

## PROSPETTI PRO-FORMA

### Premessa

Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma di Com.Tel S.p.A. (l'“Emittente” o “Com.Tel”) presentate nel seguito, composte dai prospetti dello stato patrimoniale e conto economico consolidati pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 (i “Prospetti Pro-Forma”) corredati dalle note esplicative, sono state redatte con l'obiettivo di rappresentare retroattivamente gli effetti dell'Operazione (come *infra* definita).

### Descrizione sintetica dell'Operazione

In data 17 settembre 2024, l'Emittente ha stipulato un contratto di investimento e di compravendita con i soci di Novanext, poi successivamente modificato in data 14 gennaio 2025, che attribuiva ad uno dei soci di Novanext la facoltà di esercitare un diritto di opzione a fronte del quale Com.Tel sarebbe stata obbligata ad acquistare una quota pari al 60% del capitale sociale di Novanext (l'“Opzione Put”), società operante nel settore della progettazione e realizzazione di soluzioni in ambito *enterprise networking, cyber security, internet of things, data center & cloud* e *digital workplace*. L'Opzione Put è stata esercitata in data 6 febbraio 2025 (l'“Operazione”).

Il corrispettivo per l'acquisto della quota pari al 60% del capitale di Novanext è stato fissato in Euro 1.860 migliaia. Ai sensi del predetto contratto, l'Emittente ha versato un importo pari ad Euro 372 migliaia a titolo di caparra confirmatoria in favore dei potenziali venditori. Pertanto, alla Data del Documento di Ammissione, Com.Tel sarà tenuta a pagare alla data di esecuzione (*i.e.*, una data compresa tra il 6 e il 27 febbraio 2025) la porzione residua – rispetto a quanto precedentemente pagato a titolo di caparra confirmatoria – del corrispettivo pattuito, in tal modo perfezionando un contratto definitivo di compravendita della maggioranza del capitale sociale di Novanext.

L'obbligo di Com.Tel di procedere con l'acquisto della predetta partecipazione subordinatamente all'esercizio dell'Opzione Put era sospensivamente condizionato all'avveramento di una serie di condizioni sospensive, previste ai sensi del contratto di investimento (come successivamente modificato), una delle quali è stata rinunciata in data 14 gennaio 2025, laddove le altre si sono avverate, come attestato dai soci di Novanext all'Emittente in data 6 febbraio 2025.

Tenuto conto di quanto precede, Com.Tel sarà tenuta a pagare la porzione residua del corrispettivo alla data di esecuzione (*i.e.* entro una data compresa tra il 6 e il 27 febbraio 2025).

Gli accordi prevedono inoltre: (i) la possibilità della successiva acquisizione della restante porzione del capitale di Novanext nel periodo compreso tra il 1 gennaio 2027 e il 31 marzo 2027 per un corrispettivo da determinarsi ai sensi di una specifica formula descritta nel contratto, ovvero (ii) la possibilità per gli attuali soci di Novanext di co-vendita, qualora Com.Tel intenda trasferire in tutto o in parte la propria partecipazione in Novanext ad un terzo.

## Descrizione delle modalità di predisposizione dei Prospetti Pro-Forma

I Prospetti Pro-Forma sono stati approvati dal Consiglio di Amministrazione dell'Emittente in data 6 febbraio 2025 ed assoggettati ad esame da parte di EY S.p.A. (la "Società di Revisione").

I Prospetti Pro-Forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono stati predisposti sulla base dei seguenti dati storici:

- del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 dell'Emittente predisposto in conformità ai principi contabili nazionali OIC. Il bilancio dell'Emittente è stato assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione in data 11 novembre 2024, che include il seguente paragrafo di richiamo di informativa: *"Richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Continuità aziendale" della nota integrativa del bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 che descrive le valutazioni degli amministratori in merito all'utilizzo del presupposto della continuità aziendale per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2023. In particolare gli amministratori informano che nel valutare le prospettive reddituali, finanziarie e patrimoniali della società hanno redatto un business plan triennale per il periodo 2024-2026 che include la previsione di un esborso finanziario fino ad Euro 1,9 milioni relativo ad una possibile acquisizione di una società target e che, nel suo scenario base, non evidenzia ulteriori fabbisogni di cassa per la sua realizzabilità se non l'utilizzo di affidamenti che risultano già in essere alla data della redazione del bilancio. Sulla base di quanto esposto gli amministratori ritengono di poter disporre di mezzi finanziari e patrimoniali che consentono di redigere il bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2023 nel presupposto della continuità aziendale. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti"*,
- del bilancio per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 di Novanext predisposto in conformità ai principi contabili nazionali OIC. Il bilancio di Novanext è stato assoggettato a revisione contabile da parte del revisore Revi.Tor S.r.l. che ha emesso la propria relazione in data 10 febbraio 2024, che include il seguente paragrafo di richiamo di informativa: *"Richiamiamo l'attenzione su quanto esposto nella nota integrativa nel paragrafo relativo alla "Situazione fiscale delle società". In particolare, si precisa che nel corso degli esercizi 2017 e 2018, la Società ha subito una verifica fiscale, da parte della Guardia di Finanza di Vicenza, con particolare riferimento ai rapporti commerciali intrattenuti negli anni 2012 e 2013 con società coinvolte in una maxifrode IVA accertata nell'ambito di un procedimento presso la Procura del Tribunale di Vicenza. La verifica ha interessato le imposte sui redditi relative agli esercizi sociali chiusi al 30.09.2012, al 30.09.2013 e al 30.09.2014, nonché l'imposta IVA degli anni 2012 e 2013. I fatti sui quali ha indagato la Guardia di Finanza, non rappresentano altro che l'evoluzione del medesimo accadimento fiscale nella quale la Società era stata, passivamente ed inconsapevolmente coinvolta negli anni 2010 e 2011, già oggetto di verifica fiscale e di successivi accertamenti da parte dell'Agenzia Entrate di Rivoli, definiti in adesione con l'Agenzia Stessa, la quale già all'epoca ebbe modo di riconoscere la "buona fede" della Società e l'estraneità alla frode fiscale. Nonostante la Società avesse prodotto all'ente accertatore (Agenzia Entrate di Rivoli) un'articolata memoria scritta corredata da una nutrita serie di documenti atti a dimostrare la propria buona fede nell'intrattenimento dei rapporti commerciali, la proprio totale estraneità alla presunta frode fiscale, l'effettività delle transazioni commerciali eseguite, l'esistenza fisica della merce compravenduta,*

*l'esecuzione dei relativi pagamenti, la regolare tracciabilità contabile dell'intero ciclo, l'Agenzia Entrate di Rivoli, ha notificato 3 avvisi di accertamento ai fini IVA e Imposte dirette, e altrettanti atti di contestazione e sanzioni.*

*Tutti gli atti sono stati tempestivamente impugnati; nei relativi processi cautelari, via via instaurati, la Corte di Giustizia di 1° Grado di Torino, ha disposto la sospensione delle iscrizioni provvisorie e delle sanzioni per tutti i suddetti atti, ad eccezione degli avvisi di accertamento notificati per l'imposta IVA anno 2013 e per le imposte sui redditi Ires e Irap esercizi 2012 e 2013, che l'Agenzia Entrate di Rivoli ha inespugnabilmente e indebitamente portato in esecuzione per un importo complessivo di quasi € 4,5 milioni, a causa dei reiterati rinvii irritualmente operati dalla Commissione stessa; al fine di evitare istanze pregiudizievoli e ingenti danni all'immagine della Società nei confronti della primaria clientela della stessa, pubblica e privata, e confidando altresì in una decisione favorevole per la Società nel processo di merito, la Società è stata costretta a richiedere all'Agenzia Entrate Riscossione una dilazione del debito iscritto a ruolo, che è stato ripartito in 120 rate mensili, sino al gennaio 2032.*

*Alla data dell'1/01/2023 tutti i ricorsi erano ancora pendenti nel merito avanti alla Corte di Giustizia di 1° Grado di Torino.*

*Considerati i continui rinvii della discussione in aula a causa della complessità dell'intera vicenda, i tempi e i costi di un iter contenzioso che si sarebbe spinto fino alla Corte di Cassazione, l'abnormità delle somme richieste (circa € 14 milioni) e l'incertezza che comunque caratterizza il processo tributario, i danni economici per l'esclusione dalle gare indette dalla pubblica amministrazione, e, non ultimo, il danno all'immagine subito nel dover rendicontare e dare continua evidenza ai terzi e ai clienti sull'andamento del contenzioso, la Società ha ritenuto opportuno usufruire della facoltà concessa dall'art. 1, commi da 186 a 202, della Legge 197/2022, in tema "Definizioni delle liti fiscali pendenti".*

*Senza alcun riconoscimento della pretesa erariale e ferma restando la certezza per la Società di aver reagito con assoluta correttezza e buona fede nei fatti contestati, nell'estate 2023, ha dunque presentato domanda di definizione di tutti i contenziosi pendenti, assumendo verso l'erario un onere di ben € 3,32 milioni; il carico fiscale imputato all'esercizio ammonta a € 1,97 milioni, al netto dello specifico fondo già la Società aveva appostato in un fondo per un valore di € 1,35 milioni.*

*Al netto delle somme già provvisoriamente versate dalla Società a fronte delle iscrizioni provvisorie, il debito residuo verso l'erario è risultato pari a € 2,5 milioni ed è stato dilazionato in venti rate trimestrali, oltre interessi, con una decorrenza dal 30.09.2023 sino al 31.03.2028*

*Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti."*

I Prospetti Pro-Forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 sono stati predisposti sulla base dei seguenti dati storici:

- del bilancio intermedio dell'Emittente per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2024, predisposto in conformità agli OIC di riferimento per la redazione dei bilanci infrannuali (OIC 30). Il bilancio intermedio dell'Emittente per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2024 è stato assoggettato a revisione contabile limitata da parte della Società di Revisione che ha emesso la propria relazione in data 5 dicembre 2024, che include il seguente paragrafo di richiamo di informativa: "Richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Continuità aziendale" della nota integrativa

*del bilancio intermedio per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 che descrive le valutazioni degli amministratori in merito all'utilizzo del presupposto della continuità aziendale per la redazione del bilancio intermedio al 30 giugno 2024. In particolare gli amministratori informano che nel valutare le prospettive reddituali, finanziarie e patrimoniali della società hanno redatto un business plan triennale per il periodo 2024–2026 che include la previsione di un esborso finanziario fino ad Euro 1,9 milioni relativo ad una possibile acquisizione di una società target e che, nel suo scenario base, non evidenzia ulteriori fabbisogni di cassa per la sua realizzabilità se non l'utilizzo di affidamenti che risultano già in essere alla data della redazione del bilancio. Sulla base di quanto esposto gli amministratori ritengono di poter disporre di mezzi finanziari e patrimoniali che consentono di redigere il bilancio intermedio per il periodo chiuso al 30 giugno 2024 nel presupposto della continuità aziendale. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti”.*

- dalla situazione contabile intermedia di Novanext, composta dagli schemi di stato patrimoniale, di conto economico, rendiconto finanziario e note di commento, per il periodo di sei mesi chiuso al 31 marzo 2024, predisposto in conformità ai criteri di misurazione e rilevazione previsti dai principi contabili nazionali OIC. Tale situazione contabile intermedia di Novanext per il semestre chiuso al 31 marzo 2024 è stata approvata dal consiglio di amministrazione della stessa in data 6 dicembre 2024 e non è stato assoggettata a revisione contabile né revisione contabile limitata.

#### **Data di riferimento delle situazioni economiche, patrimoniali e finanziarie al fine della redazione dei Prospetti Pro-Forma**

Come evidenziato nel precedente paragrafo l’Emittente e Novanext presentano una data di chiusura dell’esercizio sociale disallineata tra loro, rispettivamente corrispondente al 31 dicembre ed al 30 settembre. In linea generale, il consolidamento dei bilanci dovrebbe riferirsi allo stesso periodo di riferimento per garantire coerenza e comparabilità dei dati finanziari. In linea generale i bilanci della capogruppo e delle sue controllate utilizzati nella preparazione del bilancio consolidato dovrebbero recare la stessa data di riferimento. Quando la data di chiusura dell’esercizio della controllante è diversa da quella della controllata, generalmente quest’ultima prepara, a fini di consolidamento, informazioni finanziarie aggiuntive alla stessa data del bilancio della capogruppo, così da consentire alla capogruppo di consolidare le informazioni finanziarie della controllata, a meno che ciò non sia fattibile. Tuttavia, laddove tale approccio non appaia percorribile, la controllante può procedere a consolidare le informazioni finanziarie della controllata utilizzando il suo bilancio più recente rettificato per tenere conto dell’effetto di operazioni o eventi significativi che si verificano tra la data di tale bilancio e la data del bilancio consolidato. In ogni caso, la differenza tra la data del bilancio della controllata e quella del bilancio consolidato non deve essere superiore a tre mesi; inoltre, la lunghezza degli esercizi di riferimento e le differenze tra le date del bilancio dovranno essere uguali di esercizio in esercizio.

Pertanto, nel contesto della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma per una prospettata operazione, come nel caso in oggetto con riferimento all’Operazione, può essere considerata accettabile questa flessibilità che consente l’inclusione di dati finanziari di entità con periodi di riferimento diversi, a condizione che la differenza sia limitata a tre mesi.

Gli Amministratori dell’Emittente inoltre ritengono appropriato avvalersi di tale flessibilità ai fini della

preparazione dei presenti Prospetti Pro-Forma in quanto ritengono che non si siano verificati transazioni o eventi significativi tra le diverse date di chiusura che richiedano la predisposizione di rettifiche ai dati finanziari della controllata per allinearli al periodo di riferimento della capogruppo.

## Principali assunzioni utilizzati ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma

### Presentazione dei Prospetti Pro-Forma

I Prospetti Pro-Forma sono stati predisposti in ottemperanza con quanto previsto dal Regolamento Delegato (EU) 2019/980, come integrato dagli orientamenti ESMA "in materia di obblighi di informativa ai sensi del regolamento sul prospetto" (32-382-1138 del 4 marzo 2021), e sulla base dei criteri di predisposizione descritti nel seguito.

La presentazione dei Prospetti Pro-Forma viene effettuata su uno schema a più colonne per presentare analiticamente le operazioni oggetto delle rettifiche pro-forma.

I Prospetti Pro-Forma sono stati redatti unicamente a fine illustrativo e sono stati ottenuti apportando ai sopra descritti dati storici appropriate rettifiche pro-forma per riflettere retroattivamente gli effetti significativi dell'Operazione. In particolare, tali effetti, sono stati riflessi retroattivamente come se l'Operazione, fosse stata posta in essere il 31 dicembre 2023 ed il 30 giugno 2024 ai fini della redazione dello stato patrimoniale pro-forma, il 1° gennaio 2023 e il 1° gennaio 2024 ai fini della redazione del conto economico pro-forma rispettivamente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2024.

I principi contabili adottati per la redazione dei Prospetti Pro-Forma sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 e del bilancio intermedio per il semestre chiuso al 30 giugno 2024.

Relativamente ai principi contabili adottati dall'Emittente per la predisposizione del proprio bilancio, si rinvia alle note illustrative al bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, che deve essere letto congiuntamente ai Prospetti Pro-Forma.

Le rettifiche pro-forma sono state apportate adottando la regola generale secondo la quale le operazioni riferite allo stato patrimoniale si assumono avvenute alla data di chiusura del periodo di riferimento, ovvero il 31 dicembre 2023, mentre per il conto economico le operazioni si assumono avvenute all'inizio del periodo stesso. Sono inoltre state adottate le seguenti ipotesi specifiche:

- l'assenza di rilevazione di attività per imposte anticipate sulle rettifiche pro-forma;
- la neutralità fiscale dei plusvalori iscritti a titolo di differenza di consolidamento.

Ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma, la differenza tra il corrispettivo pagato e le attività nette acquisite è stata preliminarmente allocata ad avviamento ed ammortizzato in dieci anni coerentemente con quanto statuito dall'OIC 24 e dall'art. 2426 del Codice Civile. Tale importo è stato determinato come differenziale tra: (i) il valore contabile della partecipazione detenuta in Novanext, pari a Euro 1.860 migliaia, e (ii) la quota di competenza del patrimonio netto della Novanext al 31 marzo 2024 (situazione intermedia più recente utilizzata ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma) posseduto dall'Emittente (pari al

60%) opportunamente adeguata per gli effetti delle rettifiche pro-forma rivolte ad allineare le politiche contabili di Novanex con quelle adottate da Com.Tel, descritte nella colonna. Inoltre, tenuto conto che il valore della quota patrimonio netto, rettificato come sopra descritto, attribuibile ai terzi risulta negativo, è stato imputato a riduzione del patrimonio netto di gruppo, non essendo presenti impegni di ricapitalizzazione da parte delle minoranze, in accordo al disposto del paragrafo 100 dell'OIC 17 che indica che *"Se le perdite totali di una controllata di pertinenza dei terzi comportano che la relativa voce "Capitale e riserve di terzi" diventi negativa, il deficit si contabilizza a carico degli azionisti di maggioranza.[...]"*.

Il processo di allocazione di tale differenza di consolidamento nell'ambito della predisposizione del primo bilancio consolidato del gruppo che verrà a formarsi a seguito del perfezionamento dell'Operazione, come previsto dall'OIC 17 e dal D.lgs. 127/1991, potrebbe comportare in futuro l'attribuzione di valori diversi alle attività, passività e passività potenziali acquisite rispetto a quelle indicate nei presenti Prospetti Pro-Forma. In tale contesto, nell'ambito del processo di allocazione dei plusvalori, una parte di esso potrebbe essere attribuito alla voce rimanenze; conseguentemente ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma non è stata effettuata alcuna rettifica pro-forma in relazione al criterio adottato per il trattamento contabile della voce rimanenze, che sono rilevate nel bilancio di Novanex secondo il criterio del costo specifico, mentre l'Emittente rileva le proprie rimanenze secondo il metodo del costo medio ponderato.

Come consentito dalla sopracitata normativa di riferimento, eventuali adeguamenti dei valori provvisori delle attività e delle passività saranno completati alla data di redazione del primo bilancio consolidato dell'Emittente, ovvero entro il 31 dicembre 2025. Qualora, al completamento del processo di allocazione, tale importo fosse allocato ad attività a vita utile definita, quali ad esempio il maggior valore attribuibile ad attività materiali e/o immateriali, il relativo effetto di ammortamento sarà riconosciuto nel conto economico secondo la vita utile residua delle suddette voci. Il conto economico consolidato pro-forma non include eventuali effetti derivanti da una diversa allocazione del prezzo.

Inoltre, ai fini della determinazione del valore della differenza di consolidamento nell'ambito della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma è stato preso in considerazione il valore del patrimonio netto derivante dalla situazione contabile intermedia di Novanex al 31 marzo 2024, rettificato per le differenze di criteri contabili adottati dall'Emittente.

La differenza di consolidamento che verrà iscritta nel bilancio consolidato redatto a seguito dell'acquisizione potrà differire dall'importo esposto nei Prospetti Pro-Forma in quanto in tale sede la differenza di consolidamento sarà determinata tenendo conto del valore del patrimonio netto contabile rettificato ad una data prossima a quella di efficacia dell'Operazione.

Poiché l'Operazione non è strettamente collegata nelle tempistiche di esecuzione né vincolata ad un aumento di capitale, ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma, il corrispettivo per l'acquisizione del 60% di Novanex è stato iscritto nello stato patrimoniale come debito finanziario verso il socio venditore all'interno della voce altri debiti. Com.Tel provvederà a regolare tale debito attraverso l'utilizzo delle disponibilità liquide, riveniente anche da una quota parte dei proventi netti derivanti dall'aumento di capitale previsto nell'ambito della quotazione delle azioni di Com.Tel all'Euronext Growth Milan, ovvero qualora necessario attraverso il ricorso all'indebitamento. Ai fini della predisposizione del conto economico pro-forma, si è prudenzialmente rilevato un onere finanziario assumendo che il pagamento del corrispettivo per l'acquisizione della partecipazione in Novanex possa essere regolato tramite l'accensione di un

finanziamento per un importo pari a Euro 1.860 migliaia sul quale si sono ipotizzati interessi su base annua determinati applicando: (i) uno spread pari al 3,00% calcolato considerando la media ponderata dello spread applicato ai finanziamenti in essere dell'Emittente alla data del 30 giugno 2024, e (i) un Euribor a sei mesi pari al 3,20% sulla base dei tassi in essere alla data di predisposizione dei Prospetti Pro-Forma.

In relazione alla presentazione dei Prospetti Pro-Forma, sono state considerate le rettifiche che si prevede avranno un effetto permanente sull'Emittente. Non sono invece state oggetto di rettifiche pro-forma quelle che si prevede non avranno tale effetto, in quanto relative a rettifiche pro-forma *una tantum*, quali i costi previsti in connessione all'acquisizione di Novanext stimanti in Euro 0,2 milioni.

Per una corretta interpretazione delle informazioni fornite dai dati pro-forma, è infine necessario considerare i seguenti aspetti:

- i. trattandosi di rappresentazioni costruite su ipotesi, qualora l'Operazione fosse stata realmente realizzata alle date prese a riferimento per la predisposizione dei dati pro-forma, anziché alla data di efficacia, non necessariamente i dati storici sarebbero stati uguali a quelli pro-forma;
- ii. i dati pro-forma non riflettono dati prospettici in quanto sono predisposti in modo da rappresentare solamente gli effetti isolabili ed oggettivamente misurabili dell'Operazione, senza tenere conto degli effetti potenziali dovuti a variazioni delle politiche della direzione ed a decisioni operative conseguenti all'acquisizione della maggioranza del capitale di Novanext.

Inoltre, in considerazione delle diverse finalità dei dati pro-forma rispetto ai dati dei bilanci storici e delle diverse modalità di calcolo degli effetti dell'Operazione con riferimento allo stato patrimoniale ed al conto economico, i Prospetti Pro-Forma vanno letti e interpretati separatamente, senza ricercare collegamenti contabili tra i due documenti.

### Prospetti Pro-Forma al 31 dicembre 2023

#### Stato patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2023

STATO PATRIMONIALE	Com.Tel		Novanext Aggregato	Acquisizione Novanext	Rettifiche	Consolidamento	Pro- Forma
	Al 31 dicembre 2023	Al 30 settembre 2023					
	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (vii)
<b>Attivo</b>							
<b>B) Immobilizzazioni</b>							
I – Immobilizzazioni immateriali	1.877	2.809	4.686	-	(380)	2.222	6.528
II – Immobilizzazioni materiali	231	646	877	-	-	-	877
III – Immobilizzazioni finanziarie	111	263	374	1.860	-	(1.860)	374
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>2.219</b>	<b>3.718</b>	<b>5.937</b>	<b>1.860</b>	<b>(380)</b>	<b>362</b>	<b>7.779</b>
<b>C) Attivo circolante</b>							
I – Rimanenze	3.751	1.441	5.192	-	-	-	5.192
II – Crediti	17.474	17.151	34.625	-	-	-	34.625

IV – Disponibilità liquide	2.363	2.709	5.072	-	-	-	5.072
D) Ratei e risconti	2.236	2.969	5.205	-	-	-	5.205
<b>Totale attivo</b>	<b>28.043</b>	<b>27.988</b>	<b>56.031</b>	<b>1.860</b>	<b>(380)</b>	<b>362</b>	<b>57.873</b>
<b>Passivo</b>							
A) Patrimonio netto	775	247	1.022	-	(380)	80	722
B) Fondi per rischi e oneri	483	504	987	-	-	-	987
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	173	1.931	2.104	-	-	-	2.104
<b>D) Debiti</b>							
4) debiti verso banche	6.893	6.355	13.248	-	-	-	13.248
6) acconti	326	781	1.107	-	-	-	1.107
7) debiti verso fornitori	14.400	13.097	27.497	-	-	-	27.497
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	85	-	85	-	-	-	85
12) debiti tributari	411	2.740	3.151	-	-	-	3.151
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	464	427	891	-	-	-	891
14) altri debiti	918	651	1.569	1.860	-	282	3.711
<b>Totale debiti</b>	<b>23.497</b>	<b>24.051</b>	<b>47.548</b>	<b>1.860</b>	<b>-</b>	<b>282</b>	<b>49.690</b>
E) Ratei e risconti	3.115	1.255	4.370	-	-	-	4.370
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>28.043</b>	<b>27.988</b>	<b>56.031</b>	<b>1.860</b>	<b>(380)</b>	<b>362</b>	<b>57.873</b>

**Conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023**

CONTO ECONOMICO	Com.Tel	Novanext	Aggregato	Acquisizione Novanext	Rettifiche	Consolidamento	Pro-Forma
	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023	Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023					
	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (vii)
A) Valore della produzione	41.986	38.396	80.382	-	-	-	80.382
B) Costi della produzione							
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	17.927	15.116	33.043	-	-	-	33.043
7) per servizi	14.408	13.208	27.616	-	-	-	27.616

	Com.Tel Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023	Novanext Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023	Aggregato	Acquisizio ne Novanext	Rettifiche	Consolidame nto	Pro-Forma
CONTO ECONOMICO	<i>Colonna (i)</i>	<i>Colonna (ii)</i>	<i>Colonna (iii)</i>	<i>Colonna (iv)</i>	<i>Colonna (v)</i>	<i>Colonna (vi)</i>	<i>Colonna (vii)</i>
8) per godimento di beni di terzi	877	1.234	2.111	-	-	-	2.111
9) per il personale	6.005	7.456	13.461	-	-	-	13.461
10) ammortamenti e svalutazioni	470	384	854	-	(36)	222	1.040
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	225	225	-	-	-	225
13) altri accantonamenti	-	40	40	-	-	-	40
14) oneri diversi di gestione	726	188	914	-	-	-	914
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>40.413</i>	<i>37.851</i>	<i>78.264</i>	<i>-</i>	<i>(36)</i>	<i>222</i>	<i>78.450</i>
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.573	545	2.118	-	36	(222)	1.932
C) Proventi e oneri finanziari	(518)	(216)	(734)	(115)	-	-	(849)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	5.130	-	5.130	-	-	-	5.130
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	(4.075)	329	(3.746)	(115)	36	(222)	(4.047)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti,	329	2.204	2.533	-	-	-	2.533

	Com.Tel Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023	Novanext Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023	Aggregato	Acquisizio ne Novanext	Rettifiche	Consolidame nto	Pro-Forma
CONTO ECONOMICO differite e anticipate 21) Utile (perdita) dell'esercizio	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (vii)
	(4.404)	(1.875)	(6.279)	(115)	36	(222)	(6.580)

#### Dettaglio delle rettifiche pro-forma al 31 dicembre 2023

Con riferimento alle rettifiche pro-forma relative allo stato patrimoniale:

La colonna (i) "Com.Tel al 31 dicembre 2023" evidenzia:

- i dati patrimoniali tratti dal bilancio d'esercizio dell'Emittente al 31 dicembre 2023.

La colonna (ii) "Novanext al 30 settembre 2023" evidenzia:

- i dati patrimoniali tratti dal bilancio d'esercizio di Novanext al 30 settembre 2023.

La colonna (iv) "Acquisizione Novanext" evidenzia:

- alla voce "immobilizzazioni finanziarie", un importo pari ad Euro 1.860 migliaia, che rappresenta il corrispettivo per l'acquisizione di Novanext che verrà pagato al *closing* dell'Operazione, tenuto anche conto della caparra confirmatoria già corrisposta dall'Emittente nel corso del secondo semestre 2024;
- alla voce "altri debiti", l'importo pari ad Euro 1.860 migliaia relativo al debito finanziario nei confronti del socio venditore delle quote di Novanext.

La colonna (v) "Rettifiche" evidenzia:

- alla voce "immobilizzazioni immateriali", un importo pari ad Euro 380 migliaia che rappresenta lo storno del valore netto contabile del *software* di ERP in uso presso la Novanext a seguito dell'allineamento della vita utile di tale tipologia di *software* alle politiche contabili dell'Emittente;
- alla voce "patrimonio netto", l'importo pari a Euro 380 migliaia rappresenta una riduzione del valore contabile del patrimonio netto per effetto dello storno del valore netto contabile del *software* in uso presso la Novanext a seguito dell'allineamento alle politiche contabili dell'Emittente.

La colonna (vi) "Consolidamento" evidenzia:

- alla voce "immobilizzazioni immateriali", un importo pari ad Euro 2.222 migliaia, che rappresenta la differenza di consolidamento, preliminarmente integralmente allocata ad avviamento.
- alla voce "immobilizzazioni finanziarie", un importo pari ad Euro 1.860 migliaia, che rappresenta l'eliminazione del valore di carico della partecipazione in Novanext acquisita attraverso l'Operazione;
- alla voce "patrimonio netto", l'importo pari ad Euro 80 migliaia, rappresenta l'eliminazione del patrimonio netto della Novanext al 30 settembre 2023 e la riduzione del patrimonio netto per la quota attribuibile a terzi, come sopra descritto;

- alla voce "altri debiti", l'importo pari ad Euro 282 migliaia, derivante dalla differenza emergente fra il valore dell'avviamento determinato prendendo a riferimento il valore del patrimonio netto di Novanext alla data della situazione intermedia più recente utilizzata ai fini di predisposizione dei Prospetti Pro-Forma ed il i valori emergenti dall'elisione di saldi di patrimonio netto rettificato di Novanext derivati dal bilancio per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023.

Con riferimento alle rettifiche pro-forma relative al conto economico:

La colonna (i) "Com.Tel per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023" evidenzia:

- i dati economici tratti dal bilancio dell'Emittente per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023.

La colonna (ii) "Novanext per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023" evidenzia:

- i dati economici tratti dal bilancio d'esercizio di Novanext per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023.

La colonna (iv) "Acquisizione Novanext" evidenzia:

- alla voce "C) proventi e oneri finanziari", l'importo pari ad Euro 115 migliaia, che rappresenta gli oneri finanziari stimati sull'eventuale finanziamento assunto nell'acquisizione di Novanext, calcolati come se il finanziamento fosse in essere dal 1° gennaio 2023, qualora la regolazione del corrispettivo non avvenga attraverso l'utilizzo delle disponibilità liquide e di una porzione dei proventi proventi della quotazione;

La colonna (v) "Rettifiche" evidenzia:

- alla voce "ammortamenti e svalutazioni" l'importo pari ad Euro 36 migliaia, rappresenta lo storno della quota di ammortamento relativo al *software* ERP in uso presso Novanext iscritta nel bilancio di esercizio di Novanext per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023, in quanto per effetto dell'adeguamento dei criteri contabili utilizzati da Com.tel per la determinazione della vita utile residua di tale tipologia di *software*, tali immobilizzazioni immateriali risulterebbero già completamente ammortizzate.

La colonna (vi) "Consolidamento" evidenzia:

- alla voce "totale ammortamenti e svalutazioni", l'importo pari ad Euro 222 migliaia, che rappresenta la quota di ammortamento di competenza dell'esercizio dell'avviamento derivante dal consolidamento di Novanext, come se l'avviamento fosse stato iscritto a far data dal 1° gennaio 2023.

## Prospetti Pro-Forma al 30 giugno 2024

### Stato patrimoniale pro-forma al 30 giugno 2024

	Com.Tel	Novanext	Aggregato	Acquisizione Novanext	Rettifiche	Consolidamento	Pro-Forma
	Al 30 giugno 2024	Al 31 marzo 2024					
STATO PATRIMONIALE	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (vii)
Attivo							
B) Immobilizzazioni							
I - Immobilizzazioni immateriali	1.895	2.657	4.552	-	(408)	2.222	6.366

STATO PATRIMONIALE	Com.Tel	Novanext	Aggregato	Acquisizione Novanext	Rettifiche	Consolidamento	Pro- Forma
	Al 30 giugno 2024	Al 31 marzo 2024					
	<i>Colonna (i)</i>	<i>Colonna (ii)</i>	<i>Colonna (iii)</i>	<i>Colonna (iv)</i>	<i>Colonna (v)</i>	<i>Colonna (vi)</i>	<i>Colonna (vii)</i>
II - Immobilizzazioni materiali	302	619	921	-	-	-	921
III - Immobilizzazioni finanziarie	116	263	379	1.860	-	(1.860)	379
<b>Totale immobilizzazioni (B)</b>	<b>2.313</b>	<b>3.539</b>	<b>5.852</b>	<b>1.860</b>	<b>(408)</b>	<b>362</b>	<b>7.666</b>
<b>C) Attivo circolante</b>							
I - Rimanenze	3.516	1.220	4.736	-	-	-	4.736
II - Crediti	16.156	14.991	31.147	-	-	-	31.147
IV - Disponibilita' liquide	2.380	2.861	5.241	-	-	-	5.241
D) Ratei e risconti	2.241	3.575	5.816	-	-	-	5.816
<b>Totale attivo</b>	<b>26.606</b>	<b>26.186</b>	<b>52.792</b>	<b>1.860</b>	<b>(408)</b>	<b>362</b>	<b>54.606</b>
<b>Passivo</b>							
A) Patrimonio netto	1.011	(194)	817	-	(408)	362	771
B) Fondi per rischi e oneri	490	461	951	-	-	-	951
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	172	2.019	2.191	-	-	-	2.191
<b>D) Debiti</b>							
4) debiti verso banche	5.633	4.176	9.809	-	-	-	9.809
6) acconti	2.509	225	2.734	-	-	-	2.734
7) debiti verso fornitori	11.609	14.724	26.333	-	-	-	26.333
11) debiti verso controllanti	64	-	64	-	-	-	64
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	159	-	159	-	-	-	159
12) debiti tributari	652	2.279	2.931	-	-	-	2.931
13) debiti verso istituti di previdenza e di sicurezza sociale	450	571	1.021	-	-	-	1.021
14) altri debiti	1.079	590	1.669	1.860	-	-	3.529
<b>Totale debiti</b>	<b>22.155</b>	<b>22.565</b>	<b>44.720</b>	<b>1.860</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.580</b>
E) Ratei e risconti	2.778	1.335	4.113	-	-	-	4.113
<b>Totale passivo e patrimonio netto</b>	<b>26.606</b>	<b>26.186</b>	<b>52.792</b>	<b>1.860</b>	<b>(408)</b>	<b>362</b>	<b>54.606</b>

**Conto economico pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2024**

	Com.Tel	Novanext	Aggregato	Acquisizioni e Novanext	Rettifiche	Consolidamento	Pro-Forma
	Per il semestre chiuso al 30 giugno 2024	Per il semestre chiuso al 31 marzo 2024					
CONTO ECONOMICO	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (viii)
A) Valore della produzione	20.161	16.421	36.582	-	-	-	36.582
B) Costi della produzione							
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	7.789	6.748	14.537	-	-	-	14.537
7) per servizi	6.978	5.658	12.636	-	-	-	12.636
8) per godimento di beni di terzi	633	631	1.264	-	-	-	1.264
9) per il personale	3.709	4.184	7.893	-	-	-	7.893
10) ammortamenti e svalutazioni	271	230	501	-	47	111	659
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	(824)	(824)	-	-	-	(824)
13) altri accantonamenti	-	-	-	-	-	-	-
14) oneri diversi di gestione	39	59	98	-	-	-	98
<i>Totale costi della produzione</i>	<i>19.415</i>	<i>16.686</i>	<i>36.105</i>	<i>-</i>	<i>47</i>	<i>111</i>	<i>36.263</i>
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	742	(265)	477	-	(47)	(111)	319
C) Proventi e oneri finanziari	(318)	(176)	(494)	(57)	-	-	(551)
D) Rettifiche di valore di attività e passività	-	-	-	-	-	-	-

	Com.Tel	Novanext	Aggregato	Acquisizioni e Novanext	Rettifiche	Consolidamento	Pro-Forma
	Per il semestre chiuso al 30 giugno 2024	Per il semestre chiuso al 31 marzo 2024					
CONTO ECONOMICO	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (viii)
finanziarie							
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	424	(441)	(17)	(57)	(47)	(111)	(232)
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	188	-	188	-	-	-	188
21) Utile (perdita) dell'esercizio	236	(441)	(205)	(57)	(47)	(111)	(420)

#### Dettaglio delle rettifiche pro-forma al 30 giugno 2024

Con riferimento alle rettifiche pro-forma relative allo stato patrimoniale:

La colonna (i) "Com.Tel al 30 giugno 2024" evidenzia:

- i dati patrimoniali tratti dal bilancio intermedio dell'Emittente al 30 giugno 2024.

La colonna (ii) "Novanext al 31 marzo 2024" evidenzia:

- lo stato patrimoniale tratto dalla situazione patrimoniale intermedia di Novanext al 31 marzo 2024.

La colonna (iv) "Acquisizione Novanext" evidenzia:

- alla voce "immobilizzazioni finanziarie", un importo pari ad Euro 1.860 migliaia, che rappresenta il corrispettivo per l'acquisizione di Novanext che verrà pagato al *closing*, dell'Operazione, tenuto anche conto della caparra confirmatoria già corrisposta dall'Emittente nel corso del secondo semestre 2024;
- alla voce "altri debiti", l'importo pari ad Euro 1.860 migliaia relativo al debito finanziario nei confronti del socio venditore delle quote di Novanext.

La colonna (v) "Rettifiche" evidenzia:

- alla voce "immobilizzazioni immateriali", un importo pari ad Euro 408 migliaia, che rappresenta (a) lo storno del valore netto contabile del *software* di ERP in uso presso la Novanext, che a seguito dell'allineamento della vita utile di tale tipologia di *software* alle politiche contabili dell'Emittente risulterebbe già completamente ammortizzata, pari a Euro 362 migliaia e (b) l'adeguamento della quota di ammortamento di competenza del semestre relativamente agli investimenti in *software* ERP in uso presso la Novanext realizzati nel corso del semestre a seguito dell'allineamento alle politiche contabili dell'Emittente, pari a Euro 46 migliaia;
- alla voce "patrimonio netto", un importo pari a Euro 408 migliaia, che rappresenta l'effetto combinato dell'adeguamento dell'ammortamento per il semestre derivante dalle rettifiche descritte al punto precedente;

La colonna (vi) "Consolidamento" evidenzia:

- alla voce "immobilizzazioni immateriali", un importo pari ad Euro 2.222 migliaia, che rappresenta la differenza di consolidamento, preliminarmente integralmente allocata ad avviamento.
- alla voce "immobilizzazioni finanziarie", un importo pari ad Euro 1.860 migliaia, che rappresenta l'eliminazione del valore di carico della partecipazione in Novanext acquisita attraverso l'Operazione;
- alla voce "patrimonio netto", l'importo pari ad Euro 362 migliaia, che rappresenta l'eliminazione del patrimonio netto della Novanext al 31 marzo 2024 e la riduzione del patrimonio netto per la quota attribuibile a terzi, come sopra descritto;

Con riferimento alle rettifiche pro-forma relative al conto economico:

La colonna (i) "Com.Tel per il semestre chiuso al 30 giugno 2024" evidenzia:

- i dati economici tratti dal bilancio intermedio dell'Emittente per il semestre chiuso al 30 giugno 2024.

La colonna (ii) "Novanext per il semestre chiuso al 31 marzo 2024" evidenzia:

- il conto economico derivato dalla situazione patrimoniale intermedia di Novanext per il semestre chiuso al 31 marzo 2024.

La colonna (iv) "Acquisizione Novanext" evidenzia:

- alla voce "C) proventi e oneri finanziari", un importo pari ad Euro 57 migliaia, che rappresenta gli oneri finanziari stimati sull'eventuale finanziamento assunto nell'acquisizione di Novanext calcolati come se il finanziamento fosse in essere dal 1° gennaio 2024, qualora la regolazione del corrispettivo non avvenga attraverso l'utilizzo delle disponibilità liquide e di una porzione dei proventi della quotazione;

La colonna (v) "Rettifiche" evidenzia:

- alla voce "ammortamenti e svalutazioni" l'importo pari ad Euro 47 migliaia, che rappresenta l'adeguamento della quota di ammortamento relativo al software ERP in uso presso la Novanext a seguito dell'allineamento alle politiche contabili dell'Emittente;

La colonna (vi) "Consolidamento" evidenzia:

- alla voce "ammortamenti e svalutazioni", un importo pari ad Euro 111 migliaia, che rappresenta la quota di ammortamento di competenza del semestre dell'avviamento derivante dal consolidamento di Novanext come se l'avviamento fosse stato iscritto a far data dal 1° gennaio 2024.

#### Indicatori Alternativi di Performance sui Prospetti Pro-forma

Nel seguito sono presentati gli IAP relativi ai dati patrimoniali e ai dati economici per l'esercizio chiuso 31 dicembre 2023 e per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 derivati dai Prospetti Pro-Forma dell'Emittente.

#### Indebitamento Finanziario Netto

L'indebitamento finanziario netto è stato determinato dall'Emittente secondo lo schema previsto dagli Orientamenti ESMA32-382-1138. Si riporta, di seguito, il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto con riferimento alla situazione Pro-Forma al 31 dicembre 2023:

Com.Tel	Novanext	Aggregato	Acquisizione Novanext	Rettific he	Consolidam ento	Pro-Forma
Al 31 dicembre	Al 30 settembre					

	2023	2023					
	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (vii)
A. Disponibilità liquide	2.363	2.709	5.072	--			-5.072
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-	-	-	-
D. Liquidità (A + B + C)	2.363	2.709	5.072	-	-	-	5.072
E. Debito finanziario corrente	3.359	5.679	9.038	1.860	-	-	10.898
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.698	-	1.698	-	-	-	1.698
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	5.057	5.679	10.736	1.860	-	-	12.596
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)- (D)	2.694	2.970	5.664	1.860	-	-	7.524
I. Debito finanziario non corrente	1.836	676	2.512	-	-	-	2.512
J. Strumenti di debito	-	-	-	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	1.836	676	2.512	-	-	-	2.512
M. Indebitamento finanziario netto (H) + (L)	4.530	3.646	8.176	1.860	-	-	10.036

Si riporta, di seguito, il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto con riferimento alla situazione Pro-Forma al 30 giugno 2024:

	Com.Tel	Novanext	Aggregato	Acquisizione Novanext	Rettifiche	Consolidamento	Pro-Forma
	Al 30 giugno 2024	Al 31 marzo 2024					
	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (vii)
A. Disponibilità liquide	2.380	2.861	5.241	-	-	-	5.241
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-	-	-	-

	Com.Tel	Novanext	Aggregato	Acquisizione Novanext	Rettifiche	Consolidamento	Pro-Forma
	Al 30 giugno 2024	Al 31 marzo 2024					
	<i>Colonna (i)</i>	<i>Colonna (ii)</i>	<i>Colonna (iii)</i>	<i>Colonna (iv)</i>	<i>Colonna (v)</i>	<i>Colonna (vi)</i>	<i>Colonna (viii)</i>
D. Liquidità (A + B + C)	2.380	2.861	5.241	-	-	-	5.241
E. Debito finanziario corrente	2.943	2.997	5.940	1.860	-	-	7.800
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.412	-	1.412	-	-	-	1.412
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	4.355	2.997	7.352	1.860	-	-	9.212
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)- (D)	1.975	136	2.111	1.860	-	-	3.971
I. Debito finanziario non corrente	1.278	1.179	2.457	-	-	-	2.457
J. Strumenti di debito	-	-	-	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	1.278	1.179	2.457	-	-	-	2.457
M. Indebitamento finanziario netto (H) + (L)	3.253	1.315	4.568	1.860	-	-	6.428

#### EBITDA

L'EBITDA è definito come la somma dell'utile (perdita) dell'esercizio, più le imposte sul reddito, i proventi ed oneri finanziari, le rettifiche di valore di attività e passività finanziarie e gli ammortamenti derivante dai Prospetti Pro-Forma.

L'EBITDA margin viene calcolato dall'Emittente come rapporto tra l'EBITDA ed i ricavi delle vendite e delle prestazioni derivante dai Prospetti Pro-Forma.

Si riporta, di seguito, il dettaglio del calcolo con riferimento alla situazione Pro-Forma per l'esercizio chiuso 31 dicembre 2023:

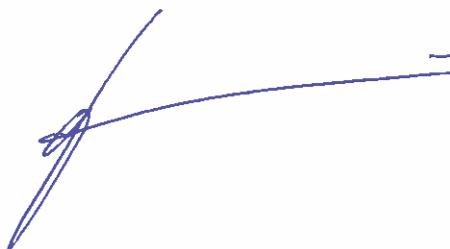
	Com.Tel	Novanext	Aggregato	Acquisizione Novanext	Rettifiche	Consolidam ento	Pro-Forma
	Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023	Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023					
	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (viii)
Utile (perdita) dell'esercizio	(4.403)	(1.875)	(6.278)	(115)	36	(222)	(6.579)
+ Imposte sul reddito	329	2.204	2.533	-	-	-	2.533
+/- rettifica di valore di attività e passività finanziarie	5.130	-	5.130	-	-	-	5.130
+ Proventi e oneri finanziari	517	216	733	115	-	-	848
<b>EBIT</b>	<b>1.573</b>	<b>545</b>	<b>2.118</b>	<b>-</b>	<b>36</b>	<b>(222)</b>	<b>1.932</b>
+Ammortamenti e svalutazioni	390	384	774	-	(36)	222	960
<b>EBITDA</b>	<b>1.963</b>	<b>929</b>	<b>2.892</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.892</b>

Si riporta, di seguito, il dettaglio del calcolo con riferimento alla situazione Pro-Forma per il semestre chiuso 30 giugno 2024:

	Com.Tel	Novanext	Aggregato	Acquisizione Novanext	Rettifiche	Consolidamento	Pro-Forma
	Per il semestre chiuso al 30 giugno 2024	Per il semestre chiuso al 31 marzo 2024					
	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii), Colonna (iv)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (viii)
Utile (perdita) dell'esercizio	236	(441)	(205)	(57)	(47)	(111)	(420)
+ Imposte sul reddito	188	-	188	-	-	-	188
+ Proventi e oneri finanziari	318	176	494	57	-	-	551
<b>EBIT</b>	<b>742</b>	<b>(265)</b>	<b>477</b>	<b>-</b>	<b>(47)</b>	<b>(111)</b>	<b>319</b>
+Ammortamenti e svalutazioni	233	218	451	-	47	111	609
<b>EBITDA</b>							

975 (47) 928 - - - 928

MILANO, 06.02.2025





**Shape the future  
with confidence**

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE SULL'ESAME DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA DI COM.TEL S.P.A.

Al Consiglio di Amministrazione della  
Com.Tel S.p.A.

### Relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma incluse nel Documento di Ammissione

Abbiamo completato l'incarico di *assurance* finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma di Com.Tel S.p.A. da parte degli Amministratori di Com.Tel S.p.A. (di seguito anche la "Società"). Le informazioni finanziarie pro-forma sono costituite dallo stato patrimoniale pro-forma al 30 giugno 2024 e dal conto economico pro-forma per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 corredati dalle relative note esplicative della Società (le "Informazioni Finanziarie Pro-Forma") incluse nel paragrafo "3.11 Informazioni finanziarie proforma" del documento di ammissione (il "Documento di Ammissione") della Com.Tel S.p.A. redatto al fine dell'ammissione alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. di azioni ordinarie della Società. Gli Amministratori di Com.Tel S.p.A. hanno predisposto le Informazioni Finanziarie Pro-Forma secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 sulla base dei criteri applicabili indicati nel paragrafo "3.11.3 Descrizione delle modalità di predisposizione dei Prospetti Pro-Forma" (i "Criteri di Predisposizione").

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte dagli Amministratori della Società per riflettere retroattivamente gli effetti contabili dell'esercizio dell'opzione *put* da parte dei soci di Novanext S.r.l. ("Novanext") concernente l'operazione di acquisizione da parte di Com.Tel di una quota pari al 60% del capitale sociale di Novanext ad un prezzo pari a Euro 1.860 migliaia (l'"Operazione") sullo stato patrimoniale al 30 giugno 2024 e sul conto economico per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 della Società come se l'Operazione fosse avvenuta al 30 giugno 2024 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1 gennaio 2024 per quanto si riferisce agli effetti economici.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie storiche relative allo stato patrimoniale al 30 giugno 2024 e al conto economico per il semestre chiuso al 30 giugno 2024 sono state estratte da:

- (i) dal bilancio intermedio della Società per il periodo di sei mesi chiuso al 30 giugno 2024, predisposto in conformità agli OIC di riferimento per la redazione dei bilanci infrannuali (OIC 30) il quale è stato da noi assoggettato a revisione contabile limitata ed abbiamo emesso la nostra relazione in data 5 dicembre 2024;
- (ii) dalla situazione contabile intermedia di Novanext, composta dagli schemi di stato patrimoniale, di conto economico, rendiconto finanziario e note di commento, per il periodo di sei mesi chiuso al 31 marzo 2024, predisposto in conformità ai criteri di misurazione e rilevazione previsti dai principi contabili nazionali OIC. Tale situazione contabile intermedia di Novanext per il semestre chiuso al 31 marzo 2024 è stata approvata dal consiglio di amministrazione della stessa in data 6 dicembre 2024 e non è stata assoggettata a revisione contabile né revisione contabile limitata.



Shape the future  
with confidence

#### Responsabilità degli Amministratori per le Informazioni Finanziarie Pro-Forma

Gli Amministratori di Com.Tel S.p.A. sono responsabili per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative alle stesse e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i criteri contabili adottati dalla Com.Tel S.p.A..

#### Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants* (inclusi gli *International Independence Standards*) (*IESBA Code*) emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica *International Standard on Quality Management 1 (ISQM 1)* e, di conseguenza, mantiene un sistema complessivo di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

#### Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (EU) 2019/980, se le Informazioni Finanziarie Pro-Forma siano state predisposte dagli Amministratori della Società, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati da Com.Tel S.p.A..

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio *International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420, Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus* emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board*. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che gli Amministratori della Società abbiano predisposto, in tutti gli aspetti significativi, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre le Informazioni Finanziarie Pro-Forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre le Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

La finalità delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un Documento di Ammissione è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche della società come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata a una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti dell'Operazione sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma.



**Shape the future  
with confidence**

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie pro-forma siano state predisposte, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i criteri contabili adottati dalla società, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli Amministratori della società nella predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che hanno richiesto la predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- le informazioni finanziarie pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della società e del gruppo cui appartiene, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie pro-forma.

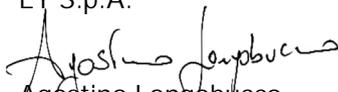
Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

#### Giudizio

A nostro giudizio, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati da Com.Tel S.p.A..

Milano, 6 febbraio 2025

EY S.p.A.

  
Agostino Longobucco  
(Revisore Legale)



EY S.p.A.  
Via Meravigli, 12  
20123 Milano

Tel: +39 02 722121  
Fax: +39 02 722122037  
ey.com

**Shape the future  
with confidence**

## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE SULL'ESAME DELLE INFORMAZIONI FINANZIARIE PRO-FORMA DI COM.TEL S.P.A.

Al Consiglio di Amministrazione della  
Com.Tel S.p.A.

### Relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma incluse nel Documento di Ammissione

Abbiamo completato l'incarico di *assurance* finalizzato a emettere una relazione sulla predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma di Com.Tel S.p.A. da parte degli Amministratori di Com.Tel S.p.A. (di seguito anche la "Società"). Le informazioni finanziarie pro-forma sono costituite dallo stato patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2023 e dal conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 corredati dalle relative note esplicative della Società (le "Informazioni Finanziarie Pro-Forma") incluse nel paragrafo "3.11 Informazioni finanziarie proforma" del documento di ammissione (il "Documento di Ammissione") della Com.Tel S.p.A. redatto al fine dell'ammissione alle negoziazioni sul sistema multilaterale di negoziazione Euronext Growth Milan organizzato e gestito da Borsa Italiana S.p.A. di azioni ordinarie della Società. Gli Amministratori di Com.Tel S.p.A. hanno predisposto le Informazioni Finanziarie Pro-Forma secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (UE) 2019/980 sulla base dei criteri applicabili indicati nel paragrafo "3.11.3 Descrizione delle modalità di predisposizione dei Prospetti Pro-Forma" (i "Criteri di Predisposizione").

Le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte dagli Amministratori della Società per riflettere retroattivamente gli effetti contabili dell'esercizio dell'opzione *put* da parte dei soci di Novanext S.r.l. ("Novanext") concernente l'operazione di acquisizione da parte di Com.Tel di una quota pari al 60% del capitale sociale di Novanext ad un prezzo pari a Euro 1.860 migliaia (l'"Operazione") sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023 e sul conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 della Società come se l'Operazione fosse avvenuta al 31 dicembre 2023 con riferimento agli effetti patrimoniali e al 1° gennaio 2023 per quanto si riferisce agli effetti economici.

Nell'ambito di tale processo, le informazioni finanziarie storiche relative allo stato patrimoniale al 31 dicembre 2023 e al conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 sono state estratte da:

- (i) dal bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2023 della Società predisposto in conformità ai principi contabili nazionali OIC il quale è stato da noi assoggettato a revisione contabile ed abbiamo emesso la nostra relazione in data 11 novembre 2024;
- (ii) dal bilancio per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023 di Novanext predisposto in conformità ai principi contabili nazionali OIC il quale è stato assoggettato a revisione contabile da parte di un altro revisore che ha emesso la propria relazione in data 10 febbraio 2024. Non abbiamo assoggettato a revisione né revisione contabile limitata il bilancio di Novanext per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2023.



Shape the future  
with confidence

#### Responsabilità degli Amministratori per le Informazioni Finanziarie Pro-Forma

Gli Amministratori di Com.Tel S.p.A. sono responsabili per la predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione indicati nelle note esplicative alle stesse e della coerenza dei Criteri di Predisposizione con i criteri contabili adottati dalla Com.Tel S.p.A..

#### Indipendenza della società di revisione e controllo della qualità

Abbiamo rispettato i principi sull'indipendenza e gli altri principi etici dell'*International Code of Ethics for Professional Accountants* (inclusi gli *International Independence Standards*) (*IESBA Code*) emesso dall'*International Ethics Standards Board for Accountants*, basato sui principi fondamentali di integrità, obiettività, competenza e diligenza professionale, riservatezza e comportamento professionale.

La nostra società di revisione applica *International Standard on Quality Management 1 (ISQM 1)* e, di conseguenza, mantiene un sistema complessivo di controllo qualità che include direttive e procedure documentate sulla conformità ai principi etici, ai principi professionali e alle disposizioni di legge e regolamentari applicabili.

#### Responsabilità della società di revisione

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio, secondo quanto richiesto dal Regolamento Delegato (EU) 2019/980, se le Informazioni Finanziarie Pro-Forma siano state predisposte dagli Amministratori della Società, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei Criteri di Predisposizione e se i Criteri di Predisposizione siano coerenti con i principi contabili adottati da Com.Tel S.p.A..

Abbiamo svolto l'incarico in conformità al principio *International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3420, Assurance Engagements to Report on the Compilation of Pro Forma Financial Information Included in a Prospectus* emanato dall'*International Auditing and Assurance Standards Board*. Tale principio richiede che siano pianificate e svolte procedure al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che gli Amministratori della Società abbiano predisposto, in tutti gli aspetti significativi, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sulla base dei Criteri di Predisposizione.

Ai fini del presente incarico, non è nostra responsabilità l'aggiornamento o la riemissione delle relazioni o dei giudizi su qualunque informazione finanziaria storica utilizzata per predisporre le Informazioni Finanziarie Pro-Forma; per i medesimi fini, non abbiamo inoltre svolto, nel corso dell'incarico, una revisione contabile completa o limitata delle informazioni finanziarie utilizzate per predisporre le Informazioni Finanziarie Pro-Forma.

La finalità delle informazioni finanziarie pro-forma incluse in un Documento di Ammissione è unicamente quella di illustrare l'impatto di un evento significativo o di un'operazione significativa sulle informazioni finanziarie storiche della società come se l'evento si fosse verificato o se l'operazione si fosse realizzata a una data precedente scelta a fini illustrativi. Di conseguenza, non forniamo alcuna *assurance* sul fatto che gli effetti dell'Operazione sulle informazioni finanziarie storiche sarebbero stati quelli presentati nelle Informazioni Finanziarie Pro-Forma.



**Shape the future  
with confidence**

Un incarico volto a ottenere una ragionevole sicurezza al fine di emettere una relazione in merito al fatto se le informazioni finanziarie pro-forma siano state predisposte, in tutti gli aspetti significativi, sulla base dei criteri applicabili e se i criteri applicabili siano coerenti con i criteri contabili adottati dalla società, comporta lo svolgimento di procedure per valutare se i criteri applicabili utilizzati dagli Amministratori della società nella predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma forniscano una base ragionevole per la presentazione degli effetti significativi direttamente attribuibili all'evento o all'operazione che hanno richiesto la predisposizione delle informazioni finanziarie pro-forma, e l'acquisizione di evidenze sufficienti e appropriate in merito al fatto se:

- le relative rettifiche pro-forma rappresentino in modo appropriato gli effetti dell'applicazione di tali criteri;
- le informazioni finanziarie pro-forma riflettano la corretta applicazione di tali rettifiche alle informazioni finanziarie storiche.

Le procedure scelte dipendono dal nostro giudizio professionale, tenendo conto della nostra comprensione della natura della società e del gruppo cui appartiene, dell'evento o dell'operazione rispetto ai quali le informazioni finanziarie pro-forma sono state predisposte e delle altre circostanze dell'incarico.

L'incarico comporta, inoltre, la valutazione della presentazione complessiva delle informazioni finanziarie pro-forma.

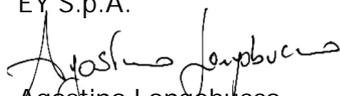
Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

Giudizio

A nostro giudizio, le Informazioni Finanziarie Pro-Forma sono state predisposte correttamente sulla base dei Criteri di Predisposizione e i Criteri di Predisposizione sono coerenti con i principi contabili adottati da Com.Tel S.p.A..

Milano, 6 febbraio 2025

EY S.p.A.

  
Agostino Longobucco  
(Revisore Legale)