consiglio di Amministrazione Francesco Rubinacci e il Consigliere Giuseppe Catella detengono rispettivamente una partecipazione pari al 22,10%, al 2,90% e al 27,85% del capitale sociale di Eligo Technologies la quale alla Data del Documento di Ammissione detiene una partecipazione pari a circa il 69,95% del capitale sociale dell'Emittente. Inoltre, il Consigliere Alberto Dell'Acqua alla Data del Documento di Ammissione detiene una partecipazione pari al 0,218% del capitale sociale di Eligo.

Per completezza si segnala inoltre che il Consigliere Massimo Giacomino alla Data del Documento di Ammissione è amministratore unico di Mazal, la quale alla Data di Inizio delle Negoziazioni deterrà una percentuale pari al 4,96% del capitale sociale dell'Emittente.

Per maggiori dettagli sulla composizione del capitale sociale dell'Emittente si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo XIV, Paragrafo 14.1 del Documento di Ammissione.

11.2.2 Potenziali conflitti di interesse dei componenti del Collegio Sindacale

Alla Data di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, nessun membro del Collegio Sindacale è portatore di interessi privati in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta all'interno della Società.

11.2.3 Potenziali conflitti di interesse dei componenti dei dirigenti e key managers

Salvo quanto indicato di seguito, per quanto a conoscenza dell'Emittente alla Data del Documento di Ammissione, nessuno dei *key managers* in carica alla Data di Inizio delle Negoziazioni è portatore di interessi in conflitto con i propri obblighi derivanti dalla carica o qualifica ricoperta nella Società.

Si segnala che Alessandra Rubino, *head of operations*, della Società, detiene una partecipazione pari al 0,86% del capitale sociale di Eligo Technologies la quale alla Data del Documento di Ammissione detiene una partecipazione pari a circa il 69,95% del capitale sociale dell'Emittente.

11.2.4 Eventuali accordi con i principali azionisti, clienti, fornitori dell'Emittente o altri soggetti a seguito dei quali i componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale e gli alti dirigenti sono stati nominati

Salvo per quanto di seguito rappresentato, alla Data di Ammissione, non sussistono accordi o intese con i principali azionisti, clienti, fornitori ovvero altri soggetti, ai sensi dei quali i soggetti di cui al Capitolo XI, Paragrafo 11.1, del Documento di Ammissione sono stati nominati quali componenti degli organi di direzione, amministrazione e vigilanza ovvero quali dirigenti della Società. In particolare, si segnala che l'Amministratore Massimo Giacomino è stato nominato quale Consigliere della Società nel rispetto di quanto previsto dall'accordo d'investimento sottoscritto tra l'Emittente e Mazal (la quale detiene alla Data di Inizio delle Negoziazioni una percentuale pari al 4,96% del capitale sociale dell'Emittente) in data 18 luglio 2022. Per maggiori informazioni si rimanda a quanto descritto nel successivo Capitolo XVII, Paragrafo 17.5 del Documento di Ammissione.

11.2.5 Restrizioni concordate dai membri degli organi di amministrazione e di controllo per quanto riguarda la cessione delle azioni dell'Emittente dagli stessi detenute

Alla Data di Ammissione, ad eccezione dell'Accordo di Lock-Up, e degli impegni di *lock-up* che assumerà Eligo Technologies nei confronti di CDP nel contesto del Patto Parasociale e per l'intera durata dello stesso (*i.e.* 5 anni dalla sottoscrizione dello stesso), per quanto a conoscenza dell'Emittente, non esistono restrizioni a cedere e trasferire le Azioni della Società eventualmente possedute dai soggetti indicati nelle tabelle di cui alla Sezione Prima, Capitolo XI, Paragrafo 11.1, del Documento di Ammissione.

Per maggiori informazioni sull'Accordo di Lock-Up, si veda la Sezione Seconda, Capitolo V, Paragrafo 5.3 del Documento di Ammissione. Per maggiori informazioni circa il Patto Parasociale, si veda la Sezione Prima, Capitolo XVII, Paragrafo 17.6 del Documento di Ammissione.

CAPITOLO XII – PRASSI DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

12.1 Durata della carica dei componenti del Consiglio di Amministrazione e dei membri del Collegio Sindacale

Ai sensi dell'articolo 16 dello Statuto, la Società è amministrata da un Consiglio di Amministrazione composto da minimo 3 a massimo 11 membri.

Alla Data di Ammissione, il Consiglio di Amministrazione dell'Emittente (il “**Consiglio di Amministrazione**”) in carica è composto da 7 membri, che resteranno in carica fino all'Assemblea convocata per l'approvazione del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2024. Gli amministratori in carica alla Data di Ammissione sono stati nominati dall'Assemblea in data 29 luglio 2022, salvo per quanto riguarda i Consiglieri Giuseppe Catella e Luisa Francesca Anna Casarano i quali sono stati nominati dall'Assemblea dei soci del 19 dicembre 2022 previo incremento del numero di componenti del Consiglio di Amministrazione.

La seguente tabella indica, per ciascun amministratore in carica alla Data del Documento di Ammissione, la data di prima nomina quale membro del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente.

Nome e Cognome	Carica	Data di prima nomina
Francesco Rubinacci	Presidente del Consiglio di Amministrazione	5 ottobre 2016
Luciana Naomi Kohashi Catella	Amministratore Delegato	13 ottobre 2016
Giuseppe Catella	Consigliere	19 dicembre 2022
Fabio Brigante	Consigliere	29 luglio 2022
Alberto Dell'Acqua	Consigliere	10 settembre 2018
Massimo Giacomino	Consigliere	29 luglio 2022
Luisa Francesca Anna Casarano	Consigliere	19 dicembre 2022

Il Collegio Sindacale in carica alla Data del Documento di Ammissione è stato nominato dall'Assemblea dell'Emittente in data 29 luglio 2022, è composto da 3 sindaci effettivi e 2 sindaci supplenti e resterà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2024.

La seguente tabella riporta per ciascun componente del Collegio Sindacale in carica alla Data di Ammissione la carica ricoperta e la data di prima nomina.

Nome e Cognome	Carica	Data di prima nomina
Fabrizio Redaelli	Presidente del Collegio Sindacale	29 luglio 2022
Giuseppe Tosto	Sindaco effettivo	29 luglio 2022
Alessandro Gattone	Sindaco effettivo	29 luglio 2022
Giovanni Faraone	Sindaco supplente	29 luglio 2022

Francesco Gianluca Pacere	Sindaco supplente	29 luglio 2022
---------------------------	-------------------	----------------

12.2 Contratti di lavoro stipulati dai componenti del Consiglio di Amministrazione e dai componenti del Collegio Sindacale con l'Emittente che prevedono una indennità di fine rapporto

Alla Data del Documento di Ammissione non è vigente alcun contratto di lavoro tra l'Emittente ed i componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale che preveda un'indennità di fine rapporto.

12.3 Recepimento delle norme in materia di governo societario

In data 28 novembre 2022 l'Assemblea dell'Emittente, in sede straordinaria, ha approvato il testo dello Statuto, con efficacia subordinata all'Ammissione a Negoziazione.

Nonostante l'Emittente non sia obbligato a recepire le disposizioni in tema di *corporate governance* previste per le società quotate su mercati regolamentati, Eligo ha applicato, su base volontaria, al proprio sistema di governo societario alcune disposizioni volte a favorire la trasparenza e la tutela delle minoranze azionarie. In particolare, l'Emittente ha:

- previsto statutariamente il voto di lista per l'elezione del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale, circoscrivendo la possibilità di presentare liste di candidati ai soli azionisti che, da soli o insieme ad altri azionisti, risultino titolari di una quota di partecipazione al capitale sociale pari al 5%;
- previsto statutariamente che, a partire dalla Data di Ammissione, si rendono applicabili per richiamo volontario e in quanto compatibili le disposizioni relative alle società quotate di cui al TUF, limitatamente alle disposizioni richiamate nel Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan;
- previsto statutariamente un obbligo di comunicazione da parte degli azionisti al raggiungimento, superamento, o riduzione al di sotto delle soglie *pro tempore* applicabili dettate dal Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan²;
- previsto statutariamente, dalla Data di Ammissione, la competenza assembleare per operazioni di *reverse take over*, cambiamento sostanziale del *business* e revoca dalla negoziazione su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale delle azioni.

La Società ha altresì approvato: (i) una procedura in materia di operazioni con Parti Correlate, in conformità a quanto previsto dall'articolo 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan; (ii) un codice di comportamento in materia di *internal dealing*; (iii) un regolamento ai fini di adempiere agli obblighi imposti dalla normativa europea in materia di informazioni privilegiate; (iv) un regolamento per la tenuta del registro delle persone che hanno accesso a informazioni privilegiate; (v) una procedura sugli obblighi di comunicazione con l'Euronext Growth Advisor; (vi) una procedura per la valutazione dei requisiti di indipendenza dei candidati alla carica di amministratori indipendenti del Consiglio di Amministrazione da parte dell'Euronext Growth Advisor.

Per completezza si segnala altresì che L'Emittente ha nominato Giuseppe Catella quale *investor relations manager*.

² Alla Data di Ammissione tali soglie sono stabilite nel 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66,6% e 90%.

Sistema di controllo di gestione

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha implementato un sistema di controllo di gestione caratterizzato da processi di raccolta e di elaborazione non totalmente automatizzati che necessiteranno di interventi di sviluppo coerenti con la crescita del Gruppo. In particolare, alla Data del Documento di Ammissione, il Gruppo non dispone di un sistema integrato di raccolta ed elaborazione dati: gli stessi sono elaborati manualmente mediante file extracontabili da parte dell'*area finance*. È a tal fine stato rilevato un intervento di adeguamento volto all'implementazione di un sistema ERP integrato in grado di gestire i moduli di amministrazione e contabilità generale, contabilità gestionale e tesoreria nonché l'implementazione di un *software* di *business intelligence* collegato all'ERP che permetta di fornire viste di analisi e controllo tempestive, complete ed accurate.

Il Gruppo ha inoltre ravvisato l'opportunità di implementare un sistema di tesoreria che possa accentrare i dati derivanti dalle diverse relazioni bancarie in un unico *dashboard* a disposizione del management e che possa consentire lo sviluppo di una più puntuale pianificazione finanziaria.

Alla Data del Documento di Ammissione, il sistema di *reporting* del Gruppo è caratterizzato da alcuni processi manuali di raccolta ed elaborazione dei dati non completamente automatizzati ed eseguiti anche con l'ausilio di consulenti esterni e necessiterà di interventi di sviluppo coerenti con la crescita della Società e del Gruppo. Alla Data del Documento di Ammissione l'Emittente ha elaborato alcuni interventi di efficientamento con l'obiettivo di realizzare entro il 31 dicembre 2023 una più efficiente integrazione della reportistica e l'internalizzazione di alcune funzioni

Il Gruppo ritiene che, considerata l'attività svolta dallo stesso alla Data del Documento di Ammissione, il sistema di reporting attualmente in funzione presso il Gruppo sia adeguato rispetto alle dimensioni e all'attività aziendale e consenta in ogni caso di monitorare in modo corretto i ricavi e la marginalità per le principali dimensioni di analisi affinché l'organo amministrativo possa formarsi un giudizio appropriato e ragionevole in relazione alle prospettive del Gruppo.

12.4 Eventuali impatti significativi sul governo societario e future variazioni della composizione del Consiglio di Amministrazione

Alla Data di Ammissione l'Emittente non è a conoscenza di potenziali impatti significativi sul governo societario, compresi i futuri cambiamenti nella composizione del Consiglio di Amministrazione e dei comitati né decisioni in tal senso sono state adottate dal Consiglio di Amministrazione e/o dall'Assemblea degli azionisti della Società, ad eccezione di quanto previsto nel Patto Parasociale descritto nel Capitolo XIV, Paragrafo 14.4 del Documento di Ammissione.

CAPITOLO XIII – DIPENDENTI

13.1 Numero dipendenti

Alla Data di Ammissione il Gruppo impiega complessivamente n. 11 risorse, di cui:

- n. 4 aventi in essere contratti di collaborazione con la Società;
- n. 3 aventi in essere contratti di lavoro a tempo indeterminato e, segnatamente, n. 1 inquadrato come “quadro” e n. 2 inquadrati come dipendenti;
- n. 1 aventi in essere contratti di lavoro a tempo determinato;
- n. 1 avente contratto di lavoro come apprendista;
- n. 2 aventi in essere contratti di tirocinio.

13.2 Partecipazioni azionarie e piani di *stock option*

Alla Data del Documento di Ammissione la Società non ha in essere piani di *stock option*.

Per maggiori informazioni circa le partecipazioni detenute dai membri del Consiglio di Amministrazione si rimanda al Capitolo 11.2 del Documento di Ammissione.

13.3 Descrizione di eventuali accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale dell’Emittente

Alla Data di Ammissione, non vi sono accordi di partecipazione dei dipendenti al capitale o agli utili dell’Emittente.

CAPITOLO XIV – PRINCIPALI AZIONISTI

14.1 Principali azionisti

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 è pari a Euro 50.224,00, rappresentato da complessive n. 5.022.400 Azioni e detenuto dai soggetti e nelle proporzioni di cui alla tabella che segue.

	Numero di azioni	% sul capitale sociale dell'Emittente
Eligo Technologies S.r.l.	3.513.340	69,95%
AC72 S.r.l.	347.751	6,93%
Altri soci soggetti a vincoli di <i>lock-up</i> *	663.933	13,22%
Altri soci non soggetti a vincoli di <i>lock-up</i> **	497.376	9,90%
Totale	5.022.400	100%

* n. 111 soci con singole partecipazioni inferiori al 5%.

** n. 25 soci con singole partecipazioni inferiori al 5%.

Alla Data di Inizio delle Negoziazioni il capitale sociale dell'Emittente, tenuto conto delle n. 167.200 Azioni sottoscritte nell'ambito del Collocamento nonché delle n. 292.932 Azioni sottoscritte da Mazal e delle n. 427.009 Azioni sottoscritte da CDP Venture Capital SGR S.p.A. a seguito della conversione degli SFP Mazal e degli SFP CDP, sarà detenuto dai soggetti e nelle proporzioni di cui alla tabella che segue.

	Numero di azioni	% sul capitale sociale dell'Emittente
Eligo Technologies S.r.l.	3.513.340	59,45 %
CDP Venture Capital SGR S.p.A.	427.009	7,23%
AC72 S.r.l.	347.751	5,88 %
Altri soci soggetti a vincoli di <i>lock-up</i> *	663.933	16,19 %
Altri soci non soggetti a vincoli di <i>lock-up</i> **	497.376	8,42 %
Mercato (collocamento)	167.200	2,83%
Totale	5.909.541	100%

* n. 112 soci con singole partecipazioni inferiori al 5%; si specifica che in tale voce sono incluse le n. 292.932 Azioni sottoscritte da Mazal a seguito della prevista conversione degli SFP Mazal, pari al 4,96% del capitale sociale.

** n. 25 soci con singole partecipazioni inferiori al 5%.

14.2 Diritti di voto diversi in capo ai principali azionisti

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società ha emesso solo azioni ordinarie e non sono state emesse azioni portatrici di diritto di voto o di altra natura diverse dalle azioni ordinarie.

14.3 Soggetto controllante l'Emittente

Alla Data del Documento di Ammissione, la Società è controllata di diritto, ai sensi dell'art. 2359, comma 1, n. 1 del Codice Civile, da Eligo Technologies S.r.l., che detiene circa il 69,95% del capitale sociale dell'Emittente.

Anche in caso di integrale sottoscrizione delle Azioni rivenienti dall'Aumento di Capitale a valere sul Collocamento, Eligo Technologies continuerà a mantenere il controllo dell'Emittente. Si segnala che Eligo Technologies è altresì parte del Patto Parasociale sottoscritto con CDP ed altri soci minori della Società e dettagliatamente descritto nel successivo Paragrafo 14.4 del Documento di Ammissione.

14.4 Accordi che possono determinare una variazione dell'assetto di controllo dell'Emittente

Per quanto a conoscenza dell'Emittente, alla Data di Ammissione non sussistono accordi che possano determinare, ad una data successiva, una variazione dell'assetto di controllo di Eligo, salvo quanto di seguito riportato.

CAPITOLO XV – OPERAZIONI CON PARTI CORRELATE

15.1 Premessa

L’Emittente, con delibera del Consiglio di Amministrazione in data 9 dicembre 2022 ha adottato, in conformità a quanto previsto dall’art. 13 del Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, la procedura per le Operazioni con Parti Correlate sulla base dell’art. 4 e dell’art. 10 del Regolamento recante disposizioni in materia di operazioni con parti correlate adottato con delibera Consob n. 17221 del 12 marzo 2010, come successivamente modificato, nei limiti di quanto applicabile (la “**Procedura Parti Correlate**” o “**Procedura OPC**”).

Il presente Paragrafo illustra le operazioni poste in essere dall’Emittente e dal Gruppo con Parti Correlate realizzate nel corso dei periodi chiusi al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021, periodi cui si riferiscono le informazioni finanziarie riportate nella Sezione Prima, Capitolo III del presente Documento di Ammissione.

L’Emittente, e il Gruppo ad essa facente capo, ha provveduto all’individuazione delle Parti Correlate, secondo quanto disposto dall’articolo 2426 comma 2 Codice Civile, che prevede che per la definizione di Parte Correlata si faccia riferimento ai Principi Contabili Internazionali adottati dall’Unione Europea e pertanto allo IAS 24 “Informativa di bilancio sulle Operazioni con Parti Correlate”.

L’Emittente e le società del Gruppo, alla Data del Documento di Ammissione, hanno concluso, e nell’ambito della propria operatività potrebbero concludere in futuro, operazioni di natura commerciale e finanziaria con Parti Correlate come individuate ai sensi del citato IAS 24. Le operazioni in essere alla Data del Documento di Ammissione sono in prevalenza di tipo commerciale.

Secondo il giudizio dell’Emittente, tali operazioni rientrano nell’ambito di un’attività di gestione ordinaria e, tenuto conto delle caratteristiche dei beni e servizi prestati, sono concluse a normali condizioni di mercato, salvo ove diversamente indicato. Non vi è tuttavia garanzia che, ove le stesse fossero state concluse fra o con terze Parti, queste ultime avrebbero negoziato e stipulato i relativi contratti, ovvero eseguito le operazioni stesse, alle medesime condizioni e con le stesse modalità.

Dalla Data di Ammissione, l’approvazione delle operazioni con Parti Correlate, che ricadano nell’ambito di applicazione della citata Procedura Parti Correlate, sarà soggetta ai presidi da essa previsti. L’Emittente ha adottato la Procedura OPC al fine di individuare e formalizzare i presupposti, gli obiettivi e i contenuti delle soluzioni adottate e ne valuta l’efficacia e l’efficienza in modo da perseguire obiettivi di integrità e imparzialità del processo decisionale, rispetto degli interessi della generalità degli azionisti e dei creditori, efficiente funzionamento degli organi societari e della sua operatività. La Procedura OPC è disponibile sul sito internet dell’Emittente www.eligo.style, sezione Governance/Documenti.

15.2 Operazioni con parti correlate relative all’esercizio concluso al 31 dicembre 2021 e al 30 giugno 2022

Nelle tabelle che seguono sono dettagliati i valori economici e patrimoniali delle operazioni con Parti Correlate realizzate dall’Emittente per i periodi chiusi al 30 giugno 2022 e al 31 dicembre 2021.

30.06.2022		Ricav	Cost	Finanziament	Credit	Debit
(Dati in migliaia di Euro)	Natura correlazione	i	i	i	i	i
Mesamis S.r.l.	Controllata al 100%	-	-	-	55	
Masel S.r.l.	Controllata al 100%		(2)	280	-	(5)
Luciana Naomi Kohashi	Consigliere CDA/ azionista tramite Eligo Technologies	-	(26)	-	-	-
Marco Ottolini	Azionista tramite Eligo Technologies		(19)			
Giulio Manno	Azionista tramite Eligo Technologies	-	(18)	-	-	-
Luca Maselli	Azionista tramite Eligo Technologies	-	(15)	-	-	-
Totale		-	(80)	280	55	(5)

31.12.2021		Ricav	Cost	Finanziament	Credit	Debit
(Dati in migliaia di Euro)	Natura correlazione	i	i	i	i	i
Mesamis S.r.l.	Controllata al 100% dal 21 dicembre 2021	40	-	-	55	-
Masel S.r.l.	Controllata al 100%	-	(4)	-	-	(3)
Luciana Naomi Kohashi	Consigliere CDA/ socio	-	(52)	-	-	-
Giulio Manno	Socio	-	(21)	-	-	-
Marco Ottolini	Socio		(14)			
Masbout Omar	Socio di Eligo/ socio e amministratore Eligo Emirates	-	(2)	-	-	-
Luca/Moreno Maselli	Soci e Amministratori di Masel S.r.l.	-	-	-	-	(10)
Totale		40	(93)	-	55	(14)

Mesamis S.r.l.

Nel corso del 2021 l'Emittente ha concluso con la società controllata Mesamis S.r.l. una transazione commerciale per la fornitura di merci per la rivendita che ha generato un credito a favore della

Società per Euro 55 mila, i quali non risultano ancora incassati al 30 giugno 2022, e ricavi per Euro 40 mila.

Masel – Luca e Moreno Maselli

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2021 e del periodo chiuso al 30 giugno 2022 l'Emittente ha iscritto un debito derivante da transazioni commerciali con la società controllata per la fornitura di merci per la rivendita, le quali hanno generato anche i relativi costi esposti nelle tabelle sopra presentate.

In data 21 dicembre 2021, con atto del notaio Giovanni Ricci, Rep. n. 14.735, l'Emittente ha sottoscritto con i Sigg. Maselli un "accordo quadro" volto a disciplinare i termini e le condizioni di acquisto della totalità delle quote di Masel per il corrispettivo di Euro 10 mila, iscrivendo un debito verso le controparti dell'accordo.

In data 18 marzo 2022 è avvenuto il pagamento del corrispettivo pattuito per l'acquisto di Masel; l'accordo quadro prevedeva altresì:

- la stipula di un contratto di collaborazione tra l'Emittente e Luca Maselli che nel primo semestre 2022 ha comportato costi per Eligo di Euro 15 mila;
- il rimborso ai sigg. Maselli del finanziamento soci dagli stessi vantato di Euro 290 mila nei confronti di Masel: la somma è stata rimborsata dall'Emittente in data 18 marzo 2022 e, successivamente, la stessa ha proceduto a rilevare un credito finanziario nei confronti della società controllata, al netto di una rinuncia parziale al finanziamento di Euro 10 mila, al fine di ricostituire il capitale sociale di Masel;
- la delibera da parte dell'Emittente di un aumento di capitale riservato al sig. Luca Maselli per un ammontare non inferiore a Euro 300 mila, ad esito del quale il signor Luca Maselli è divenuto azionista di Eligo. Si segnala che alla Data del Documento di Ammissione Luca Maselli risulta azionista indiretto di Eligo in quanto ha conferito la propria quota nella *holding* Eligo Technologies.

Per una descrizione analitica dell'operazione di acquisto della società Masel si rimanda al Capitolo XVII del Documento di Ammissione.

Luciana Naomi Kohashi

I costi rilevati nell'esercizio 2021 e nel primo semestre 2022 si riferiscono agli emolumenti riconosciuti a titolo di compensi amministratore nei periodi di analisi.

Giulio Manno

I costi rilevati nell'esercizio 2021 e nel primo semestre 2022 si riferiscono ai compensi riconosciuti dall'Emittente e disciplinati da un contratto di collaborazione.

Marco Ottolini

I costi rilevati nell'esercizio 2021 e nel primo semestre 2022 si riferiscono a consulenze di sviluppo *software* e implementazione della piattaforma proprietaria E.L.S.A., i quali sono stati capitalizzati dall'Emittente in ragione delle utilità pluriennali attese.

Masbout Omar

I costi rilevati nell'esercizio 2021 si riferiscono ad una consulenza strategica commissionata dall'Emittente

15.3 Operazioni con parti correlate concluse sino alla Data del Documento di Ammissione

Contratto di collaborazione con Luca Maselli

In data 3 ottobre 2022 è stato risolto consensualmente il contratto di collaborazione stipulato tra l'Emittente e il sig. Maselli a seguito dell'acquisizione del 100% delle quote della società Masel avvenuta in data 21 dicembre 2021.

Compensi amministratori

In data 29 luglio 2022, l'Assemblea ha deliberato di nominare fino all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso al 31 dicembre 2022, il Consiglio di Amministrazione composto di 5 membri, stabilendo per lo stesso un compenso complessivo di Euro 125.000.

Il Consiglio di Amministrazione del 15 settembre 2022 ha deliberato di ripartire ai membri del Consiglio di Amministrazione il suddetto compenso come segue:

1. di assegnare all'Amministratore Delegato, Naomi Kohashi, un compenso annuale lordo fisso pari ad Euro 70.000;
2. di assegnare al Presidente del Consiglio di Amministrazione, Francesco Rubinacci, un compenso annuale lordo pari ad Euro 7.500;
3. di attribuire Euro 5.000 agli altri consiglieri.

In data 19 dicembre 2022, l'Assemblea ha deliberato di incrementare il numero dei Consiglieri da 5 a 7 membri e di estendere la durata in carica del Consiglio di Amministrazione, il quale, pertanto, resterà in carica fino all'approvazione del bilancio relativo all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024. In tale contesto l'Assemblea ha altresì deciso di incrementare proporzionalmente l'emolumento complessivo lordo massimo corrisposto agli amministratori per un ammontare complessivo pari a Euro 175.000.

CAPITOLO XVI – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

16.1 Capitale sociale

16.1.1 Capitale sociale sottoscritto e versato

Alla Data di Ammissione, il capitale sociale sottoscritto e versato dell'Emittente è pari ad Euro 50.224,00, suddiviso in n. 5.022.400 azioni ordinarie, prive di valore nominale.

16.1.2 Esistenza di azioni non rappresentative del capitale, precisazione del loro numero e delle loro caratteristiche principali

Alla Data di Ammissione, l'Emittente non ha emesso azioni non rappresentative del capitale.

16.1.3 Azioni proprie

Alla Data di Ammissione, l'Emittente non detiene azioni proprie.

16.1.4 Ammontare delle obbligazioni convertibili, scambiabili o con warrant, con indicazione delle modalità di conversione, scambio o sottoscrizione

Alla Data di Ammissione, l'Emittente non ha in essere prestiti obbligazionari convertibili, scambiabili o *cum warrant*.

16.1.5 Esistenza di diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato, ma non emesso o di un impegno all'aumento del capitale

Alla Data di Ammissione non sussistono diritti e/o obblighi di acquisto su capitale autorizzato ma non emesso dall'Emittente né impegni per aumenti di capitale, né sono state conferite deleghe agli amministratori attributive del potere di deliberare aumenti di capitale sociale dell'Emittente diversa della delega attribuita al Consiglio di Amministrazione dall'Assemblea degli azionisti del 28 novembre 2022, dall'Aumento di Capitale nonché dagli aumenti di capitale a servizio della conversione rispettivamente degli strumenti finanziari partecipativi riservati a Mazal e degli strumenti finanziari partecipativi riservati a CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio".

16.1.6 Esistenza di offerte in opzione aventi ad oggetto il capitale di eventuali membri del Gruppo

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente non è a conoscenza di operazioni riguardanti il capitale di eventuali membri del Gruppo che risulti essere in parte offerto in opzione o che sia stato deciso di offrire in opzione.

16.1.7 Evoluzione del capitale sociale per il periodo cui si riferiscono le informazioni finanziarie relative agli esercizi passati

Alla Data di Ammissione, il capitale sociale della Società, interamente sottoscritto e versato, è pari a Euro 50.224,00, suddiviso in n. 5.022.400 azioni ordinarie prive di valore nominale.

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 19 marzo 2020 l'Assemblea dei soci della Società ha, tra l'altro, deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento per complessivi massimi Euro 4.307,03 oltre sovrapprezzo.

In data 20 gennaio 2022, l'Assemblea dei soci della Società ha, tra l'altro, deliberato di aumentare il capitale sociale a pagamento, in via scindibile, per complessivi massimi Euro 1.804.185,30 di cui

Euro 4.185,30 da imputarsi a capitale ed Euro 1.800.000,00 a sovrapprezzo, mediante offerta di quote di nuova emissione da offrirsi dapprima in opzione ai soci ai sensi di legge, entro il termine di 30 giorni dall'iscrizione del verbale della menzionata riunione assembleare nel Registro delle Imprese, successivamente a terzi, entro il termine finale del 20 marzo 2022.

In data 29 luglio 2022, l'Assemblea dei soci di Eligo ha deliberato, tra l'altro:

- (i) di emettere strumenti finanziari partecipativi convertibili riservati alla sottoscrizione da parte di Mazal Fashion S.r.l. approvandone il relativamente regolamento;
- (ii) di conferire al Consiglio di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443, del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, anche in più *tranche*, anche con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5 e 6, del Codice Civile, per un controvalore massimo di Euro 500.000,00 (cinquecentomila/00) comprensivi di eventuale sovrapprezzo da riservare esclusivamente alla conversione degli strumenti finanziari partecipativi emessi dall'assemblea degli azionisti in data 29 luglio 2022 in favore di Mazal Fashion S.r.l., da eseguirsi entro il 31 dicembre 2023.

In data 28 novembre 2022, l'Assemblea straordinaria dell'Emittente ha deliberato, tra l'altro:

- (i) di approvare l'emissione di strumenti finanziari partecipativi per l'importo massimo di Euro 600.000,00 che potranno essere convertiti in azioni della Società, al verificarsi di determinati eventi da offrirsi in sottoscrizione a CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio";
- (ii) di approvare il regolamento degli strumenti finanziari partecipativi offerti in sottoscrizione a CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio", recante le norme di funzionamento degli strumenti finanziari partecipativi e i diritti attribuiti a CDP Venture Capital SGR S.p.A.;
- (iii) di aumentare il capitale sociale a titolo oneroso, in via scindibile, a servizio della conversione degli strumenti finanziari partecipativi riservati a CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio", per complessivi massimi Euro 600.000,00, comprensivi di eventuale sovrapprezzo, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, 5 e 6 comma, del Codice Civile, da eseguirsi entro il 27 novembre 2027 mediante emissione di azioni mantenendo il medesimo valore nominale implicito. Il prezzo di emissione delle azioni di nuova emissione verrà determinato in conformità con quanto indicato nel regolamento degli strumenti finanziari partecipativi riservati a CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio";
- (iv) di delegare e attribuire al Consiglio di Amministrazione ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, la facoltà di aumentare il capitale sociale a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile per un importo massimo complessivo di Euro 2.500.000, comprensivo dell'eventuale sovrapprezzo, da esercitarsi entro il 27 novembre 2027, in una o più *tranche*, mediante emissione di azioni di nuova emissione aventi il medesimo valore nominale implicito di quelle in circolazione;
- (v) di modificare la delibera assunta in data 29 luglio 2022 al fine di estendere fino al 31 dicembre 2024 la durata della delega ad aumentare il capitale sociale della Società a servizio della conversione in azioni degli strumenti finanziari partecipativi emessi in favore di Mazal Fashion S.r.l., conferita al Consiglio di Amministrazione.

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 6 dicembre 2022 ha deliberato, tra l'altro, di dare parziale esecuzione alla delega allo stesso attribuita ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria dei soci del 28 novembre 2022, aumentando il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un ammontare complessivo pari a Euro 52.640,00, di cui massimi nominali Euro 224,00, con sovrapprezzo di Euro 52.416,00, mediante emissione di n. 22.400 azioni ordinarie al prezzo di Euro 2,35 ciascuna, aventi godimento regolare e caratteristiche identiche a quelle delle altre azioni della Società in circolazione, da offrirsi in sottoscrizione a Francesco Centro e Paolo Cocchi.

Il Consiglio di Amministrazione della Società in data 19 dicembre 2022 ha deliberato, tra l'altro di:

- (i) dare esecuzione alla delega allo stesso attribuita ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria dei soci del 29 luglio 2022, così come modificata in data 28 novembre 2022, aumentando il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un ammontare complessivo pari a Euro 500.000,00 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 292.932 azioni ordinarie, aventi godimento regolare e da riservare esclusivamente alla conversione degli strumenti finanziari partecipativi emessi dall'Assemblea degli azionisti in data 29 luglio 2022 in favore di Mazal Fashion S.r.l., con efficacia subordinata all'ottenimento del provvedimento di ammissione a negoziazione su Euronext Growth Milan delle Azioni di Eligo;
- (ii) di dare esecuzione, con efficacia subordinata all'ottenimento del provvedimento di ammissione a negoziazione delle Azioni di Eligo, all'aumento di capitale a titolo oneroso, in via scindibile, a servizio della conversione degli strumenti finanziari partecipativi riservati a CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio", per complessivi Euro 600.000,00, con emissione di massime n. 427.009 azioni ad un prezzo pari a Euro 1,41 ciascuna, ai sensi dell'art. 2441, 5 e 6 comma, del Codice Civile;
- (iii) di dare parziale esecuzione alla delega allo stesso attribuita ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile dall'Assemblea straordinaria dei soci del 28 novembre 2022, aumentando il capitale sociale, a pagamento e in via scindibile, con esclusione del diritto di opzione ai sensi dell'art. 2441, comma 5, del Codice Civile, per un ammontare complessivo pari a massimi Euro 1.000.000,20 comprensivo di sovrapprezzo, mediante emissione di massime n. 425.532 azioni ordinarie al prezzo di Euro 2,35 ciascuna, aventi godimento regolare e caratteristiche identiche a quelle delle altre azioni della Società in circolazione, da offrirsi in sottoscrizione a Investitori Professionali ai fini della costituzione del flottante minimo necessario all'ammissione a negoziazione delle azioni della società su Euronext Growth Milan (l'**"Aumento di Capitale"**).

16.2 Atto costitutivo e statuto sociale

Le informazioni contenute nei Paragrafi che seguono si riferiscono allo Statuto.

16.2.1 Oggetto sociale e scopi dell'Emittente

La Società ha per oggetto attività prevalentemente orientate allo sviluppo, alla produzione e alla commercializzazione di prodotti o servizi innovativi ad alto valore tecnologico e in particolare il disegno, la produzione e la commercializzazione al dettaglio, anche a domicilio e via internet, di

articoli di vestiario per uomo, donna e bambino, compresi quelli di maglieria esterna e di camiceria, accessori di abbigliamento e biancheria intima, prodotti tessili di qualunque tipo e pregio compresi quelli per l'arredamento della casa ed i profumi.

La Società potrà compiere inoltre tutte le operazioni commerciali ed economiche, immobiliari e mobiliari ritenute necessarie ed utili per il conseguimento dell'oggetto sociale, ivi compreso *franchising*, nonché partecipare ed assumere partecipazioni in altre Società ed imprese italiane ed estere aventi oggetto analogo o connesso al proprio, o che svolgono attività comunque complementare o integrativa di quella sociale, salvo sempre il disposto dell'articolo 2361 del codice civile e con esclusione delle attività riservate per legge o regolamento a soggetti appositamente autorizzati o che richiedano particolari requisiti non posseduti dalla Società.

La Società potrà accedere ad ogni incentivo ed agevolazione dell'Unione Europea, nazionale, territoriale o comunque disponibile.

16.2.2 Diritti e privilegi connessi alle azioni

Alla Data del Documento di Ammissione tutte le Azioni, incluse le Azioni oggetto del Collocamento, sono azioni ordinarie della Società, hanno le stesse caratteristiche e attribuiscono i medesimi diritti. Le Azioni hanno godimento regolare. Ogni Azione attribuisce il diritto ad un voto nelle assemblee ordinarie e straordinarie dell'Emittente, nonché gli altri diritti patrimoniali e amministrativi, secondo le norme di legge e di Statuto applicabili.

Le azioni possono essere trasferite e assoggettate a vincoli reali nelle forme di legge.

16.2.3 Disposizioni statutarie che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire la modifica dell'assetto di controllo dell'Emittente

Lo Statuto non contiene disposizioni che potrebbero avere l'effetto di ritardare, rinviare o impedire una modifica dell'assetto di controllo della Società.

CAPITOLO XVII – CONTRATTI RILEVANTI

Si riportano di seguito i contratti più rilevanti sottoscritti nei due anni antecedenti la Data di Ammissione, diversi da quelli conclusi nel normale svolgimento dell'attività.

17.1 Contratti di finanziamento

Alla Data del Documento di Ammissione, l'Emittente ha in essere i contratti di finanziamento indicati nella tabella che segue.

Istituto	Data di stipula	Importo Erogato (Euro)	Importo residuo al 30 settembre 2022 (Euro)	Scadenza	Tasso
Unicredit S.p.A.	18 giugno 2018	250.000,00	154.012,23	30 giugno 2023	Variabile: EURIBOR tre mesi base 365/360 arrotondata allo 0,05% +2,5%
Crédit Agricole S.p.A.	29 luglio 2019	130.000,00	96.530,78	29 maggio 2026	Fisso: 1,90 %
Unicredit S.p.A.	14 settembre 2020	30.000,00	30.000,00	30 settembre 2030	Fisso: 1,20%
Credimi S.p.A.	7 luglio 2021	136.000,00	136.000,00	20 settembre 2026	Variabile: EURIBOR tre mesi base x 365/366 + 4,45 punti percentuali.
Banco BPM S.p.A.	13 gennaio 2022	150.000,00	150.000,00	13 gennaio 2028	Variabile: EURIBOR tre mesi base 360 + 2,5%
Intesa Sanpaolo S.p.A.	16 novembre 2022	200.000,00	-	30 novembre 2026(*)	Variabile: EURIBOR un mese base 360 se rilevato il

					penultimo giorno. Fisso: 3,5%
--	--	--	--	--	----------------------------------

(*) Termine di utilizzo 31 agosto 2022

I predetti contratti di finanziamento (i “**Finanziamenti**”) contengono clausole *standard* per operazioni similari e prevedono impegni, in capo al debitore, tipici per tale tipologia di contratti quali, a titolo esemplificativo: (i) l’invio dei bilanci annuali corredati dalla documentazione di supporto; (ii) l’invio di dichiarazioni e documentazione, in caso di richiesta da parte degli istituti di credito di informazioni sulla situazione economica, finanziaria e patrimoniale dell’Emittente; (iii) obblighi comunicativi in caso di mutamenti dell’assetto giuridico e societario della Società; nonché (iv) l’obbligo di utilizzare l’importo erogato per gli scopi per cui i Finanziamenti sono stati concessi.

Si segnala inoltre che il contratto di finanziamento sottoscritto con Intesa Sanpaolo S.p.A. in data 16 novembre 2022 contempla tra le ipotesi di rimborso anticipato del quella c.d. detta di “*cross default*” ai sensi della quale la Società sarà tenuta all’integrale rimborso della somma ottenuta qualora si verificino fattispecie di inadempimento di obbligazioni di natura creditizia, finanziaria nonché di garanzia da parte della stessa ovvero si verificino casi di decadenza dal beneficio del termine, risoluzione o recesso per fatto imputabile ad Eligo rispetto a qualsiasi terzo finanziatore e relativamente a qualsiasi contratto stipulato.

Si segnala inoltre che tutti i predetti Finanziamenti sono garantiti dalla garanzia del Fondo di Garanzia a favore delle piccole e medie imprese costituito presso MedioCredito Centrale S.p.A. (c.d. Garanzia MCC).

Per completezza si segnala inoltre che la Società ha altresì sottoscritto i seguenti contratti aventi ad oggetto rispettivamente (i) la concessione dell’agevolazione (il “**Finanziamento Smart&Start**”) prevista dal Decreto del Ministero dello Sviluppo Economico del 24 settembre 2014 “Smart&Start Italia”(il “**Decreto**”) (ii) la fruizione della piattaforma di *crowdfunding* “evenfi” gestita da Criptalia S.r.l. (il “**Contratto Finanziamento Evenfi**”); e (iii) un contratto di finanziamento in parte a valere su risorse PNRR allocate al Fondo 394/81 e in parte quale quota di cofinanziamento a fondo perduto (il “**Contratto di Finanziamento SIMEST**”).

Finanziamento Smart&Start

In data 7 agosto 2020 la Società ha sottoscritto con l’Agenzia nazionale per l’attrazione degli investimenti e lo sviluppo d’impresa S.p.A. (l’“**Agenzia**”) un contratto avente ad oggetto:

- a) un finanziamento agevolato, senza interessi, nella forma della sovvenzione rimborsabile, dell’importo massimo di Euro 165.438,00, pari al 70% delle spese ammissibili per la realizzazione del progetto di sviluppo e investimento presentato dalla Società all’Agenzia e predisposto nel rispetto dei programmi di investimento di cui all’art. 5, comma 3 del Decreto, i quali prevedono, la possibilità di investimenti, tra l’altro, in: (i) impianti, macchinari e attrezzature tecnologici, ovvero tecnico-scientifici, nuovi di fabbrica; (ii) componenti *hardware* e *software*; (iii) brevetti e licenze; (iv) certificazioni, *know-how* e conoscenze tecniche, anche non brevettate, purché direttamente correlate alle esigenze produttive e gestionali

dell'impresa; (v) progettazione, sviluppo, personalizzazione, collaudo di soluzioni architetture informatiche e di impianti tecnologici produttivi, consulenze specialistiche tecnologiche, nonché relativi interventi correttivi e adeguativi (il **"Programma di Investimento"**);

- b) un finanziamento agevolato, senza interessi, nella forma della sovvenzione rimborsabile, dell'importo massimo di Euro 363.230,48, pari al 70% dei costi d'esercizio ammissibili per la realizzazione del progetto di sviluppo e investimento presentato dalla Società all'Agenzia e predisposto nel rispetto dei programmi di investimento di cui all'art. 5, comma 7 del Decreto, che prevedono la possibilità di chiedere il rimborso dei costi di esercizio sostenuti, tra l'altro per: (i) interessi sui finanziamenti esterni concessi alla Società; (ii) quote di ammortamento di impianti, macchinari e attrezzature tecnologici, ovvero tecnico-scientifici, con particolare riferimento a quelli connessi all'utilizzo delle tecnologie dell'informazione e della comunicazione, necessari all'attività di impresa, qualora per i medesimi beni non sia stata richiesta l'agevolazione delle spese di acquisizione ai sensi di quanto previsto al predetto punto a); (iii) canoni di *leasing* ovvero spese di affitto relativi agli impianti, macchinari e attrezzature di cui al punto (ii) che precede; (iv) costi salariali relativi al personale dipendente, nonché costi relativi a collaboratori a qualsiasi titolo in possesso di titolo di dottorato di ricerca, che stanno svolgendo il dottorato di ricerca presso un'università italiana o straniera oppure in possesso di laurea e che abbiano svolto per almeno 3 anni attività di ricerca certificata presso istituti di ricerca pubblici o privati in Italia o all'estero; (v) licenze e diritti relativi all'utilizzo di titoli della proprietà industriale; (vi) licenze relative all'utilizzo di *software*; (vii) servizi di incubazione e di accelerazione di impresa, con particolare riferimento a quelli forniti dagli incubatori certificati di cui all'articolo 25, comma 5, del Decreto Legge n. 179/2012 (i **"Costi di Gestione"**).

I finanziamenti di cui ai precedenti punti a) e b) hanno durata pari a 8 anni e l'Emittente è tenuta a restituire i predetti importi, ovvero il minor importo risultante dall'accertamento delle spese ammissibili effettivamente sostenute per la realizzazione degli investimenti, trascorsi 12 mesi a dall'erogazione dell'ultima quota di agevolazione, secondo un piano di ammortamento a rate semestrali costanti, posticipate e con scadenza il 31 maggio e il 30 novembre di ogni anno. Per completezza si segnala che le agevolazioni vengono erogate dall'Agenzia a fronte della richiesta di rimborso delle spese realmente sostenute dalla Società secondo quanto descritto nel piano di investimento presentato dalla stessa.

Si segnala infine che il Finanziamento Smart&Start prevede l'obbligo per l'Emittente di realizzare il Programma degli Investimenti entro 24 mesi dalla data di stipula del contratto, fatte salve eventuali proroghe della durata massima di 6 mesi che possono essere concesse dall'Agenzia dietro motivata richiesta della Società. Si segnala che la Società in data 16 aprile 2021 si è avvalsa della facoltà di richiedere una proroga fino al 7 febbraio 2023. Il predetto contratto di finanziamento prevede inoltre a carico della Società taluni obblighi *standard* per operazioni similari tra cui ad esempio obblighi comunicativi circa il mutamento dell'assetto societario e gestionale dell'Emittente ovvero l'obbligo di consentire al Ministero dello Sviluppo Economico e all'Agenzia lo svolgimento di tutti i controlli, a mezzo di persone o società specializzate, da essi anche separatamente designate, circa la progressiva realizzazione del piano di investimento e, l'andamento dell'attività intrapresa, anche mediante verifica dei libri e della documentazione contabile e fiscale, nonché eseguendo sopralluoghi sia presso i locali in cui la predetta attività è svolta, sia presso quelli in cui è conservata la suddetta documentazione.

Si segnala per completezza che la Società, d'intesa con l'ente finanziatore, in data 16 aprile 2021 si è avvalsa della facoltà di far decorrere la validità del finanziamento con riferimento ai Costi di Gestione, a partire dal 19 novembre 2020 e non dalla stipula del Finanziamento Smart&Start.

Alla Data del Documento di Ammissione la Società per la realizzazione del piano di sviluppo presentato all'Agenzia, ha sostenuto spese per Euro 66.174,36 e ha conseguentemente ottenuto il rimborso delle stesse per un ammontare complessivo pari a Euro 45.883,55.

Contratto di Finanziamento Evenfi

In data 18 gennaio 2022 la Società ha sottoscritto con Criptalia S.r.l. ("**Criptalia**") un contratto di adesione alla piattaforma di *crowdfunding* Evenfi (la "**Piattaforma**") ai sensi del quale, a fronte di un corrispettivo – costituito da una componente fissa di Euro 250,00 oltre IVA e da una *success fee* corrispondente al 4,5% dell'importo effettivamente raccolto oltre IVA – e previa approvazione da parte di Criptalia stessa della cosiddetta campagna progetto presentata dalla Società per il *crowdfunding* (la "**Campagna**"), l'Emittente ha avuto accesso alla predetta Piattaforma volta al reperimento di finanziamenti da parte di soggetti privati (i "**Finanziatori**").

In particolare, la Società ha presentato a Criptalia una proposta di Campagna avente un obiettivo di finanziamento per un importo massimo pari a Euro 70.000 e un obiettivo di raccolta minima pari a Euro 50.400, e che, previo caricamento della Campagna sulla Piattaforma per un totale di 15 giorni, mirava al reperimento di ulteriori fondi da destinare agli investimenti connessi al Finanziamento Smart&Start.

La Campagna, ai sensi di quanto previsto dal Contratto di Finanziamento Evenfi, può essere sottoscritta da ciascun Finanziatore per un importo massimo di Euro 10.000 e la Società è tenuta a restituire l'importo complessivo effettivamente raccolto (l'"**Importo Raccolto**") secondo un piano di ammortamento c.d. "BULLET" che prevede il rimborso dell'ammontare dell'Importo Raccolto in un'unica rata alla scadenza, con un tasso di interesse fisso pari al 9% dell'Importo Raccolto da corrispondersi in 12 rate mensili. Secondo il piano di ammortamento pattuito il pagamento dell'ultima rata degli interessi e dell'Importo Raccolto avrà scadenza in data 25 gennaio 2023.

Si segnala inoltre che tra i servizi messi a disposizione da Criptalia alla Società nell'ambito del Contratto di Finanziamento Evenfi è inclusa la gestione di tutti i rapporti contrattuali nonché dei pagamenti tra la Società e i Finanziatori; è infatti Criptalia ad occuparsi della sottoscrizione da parte di questi ultimi di un contratto di finanziamento *standard* riassuntivo dei termini e delle condizioni della loro adesione alla Campagna della Società e delle modalità di rimborso da parte della Società della quota parte dell'Importo Raccolto versata dai singoli Finanziatori. I predetti contratti di finanziamento sottoscritti dai Finanziatori e dalla Società contengono clausole *standard* per operazioni similari.

Si segnala che la Campagna della Società si è conclusa in data 25 gennaio 2022 e che l'Importo Raccolto ammonta ad Euro 70.000.

Contratto di Finanziamento SIMEST

In data 29 gennaio 2021, la Società ha perfezionato un contratto di finanziamento (il "**Contratto di Finanziamento SIMEST**") con SIMEST S.p.A. ("**SIMEST**") per un importo complessivo pari a Euro

102.000,00 a valere su risorse PNRR allocate al Fondo 394/81, di cui Euro 25.500,00 (il “Cofinanziamento”) quale quota di cofinanziamento a fondo perduto ed Euro 76.500,00 (il “Finanziamento”) quale quota di finanziamento per lo sviluppo del commercio elettronico da realizzare attraverso una piattaforma propria. Finalità del programma di finanziamento è infatti l’implementazione di una piattaforma informatica propria con un dominio da registrare (sito + app).

Il Contratto di Finanziamento SIMEST prevede un tasso agevolato pari allo 0,055% e un tasso di riferimento pari allo 0,55% ed ha una durata pari a 4 anni di cui 1 anno di preammortamento, con pagamenti in via semestrale posticipata, relativi alla sola quota interessi durante il periodo di preammortamento e a capitale e interessi durante il periodo di rimborso.

In particolare, SIMEST erogherà, a titolo di anticipo il 50% dell’importo *pro quota* del Finanziamento e, ove previsto, del Cofinanziamento concessi entro 30 (trenta) giorni dal soddisfacimento di talune condizioni sospensive, tra cui:

- la trasmissione a SIMEST della documentazione attestante la titolarità del dominio collegata alla piattaforma propria;
- la trasmissione a SIMEST della copia conforme all’originale del contratto di servizi per la realizzazione della piattaforma propria;
- la trasmissione a SIMEST della dichiarazione ufficiale attestante il numero dei dipendenti, i valori del fatturato, dell’attivo per ciascuna società del Gruppo e la relativa percentuale di partecipazione/controllo a firma digitale del legale rappresentante della società richiedente;
- la dichiarazione attestante da parte della Società che i beni/servizi oggetto dell’investimento sono prevalentemente prodotti in Italia o commercializzati prevalentemente con marchio italiano;
- la dichiarazione resa dal fornitore della piattaforma dell’impresa richiedente sul requisito di professionalità.

SIMEST inoltre erogherà, a saldo fino ad un importo massimo pari al restante 50%, dell’importo pro quota del Finanziamento e, ove previsto, del Cofinanziamento concessi entro 30 (trenta) giorni dal soddisfacimento delle relative condizioni sospensive e comunque non oltre i 17 (diciassette) mesi dalla data di stipula del Contratto di Finanziamento SIMEST.

In particolare, le condizioni sospensive all’erogazione dell’importo restante del 50% dell’importo pro quota del Finanziamento e del Cofinanziamento sono, tra l’altro, l’invio tra il 12° e il 13° mese dalla data di stipula del Contratto di Finanziamento SIMEST:

- una rendicontazione puntuale delle spese;
- evidenza dell’avvenuta creazione/miglioramento della piattaforma propria o dell’accesso ad un nuovo spazio o store di una piattaforma di terzi;
- l’estratto conto del conto corrente dedicato e, in aggiunta, nel caso di conto corrente dedicato utilizzato per altri finanziamenti agevolati erogati da SIMEST, un documento di riconciliazione delle spese documentate nell’estratto conto per l’intervento a cui la rendicontazione si riferisce. Nota: il conto corrente dedicato non potrà essere utilizzato per effettuare spese diverse da quelle oggetto degli interventi agevolativi gestiti dalla SIMEST a valere sul Fondo 394/81, sul Fondo Crescita Sostenibile e sul Fondo Promozione Integrata;

- la relazione finale sull'attività svolta nell'ambito del programma e sui risultati conseguiti;
- evidenza che le spese sostenute e oggetto di rendicontazione siano superiori all'importo già erogato.

Alla Data del Documento di Ammissione SIMEST ha erogato alla Società Euro 38.250 a titolo di Finanziamento ed Euro 12.750 a titolo di Cofinanziamento. L'intero ammontare della quota parte del Finanziamento già erogata risulta, alla Data del Documento di Registrazione, ancora interamente non rimborsata.

17.2 Contratto di acquisizione Masel

In data 21 dicembre 2021 l'Emittente, da un lato, e Luca Maselli e Moreno Maselli (congiuntamente, i "**Soci Venditori**") nonché Giuseppe Catella ai soli fini di garanzia, dall'altro lato, hanno sottoscritto un accordo quadro volto a disciplinare i termini e le condizioni dell'acquisizione da parte di Eligo del 100% del capitale sociale di Masel (l'**"Accordo Quadro"**). Come meglio descritto di seguito, in data 3 ottobre 2022, le parti, essendosi già acquisiti il *know how* dell'attività aziendale di Masel nonché trasferiti tutti gli altri elementi e dati che consentono la regolare gestione aziendale da parte dei nuovi soci e amministratori, hanno consensualmente risolto l'Accordo Quadro.

L'Accordo Quadro prevedeva taluni obblighi a carico delle parti, e in particolare:

- la nomina, avvenuta in data 10 gennaio 2022, da parte dell'Assemblea di Masel di Luciana Naomi Kohashi Catella quale amministratore di Masel affinché affianchi, senza percepire alcun corrispettivo, Luca Maselli nella gestione di Masel, conferendo agli stessi poteri di firma disgiunta per le attività rientranti nell'ordinaria amministrazione e congiunta per quanto concerne la straordinaria amministrazione. Per completezza si segnala che Luciana Naomi Kohashi Catella è stata successivamente nominata Amministratrice Unica di Masel in data 29 aprile 2022;
- la deliberazione, avvenuta in data 20 gennaio 2022, da parte di Eligo, di un aumento di capitale riservato a Luca Maselli per un ammontare non inferiore a Euro 300.000,00. Ad esito dell'integrale sottoscrizione e liberazione del predetto aumento di capitale è avvenuto il pagamento da parte di Eligo del corrispettivo pattuito per l'acquisto di Masel, pari ad Euro 10.000,00;
- la sottoscrizione, avvenuta in data 21 dicembre 2021, di un contratto di collaborazione tra Eligo e Luca Maselli poi consensualmente risolto dalle parti in data 3 ottobre 2022;
- la deliberazione da parte del Consiglio di Amministrazione di Eligo, entro il 30 giugno 2022, di un piano di incentivazione relativo al triennio 2022-2024 che vedrà beneficiario anche Luca Maselli per un importo complessivo di almeno Euro 50.000,00 per ciascun esercizio incluso nel piano. Tuttavia si segnala che il predetto piano di incentivazione alla Data del Documento di Ammissione non è stato deliberato dalla Società e che Luca Maselli ha in ogni caso rinunciato a tale beneficio nell'ambito del summenzionato accordo di risoluzione sottoscritto tra le parti in data 3 ottobre 2022;
- il rimborso, avvenuto in data 18 marzo 2022, da parte di Masel dei finanziamenti soci erogati da Luca Maselli nei confronti di Masel stessa, per un ammontare complessivo pari ad Euro 290.000,00;

- la cessione gratuita a beneficio di Eligo, avvenuta in data 28 gennaio 2022, del marchio figurativo “Masel” di titolarità di Luca Maselli registrato presso la *World Intellectual Property Organization* (WIPO), negli Stati Uniti e nel Regno Unito;
- l’assunzione di un obbligo di non concorrenza in capo ai Soci Venditori per il periodo di 3 anni a decorrere dalla sottoscrizione dell’Accordo Quadro. Si segnala, che nell’ambito dell’accordo di risoluzione sottoscritto dalle parti in data 3 ottobre 2022, la durata del predetto obbligo di non concorrenza è stata ridotta fino al 31 dicembre 2023 e per il periodo intercorrente tra il 1 gennaio 2023 e il 31 dicembre 2023, il predetto obbligo è stato specificamente limitato a talune tipologie di prodotti.

L’Accordo Quadro prevedeva poi il rilascio da parte dei Soci Venditori di dichiarazioni e garanzia in linea con quelle previste per operazioni analoghe tra cui quelle attinenti: (i) alla legittimazione degli stessi a sottoscrivere l’Accordo Quadro e porre in essere tutto quanto in esso contemplato; (ii) alla titolarità in capo a Masel di tutti i diritti di privativa sul marchio “Masel”, sul sito <https://masel.me/gb/>, nonché su tutti gli altri segni distintivi utilizzati da Masel per lo svolgimento dell’attività della società, nonché all’assenza di vincoli, accordi e/o diritti di terzi che limitino o restringano in alcun modo l’uso da parte di Masel dei diritti di privativa di cui essa è titolare o licenziataria; (iii) all’assenza di accertamenti e/o contenziosi di natura fiscale pendenti nei confronti di Masel e di circostanze o fatti che potrebbero dar luogo ad accertamenti o contenziosi fiscali nei periodi di imposta individuati nell’Accordo Quadro; (iv) alla circostanza che l’attività di Masel è stata e viene condotta senza dare luogo ad infrazioni o violazioni di norme di legge, regolamentari, contrattuali o di altra natura applicabili a tale attività; (v) al corretto inquadramento dei dipendenti di Masel; (vi) all’assenza di inadempimenti o altri comportamenti di Masel che possano legittimare l’inadempimento o il ritardo nell’adempimento dei clienti, nonché all’assenza di liti pendenti o controversie, contestazioni o diffide ad adempiere in relazione agli ordini e ai contratti con i clienti; (vii) all’assenza di clausole ostantive alla sottoscrizione dell’Accordo Quadro nei contratti in essere con i fornitori.

Si segnala inoltre che nell’ambito dell’Accordo Quadro, Giuseppe Catella si è costituito fideiussore a garanzia dell’obbligo di pagamento del prezzo da parte di Eligo nonché dell’obbligo di rimborso dei finanziamenti soci erogati da Luca Maselli a Masel S.r.l. per un importo pari a Euro 290.000,00.

17.3 Contratto di acquisizione del Portafoglio Marchi

In data 31 dicembre 2021 Eligo, da un lato, e Gianel Shoes S.r.l., per il tramite di G Smart Energia Costruzioni Servizi S.r.l. società interamente controllata da Gianel Shoes S.r.l. e soggetta a direzione e coordinamento da parte di quest’ultima, operatore attivo nella produzione di calzature di alta qualità di tipo sportivo / *sneakers* per conto di noti *brand* del settore *fashion* internazionale, dall’altro lato, hanno sottoscritto un accordo quadro avente ad oggetto l’acquisizione da parte di Eligo dei marchi “Meltin’Pot” e “KLSH” e dei nomi a dominio utilizzati per la commercializzazione *online* dei prodotti a marchio “Meltin’Pot” a fronte del pagamento di un corrispettivo pari ad Euro 1 milione (l’“**Accordo Quadro Marchi**”).

Il venditore G Smart Energia Costruzioni Servizi S.r.l. ha inoltre rilasciato in favore di Eligo dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi per operazioni similari e tra cui quelle relative: (i) alla titolarità esclusiva dei marchi e dei nomi a dominio oggetto di dell’Accordo Quadro Marchi; (ii) all’assenza di pegni, gravami vincoli pregiudizievoli o diritti di terzi di qualsivoglia natura in capo agli asset di cui al punto (i); (iii) all’assenza di domande o registrazioni di segni distintivi di titolarità

di terzi in tutto il mondo, che abbiano ad oggetto segni identici ai marchi oggetto dell'Accordo Quadro Marchi; (iv) all'avvenuto tempestivo rinnovo dei marchi nonché della loro validità ed efficacia ai sensi delle leggi applicabili; (v) all'assenza di contenziosi pendenti e minacciati di qualsiasi genere e natura nonché all'assenza di contestazioni di terzi o azioni legali minacciate per iscritto relative ai marchi e ai nomi a dominio oggetto dell'Accordo Quadro Marchi o in merito al contenuto dei siti e/o delle pagine riferibili ai menzionati nomi a dominio; e (viii) all'assenza di accordi di qualsivoglia natura aventi ad oggetto i marchi e i nomi a dominio oggetto dell'Accordo Quadro Marchi.

In conformità con quanto previsto dall'Accordo Quadro Marchi, Gianel Shoes S.r.l. e G Smart Energia Costruzioni Servizi S.r.l. si sono altresì impegnate a non usare i marchi e i nomi a dominio oggetto dell'accordo stesso, rinunciando altresì irrevocabilmente a rivendicare qualsivoglia diritto sui predetti marchi e nomi a dominio.

17.4 Accordo sottoscritto con Accelerate Italy LLC

In data 16 giugno 2022 Eligo - in nome e per conto di una società dalla stessa interamente partecipata e che dovrà essere costituita nello Stato del Delaware (USA) (la "US Company")- ha sottoscritto un accordo con Accelerate Italy LLC ("AI"), società che gestisce una piattaforma avente lo scopo di connettere tra loro imprenditori, *sponsor* ed esperti di *business* al fine di creare opportunità di internazionalizzazione. In particolare AI ha lo scopo di connettere la comunità imprenditoriale italiana con l'ambiente imprenditoriale americano e segnatamente con la *community* delle imprese "*start-up*" situata nella città di Boston, Massachusetts (USA).

La sottoscrizione di tale accordo ha consentito ad Eligo di avere accesso al c.d. "AI Program", vale a dire un programma di eventi e corsi di formazione specifici a cui il *management* della Società è obbligato a partecipare. Tali corsi mirano in particolare ad accrescere le competenze della Società in materia di sviluppo dell'impresa e di internazionalizzazione della stessa, nonché a sviluppare un'ampia rete di conoscenze grazie anche alla partecipazione a *meeting* con investitori ed esperti organizzati da AI.

Ai sensi dell'accordo Eligo si è inoltre impegnata:

- (i) a costituire, ai sensi della legge del Delaware (USA), la US Company; e
- (ii) a far sì che la US Company emetta warrant che daranno diritto a AI stessa a sottoscrivere azioni della medesima US Company fino ad una percentuale pari all'8% del capitale sociale di quest'ultima, secondo quanto stabilito nel "Warrant Agreement" che dovrà essere sottoscritto da Eligo e AI.

17.5 Accordo sottoscritto con Mazal Fashion S.r.l.

In data 18 luglio 2022, Mazal Fashion S.r.l. ("Mazal") ed Eligo hanno sottoscritto un accordo di investimento (l'"**Accordo Mazal**") ai sensi del quale, subordinatamente al verificarsi di talune condizioni sospensive in linea con la prassi per operazioni similari, Mazal si è impegnata ad effettuare un investimento in Eligo tramite la sottoscrizione di strumenti finanziari partecipativi convertibili in azioni ordinarie dell'Emittente (gli "**SFP Mazal**") ovvero rimborsabili a talune condizioni, per un ammontare complessivo pari ad Euro 500.000,00.

In conformità con quanto previsto dall'Accordo Mazal, l'Assemblea della Società ha quindi deliberato l'emissione degli SFP Mazal in data 29 luglio 2022 nonché il conferimento della delega al Consiglio

di Amministrazione, ai sensi dell'art. 2443 del Codice Civile, ad aumentare il capitale sociale della Società a servizio della conversione degli SFP CDP.

Per completezza, si segnala che in data 18 novembre 2022 Eligo e Mazal, alla luce di intervenute nuove interlocuzioni, hanno sottoscritto un accordo modificativo dell'Accordo Mazal e del Regolamento degli SFP Mazal (il "**Regolamento SFP Mazal**"), tra l'altro, estendendo il termine ultimo ivi previsto per il verificarsi di un evento che consentirà la conversione in Azioni degli SFP Mazal (l'**"Evento di Conversione"**) e conseguentemente ritardando il termine a partire dal quale Mazal potrà eventualmente richiedere il rimborso degli SFP Mazal qualora non si sia verificato alcun Evento di Conversione.

L'Assemblea degli azionisti di Eligo, riunitasi in sede straordinaria in data 28 novembre 2022 ha approvato le predette modifiche al regolamento degli SFP Mazal, già precedentemente oggetto di delibera da parte della medesima Assemblea in data 29 luglio 2022.

In particolare, ai sensi del Regolamento degli SFP Mazal, così come da ultimo modificato, gli SFP Mazal saranno convertiti in Azioni dell'Emittente in caso di ammissione a quotazione delle azioni di Eligo su Euronext Growth Milan entro il 30 giugno 2023 (la "**Quotazione**").

In caso di Quotazione, Mazal, in qualità di portatore degli SFP, salvo rinuncia da parte dello stesso, riceverà un numero di Azioni pari al valore nominale complessivo determinato dal rapporto tra:

- (i) il valore in Euro degli SFP Mazal detenuti al momento della conversione comprensivo degli interessi maturati (il "**Valore Complessivo**"), e
- (ii) il prezzo di emissione o vendita delle azioni della Società nel contesto della Quotazione (incluso il sovrapprezzo) per ciascuna unità di capitale di Euro 1, ridotto di uno sconto pari al 25% (lo "**Sconto**"). A tal fine, il prezzo di Quotazione sarà il prezzo massimo di Quotazione determinato alla data di efficacia della conversione degli SFP Mazal e, ove il prezzo di collocamento definitivo dovesse risultare inferiore a tale prezzo di quotazione, la Società e/o i soci della stessa provvederanno ad emettere/assegnare ulteriori azioni di nuova emissione a favore del titolare degli SFP Mazal a conguaglio, non appena possibile dopo la determinazione del prezzo di Collocamento definitivo.

Accordi parasociali

Ai sensi di quanto previsto nell'Accordo Mazal, così come da ultimo modificato, Mazal ha altresì diritto alla nomina di un amministratore. In particolare,

- (i) alla data di esecuzione dell'Accordo Mazal, Mazal, a semplice richiesta scritta, e previo consenso di Eligo Technologies S.r.l. – che in ogni caso non potrà essere irragionevolmente negato – ha il diritto di nominare un membro del Consiglio di Amministrazione della Società, se del caso incrementando il numero dei Consiglieri della stessa;
- (ii) il Consigliere eventualmente nominato da Mazal resterà in carica dalla data di esecuzione dell'Accordo Mazal (a) per una durata non superiore a 1 anno (a decorrere dalla data di nomina dello stesso) in caso di mancata ammissione a quotazione su Euronext Growth Milan di Eligo entro il 30 giugno 2023; ovvero (b) per una durata pari almeno a 3 esercizi, eventualmente rinnovabile da parte dell'Assemblea di Eligo, in caso di ammissione a quotazione su Euronext Growth Milan di Eligo entro il 30 giugno 2023 (*i.e.* almeno fino alla data dell'Assemblea dei soci di Eligo chiamata ad approvare il bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024);

- (iii) il Consiglio di Amministrazione di Eligo riconoscerà, nel limite di quanto definito dalla competente delibera assembleare, un compenso minimo pari a Euro 5.000,00 (cinquemila/00) lordi per ciascun esercizio, che potrà essere rivisto in aumento dall'organo assembleare di Eligo.

Tenuto conto di quanto precede, in data 29 luglio 2022, è stato nominato quale Consigliere della Società il Dott. Massimo Giacomino.

Dichiarazioni e garanzie

Per completezza, si evidenzia inoltre che, nel contesto dell'Accordo Mazal, Eligo ha rilasciato in favore di Mazal dichiarazioni e garanzie in linea con la prassi per operazioni similari tra cui:

- che la sottoscrizione ed esecuzione dell'Accordo Mazal non dà luogo a violazione di (a) leggi o statuto della Società, (b) di una qualsiasi decisione, ordine o provvedimento giudiziario od arbitrale, reso nei confronti della Società ovvero (c) di qualsivoglia obbligazione assunta dalla Società;
- che l'attività è stata e viene condotta senza dar luogo a infrazioni o violazioni di norme di legge, regolamentari o di altra natura;
- che i bilanci della Società inclusa la situazione patrimoniale sono stati redatti in conformità alla legge e agli articoli 2423 ss. del Codice Civile interpretati e integrati dai principi contabili emanati dall'Organismo Italiano di Contabilità;
- che la Società ha la piena e incontestata proprietà dei diritti di proprietà industriale (tra cui, a titolo esemplificativo e non esaustivo, marchi, brevetti, diritto d'autore, ecc.) nonché, di ogni altro bene immateriale;
- che la Società non è inadempiente rispetto ad alcun contratto stipulato dalla stessa nell'esercizio della propria attività, né vi sono circostanze che possano dar luogo ad un tale inadempimento. Che nessuna delle controparti con cui la Società ha stipulato contratti o accordi è inadempiente ad alcun contratto né vi sono circostanze che possano dar luogo ad un tale inadempimento;
- che la Società non è parte di contenziosi pendenti davanti alle Commissioni Tributarie, alle Direzioni Regionali delle Entrate, ivi inclusa l'Agenzia delle Entrate, alcuna autorità giudiziaria o agli altri organi competenti da cui possa derivare il pagamento di eventuali tasse, imposte, sovrattasse, contributi di qualsiasi natura, sanzioni, penali e interessi.

17.6 Accordo sottoscritto con CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio"

In data 28 ottobre 2022, CDP Venture Capital SGR S.p.A. in qualità di gestore del "Fondo Rilancio" ("CDP"), Eligo e taluni dei principali soci della stessa, tra cui Eligo Technologies, Digital Magics S.p.A. e FIOR BV Holding, hanno sottoscritto un accordo di investimento (l'"**Accordo CDP**") ai sensi del quale, subordinatamente al verificarsi di talune condizioni sospensive in linea con la prassi per operazioni similari, CDP si è impegnata ad effettuare un investimento in Eligo tramite la sottoscrizione di strumenti finanziari partecipativi convertibili in azioni ordinarie dell'Emittente (gli "**SFP CDP**") per un ammontare complessivo pari ad Euro 600.000,00.

In conformità con quanto previsto dall'Accordo CDP, l'Assemblea della Società riunitasi in data 28 novembre 2022 ha deliberato l'emissione degli SFP CDP nonché l'aumento di capitale a servizio della conversione degli stessi in Azioni, che potrà avvenire al verificarsi di taluni eventi ed alle condizioni dettagliatamente descritti nel regolamento degli SFP CDP (il "**Regolamento SFP CDP**").

In particolare, ai sensi del Regolamento degli SFP CDP saranno convertiti in Azioni dell'Emittente in caso di ammissione a quotazione delle azioni di Eligo su Euronext Growth Milan (la "**Quotazione**").

In caso di Quotazione, CDP, in qualità di portatore degli SFP, salvo rinuncia da parte dello stesso, riceverà un numero di Azioni pari al valore nominale complessivo determinato dal rapporto tra:

- (i) il valore in Euro degli SFP CDP detenuti al momento della conversione comprensivo degli interessi maturati (il "**Valore Complessivo**"), e
- (ii) il prezzo di emissione o vendita delle azioni della Società nel contesto della Quotazione (incluso il sovrapprezzo) per ciascuna unità di capitale di Euro 1, ridotto di uno sconto pari al 25% (lo "**Sconto**"). A tal fine, il prezzo di Quotazione sarà il prezzo massimo di Quotazione determinato alla data di efficacia della conversione degli SFP CDP e, ove il prezzo di collocamento definitivo dovesse risultare inferiore a tale prezzo di quotazione, la Società e/o i soci della stessa provvederanno ad emettere/assegnare ulteriori azioni di nuova emissione a favore del titolare degli SFP CDP a conguaglio, non appena possibile dopo la determinazione del prezzo di Collocamento definitivo.

Nel caso di Quotazione, il valore nominale risultante dal rapporto sopra indicato verrà incrementato dalla Società nella misura del 25%.

Per completezza si segnala che successivamente alla conversione degli SFP CDP, in esecuzione dell'Accordo CDP, Eligo Technologies, Digital Magics S.p.A., Vincenzo Barbagallo, Tiziano Maria Beretta, Marco Bicocchi Pichi, Bruno Bolognese, Mariantonietta Brunengo, FIOR BV Holding, Mario Laurelli, Stefano Di Marco, Andrea Toscani, Paolo Zanni, Fulvio Lodovico Zucchelli, Anthony James Jr Di Nicola, Giorgio Finelli, da un lato, e CDP, dall'altro lato (le "**Parti**"), si sono impegnati a sottoscrivere un patto parasociale avente durata pari a 5 anni ed efficacia a partire dalla Data di Inizio delle Negoziazioni (il "**Patto Parasociale**").

Il Patto Parasociale disciplinerà (i) taluni aspetti di *corporate governance* nonché (ii) il regime di circolazione delle Azioni detenute dalle Parti nella Società.

Saranno apportate al Patto Parasociale tutte le Azioni che le Parti deterranno nella Società.

Il Patto Parasociale prevede talune previsioni tipiche per accordi del genere, tra cui: (i) il diritto di co-vendita e *pari passu* in capo a CDP; (ii) misure di protezione anti-diluizione a beneficio di CDP che dovranno essere poste in essere da Eligo Technologies ogni qualvolta la Società deliberi un aumento di capitale e/o emetta nuove Azioni a un prezzo di sottoscrizione inferiore al prezzo di sottoscrizione delle Azioni derivanti dalla conversione degli SFP CDP; (iii) La previsione che le decisioni dei soci attinenti talune materie (tra cui fusioni, scissioni, trasformazioni della Società ovvero aumenti di capitale della Società) potranno essere adottate solo con il voto favorevole di CDP; (iv) la disciplina dei poteri conferiti all'amministratore eventualmente espressione di CDP.

In conformità con quanto previsto dal Patto Parasociale, per la durata del Patto Parasociale Eligo Technologies non potrà, neanche parzialmente, ovvero indirettamente, né a titolo gratuito né a titolo

oneroso, senza il preventivo consenso scritto del Fondo (che non sarà irragionevolmente negato), porre in essere le seguenti attività:

- (i) trasferire, dare in pegno, ipotecare o porre un qualsiasi onere o gravame sulle proprie Azioni o parte di esse;
- (ii) concedere un'opzione sulle proprie Azioni o parte di esse;
- (iii) stipulare accordi aventi ad oggetto il, o comunque connessi al, diritto di voto sulle proprie Azioni o parte di esse.

Le Parti convengono inoltre che per la durata del Patto Parasociale Eligo Technologies e CDP presenteranno un'unica lista per l'elezione dei membri del Consiglio di Amministrazione nell'ambito della quale a CDP verrà riservato il diritto di indicare il nominativo di n. 1 Amministratore, da indicare come secondo candidato in ordine.

17.7 Contratto di consulenza in favore di Gianel Shoes S.r.l.

In data 15 novembre 2021 la Società e Gianel Shoes S.r.l. ("GS"), hanno sottoscritto un contratto avente ad oggetto un servizio di consulenza (il "**Contratto di Consulenza**") ai sensi del quale Eligo si è impegnata a presentare uno studio di fattibilità comprendente ricerche di mercato ed eventuali proposte inerenti alla costruzione di un *team* di lavoro per il rilancio del brand Meltin'Pot, nonché per l'eventuale ingresso del *brand* all'interno della piattaforma proprietaria di Eligo.

In particolare, in esecuzione del Contratto di Consulenza e a fronte di un corrispettivo pari a Euro 250.000 IVA esclusa, Eligo, in data 30 dicembre 2021, ha consegnato a GS un *report* avente ad oggetto:

- (i) la definizione della strategia per il *rebranding* del marchio Meltin'Pot;
- (ii) la definizione della struttura del nuovo sito e *e-commerce* per la commercializzazione dei prodotti a marchio Meltin'Pot;
- (iii) una valutazione circa il magazzino esistente a tale data con riferimento a prodotti brandizzati Meltin'Pot che ha compreso l'analisi di tutti i capi di abbigliamento e accessori presenti nel magazzino proveniente dal fallimento della Romano S.p.A. originaria proprietaria del brand al fine di valutare l'utilizzabilità di tali prodotti per il rilancio del *brand*;
- (iv) l'analisi e la valutazione di tutto il materiale brandizzato presente nella storica sede di Meltin'Pot nonché la gestione logistica di tutto il materiale, anche di arredamento, per la preservazione di tutti i materiali relativi al *brand* e creati nel corso del tempo;
- (v) l'individuazione di parametri per la ricerca di *brand managers* e *sales manager* dedicati allo sviluppo dello brand; nonché
- (vi) come risultato di tutte le ricerche e *assessment* effettuati nel processo, la stesura di un piano di *marketing* contenente tutti gli elementi di cui ai punti precedenti comprese (i) l'analisi del contesto; (ii) l'identificazione degli obiettivi; (iii) la definizione dei target; (iv) la definizione della strategia di marketing; (v) la definizione del piano operativo; e (vi) l'individuazione di KPI di controllo e misurazione.

SEZIONE II

CAPITOLO I PERSONE RESPONSABILI

1.1 Responsabili del Documento di Ammissione

Per le informazioni relative alle persone responsabili, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.1 del Documento di Ammissione.

1.2 Dichiarazione di responsabilità

Per le informazioni relative alle dichiarazioni di responsabilità, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.2 del Documento di Ammissione.

1.3 Relazione di esperti

Per le informazioni relative alle relazioni di esperti, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.3 del Documento di Ammissione.

1.4 Informazioni provenienti da terzi

Per le informazioni relative alle relazioni di esperti, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo I, Paragrafo 1.4 del Documento di Ammissione.

CAPITOLO II – FATTORI DI RISCHIO

Per una descrizione dettagliata dei Fattori di Rischio relativi all’Emittente e al Gruppo, al settore in cui questo opera e all’Ammissione a Negoziazione delle Azioni, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo IV del Documento di Ammissione.

CAPITOLO III – INFORMAZIONI ESSENZIALI

3.1 Dichiarazione relativa al capitale circolante

Il Gruppo non dispone di un capitale circolante sufficiente per le proprie esigenze, intendendosi per tali quelle relative ai 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione e determinate tenendo in considerazione diversi scenari di sensitività sviluppati dagli Amministratori dell'Emittente e descritti nel proseguo del presente paragrafo.

Alla Data del Documento di Ammissione (assunta ai fini della presente dichiarazione partendo da una situazione contabile infrannuale al 31 ottobre 2022 con dati di c.d. "*current trading*" non oggetto di revisione né legale né volontaria), il capitale circolante del Gruppo, determinato secondo le indicazioni contenute negli "Orientamenti in materia di Obblighi di informativa ai sensi del Regolamento sul Prospetto" (ESMA 32-382-1138) del 4 marzo 2021 e risultante dal piano industriale consolidato del Gruppo per gli esercizi 2022-2025 (il "**Piano**"), approvato dal Consiglio di Amministrazione in data 19 dicembre 2022, è positivo per Euro 436 mila.

Gli amministratori, sulla base dello stesso Piano, stimano che il fabbisogno finanziario complessivo netto assorbito dal Gruppo nel periodo di 12 mesi successivi alla Data del Documento di Ammissione, sia coperto dai flussi di cassa generati nel medesimo periodo.

Gli Amministratori hanno sviluppato diversi scenari di sensitività, ipotizzando variazioni alle principali ipotesi dello scenario base del Piano del Gruppo, da cui si evince che, nei 12 mesi successivi alla Data di ammissione, il Gruppo presenti un fabbisogno finanziario non coperto dai flussi di cassa generati nel medesimo periodo e, in particolare nei mesi da agosto 2023 a dicembre 2023, con un fabbisogno massimo raggiunto nel mese di settembre 2023 per Euro 45 mila. Inoltre, si evidenzia che gli scenari di sensitività del Piano ipotizzano un ulteriore fabbisogno finanziario per il periodo prospettico 2024, anch'esso non coperto dai flussi di cassa generati nello stesso periodo, con un fabbisogno massimo nel mese di febbraio 2024 per Euro 442 mila.

Va inoltre 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 nel Piano potrebbero essere significativi e potrebbero determinare un incremento del fabbisogno finanziario assorbito dal Gruppo.

A tale riguardo è altresì opportuno evidenziare che, qualora i fabbisogni finanziari dovessero risultare superiori rispetto a quelli ipotizzati nello scenario base del Piano sviluppato dagli Amministratori, l'Emittente potrebbe dover rivedere i propri progetti di investimento e di sviluppo e/o dover ricorrere a nuove forme di finanziamento attraverso l'effettuazione di ulteriori aumenti di capitale o l'ottenimento di nuovi finanziamenti al fine di proseguire la propria attività.

Gli Amministratori hanno pertanto sviluppato diversi scenari di sensitività, ipotizzando variazioni alle principali ipotesi utilizzate per la redazione del Piano nello scenario base, che hanno riguardato in particolare: (i) riduzione dei ricavi delle singole linee di attività del 33% nel 2023 e del 37% nel 2024; (ii) una riduzione della marginalità mediante incremento dell'incidenza media dei costi per servizi sui ricavi totali; (iii) peggioramento dei tempi medi di pagamento.

Ove tale scenario si dovesse verificare, gli Amministratori hanno individuato alcune azioni attraverso le quali prevedono di poter far fronte a tale fabbisogno. In particolare, ove tale scenario si verificasse, gli Amministratori prevedono di poter far fronte a tale fabbisogno attraverso:

1. la diversa modulazione del piano di investimenti con ri-allineamento a eventuali rallentamenti dei programmi di crescita. Si ricorda che la necessità di cassa derivante dai piani di sviluppo del Gruppo è in maggior parte relativa a investimenti per lo sviluppo di *asset* tecnologici che trovano riscontro in crescite future attese, piuttosto che relativa a costi di struttura già esistenti, nonché a costi connessi all'espansione internazionale dei marchi propri e della piattaforma;
2. l'ottenimento di ulteriori risorse finanziarie esterne rivenienti:
 - dalla sottoscrizione di fidi di cassa (alla data del Documento di Ammissione la Società non ha ancora richiesto fidi al sistema bancario) e di ulteriori finanziamenti bancari (anche agevolati). Lo *status* di società quotata potrebbe peraltro agevolare l'attivazione di strumenti di debito su misura e/o linee di debito con garanzia MCC dedicate alle PMI Innovative (alla data del Documento di Ammissione, la Società gode di un *plafond* MCC residuale). Successivamente alla Data di Ammissione e prima della Data di Inizio delle Negoziazioni si convertirebbe inoltre lo strumento finanziario partecipativo sottoscritto da Mazal da fonti finanziarie di debito a mezzi propri, portando ad un netto miglioramento dell'Indebitamento Finanziario Netto per ulteriori Euro 500.000 e, conseguentemente, ad una maggiore finanziabilità della Società;
 - dagli eventuali ulteriori aumenti di capitale di Eligo, sia attraverso c.d. "*club deals*" organizzati con istituti bancari operanti nel "*private banking*", sia mediante la stessa società controllante (*i.e.* Eligo Technologies), che, raggruppando nel suo azionariato i soci fondatori ed altri imprenditori, potrebbe partecipare all'aumento di capitale per rafforzare il patrimonio della controllata Eligo e farsi parte attiva sul mercato dei capitali in caso di necessità finanziarie impellenti da parte di quest'ultima;
3. la riduzione coerente e consistente delle assunzioni di personale previste a piano, procedendo pertanto ad una razionalizzazione dei costi in caso di "*operations*" e fatturato sensibilmente ridotti rispetto alle aspettative;
4. lo sviluppo di una nuova linea di *business*, consistente nell'offerta della piattaforma E.L.S.A. in "*white label*" ad altri *e-commerce* e *marketplace* a costi marginali per Eligo pressoché nulli;
5. l'utilizzo del credito d'imposta pari a Euro 200.000 per ridurre costi legati a tasse e oneri sociali.

Con riferimento alle azioni previste a sostegno del Piano, si segnala come il Gruppo presenti una consolidata esperienza nella raccolta di capitali, sia di rischio e che finanziamenti, ed abbia raccolto sin dal 2016 (anno di costituzione) oltre Euro 4 milioni al fine di finanziare piani di crescita basati su investimenti nello sviluppo tecnologico nonché sull'espansione della *community* a livello territoriale, sia in Italia che all'estero.

Nel caso in cui le azioni individuate per la copertura del fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo evidenziato nello scenario di sensitività non avessero esito positivo, le risorse finanziarie a disposizione del Gruppo si esaurirebbero entro la fine dell'esercizio 2023.

Tutto ciò premesso, pur in presenza di incertezze significative relative all'avveramento delle assunzioni ipotetiche, come sopra descritte, utilizzate per la predisposizione del Piano, preso atto delle azioni intraprese e ad oggi finalizzate, gli Amministratori hanno ritenuto appropriato l'utilizzo del presupposto della continuità aziendale nella predisposizione del bilancio consolidato semestrale al 30 giugno 2022. Nonostante tali incertezze significative possano far sorgere dubbi sulla capacità del Gruppo di continuare la propria operatività sulla base del presupposto della continuità aziendale, le azioni che si sono intraprese o che si intende intraprendere, così come precedentemente descritto, sono tali, a giudizio degli Amministratori, da poterne mitigare gli impatti. Tuttavia, qualora le future iniziative idonee a generare tempestivamente risorse finanziarie in misura adeguata a far fronte al fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo non si verificassero, la prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del Gruppo potrebbe risultare pregiudicata.

Alla luce di quanto precede, tuttavia, non vi è certezza che, nei dodici mesi successivi alla Data di Ammissione, al ricorrere dello scenario di sensitività ipotizzato, l'Emittente sia in grado di porre in essere con successo le suddette misure. In tale circostanza – in assenza di ulteriori azioni (non ancora individuate alla Data del Documento di Ammissione) idonee a generare, in coerenza temporale con le esigenze di cassa del Gruppo, risorse sufficienti a far fronte ai debiti di volta in volta in scadenza – la prospettiva della continuità aziendale dell'Emittente e del Gruppo potrebbe risultare pregiudicata.

3.2 Ragioni dell'Aumento di Capitale e impiego dei proventi

L'Aumento di Capitale è principalmente finalizzato alla costituzione del Flottante necessario per l'Ammissione a Negoziazione, con conseguenti vantaggi in termini di immagine e visibilità nonché a dotare la Società di risorse finanziarie per il sostegno della gestione caratteristica e la crescita nonché per il perseguimento degli obiettivi strategici delineati nella Sezione Prima, Capitolo VI, Paragrafo 6.4 del Documento di Ammissione.

CAPITOLO IV – INFORMAZIONI RIGUARDANTI GLI STRUMENTI FINANZIARI DA AMMETTERE ALLA NEGOZIAZIONE

4.1 Descrizione degli strumenti finanziari

Gli strumenti finanziari per i quali è stata richiesta l'ammissione alle negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale sono le Azioni dell'Emittente.

Le Azioni saranno prive del valore nominale, avranno godimento regolare e ISIN IT0005524423.

4.2 Legislazione in base alla quale le Azioni sono emesse

Le Azioni sono state emesse sulla base della legge italiana.

4.3 Caratteristiche delle Azioni

Le Azioni saranno nominative, indivisibili, liberamente trasferibili e prive dell'indicazione del valore nominale.

Le Azioni saranno assoggettate al regime di dematerializzazione e saranno immesse nel sistema di gestione accentrata gestito da Monte Titoli.

4.4 Valuta degli strumenti finanziari

Le Azioni sono denominate in Euro.

4.5 Descrizione dei diritti connessi alle 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.

Per maggiori informazioni, si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo XVI del Documento di Ammissione.

4.6 Delibere, autorizzazioni e approvazioni in virtù delle quali le Azioni sono state o saranno emesse

Per informazioni in merito alle delibere relative all'emissione delle Azioni si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo XVI, Paragrafo 16.1.7 del Documento di Ammissione.

4.7 Data di emissione e di messa a disposizione delle Azioni

Contestualmente al pagamento del prezzo, le Azioni assegnate nell'ambito del Collocamento verranno messe a disposizione degli aventi diritto entro la Data di Inizio delle Negoziazioni su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, in forma dematerializzata, mediante contabilizzazione sui conti di deposito intrattenuti presso Monte Titoli.

4.8 Descrizione di eventuali restrizioni alla trasferibilità delle Azioni

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono limitazioni alla libera trasferibilità delle Azioni ai sensi di legge o di Statuto.

Per completezza si segnala che i soci Eligo Technologies, AC72 S.r.l. e altri soci Eligo, questi ultimi per una quota complessiva pari al 13,22% del capitale sociale dell'Emittente hanno assunto nei confronti del Euronext Growth Advisor e Global Coordinator impegni di *lock-up* contenenti

limitazioni ad atti di disposizione delle azioni Eligo per un periodo di 24 mesi decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni.

Per maggiori informazioni al riguardo, si rimanda al successivo Capitolo V, Paragrafo 5.3 del Documento di Ammissione.

Per completezza, si segnala infine che Eligo Technologies assumerà appositi impegni di *lock-up* nei confronti di CDP nel contesto del Patto Parasociale e per l'intera durata dello stesso (*i.e.* 5 anni dalla sottoscrizione dello stesso). Per maggiori informazioni al riguardo si rimanda a quanto descritto nella Sezione Prima, Capitolo XVII, Paragrafo 17.6, del Documento di Ammissione.

Inoltre, Mazal, sottoscrivendo gli strumenti finanziari partecipativi alla stessa riservati, si è impegnata, a seguito dell'Ammissione a Negoziazione della Società su Euronext Growth Milan – Segmento Professionale, a sottoscrivere appositi impegni di *lock-up*, in linea con quelli sottoscritti dagli altri soci della Società, fino a un massimo di 24 mesi a decorrere dalla data di conversione degli SFP Mazal.

4.9 Indicazione dell'esistenza di eventuali norme in materia di obbligo di offerta al pubblico di acquisto e/o di offerta di acquisto residuali in relazione alle Azioni

In conformità con il Regolamento Emittenti Euronext Growth Milan, Eligo ha previsto statutariamente che, a partire dall'Ammissione a Negoziazione e sino a che non siano, eventualmente, rese applicabili in via obbligatoria norme analoghe, 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 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 ai regolamenti Consob di attuazione e agli orientamenti espressi da Consob in materia.

Le norme del TUF e del Regolamento Emittenti trovano applicazione con riguardo alla detenzione di una partecipazione superiore alla soglia del 30% del capitale sociale, ove per partecipazione si intende una quota, detenuta anche indirettamente per il tramite di fiduciari o per interposta persona, dei titoli emessi dalla Società che attribuiscono diritti di voto nelle deliberazioni assembleari riguardanti la nomina o la revoca degli amministratori. Pertanto, in tale caso, troverà applicazione l'obbligo di promuovere un'offerta pubblica di acquisto avente a oggetto la totalità delle azioni con diritto di voto.

4.10 Offerte pubbliche di acquisto effettuate sulle Azioni dell'Emittente nel corso dell'ultimo esercizio e nell'esercizio in corso

Nel corso dell'ultimo esercizio e dell'esercizio in corso, nonché alla Data di Ammissione, per quanto a conoscenza dell'Emittente, le Azioni dell'Emittente non sono mai state oggetto di alcuna offerta pubblica di acquisto e/o di scambio.

4.11 Regime fiscale

La normativa fiscale dello Stato dell'investitore e quella del Paese di registrazione dell'Emittente possono avere un impatto sul reddito generato dall'investimento in Azioni della Società.

Alla Data del Documento di Ammissione, l'investimento proposto non è soggetto ad un regime fiscale specifico.

4.12 Potenziale impatto sull'investimento in caso di risoluzione a norma della direttiva 2014/59/UE del parlamento europeo e del Consiglio

Non applicabile.

4.13 Identità e dati di contatto del soggetto diverso dall'Emittente che ha chiesto l'ammissione alla negoziazione delle Azioni

L'ammissione alla negoziazione delle Azioni non è stata richiesta da alcun soggetto diverso dall'Emittente.

CAPITOLO V – POSSESSORI DI STRUMENTI FINANZIARI CHE PROCEDONO ALLA VENDITA

5.1 Azionista venditore

Alla Data del Documento di Ammissione non sussistono possessori di Azioni che abbiano ceduto la propria partecipazione azionaria a terzi. Per informazioni sull'evoluzione dell'azionariato in seguito al Collocamento, si rinvia alla Sezione Prima, Capitolo XIV del Documento di Ammissione.

5.2 Accordi di *lock-up*

Ferme restando le limitazioni di seguito indicate, non sussistono limiti alla trasferibilità e disponibilità delle Azioni.

L'Emittente e gli azionisti Eligo Technologies, AC72 S.r.l. e altri soci di Eligo, questi ultimi per una quota complessiva pari al 13,22% del capitale sociale dell'Emittente, (i "Soci") hanno sottoscritto con Integrae un accordo di *lock-up* (l'"**Accordo di Lock-Up**").

In particolare, l'Emittente per un periodo di 24 mesi decorrenti dalla Data di Inizio delle Negoziazioni (il "**Periodo di Lock-Up**") ha assunto nei confronti di Integrae i seguenti impegni:

- (a) non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita, trasferimento, atti di disposizione o comunque operazioni che abbiano per oggetto o per effetto l'attribuzione o il trasferimento a terzi, a qualunque titolo e sotto qualsiasi forma, in via diretta o indiretta, di strumenti finanziari emessi dalla Società che dovessero essere dalla stessa detenute (ovvero di altri strumenti finanziari, inclusi tra l'altro quelli partecipativi, che attribuiscono il diritto di acquistare, sottoscrivere, convertire in, o scambiare con, azioni o altri strumenti finanziari, inclusi quelli partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari), fatta eccezione per l'esecuzione dell'Aumento di Capitale;
- (b) a non emettere né collocare (anche tramite terzi) sul mercato titoli azionari né direttamente né nel contesto dell'emissione di obbligazioni convertibili in Azioni da parte della Società o di terzi o nel contesto dell'emissione di warrant da parte della Società o di terzi né in alcuna altra modalità, fatta eccezione per gli aumenti di capitale effettuati per i medesimi fini ed effetti di cui agli articoli 2446 e 2447 del Codice Civile, sino alla soglia necessaria per il rispetto del limite legale, per l'Aumento di Capitale;
- (c) a non emettere e/o collocare sul mercato obbligazioni convertibili o scambiabili con, Azioni della Società o in buoni di acquisto o di sottoscrizione in Azioni della Società, ovvero altri strumenti finanziari, anche partecipativi, che attribuiscono diritti inerenti o simili a tali azioni o strumenti finanziari;
- (d) a non apportare, senza aver preventivamente informato Integrae, alcuna modifica alla dimensione e composizione del proprio capitale;
- (e) a non approvare e/o effettuare operazioni su strumenti derivati, che abbiano i medesimi effetti, anche solo economici, delle operazioni sopra richiamate.

I predetti impegni non si applicano alle operazioni di acquisto e disposizione di strumenti finanziari nell'ambito di piani di *buy-back* e/o a servizio di piani di incentivazione.

Gli impegni assunti dalla Società potranno essere derogati solamente (i) con il preventivo consenso scritto del Euronext Growth Advisor, consenso che non potrà essere irragionevolmente negato o ritardato, (ii) in ottemperanza a obblighi di legge o regolamentari ovvero a provvedimenti o richieste di autorità competenti, ovvero (iii) per operazioni strumentali e/o funzionali al passaggio delle negoziazioni delle azioni ordinarie della Società dall'Euronext Growth Milan - Segmento Professionale all' Euronext Growth Milan.

I Soci hanno assunto nei confronti di Integrae per il Periodo di Lock-Up un impegno irrevocabile a non effettuare, direttamente o indirettamente, operazioni di vendita 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 delle Azioni della Società in loro possesso. Tali impegni potranno essere derogati solamente con il preventivo consenso scritto di Integrae, che non potrà essere irragionevolmente negato.

Per completezza, si segnala infine che Eligo Technologies assumerà appositi impegni di *lock-up* nei confronti di CDP nel contesto del Patto Parasociale e per l'intera durata dello stesso (i.e. 5 anni dalla sottoscrizione dello stesso). Per maggiori informazioni al riguardo si rimanda a quanto descritto nella Sezione Prima, Capitolo XVII, Paragrafo 17.6, del Documento di Ammissione.

Inoltre, Mazal, sottoscrivendo gli strumenti finanziari partecipativi alla stessa riservati, si è impegnata, a seguito dell'Ammissione a Negoziazione della Società su Euronext Growth Milan - Segmento Professionale, a sottoscrivere appositi impegni di *lock-up*, in linea con quelli sottoscritti dagli altri soci della Società, fino a un massimo di 24 mesi a decorrere dalla data di conversione degli SFP Mazal.

CAPITOLO VI – SPESE LEGATE ALL’AMMISSIONE

6.1 Proventi netti totali e stima delle spese totali legate all’Ammissione a Negoziazione

I proventi lordi derivanti dall’Aumento di Capitale sono pari a circa Euro 0,39 milioni.

Al riguardo si stima che le spese relative all’Ammissione a Negoziazione e al Collocamento, ivi incluse le commissioni spettanti a Integrae – quale intermediario incaricato del Collocamento e Global Coordinator – ammontano a circa Euro 0,6 milioni e saranno sostenute direttamente dall’Emittente.

Per informazioni sulla destinazione dei proventi del Collocamento, si rinvia alla Sezione Seconda, Capitolo III, Paragrafo 3.1 del Documento di Ammissione.

CAPITOLO VII – DILUIZIONE

7.1 Ammontare e percentuale della diluizione immediata derivante dall’Aumento di Capitale

Le Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale sono offerte in sottoscrizione a terzi ad un prezzo pari ad Euro 2,35 per Azione (il “Prezzo di Sottoscrizione”).

Il numero di Azioni oggetto dell’Offerta è pari a massime n. 425.532 Azioni rivenienti dall’Aumento di Capitale.

La tabella che segue illustra il confronto tra il valore del patrimonio netto della Società al 30 giugno 2022 per azione (sulla base del numero di azioni deliberato dall’assemblea straordinaria della Società in data 29 luglio 2022) ed il Prezzo di Sottoscrizione.

Patrimonio netto per azione(*)	Prezzo di Sottoscrizione (Euro)
0,236	2,35

(*) Sulla base del numero di azioni deliberato dall’assemblea straordinaria della Società in data 29 luglio 2022.

Per ulteriori informazioni si rimanda alla Sezione Prima, Capitolo XIV, Paragrafo 14.1 del Documento di Ammissione.

Assumendo l’integrale sottoscrizione dell’Aumento di Capitale si potrà verificare un effetto diluitivo in capo ai precedenti soci.

Per maggiori informazioni in merito alla partecipazione al capitale azionario degli azionisti dell’Emittente in caso di integrale sottoscrizione dell’Aumento di Capitale, si veda Sezione Prima, Capitolo XIV, del Documento di Ammissione.

7.2 Effetti diluitivi in caso di mancata sottoscrizione dell’offerta

Non applicabile in quanto nell’ambito dell’Ammissione a Negoziazione non verrà effettuata alcuna offerta di sottoscrizione destinata a coloro che siano già azionisti di Eligo alla Data di Ammissione.

CAPITOLO VIII – INFORMAZIONI SUPPLEMENTARI

8.1 Soggetti che partecipano all'operazione

Soggetto	Ruolo
Eligo S.p.A.	Emittente
Integrae SIM S.p.A.	Euronext Growth Advisor e Global Coordinator
Madison Corporate Finance S.r.l.	Advisor finanziario
RSM Società di Revisione e Organizzazione Contabile S.p.A.	Società di revisione

8.2 Altre informazioni sottoposte a revisione

La Sezione Seconda del Documento di Ammissione non contiene informazioni aggiuntive, rispetto a quelle contenute nella Sezione Prima, che siano state sottoposte a revisione contabile completa o limitata.

8.3 Luoghi in cui è disponibile il Documento di Ammissione

Il presente Documento di Ammissione è disponibile per il pubblico nella sezione Investor Relation del sito internet della Società www.eligo.style nonché presso la sede sociale della Società.

8.4 Appendice

La seguente documentazione è allegata al Documento di Ammissione:

- Statuto dell'Emittente.
- Bilancio di esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2021, inclusivo della relativa relazione della Società di Revisione.
- Prospetto consolidato pro-forma per i dodici mesi conclusi al 31 dicembre 2021 predisposto al fine di rappresentare retroattivamente gli effetti patrimoniali delle Acquisizioni, inclusivo delle relative relazioni della Società di Revisione.
- Relazione finanziaria consolidata semestrale al 30 giugno 2022, inclusiva della relativa relazione della Società di Revisione.