



Shape the future
with confidence

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

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

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

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 2024 e dal conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 corredati dalle relative note esplicative della Società (le "Informazioni Finanziarie Pro-Forma"). 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 "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 (l'"Operazione") sullo stato patrimoniale al 31 dicembre 2024 e sul conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 della Società come se l'Operazione fosse avvenuta al 31 dicembre 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 31 dicembre 2024 e al conto economico per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 sono state estratte da:

- (i) dal bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 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 14 aprile 2025, che include il seguente paragrafo di richiamo di informativa: "Richiamiamo l'attenzione sul paragrafo "Continuità aziendale" della nota integrativa del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2024 che descrive le valutazioni degli amministratori in merito all'utilizzo del presupposto della continuità aziendale per la redazione del bilancio al 31 dicembre 2024. In particolare gli amministratori informano che nel valutare le prospettive reddituali, finanziarie e patrimoniali della società hanno redatto un business plan biennale per il periodo 2025-2026 che 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 di esercizio al 31 dicembre 2024 nel presupposto della continuità aziendale. Il nostro giudizio non è espresso con rilievi in relazione a tali aspetti";

- (ii) dal bilancio per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 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 23 dicembre 2024. Non abbiamo assoggettato a revisione né revisione contabile il bilancio di Novanext per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024.

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 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.

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.

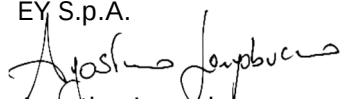
Riteniamo di aver acquisito evidenze sufficienti ed appropriate su cui basare il nostro giudizio.

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, 14 aprile 2025

EY S.p.A.



Agostino Longobucco
(Revisore Legale)

PROSPETTI PRO-FORMA

Premessa

Le informazioni finanziarie consolidate pro-forma di Com.Tel S.p.A. (la "Società" 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 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, la Società ha stipulato un contratto di investimento e di compravendita con i soci di Novanext S.r.l. ("**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 era stato fissato in Euro 1.860 migliaia. Ai sensi del predetto contratto, la Società ha versato nel corso degli ultimi del 2024 un importo pari ad Euro 372 migliaia a titolo di caparra confirmatoria in favore dei potenziali venditori.

In data 21 febbraio 2025, a seguito del perfezionamento dell'operazione di compravendita della maggioranza del capitale sociale di Novanext, Com.Tel ha pagato (i) la porzione residua – rispetto a quanto precedentemente pagato a titolo di caparra confirmatoria – del corrispettivo pattuito e (ii) un aggiustamento prezzo pari a Euro 45 migliaia legato contrattualmente ai maggiori oneri sostenuti dai Venditori in relazione alla tempistica di rivalutazione delle loro quote. La partecipazione è stata acquisita quindi per un corrispettivo finale pari a Euro 1.905 migliaia, a cui si aggiungono i costi accessori consuntivati in connessione alle due diligence e consulenze rivolte all'acquisizione di Novanext per un importo pari ad Euro 254 migliaia, che portano il

costo complessivo dell'operazione ad Euro 2.159 migliaia.

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 della Società in data 31 marzo 2025 e saranno 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 2024 sono stati predisposti sulla base dei seguenti dati storici:

- del bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024 della Società predisposto in conformità ai principi contabili nazionali OIC. Il bilancio della Società sarà assoggettato a revisione contabile da parte della Società di Revisione;
- del bilancio per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024 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 senza rilievi in data 23 dicembre 2024.

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

Come evidenziato nel precedente paragrafo la Società 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 della Società 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 2024 ai fini della redazione dello stato patrimoniale pro-forma, il 1° gennaio 2024 ai fini della redazione del conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

I principi contabili adottati per la redazione dei Prospetti Pro-Forma sono gli stessi utilizzati per la redazione del bilancio della Società per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

Relativamente ai principi contabili adottati dalla Società per la predisposizione del proprio bilancio, si rinvia alle note illustrative al bilancio per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024, 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 2024, 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 2.159 migliaia, e (ii) la quota di competenza del patrimonio netto della Novanext al 30 settembre 2024 (data di riferimento dell'ultimo bilancio approvato ed utilizzato ai fini della predisposizione dei Prospetti Pro-Forma) posseduto dalla Società (pari al 60%) opportunamente adeguata per gli effetti delle rettifiche pro-forma rivolte ad allineare le politiche contabili di Novanext con quelle adottate da Com.Tel, descritte nella colonna (v) Rettifiche.

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 Novanext secondo il criterio del costo specifico, mentre la Società 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 della Società, 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 dall'ultimo bilancio attualmente disponibile di Novanext per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024, rettificato per le differenze di criteri contabili adottati dalla Società.

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 era 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 Novanext è stato iscritto nello stato patrimoniale come riduzione delle disponibilità liquide iscritte nel bilancio della Società al 31 dicembre 2024. A tale riguardo si precisa che Com.Tel ha finanziato l'Operazione attraverso il ricorso a mezzi propri, riveniente anche da una quota parte dei proventi netti derivanti dall'aumento di capitale deliberato nell'ambito della quotazione delle azioni di Com.Tel all'Euronext Growth Milan.

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 2024

Stato patrimoniale pro-forma al 31 dicembre 2024

	Com.Tel Al 31 dicembre 2024	Novanext Al 30 settembre 2024	Aggregato	Acquisizione Novanext	Rettifiche	Consolidamento	Pro- Forma
	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (viii)
STATO PATRIMONIALE							
Attivo							
B) Immobilizzazioni							
I - Immobilizzazioni immateriali	2.622	2.539	5.161	-	(483)	2.142	6.820
II - Immobilizzazioni materiali	313	569	882	-	-	-	882
III - Immobilizzazioni finanziarie	118	275	393	2.159	-	(2.159)	393
Totale immobilizzazioni (B)	3.053	3.383	6.436	2.159	(483)	(17)	8.095
C) Attivo circolante							
I - Rimanenze	3.566	783	4.349	-	-	-	4.349
II - Crediti	18.260	19.376	37.636	(626)	-	-	37.010
IV - Disponibilità liquide	2.864	1.184	4.048	(1.533)	-	-	2.515
D) Ratei e risconti	1.946	2.215	4.161	-	-	-	4.161
Totale attivo	29.689	26.941	56.630	-	(483)	(17)	56.130
Passivo							
A) Patrimonio netto	923	512	1.435	-	(483)	(17)	935
B) Fondi per rischi e oneri	400	484	884	-	-	-	884
C) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato	123	2.136	2.259	-	-	-	2.259
D) Debiti							
4) debiti verso banche	5.446	4.126	9.572	-	-	-	9.572
6) acconti	3.147	1.024	4.171	-	-	-	4.171
7) debiti verso fornitori	14.991	14.020	29.011	-	-	-	29.011
11-bis) debiti verso imprese sottoposte al controllo delle controllanti	262	-	262	-	-	-	262
12) debiti tributari	356	2.314	2.670	-	-	-	2.670

13) debiti verso istituti di previdenza e di

sicurezza sociale 619 404 1.023 - - - 1.023

14) altri debiti 903 657 1.560 - - - 1.560

Totale debiti 25.724 22.545 48.269 - - - 48.269

E) Ratei e risconti 2.520 1.264 3.784 - - - 3.784

Totale passivo e patrimonio netto 29.689 26.941 56.630 - (483) (17) 56.130

Conto economico pro-forma per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024

	Com.Tel Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	Novanext Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024	Aggregato	Rettifiche	Consolidamento	Pro- Forma
	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)
CONTO ECONOMICO						
A) Valore della produzione	42.481	37.008	79.489	-	-	79.489
B) Costi della produzione						
6) per materie prime, sussidiarie, di consumo e di merci	16.760	15.227	31.987	-	-	31.987
7) per servizi	14.516	10.931	25.447	-	-	25.447
8) per godimento di beni di terzi	1.334	1.264	2.598	-	-	2.598
9) per il personale	7.219	7.649	14.868	-	-	14.868
10) ammortamenti e svalutazioni	998	475	1.473	(193)	214	1.494
11) variazioni delle rimanenze di materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	-	263	263	-	-	263
13) altri accantonamenti	-	-	-	-	-	-
14) oneri diversi di gestione	540	99	639	-	-	639
Totale costi della produzione	41.368	35.908	77.276	(193)	214	77.297
Differenza tra valore e costi della produzione (A - B)	1.113	1.100	2.213	193	(214)	2.192
C) Proventi e oneri finanziari	(586)	(569)	(1.155)	-	-	(1.155)
D) Rettifiche di valore di attività e passività finanziarie	-	-	-	-	-	-
Risultato prima delle imposte (A - B + - C + - D)	527	531	1.058	193	(214)	1.037
20) Imposte sul reddito dell'esercizio, correnti, differite e anticipate	379	267	646	-	-	646
21) Utile (perdita) dell'esercizio	148	264	412	193	(214)	391

Dettaglio delle rettifiche pro-forma al 31 dicembre 2024

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

La colonna (i) "Com.Tel al 31 dicembre 2024" evidenzia:

- i dati patrimoniali tratti dal bilancio d'esercizio della Società al 31 dicembre 2024.

La colonna (ii) "Novanext al 30 settembre 2024" evidenzia:

- i dati patrimoniali tratti dal bilancio d'esercizio di Novanext al 30 settembre 2024.

La colonna (iv) "Acquisizione Novanext" evidenzia:

- alla voce "immobilizzazioni finanziarie", un importo pari ad Euro 2.159 migliaia, che rappresenta il corrispettivo per l'acquisizione di Novanext che comprende l'ammontare che è stato pagato al *closing* dell'Operazione, l'ammontare corrisposto in sede di versamento della caparra confirmatoria già versato dalla Società nel corso

degli ultimi mesi del 2024 ed i costi accessori direttamente imputabili all'operazione di acquisto;

- alla voce “crediti”, un importo pari ad Euro 626 migliaia, che rappresenta l'eliminazione della caparra confirmatoria già corrisposta dalla Società nel corso degli ultimi mesi del 2024 ed i costi accessori direttamente imputabili all'operazione di acquisto sostenuti già nel corso del 2024 ed iscritti nella voce crediti nello stato patrimoniale della Società al 31 dicembre 2024;
- alla voce “disponibilità liquide”, l'importo pari ad Euro 1.533 migliaia relativo all'esborso finanziario corrisposto al *closing* dell'Operazione nei confronti del socio venditore delle quote di Novanext (corrispondente alla differenza tra il corrispettivo pattuito contrattualmente, comprensivo di aggiustamento prezzo, e la porzione già versata a titolo di caparra confirmatoria negli ultimi mesi del 2024).

La colonna (v) “Rettifiche” evidenzia:

- alla voce “immobilizzazioni immateriali”, un importo pari ad Euro 483 migliaia che rappresenta lo storno del valore netto contabile del *software* di ERP in uso presso Novanext a seguito dell'allineamento della vita utile di tale tipologia di *software* alle politiche contabili della Società;
- alla voce “patrimonio netto”, l'importo pari a Euro 483 migliaia rappresenta una riduzione del valore contabile del patrimonio netto per effetto dello storno del valore netto contabile del *software* in uso presso Novanext a seguito dell'allineamento alle politiche contabili della Società.

La colonna (vi) “Consolidamento” evidenzia:

- alla voce “immobilizzazioni immateriali”, un importo pari ad Euro 2.142 migliaia, che rappresenta la differenza di consolidamento, preliminarmente integralmente allocata ad avviamento e determinata come descritto nel precedente paragrafo *Principali assunzioni utilizzati ai fini della predisposizione delle Informazioni Finanziarie Pro-Forma*.
- alla voce “immobilizzazioni finanziarie”, un importo pari ad Euro 2.159 migliaia, che rappresenta l'eliminazione del valore di carico della partecipazione in Novanext acquisita attraverso l'Operazione. Tale ammontare è determinato come somma del corrispettivo pattuito contrattualmente, comprensivo di aggiustamento prezzo, e degli oneri accessori sostenuti per l'acquisizione della partecipazione;
- alla voce “patrimonio netto”, l'importo pari ad Euro 17 migliaia, rappresenta l'eliminazione della quota di pertinenza del gruppo del patrimonio netto della Novanext al 30 settembre 2024 opportunamente rettificato per le rettifiche pro-

forma afferenti allo storno del valore netto contabile del *software* di ERP in uso presso Novanext, come sopra descritto.

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

La colonna (i) “Com.Tel per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024” evidenzia:

- i dati economici tratti dal bilancio della Società per l’esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

La colonna (ii) “Novanext per l’esercizio chiuso al 30 settembre 2024” evidenzia:

- i dati economici tratti dal bilancio d’esercizio di Novanext per l’esercizio chiuso al 30 settembre 2024.

La colonna (iv) “Rettifiche” evidenzia:

- alla voce “ammortamenti e svalutazioni” l’importo pari ad Euro 193 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 30 settembre 2024, 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 (v) “Consolidamento” evidenzia:

- alla voce “ammortamenti e svalutazioni”, l’importo pari ad Euro 214 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 2024 ed ammortizzato tenendo conto di una vita utile di dieci anni.

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 2024 derivati dai Prospetti Pro-Forma della Società.

Indebitamento Finanziario Netto

L’indebitamento finanziario netto è stato determinato dalla Società 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 2024:

	Com.Tel	Novanex					
	Al 31 dicembr e 2024	Al 30 settemb re 2024	Aggregat o	Acquisizi one Novanext	Rettifich e	Consolidam ento	Pro- Forma
	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (viii)
A. Disponibilità liquide	2.864	1.184	4.048	(1.533)	-	-	2.515
B. Mezzi equivalenti a disponibilità liquide	-	-	-	-	-	-	-
C. Altre attività finanziarie correnti	-	-	-	-	-	-	-
D. Liquidità (A + B + C)	2.864	1.184	4.048	(1.533)	-	-	2.515
E. Debito finanziario corrente	3.609	3.932	7.541	-	-	-	7.541
F. Parte corrente del debito finanziario non corrente	1.119	-	1.119	-	-	-	1.119
G. Indebitamento finanziario corrente (E) + (F)	4.728	3.932	8.660	-	-	-	8.660
H. Indebitamento finanziario corrente netto (G)- (D)	1.864	2.748	4.612	1.533	-	-	6.145
I. Debito finanziario non corrente	717	194	912	-	-	-	912
J. Strumenti di debito	-	-	-	-	-	-	-
K. Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-	-	-	-	-	-
L. Indebitamento finanziario non corrente (I) + (J) + (K)	717	194	912	-	-	-	912
M. Indebitamento finanziario netto (H) + (L)	2.582	2.942	5.524	1.533	-	-	7.057

L'indebitamento finanziario netto al 31 dicembre 2024 è pari a Euro 7.057 migliaia e si confronta con un valore al 31 dicembre 2023 pari a Euro 10.036 migliaia evidenziando un decremento pari a Euro 2.979 migliaia (-29,7%).

Indebitamento Finanziario Netto Adjusted

L'indebitamento finanziario netto adjusted è definito come la somma dell'indebitamento finanziario netto, i debiti tributari per rateizzazione definizioni liti e i debiti commerciali scaduti da oltre 60 giorni. Si riporta, di seguito, il dettaglio della composizione dell'indebitamento finanziario netto adjusted con riferimento alla situazione Pro-Forma al 31 dicembre 2024:

	Com.Tel	Novanex					
	Al 31 dicembr e 2024	Al 30 settemb re 2024	Aggregat o	Acquisizi one Novanext	Rettifich e	Consolidam ento	Pro- Forma
	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)	Colonna (viii)
Indebitamento Finanziario Netto (A)	2.582	2.942	5.524	1.533	-	-	7.057
Debiti tributari per rateizzazione definizioni liti (B)	-	1.751	1.751	-	-	-	1.751
Debiti verso fornitori scaduti da oltre 60 giorni (C)	2.080	-	2.080	-	-	-	2.080

Indebitamento finanziario Netto Adjusted [(A)+(B)+(C)]	4.662	4.693	9.355	1.533	0	0	10.888
--	-------	-------	-------	-------	---	---	--------

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 dalla Società 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 2024:

	Com.Tel Per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024	Novanext Per l'esercizio chiuso al 30 settembre 2024	Aggregato	Rettifiche	Consolidamento	Pro-Forma
	Colonna (i)	Colonna (ii)	Colonna (iii)	Colonna (iv)	Colonna (v)	Colonna (vi)
Utile (perdita) dell'esercizio	148	264	413	-	-	413
+ Imposte sul reddito	379	267	646	-	-	646
+ Proventi e oneri finanziari	586	569	1.155	-	-	1.155
EBIT	1.113	1.101	2.214	-	-	2.214
+Ammortamenti e svalutazioni	559	475	1.034	(193)	214	1.055
EBITDA	1.672	1.576	3.248	(193)	214	3.269
+ Svalutazione crediti non ricorrenti	347		347			347
EBITDA Ricorrente	2.019	1.576	3.595	(193)	214	3.616

(*) Nel corso dell'esercizio 2024 sono stati sostenuti alcuni oneri non ricorrenti di cui la Società ha ritenuto appropriato fornire informativa al fine di rappresentare anche l'EBITDA Ricorrente.

